

Septiembre 2023

*September 2023*

**Bankinter Luxembourg S.A.**

**Folleto MiFID**

*MiFID Brochure*

<b>1. Introducción / Introduction</b> .....	3
<b>2. Información sobre el Banco / Information regarding the Bank</b> .....	5
<b>3. Categorización de Clientes / Client Categorisation</b> .....	6
<b>3.1 Derecho a solicitar cambios en la categoría MiFID asignada / Right to request changes to the assigned MiFID classification</b> .....	7
<b>3.2 Cambios que suponen otorgar un nivel de protección más bajo al Cliente / Changes that suppose a lower level of protection for the Client</b> .....	7
<b>3.3 Cambios que suponen un mayor nivel de protección al Cliente/ Changes that suppose a greater level of protection for the Client</b> .....	9
<b>4. Conocimiento del Cliente: Cuestionario de Conveniencia e Idoneidad / Client knowledge: Appropriateness and Suitability Questionnaire</b> .....	9
<b>4.1. Cuestionario de Idoneidad / Suitability Questionnaire</b> .....	9
<b>4.2. Cuestionario de Conveniencia / Appropriateness Questionnaire</b> .....	10
<b>5. Servicios de Inversión prestados por Bankinter / Investment services provided by Bankinter</b> .....	11
<b>5.1. Recepción y Transmisión de Órdenes de Clientes / Reception and Transmission of Client Orders</b> .....	11
<b>5.2. Custodia y Administración de Valores / Custody and Administration of Securities</b> .....	11
<b>5.3. Ejecución de órdenes / Execution of Orders</b> .....	12
<b>5.4. Servicio de Gestión Discrecional e individualizada de Carteras / Discretionary and Individualised Portfolio Management Service</b> .....	12
<b>5.5. Servicio de Asesoramiento en materia de inversión / Investment Advisory Service</b> .....	13
<b>5.6. El aseguramiento y la colocación de emisiones de instrumentos financieros / Underwriting and Placing of financial instruments with or without commitment</b> .....	14
<b>6. Clasificación de los productos del Banco / Products classification of the Bank</b> .....	14
<b>7. Información al Cliente / Information to the Client</b> .....	15
<b>8. Idioma / Language</b> .....	15
<b>9. Comunicación del Banco con el Cliente / Communication of the Bank with the Client</b> .....	15
<b>10. Información sobre salvaguarda de activos / Information related to Safekeeping of Assets</b> .....	15
<b>11. Información sobre la gestión de conflictos de interés / Information regarding the management of conflict of interests</b> .....	17
<b>12. Información sobre la ejecución de órdenes / Information regarding the execution of orders</b> .....	18
<b>13. Factores de Riesgo en relación con los instrumentos financieros / Risk Factors in relation with the financial instruments</b> .....	19
<b>13.1. Principales riesgos asociados con Instrumentos Financieros/ Overview of the key risks associated with Financial Instruments</b> .....	21
<b>13.2. Riesgos específicos asociados con ciertos Instrumentos Financieros/ Specific risks associated with certain Financial Instruments</b> .....	29
<b>14. Información sobre costes y gastos / Information regarding costs and expenses</b> .....	46
<b>15. Información sobre Incentivos / Information on Inducements</b> .....	46
<b>16. Información sobre reclamaciones / Information on Complaints</b> .....	49

## 1. Introducción / Introduction

La normativa europea relativa a los mercados de instrumentos financieros (en adelante "MiFID"), tiene como objetivos principales incrementar la transparencia y el nivel de protección de los Clientes que solicitan la prestación de servicios de inversión o auxiliares, así como conseguir un mayor grado de integración de los mercados de valores europeos. Asimismo, recoge en su articulado las medidas relativas a la transparencia y el nivel de protección de la inversión. / *The European regulatory framework on markets in financial instruments (hereinafter referred as "MiFID") seeks primarily to increase the transparency and the level of protection of the Clients that request the provision of investment or ancillary services as well as to achieve a greater level of integration of the European securities markets. Moreover, it includes the measures related to investment transparency and protection of investments.*

Bankinter Luxembourg, S.A. (en adelante, "el Banco" o "Bankinter"), está habilitado para prestar servicios de inversión y auxiliares regulados por la normativa MiFID, entre los que se encuentran los siguientes: / *Bankinter Luxembourg, S.A. (hereinafter referred as "the Bank" or "Bankinter") is authorised to provide investment and ancillary services regulated by the MiFID regulation, including the following:*

- La recepción y transmisión de las órdenes de los Clientes en relación con uno o más instrumentos financieros; / *The reception and transmission of Clients' orders in relation to one or more financial instruments;*
- Ejecución de órdenes sobre instrumentos financieros; / *Execution of orders regarding financial instruments;*
- Asesoramiento en materia de inversión; / *Investment advisory;*
- Gestión discrecional e individualizada de carteras; / *Discretionary and individualised portfolio management;*
- -Administración y custodia de instrumentos financieros por cuenta de Clientes; / *Administration and custody of financial instruments on behalf of Clients;*
- El aseguramiento y la colocación de emisiones de instrumentos financieros; / *Underwriting and Placing of financial instruments with or without commitment;*
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros. / *Preparation of investment research and financial analysis reports or other forms of general recommendation related to financial instruments.*

Estos servicios estarán referidos a los instrumentos financieros que se recogen a continuación (considerados productos MiFID) y que son aquellos que pueden, a todo o tempo, conformar la operativa y oferta comercial del Banco: / *These services are linked to the following financial instruments (considered MiFID products) that may, at any given time, be a part of the Bank's commercial offer:*

- **Renta Fija / Fixed income**

Los activos de renta fija se corresponden con un amplio conjunto de valores negociables que emiten las empresas y las instituciones públicas, y que representan préstamos que estas entidades reciben de los inversores. Así, pues, la renta fija no confiere derechos políticos a su tenedor, sino sólo derechos económicos, entre los que cabe destacar el derecho a percibir los intereses pactados y a la devolución de la totalidad o parte del capital invertido en una fecha dada, dependiendo si es renta fija simple o no. Aunque tradicionalmente en la renta fija los intereses del préstamo estaban establecidos de forma exacta desde el momento de la emisión hasta su vencimiento, actualmente existen otras posibilidades más sofisticadas. / *Fixed income assets correspond to a broad set of negotiable securities issued by companies and public institutions, and represent loans that these entities received from investors. Thus, fixed income does not grant political rights to its holder, but only economic rights among which are the right to receive the agreed interests and to be reimbursed, of all or part, of the capital invested in a given date, depending on whether it is a simple fixed income or not. Although, traditionally, in fixed income products, loan interests were defined exactly from the time of the issuance up to maturity, currently there are other possibilities that are more sophisticated.*

Frecuentemente los intereses son variables estando referenciados a determinados indicadores, generalmente tipo de interés (Euribor, etc), índices bursátiles, o incluso a la evolución de una determinada acción, etc., teniendo a veces otras características bursátiles. / *The interests are often variable, being referenced to certain indicators, generally interest rate (Euribor, etc), stock indices, or even to the evolution of a certain share, etc., having sometimes other special characteristics.*

Los principales instrumentos de renta fija son la Deuda Pública (letras del tesoro, bonos y obligaciones del Estado, deuda autonómica y de otros organismos públicos) y Renta Fija privada (pagarés de empresa, bonos y obligaciones, bonos y obligaciones convertibles, bonos estructurados, cédulas hipotecarias, titulizaciones, etc). / *The main fixed-income instruments are Public Debt (Treasury Bills, State Bonds and Obligations, Regional Debt and Other Public Bodies) and Private Fixed Income (corporate promissory notes, bonds, convertible bonds and bonds, structured bonds, covered bonds, asset-backed securities, etc.).*

#### **Renta Variable / Variable Income**

El principal instrumento de renta variable son las acciones que representan una parte proporcional del capital social de una sociedad anónima, por tanto, otorgan a sus tenedores la calidad de socio propietario de la misma, en proporción a su participación. Por tanto, el rendimiento de la inversión irá ligado a la evolución de la cotización y al reparto de beneficios de la sociedad. / *The most common variable income instruments are shares which represent a proportional part of the capital stock of a limited company, therefore, granting their holders the ownership of it in proportion to their participation. Therefore, the return of the investment will be linked to the evolution of the price and the distribution of profits of the company.*

#### **Fondos de Inversión (FFII) / Investment Funds**

Los fondos de inversión o IIC (instituciones de inversión colectiva) consisten en un patrimonio formado por las aportaciones de un número variable de inversores, denominados partícipes. El fondo lo crea una entidad, la gestora, que es la que invierte de forma conjunta esas aportaciones en diferentes activos financieros (renta fija, renta variable, derivados o cualquier combinación de estos, etc) siguiendo unas pautas fijadas de antemano. / *Investment funds or CII (collective investment institutions) are composed by a pool of assets formed by the contributions of investors, called participants. The fund is created by an entity, the manager, which invests jointly those contributions in different financial assets (fixed income, variable income, derivatives or any combination of these, etc) following the guidelines that are set in advance.*

Dentro de las instituciones de inversión colectiva, se encuentran también los fondos de inversión cotizados o ETFs. Los ETFs son fondos de inversión que cotizan en los mercados bursátiles de la misma forma que las acciones. / *Within the collective investment institutions, there are also exchanged traded funds or ETFs. ETFs are investment funds traded in stock markets in the same way as shares.*

#### **Depósitos Estructurados / Structured Deposits**

Los Depósitos Estructurados de Bankinter son una modalidad de depósito bancario cuya rentabilidad está ligada a la evolución de índices, acciones, divisas o cualquier otro activo de referencia. / *Bankinter Structured Deposits are a type of bank deposit whose profitability is linked to the evolution of indices, shares, currencies or any other reference asset.*

En los Depósitos Estructurados el Cliente tiene garantizado recibir a vencimiento la totalidad del importe invertido inicialmente. / *These products ensure that the Client receives the entire amount initially invested at maturity.*

#### **Derivados / Derivatives**

a) Derivados de Mercado Organizado / *Regulated Market Derivatives* - Los productos derivados son instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a la evolución de los precios de otro activo, denominado "activo subyacente". El activo subyacente puede ser muy variado: una acción, una cesta de acciones, un valor de renta fija, una divisa, materias- primas, tipo de interés, entre otros. En esencia, un derivado es una contratación a plazo en la que se establecen todos los detalles en momento del acuerdo, mientras que el intercambio efectivo se produce en un momento futuro. / *Derivative products are financial instruments whose profitability is linked to the evolution of the prices of another asset, called "underlying asset". The underlying asset may differ: a share, a basket of shares, a fixed-income security, a currency, commodities, interest rates, among others. Thus, a derivative is a term contract in which all the details are established at the time of the agreement, while the effective exchange occurs in a future moment.*

Son productos sujetos al efecto de apalancamiento, ya que la inversión inicial necesaria es reducida en comparación con la exposición al subyacente que se obtiene, por lo que los resultados puedan multiplicarse, tanto en sentido positivo como negativo, en relación al efectivo reembolsado. Por lo tanto, son productos de riesgo elevado, en los que, en algunos tipos, las pérdidas pueden llegar a ser muysuperiores al capital inicialmente aportado. / *They are products subject to the effect of leverage, since the initial investment required is reduced compared to the exposure to the underlying that is obtained, so that the results can be multiplied, both positively and negatively, in relation to the cash reimbursed. Therefore, they are high-risk products, in which, in some types, the losses can be much higher than the capital initially contributed.*

Estos derivados se negocian en mercados organizados. / *These derivatives are traded in regulated markets.*

- b) Derivados de OTC / *OTC Derivatives* - Aquellos que no cotizan en un mercado organizado, se denominan derivados OTC (Over the counter). Por tanto, en estos la transacción se cerrará contra una contrapartida en lugar de en los mercados, con las diferencias que esto conlleva (riesgo de crédito, de liquidez, etc). / *Products that are not listed on a regulated market are called OTC derivatives (Over the counter). Therefore, the transaction will be closed against a counterparty instead of in the markets, with the differences that this may entails (credit risk, liquidity risk, etc.).*

Los principales instrumentos OTC son los contratos a plazo (forward), los Forward Rate Agreements (FRA), las permutas financieras (swaps) y las opciones, .../ *The main OTC intruments are fowards, Forward Rate Agreements (FRA), swaps and options.*

Uno de los mecanismos de protección a los Clientes que establece la normativa MiFID, consiste en la puesta a disposición de los Clientes minoristas, de determinada información sobre el Banco que presta los servicios de inversión mencionados anteriormente y sobre las condiciones aplicables en cada uno de los servicios que presta. / *One of the Client protection mechanism established under the MiFID framework consists of making available certain information to retail Clients about the Bank that provides the above investment services as well as regarding the conditions applicable to each of the provided services.*

El presente documento de información sobre los productos y servicios de inversión que Bankinter pone a disposición de los Clientes en ningún caso sustituye a textos legales o oficiales, así como la información específica relativa a cada producto o servicio. / *The present document,, containing the information related to the products and services that Bankinter makes available to its Clients, does not substitute legal or official texts as well as specific information related to each one of those product or services.*

La información incluida en el presente documento queda a disposición del Cliente en la página web de Bankinter, [www.bankinter.lu](http://www.bankinter.lu), con el fin que éste pueda acceder a la versión más actualizada del mismo en todo momento, consintiendo y aceptando expresamente el Cliente la provisión de dicha información a través de este medio. / *The information included in this document is available at Bankinter's public website, [www.bankinter.lu](http://www.bankinter.lu), in order to enable Client to have access to its updated version at all times. The Client expressly consents and accepts the provision of such information through this mean of communication.*

## **2. Información sobre el Banco / Information regarding the Bank**

Bankinter Luxembourg S.A., con sede en 37 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, es una entidad de crédito inscrita en el Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg bajo el número B- 29522. / *Bankinter Luxembourg S.A., with registered office at 37 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, is a credit institution registered at the Luxembourg Trade Register under the number B-29522.*

Bankinter se encuentra bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (en adelante, "CSSF") - 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, B.P. L-2991 Luxembourg - número de registro: B00000177- y es miembro del Sistema de Garantía de Depósitos de Luxembourg (Fonds de garantie des Dépôts Luxembourg " FGDL ") y del Sistema de Indemnización de los Inversores de Luxembourg (Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg «SIIL»)/ *Bankinter is under the supervision of the Commission de Surveillance du Secteur Financier (hereinafter, "CSSF") - 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, B.P. L-2991 Luxembourg - registration number: B00000177- and is a member of the*

*Deposit Guarantee Scheme of Luxembourg (Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg "FGDL") and the Investor Compensation Scheme Luxembourg (Système d'Indemnisation des Investisseurs Luxembourg, "SIIIL").*

Todos los productos y servicios prestados por el Banco se encuentran sometidos a la legislación mencionada en el apartado 1 anterior, así como a la supervisión de la CSSF y demás organismos reguladores en Luxemburgo. / *All the products and services provided by the Bank are subject to the legal and regulatory framework mentioned in the previous section 1, as well as to the supervision of the CSSF and other regulatory bodies in Luxembourg.* Para más información puede dirigirse a: / *For more information please contact:*

Commission de Surveillance du Secteur Financier

283, route d'Arlon

L-1150 Luxembourg

B.P. L-2991 Luxembourg

Tel. : (+352) 26 25 1 -1

### 3. Categorización de Clientes / Client Categorisation

Todos los Clientes del Banco serán clasificados en base a las siguientes categorías : (i) Minorista; (ii) Profesional; (iii) Contraparte Elegible. / *All Clients will be classified based on the following categories: (i) Retail; (ii) Professional; (iii) Eligible Counterparty.*

La asignación de la categoría se establece en función de su nivel de conocimientos y experiencia en los mercados financieros, su capacidad para comprender y asumir los riesgos derivados de sus decisiones de inversión, entre otros criterios con el objetivo de adaptar las medidas de protección a los mismos. / *The categorisation is assigned based on their knowledge and level of experience in financial markets and their ability to understand and assume the risks driven from their investment decisions, with the sole purpose of giving them the adequate protection.*

Las características específicas de cada categoría son: / *The specific characteristics of each category are as follows:*

**Cliente Minorista:** Clientes que no forman parte de ninguna de las categorías que se mencionan a continuación y que recibirán el mayor nivel de protección posible tanto en la realización del Test de Idoneidad y Conveniencia como en la proporción de información, previa y posterior, a la prestación de los servicios de inversión. / *Retail Client: Clients that are not included in any of the categories mentioned below and that will receive the highest level of protection both in terms of fulfillment of the Suitability and Appropriateness Test as well as in terms of disclosure of information, before and after the provision of the investment services.*

**Cliente Profesional:** Clientes que poseen la experiencia, conocimientos y cualificación necesarias para tomar sus propias decisiones de inversión y para valorar los riesgos inherentes a dichas decisiones. Se les proporciona un nivel de protección menor al presuponer la posesión de tales conocimientos y experiencia. Los Clientes profesionales serán principalmente inversores institucionales y grandes empresas. En este último caso necesariamente deberán cumplir con 2 de los 3 siguientes requisitos: / *Professional Client: Clients that have the required experience, knowledge and qualification to make their own investment decisions and to evaluate the associated risks linked to those decisions. They are provided with a lower level of protection based on the assumption that they have such knowledge and experience. Professional Clients will be mainly institutional and large company investors. In this latter case, they must meet 2 of the 3 following requirements:*

- Total de Balance: 20.000.000 € / *Balance Sheet Total: € 20,000,000*
- Volumen de Negocios: 40.000.000 € / *Net Turnover: € 40,000,000*
- Fondos Propios: 2.000.000 € / *Equity: € 2,000,000*

**Contraparte Elegible:** Clientes profesionales con los mejores conocimientos del mercado (Entidades de Crédito, Empresas de Inversión, Compañías de Seguros, Instituciones de Inversión Colectiva y sus Gestoras, Fondos de Pensiones y sus Gestoras, Gobiernos, grandes organismos internacionales, etc.). La normativa MiFID establece para este tipo de Clientes un nivel de información y de protección muy básico puesto que actúan en los mercados de manera directa y con mucha frecuencia.



Para poder ser categorizado como Contraparte Elegible, el cliente tendrá que dar confirmación expresa al Banco que acepta esta categorización conociendo las consecuencias de ella en cuanto al nivel de protección otorgado/ **Eligible Counterparty**: *Professional Clients with the best market knowledge (Credit Institutions, Investment Firms, Insurance Companies, Collective Investment Institutions and their Managers, Pension Funds and their Managers, Governments, Central Banks, Supranational Organisations, etc.). The MiFID framework establishes a very basic level of information and protection for these Clients given that they operate directly in the markets with a high frequency. To be categorized as Eligible Counterparty, the client will have to give express confirmation to the Bank that he/she agrees to be treated as such being aware of the underlying consequences in terms of protection rights.*

El Banco notificará a sus Clientes la categoría asignada mediante una comunicación en el momento de apertura de la cuenta, informándole adicionalmente de la posibilidad de solicitar el cambio de categoría asignada en caso de disconformidad o cuando las circunstancias que llevaron a asignarle dicha categoría hayan cambiado. / *The Bank will notify its Clients about the categorisation assigned to them at the opening of the account and will inform them about the possibility of requesting a change to it in case of disagreement or whenever the circumstances have changed.*

### 3.1 Derecho a solicitar cambios en la categoría MiFID asignada / Right to request changes to the assigned MiFID categorisation

El Cliente puede solicitar los siguientes cambios de la categoría asignada: / *The Client can request the following changes to the assigned categorisation:*

Categorización de origen/Initial Categorisation	Cambios de categorización posible/Possible categorisation changes
Cliente Minorista / <i>Retail Client</i>	Cliente Profesional / <i>Professional Client</i> Contraparte Elegible / <i>Eligible Counterparty (only for corporate clients)</i>
Cliente Profesional / <i>Professional Client</i>	Cliente Minorista / <i>Retail Client</i> Contraparte Elegible / <i>Eligible Counterparty</i>
Contraparte Elegible / <i>Eligible Counterparty</i>	Cliente Minorista / <i>Retail Client</i> Cliente Profesional / <i>Professional Client</i>

Para solicitar un cambio de categoría, el Cliente deberá consultar su Gestor de Cuenta que le explicará el procedimiento a seguir para estos efectos. / *To request a change of categorisation, the Client should consult his/her Relationship Manager who will explain the procedure to be followed.*

Las solicitudes de cambio deberán realizarse por escrito, indicando si la nueva categorización solicitada se refiere a uno o varios servicios de inversión u operaciones o a uno o varios tipos de operaciones o productos / *Requests for change must be made in writing, indicating if the new categorization requested refers to one or several investment, operations or services or to one or several types of operations or products.*

La aceptación por parte del Banco de la solicitud realizada dependerá del cumplimiento por parte del Cliente de los requerimientos normativos establecidos en cada momento. / *The Bank's acceptance will depend on the fulfillment by the Client of the regulatory requirements applicable at the time of the change request.*

### 3.2 Cambios que suponen otorgar un nivel de protección más bajo al Cliente / Changes that suppose a lower level of protection for the Client

#### 1) De Cliente Minorista a Cliente Profesional / *From Retail Client to Professional:*

En el supuesto específico de solicitud de cambio de Cliente Minorista a Profesional para una persona física, dado que implica la renuncia expresa al tratamiento como Minorista y al nivel de protección asociado, el Banco deberá analizar si se cumplen los siguientes aspectos: / *If a request is made by an Individual to change from Retail to Professional Client, given that this entails an express waiver to the treatment as Retail and to the associated level of protection, the Bank must make sure that the Client meets the following conditions:*

- a. Se analizará si el Cliente ha adquirido los conocimientos y experiencia que le permitan tomar sus propias decisiones de inversión y además es consciente de los riesgos asociados a los servicios o instrumentos financieros; / *It will be verified whether the Client has acquired the knowledge and experience that allow him/her to make his/her own investment decisions and also if he/she is aware of the risks associated with the financial services or instruments;*
- b. Se Analizará además si se cumplen al menos 2 de los 3 siguientes criterios: / *It will be also assessed whether at least 2 of the following 3 conditions are met:*
  - Haber realizado, en los últimos cuatro trimestres, operaciones por un volumen medio superior a 125.000 € por trimestre en mercados de valores regulados y con una frecuencia media de al menos diez operaciones por trimestre; / *If the Client has made, in the last four quarters, transactions for an average amount of more than € 125,000 per quarter in regulated securities markets, with an average frequency of at least ten transactions per quarter;*
  - Disponer de una cartera de instrumentos financieros depositada en sociedades financieras (incluyendo valores en efectivo) cuyo valor supera los 500.000 €; / *If the Client has a financial instrument portfolio deposited in financial institutions (including cash deposits) with value exceeding € 500,000;*
  - Ocupar, o haber ocupado en el pasado, durante al menos un año, un cargo profesional en el sector financiero que requiera conocimientos sobre las operaciones o los servicios previstos; / *If the Client holds, or has held in the past, for at least one year, a professional position in the financial sector that requires knowledge of the operations or services envisaged;*

En el supuesto específico de solicitud de cambio de Cliente Minorista a Profesional para una persona jurídica, el Banco deberá asegurarse del cumplimiento por parte del Cliente de los requerimientos normativos para ser categorizado como Cliente Profesional detallados en la sección 3/ *If a request is made by a Corporate client to change from Retail to Professional Client, the Bank will have to ensure that the Client meets the regulatory requirements to be categorised as Professional Client as detailed in section 3.*

## 2) De Cliente Minorista o Profesional a Contraparte Elegible / *From Retail or Professional Client to Eligible Counterparty:*

En el supuesto específico de solicitud de cambio a Contraparte Elegible, el Banco deberá asegurarse del cumplimiento por parte del Cliente de los requerimientos normativos para ser categorizado como Contraparte Elegible detallados en la sección 3. En tal caso, el cliente deberá además confirmar expresamente ser consciente de las consecuencias de la protección que puede perder resultando de tal solicitud y que lo acepta / *In case of request from a client to change its categorisation to Eligible Counterparty, the Bank will have to ensure that the Client meets the regulatory requirements to be categorised as Eligible Counterparty as detailed in section 3. In such case, the client will have to expressly acknowledge being aware of the consequences of the protections he/she may lose as a result of such request and accepting it.*

Tras verificar el cumplimiento de los requisitos y consecuentemente aprobar el cambio solicitado, el Banco notificará al Cliente la nueva categoría otorgada así como las implicaciones de la misma / *After verifying compliance with the requirements and approving the change requested, the Bank will notify the Client of his/her new categorisation as well as its implications.*

Corresponde al Cliente informar a Bankinter de cualquier cambio que pudiera modificar su categorización. Sin perjuicio de lo anterior, cuando Bankinter tenga conocimiento de que el Cliente haya dejado de cumplir las condiciones para poder ser tratado como Cliente Profesional o Contraparte Elegible, se adoptarán las medidas apropiadas y se considerará el Cliente como Minorista o Profesional desde ese momento. / *The Client is responsible for informing Bankinter of any change that may have consequences in his current categorisation. Without prejudice to the foregoing, when Bankinter becomes aware that the Client has no longer fulfilled the conditions to be treated as a Professional Client or Eligible Counterparty, the appropriate measures will be adopted, and the Client will be considered as Retail or Professional from that moment onwards.*

### 3.3 Cambios que suponen otorgar un mayor nivel de protección al Cliente / *Changes that suppose a greater level of protection for the Client*

#### 1) De Cliente Profesional a Cliente Minorista / *From Professional Client to Retail Client:*



Todo Cliente Profesional tiene derecho a solicitar el tratamiento como Cliente Minorista. / *Professional Clients have the right to request to be treated as Retail Client.*

2) De Contraparte Elegible a Cliente Profesional o Minorista / *From Eligible Counterparty to Professional or Retail Client*

Todo Cliente Contraparte Elegible tiene derecho a solicitar el tratamiento como Cliente Profesional o Cliente Minorista. / *Eligible Counterparties have the right to request to be treated as a Professional or Retail Client.*

En cada caso, el Banco notificará al Cliente la nueva categoría otorgada así como las implicaciones de la misma / *In any case, the Bank will notify the Client of his/her new categorisation as well as its implications.*

Periódicamente, Bankinter revisará el cumplimiento de las circunstancias que condujeron a la categorización del Cliente como Cliente Profesional o Contraparte Elegible. En aquellos casos en los que el Cliente haya dejado de cumplir con los requisitos necesarios se procederá, después de haber informado al Cliente, a su reclasificación dentro de la categoría correcta conforme a sus circunstancias. / *Periodically, Bankinter will review if the circumstances that led to the categorisation of the Client as Professional Client or Eligible Counterparty are still valid. In the event that the Client has failed to meet the necessary requirements, and after having notified the Client, the Bank will reclassify him/her within the correct category taking into consideration his/her personal circumstances.*

#### **4. Conocimiento del Cliente: Cuestionario de Conveniencia e Idoneidad / Client knowledge: Appropriateness and Suitability Questionnaire**

MiFID establece una clara distinción en cuanto a la necesidad de recabar información del Cliente (conocimiento y experiencia, objetivos de inversión y situación financiera) en función del tipo de servicio que se le vaya a proporcionar y la categorización otorgada. / *MiFID establishes a clear distinction in terms of the need for gathering Client information (knowledge and experience, investment objectives and financial situation), depending on the type of service that will be provided to the Client as well as the categorisation given to him/her.*

##### **4.1. Cuestionario de Idoneidad / Suitability Questionnaire**

Su objetivo es obtener información del Cliente relativa a sus conocimientos, experiencia, situación financiera y objetivos de inversión con el fin de determinar el perfil del riesgo del mismo, y poder evaluar la idoneidad de los productos que se vayan a recomendar para los Clientes, en los servicios de asesoramiento de inversiones y gestión de carteras. No aplicable a Clientes Contrapartes Elegibles. / *Its aim is to obtain from Clients information related to their knowledge, experience, financial situation and investment objectives in order to determine their risk profile, and to be able to evaluate the suitability of the products that are going to be recommended for those Clients, in the investment advisory and portfolio management services. Not applicable to Eligible Counterparties.*

En el caso de que el contrato que soporta el servicio tenga más de un titular, la información que el Banco tomará en consideración a la hora de evaluar la idoneidad, será la de uno solo de los titulares, y en concreto, la correspondiente al titular firmante del cuestionario de idoneidad asociado a dicho servicio. / *If the agreement that supports the service has more than one holder, the information that the Bank will take into consideration when evaluating the suitability will be that of one of the holders, and in particular, the information corresponding to the holder who signs the suitability questionnaire associated with this service.*

En los supuestos en que el Cliente no proporcione la información necesaria a Bankinter para llevar a cabo la evaluación de su idoneidad o que del resultado de dicha evaluación se derive que el producto no es idóneo para el Cliente, el Banco no estará facultado para prestar los servicios de gestión discrecional de carteras y asesoramiento sobre inversiones. / *If the Client does not provide to Bankinter the necessary information to carry out the suitability evaluation, or if the result of this evaluation shows that the product is not suitable for him, the Bank will not be authorised to provide the discretionary portfolio management and investment advisory services.*

El modelo de idoneidad define los límites de exposición máximo permitidos por tipo de activo para cada perfil de riesgo basándose en la máxima pérdida esperada admisible. El Banco determina el importe máximo invertible del Cliente en el perfil elegido en base a sus objetivos y situación financiera. / *The suitability model determines, for each type of risk profile, the maximum exposures allowed in each asset class based on the maximum expected loss. The Bank determines the maximum amount to be invested by the Client in the selected profile on basis of its objectives and financial situation.*

#### 4.2. Cuestionario de Conveniencia /Appropriateness Questionnaire

La evaluación de la conveniencia se realiza siempre que un Cliente de Bankinter quiera contratar un instrumento financiero o un servicio de inversión distinto del asesoramiento en materia de inversión o la gestión discrecional de carteras de inversión. Su objetivo es determinar si el Cliente dispone de la experiencia y los conocimientos necesarios respecto a cada una de las Familias MiFID de instrumentos financieros (complejos y non-complejos) definidas por Bankinter que quiera contratar de manera que el Banco pueda evaluar si el producto es adecuado al Cliente. / *The appropriateness assessment is made whenever a Client wishes to contract a financial instrument or an investment service other than investment advice or discretionary portfolio management. The main goal is to determine if the Client has the necessary experience and knowledge concerning each one of the MiFID products family (complex and non-complex) defined by Bankinter that he/she wants to subscribe so that the Bank can evaluate if the product is suitable for him/her.*

Sin embargo, no será necesario que el Cliente cumplimente un cuestionario de conveniencia cada vez que quiera realizar una contratación, ya que los datos que informe en el cuestionario tienen una validez máxima de 2 años, salvo que el Cliente quiera modificar los últimos datos que facilitó al Banco o el Banco tenga constancia de que los datos de los Clientes han sido modificados durante el periodo. Cuando, de la evaluación anterior, el Banco determine que el instrumento financiero no es conveniente para el Cliente, se lo indicará expresamente. / *However, it will not be necessary for the Client to complete an appropriateness questionnaire each time he/she wishes to make a subscription since the information provided through the questionnaire has a maximum validity of 2 years, unless the Client wishes to modify the latest information provided to the Bank or the Bank is aware that the Client's data has changed during the period. If, from the previous evaluation, the Bank determines that a financial instrument is not appropriate for the Client, it will expressly mention it to the Client.*

En los casos en los que los Clientes o posibles Clientes no faciliten la información solicitada o no faciliten información suficiente en relación con sus conocimientos y experiencia, el Banco les advertirá de que no está en condiciones de determinar si el servicio o producto previsto es conveniente para ellos. / *In those cases where Clients or potential Clients do not provide the requested information or do not provide sufficient information in relation to their knowledge and experience, the Bank will notify them that it is not able to determine if the service or product in scope is appropriate for them.*

El Banco podrá optar por no obtener la información para evaluar la conveniencia cuando preste servicios de inversión que se limiten exclusivamente a la ejecución o recepción y transmisión de órdenes del Cliente, siempre que se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones: / *The Bank may choose not to obtain the information to evaluate the appropriateness when providing investment services that are limited exclusively to the execution or reception and transmission of orders from its Clients, as long as they meet each one of the following conditions:*

- Que los servicios mencionados se refieran a instrumentos financieros no complejos de acuerdo con la definición de la normativa MiFID (acciones y renta fija cotizada en mercados regulados, instrumentos del mercado monetario, IIC UCITS, etc.); / *The services are related to non-complex financial instruments in accordance with the definition included in the MiFID regulatory framework (shares and fixed income listed on regulated markets, money market instruments, IIC UCITS, etc.);*
- Que el servicio se preste a iniciativa del Cliente; / *The service is provided at the Client's own initiative;*
- Que se haya informado claramente al Cliente de que en la prestación de dicho servicio el Banco no está obligado a evaluar la conveniencia del instrumento financiero ofrecido o del servicio prestado y de que, por tanto, el Cliente no goza de la correspondiente protección de las normas de conducta pertinentes ; / *The Client has been clearly informed that, in the provision of said service the Bank is not obliged to evaluate the appropriateness of the financial instrument offered or service provided, and, therefore, the Client does not have the corresponding protection of the applicable rules of conduct;*
- Que se cumpla con la Política de conflictos de interés de Bankinter. / *Compliance with the Bankinter Conflict of Interests Policy.*

## 5. Servicios de Inversión prestados por Bankinter / Investment services provided by Bankinter

Los siguientes servicios de inversión son los principales servicios que puedan ser prestados por el Banco en estricto cumplimiento de la normativa aplicable. / *The following investment services are the main services that may be offered by the Bank in strict compliance with the applicable regulation.*

### 5.1. Recepción y Transmisión de Órdenes de Clientes / Reception and Transmission of Client Orders

Mediante el servicio de recepción y transmisión de órdenes el Cliente podrá cursar órdenes para la realización de operaciones sobre instrumentos financieros que deberá transmitir al Banco de forma clara y precisa y por los medios de comunicación previstos en todos los canales habilitados por el mismo a tal fin sin que el Banco intervenga en la decisión de compra/venta. / *Through the service of reception and transmission of orders, the Client may give orders to perform operations on financial instruments which must be transmitted to the Bank in a clear and precise manner, and by the means of communication provided through all the available channels, without the intervention of the Bank in the purchase/sale decision.*

El Banco deberá validar antes de la contratación de un instrumento financiero si el mismo es adecuado para el Cliente en función de las respuestas facilitadas en el cuestionario de conveniencia con el fin de asegurar que el Cliente conoce de antemano o ha comprendido claramente las características del producto que va a contratar. / *The Bank must validate, prior to the subscription of a financial instrument, if the said product is suitable for the Client based on the results of his/her appropriateness questionnaire in order to ensure that the Client knows in advance or has clearly understood the characteristics of the product that he/she will subscribe.*

Con carácter previo a la contratación, el Banco le hará entrega de toda la información precontractual exigida en la normativa que variará dependiendo del tipo de instrumento financiero. El Cliente deberá revisar la misma y si le surgiera cualquier duda en relación con el funcionamiento o los riesgos del instrumento, deberá consultar con el Banco antes de proceder con su contratación. / *Prior to the subscription of a financial instrument, the Bank will provide all the precontractual information required by the regulatory framework, which may differ depending on the type of financial instrument to be subscribed. The Client must review such pre-contractual information and, if any doubt arises in relation to the operation or the risks linked to the financial instrument, he/she should consult the Bank before continuing with the subscription.*

El Banco transmitirá la orden del Cliente a terceros de conformidad con lo previsto en su Política de Ejecución de Órdenes. / *The Bank will transmit the Client's order to third parties in accordance with the provisions of its Best Execution Policy.*

El Banco podrá rehusar las órdenes o instrucciones que sean cursadas por el Cliente, en el caso de que, en opinión del Banco, el cumplimiento, ejecución o seguimiento de la misma sea contraria a la normativa aplicable o esté sujeta a alguna limitación o restricción. / *The Bank may refuse orders or instructions requested by the Client if, in the opinion of the Bank, the compliance, execution or monitoring thereof is against the applicable legislation or is subject to any limitation or restriction.*

### 5.2. Administración y Custodia de Valores / Administration and Custody of Securities

Con carácter previo a la adquisición de cualquier valor o instrumento financiero será necesario abrir una cuenta (en adelante "cuenta de custodia") con Bankinter. A través de esta cuenta, Bankinter llevará a cabo la administración y custodia de los valores e instrumentos financieros del Cliente y en concreto las suscripciones, cobro de dividendos, cupones, intereses y otras transacciones asociadas a la operativa con valores. / *Prior to the subscription of any security or financial instrument, it will be necessary to open an account (hereinafter "Custody Account") with Bankinter. Through this account, Bankinter will carry out the administration and custody of the securities and financial instruments of the Client particularly, subscriptions, receipt of dividends, coupons, interests and other operations associated with such securities.*

Como parte del servicio de custodia, el Banco está obligado a cumplir con la Política de Salvaguarda de Activos aprobada por el mismo, y que se describe más adelante, y en concreto a tener al día las posiciones del Cliente, facilitarle el ejercicio de los derechos derivados de la tenencia de la cartera o informarle de las operaciones que requieran de sus instrucciones. / *As part of the custody service, the Bank is obliged to comply with the Safeguarding of Client's Assets Policy approved by the Bank, which is described in a specific chapter of the present document, and in*

*particular to keep up-to-date the Client's positions, facilitate him/her the exercise of the rights derived from holding his/her portfolio and notify him/her about the operations that require his/her instructions.*

### **5.3. Ejecución de órdenes / Execution of Orders**

El Banco queda facultado para transmitir las ordenes de sus Clientes a otro intermediario habilitado para su ejecución, liquidando, cuando proceda, las operaciones efectuadas, constituyendo y cancelando los oportunos depósitos y firmando cuantos documentos sean necesarios o convenientes a los expresados fines. / *The Bank is hereby authorised to transmit the orders of its Clients to another intermediary authorized for its execution, liquidating, when applicable, the operations made, constituting and cancelling the appropriate deposits and signing as many documents as necessary or advisable for this purpose.*

El Banco transmitirá la orden del Cliente a terceros de conformidad con lo previsto en su Política de Ejecución de Órdenes, adoptando las medidas necesarias para obtener el mejor resultado posible para las operaciones del Cliente, teniendo en cuenta dicha Política. / *The Bank will transmit the Client's order to third parties in accordance with the provisions of the Best Execution Policy, adopting the necessary measures to get the best result possible for the Client's operations, keeping in mind the said Policy.*

Si los Clientes dan instrucciones específicas sobre una orden, el Banco ejecutará la misma de conformidad con las instrucciones dadas. / *If the Clients give specific instructions regarding an order, the Bank will execute it in accordance with the instructions given.*

Bankinter remitirá al Cliente el aviso de ejecución en el plazo y con el contenido establecido en la normativa vigente y a través de los medios de comunicación previstos en el presente documento. / *Bankinter shall send to the Client the confirmation of execution within the stipulated deadline, with the content established in the prevailing legislation and through the means of communication provided in this document.*

### **5.4. Servicio de Gestión Discrecional e individualizada de Carteras / Discretionary and Individualised Portfolio Management Service**

A través del servicio de Gestión Discrecional de Carteras, el Cliente delega en Bankinter las decisiones de inversión sobre una parte de su patrimonio. / *Through the Discretionary Portfolio Management service, the Client delegates to Bankinter the investment decisions regarding a part of his/her assets.*

Con carácter previo a la contratación de los servicios de gestión discrecional, el Banco realiza la evaluación de idoneidad al Cliente, exclusivamente para el servicio seleccionado, a través del cuestionario de idoneidad. / *Prior to offering the discretionary management service, the Bank performs the suitability evaluation of the Client, exclusively for the service selected, using the suitability questionnaire.*

En el caso de que el contrato tenga más de un titular (cotitularidad), la información que el Banco tomará en consideración a la hora de evaluar la idoneidad será la de uno de los titulares, y en concreto, la correspondiente al titular firmante del cuestionario. / *If the contract has more than one holder (co- holder), the information that the Bank will take into consideration when evaluating the suitability will be that of one of the holders, and in particular, the information corresponding to the holder that signs the questionnaire.*

Este servicio se prestará únicamente en condiciones de idoneidad, esto es, dentro de los límites que se deriven del resultado de la evaluación de idoneidad realizada al Cliente y de acuerdo con sus indicaciones. / *This service will only be provided under suitable conditions, that is, within the limits derived from the result of the suitability evaluation made to the Client and in accordance with its instructions.*

Para la suscripción de este servicio, el Cliente facilitará al Banco los criterios de inversión a los que se quiere someter. El Banco, según estos criterios, le ofrecerá la cartera modelo apropiada compuesta por determinados activos, que, a criterio del Banco, cumplirían los criterios definidos por el Cliente. Una vez suscrita, el Banco podrá modificar discrecionalmente y siguiendo los mismos perfiles de riesgo, la composición de dicha cartera. / *For the subscription of this service, the Client will provide the Bank with the investment criteria to which he/she wishes to be submitted. The Bank, according to these criteria, will offer a suitable portfolio composed by certain assets that, according to the Bank's criteria, would comply with the instructions given by the Client. Once subscribed, the Bank may modify the composition of the portfolio as desired and following the same risk profiles.*

En relación a la documentación contractual, el Cliente firma el contrato de gestión discrecional de carteras y el cuestionario de idoneidad que refleja toda la información necesaria para evaluar la idoneidad de dicho servicio; referencia a este cuestionario aparece también en el contrato de gestión discrecional de carteras. El Cliente firmará, además, toda la documentación precontractual o contractual correspondiente a las cuentas necesarias para la gestión del servicio. / *In relation to the contractual documentation, the Client shall sign the discretionary portfolio management agreement and the suitability questionnaire that reflects all the necessary information for evaluating the suitability of this Service and to which reference is also included in the aforementioned agreement. The Client shall also sign all the pre- contractual and contractual documentation corresponding to the necessary accounts for the management of the service.*

Bankinter por su parte garantizará que las inversiones se mantengan dentro del perfil de riesgo del Cliente en todo momento y si esto no fuera posible, se cancelaría el servicio de acuerdo con lo previsto en el contrato del mismo. / *Bankinter will guarantee that investments are kept in line with the Client's risk profile at all times, and if this is not possible, the service shall be cancelled in accordance with the provisions of the agreement.*

El servicio de gestión discrecional de carteras se puede basar en carteras modelos o ceñirse a las necesidades especiales del cliente (a medida). En el servicio de gestión discrecional basado en carteras modelo, la estrategia se puede implementar bien a través de fondos de inversión o a través de acciones y ETFs (multi-activos) / *The discretionary portfolio management service can be based on model portfolios or tailored to the specific needs of the client (tailor- made portfolios). Regarding model portfolios, the underlying strategy may be implemented through investment funds or through shares and ETFs /multi-assets)*

El Banco facilita al Cliente por lo menos con carácter trimestral un informe con la situación actual de la cartera. En cuanto a los costes y gastos asociados, el servicio conlleva comisión de gestión y comisión de éxito, además de los costes asociados a la propia operativa de los instrumentos que componen la cartera. La información completa sobre estos costes estará a disposición del Cliente con carácter previo a la contratación. Igualmente, con carácter anual se remitirá al Cliente información personalizada sobre el total de costes y gastos relacionados con el servicio a través de los medios de comunicación previstos en el presente documento. / *The Bank shall provide the Client, at least quarterly, with a portfolio statement. Regarding the associated costs and charges, the service entails a management and a success commissions, in addition to the costs associated with the operation of the instruments that constitute the portfolio. The complete information on these costs will be available to the Client prior to the subscription. Likewise, on an annual basis, personalized information will be sent to the Client about the total costs and charges related to the service through the means of communication provided in this document.*

El objetivo de gestión es rentabilizar al máximo la cartera mediante la toma de decisiones basadas en análisis fundamental macroeconómico, geográfico y sectorial de las condiciones de mercado, intentando aprovechar las mejores oportunidades que en cada momento juzguen los gestores. / *The purpose of management is to capitalize the portfolio by making decisions based on fundamental macroeconomic, geographic and sectoral critical analysis of market conditions, trying to take advantage of the best opportunities that managers, at any time, consider as the best ones.*

#### **5.5. Servicio de Asesoramiento en materia de inversión / Investment Advisory Service**

Bankinter presta sus servicios de asesoramiento, en cualquiera de sus modalidades, bajo un esquema de No- Independiente. / *Bankinter provides its advisory services, in any of their versions, under a non- independent advisory framework.*

Mediante el servicio de asesoramiento el Cliente recibirá recomendaciones personalizadas, de forma recurrente, sobre los productos que mejor se ajusten a sus objetivos de inversión. Con este fin, el Banco, con carácter previo a efectuar recomendación alguna, realizará al Cliente una evaluación de idoneidad tal y como se describe en el apartado 4. / *Through the advisory service, the Client will receive personalised recommendations, on a recurring basis, on the products best adapted to his/her investment objectives. Therefore, the Bank, before making any recommendation, will perform a suitability evaluation of the Client as described in the section 4.*

El servicio de asesoramiento podrá realizarse sobre un producto en particular, o sobre una cartera. / *The advisory service may be performed on a particular product, or on a portfolio.*

En relación a la documentación contractual, el Cliente firma el contrato de asesoramiento y el cuestionario de idoneidad que refleja toda la información necesaria para evaluar la idoneidad de dicho servicio,



referencia que aparecerá reflejada en el contrato que da soporte al asesoramiento. Igualmente, las recomendaciones y una explicación del por qué las mismas son idóneas para el Cliente se recogerán por escrito en una propuesta de inversión que será firmada por el Cliente o entregada por medios electrónicos o cualquier otro medio que acredite su entrega. El Cliente firmará además toda la documentación precontractual o contractual correspondiente a las cuentas necesarias para la gestión del servicio, así como la información precontractual correspondiente sobre los productos que componen la propuesta de inversión. / *In relation to the contractual documentation, the Client shall sign the advisory agreement and the suitability questionnaire that reflects all the necessary information to evaluate the suitability of this service, which will be reflected in the agreement that supports the advice provided. Likewise, the recommendations and an explanation of why these are suitable for the Client will be collected in writing in an investment proposal that will be signed by the Client and delivered to him by electronic means or any other mean of communication that proves its delivery. The Client will also sign all the pre-contractual or contractual documentation corresponding to the accounts necessary for the management of the service, as well as the corresponding pre-contractual information related to the products that compose the investment proposal.*

### 5.6. El aseguramiento y la colocación de emisiones de instrumentos financieros / Underwriting and Placing of financial instruments *with or without commitment*

Bankinter puede prestar servicios consistentes en la colocación a través banqueros / gestores de las emisiones de valores propias y de terceros. Este servicio podrá ser prestado mediante el aseguramiento de la emisión cuando exista un compromiso firme que garantice el éxito de la colocación. / *Bankinter may provide services consisting in the placement via bankers / managers of the issues of own and third party securities. This service may be provided by securing the issue when there is a firm commitment that guarantees the success of the placement.*

### 6. Clasificación de los productos del Banco / Products classification of the Bank

Dentro del catálogo de instrumentos financieros sujetos a la normativa MiFID, el Banco ha clasificado los productos en complejos y no complejos. Los productos complejos son aquellos cuya inversión supone la asunción de un mayor nivel de riesgo por parte del Cliente y cuya comprensión requiere mayores conocimientos financieros. / *Within the financial instruments catalogue subject to the MiFID framework, the Bank has classified the products as complex and non-complex. Complex products are those that entail a greater level of risk by the Client and which understanding requires greater financial knowledge.*

Productos Complejos / Complex Products	Productos no Complejos / Non-complex Products
Fondos de Inversión (No UCITs) <i>Investment Funds (Not UCITs)</i>	Acciones <i>Shares</i>
Fondos de Inversión Alternativos <i>Alternative Investment Funds (Hedge Funds)</i>	Fondos de Inversión (UCITs) <i>Investment Funds (UCITs)</i>
Exchange Traded Funds (ETF) <i>Fondos Cotizados</i>	Bonos y obligaciones del Estado <i>Government Bonds and debentures</i>
Bonos corporativos <i>Corporate bonds</i>	
Bonos estructurados <i>Structured bonds</i>	
Deuda subordinada <i>Subordinated debt</i>	
Participaciones preferentes <i>Preferred shares</i>	
Cédulas hipotecarias <i>Covered bonds</i>	
Bonos convertibles <i>Convertible bonds</i>	
Euro Commercial Paper <i>Papel Comercial o pagaré</i>	
Productos estructurados	



<i>Structured products</i> Bonos de Titulización <i>Asset-backed securities</i>	
---	--

## 7. Información al Cliente / Information to the Client

Toda la información que el Banco dirige a sus Clientes minoristas cumple con las condiciones necesarias para que la misma sea imparcial, clara y no engañosa, tal y como se menciona en la normativa MiFID. / *All the information that the Bank provides to its Retail Clients complies with the necessary conditions in order to be impartial, clear and not misleading, as stipulated in the MiFID regulation.*

El Banco proporciona a sus Clientes información antes de la formalización de la relación con el Cliente, en el momento de la formalización de la misma, y con posterioridad, tal y como se describe a continuación: / *The Bank provides its Clients with information prior to the formalisation of the relationship, during the process of formalisation, and after, as described below:*

- **Información pre- contractual:** en el presente Folleto Informativo / Información sobre cada uno de los productos en la cual se informa sobre el nivel de riesgo de cada instrumento; / *Pre- contractual information: in the present brochure / Information on each financial instrument including on the risk level associated to each of them ;*
- **Información contractual:** cláusulas dentro del contrato de asesoramiento y contrato de gestión discrecional de carteras, información contenida en los Términos y Condiciones recogidos en el pack contractual, boletines de suscripción,...; / *Contractual information: clauses within the advisory agreement and discretionary portfolio management agreement, information contained in the General Terms and Conditions included in the contractual package, subscription templates,...;*
- **Información post- contractual:** confirmación de las operaciones efectuadas en los servicios de intermediación y asesoramiento (así como en el servicio de gestión discrecional de carteras en caso de que el Cliente lo solicite), así como los informes periódicos de la situación de las carteras asesoradas o gestionadas, los informes anuales de costes y gastos,... / *Post- contractual information: confirmation of the operations made in the intermediation and advisory services (as well as in the discretionary portfolio management service if the Client requests it), as well as periodic statements of the advised or managed portfolios, annual reports on cost and charges.,....*

## 8. Idioma / Language

El Cliente puede recibir la información en castellano y en inglés. Adicionalmente, se podrá acordar entre las partes cualquier otro idioma para las comunicaciones. / *The Client may receive the information in Spanish and in English. Any other language may be agreed between the parties.*

## 9. Comunicación del Banco con el Cliente / Communication of the Bank with the Client

El Cliente puede comunicarse con el Banco a través de cualquiera de los siguientes métodos: / *The Client may contact the Bank through any of the following methods:*

- A través del banquero o gestor que le haya sido asignado / *Through the relationship manager that has been assigned to the Client;*
- Correo electrónico: [clientservices@bankinter.lu](mailto:clientservices@bankinter.lu); / *E-mail: clientservices@bankinter.lu*
- Carta forma dirigida a la dirección que aparece recogida en la página web del Banco: 37, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo. / *Letter sent to the address that appears on the Bank's website: 37, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.*
- Teléfono: Desde Luxemburgo: +352 20 21 01; desde España: 901 810 410 (ambos se encuentran informados en la página web del Banco). / *Telephone: From Luxembourg: +352 20 21 01; from Spain: 901 810 410 (both are included in the Bank's website).*

**10. Información sobre salvaguarda de activos / Information related to Safekeeping of Assets**

El Banco dispone de una Política de Salvaguarda de Activos en la cual se detallan las medidas de control empleadas para cumplir con las obligaciones de custodia de los instrumentos financieros o fondos de los Clientes establecidos por la normativa MiFID. / *The Bank has a Safeguarding of Clients' Assets Policy that details the control measures used to meet the custody obligations of the financial instruments or funds belonging to Clients, as established by the MiFID regulatory framework.*

De esta forma, Bankinter cumplirá con los siguientes requisitos: / *Bankinter shall therefore meet the following requirements:*

- i. Mantendrá los registros y cuentas necesarias para que pueda en todo momento y sin demora distinguir los activos de un Cliente de los de los otros Clientes y de sus propios activos. Estos valores se mantendrán en cuentas ómnibus abiertas en nombre del Banco en cada uno de los subcustodios que a su vez tendrán cuentas individualizadas por cada uno de los Clientes; / *Maintain the necessary records and accounts so that it can distinguish the assets of one Client from another Client and from its own assets at all times and without delay. These securities will be kept in omnibus accounts in the Bank's name in each one of the sub-custodians, which on their side will have individualised accounts for each of the Clients;*
- ii. Los registros y cuentas garantizarán la exactitud de los datos que contengan y su correspondencia con los instrumentos financieros y los fondos de los Clientes; / *The records and accounts shall guarantee the accuracy of the information and their correspondence with the financial instruments and the Client's funds;*
- iii. El Banco conciliará regularmente sus cuentas y registros internos con los de los terceros en cuyo poder obren los activos de sus Clientes; / *The Bank will regularly reconcile its internal accounts and records with those of the third parties who are authorised to operate the assets of its Clients.*
- iv. Adoptará las medidas necesarias para garantizar: / *It will adopt the necessary measures to guarantee:*
  - Que los instrumentos financieros de Clientes depositados en un tercero se distingan de los que pertenezcan al Banco y a dicho tercero; / *That Client's financial instruments deposited with a third party are distinguished from those belonging to the Bank and to that third party;*
  - Que los fondos de los Clientes estén contabilizados por el depositario en una cuenta o cuentas distintas de aquellas en las que se contabilizan los fondos pertenecientes al Banco. / *That funds of the Clients are deposited in an account or accounts different from those in which the funds belonging to the Bank are recorded;*
- v. Adoptará las medidas organizativas necesarias para minimizar el riesgo de pérdida o disminución del valor de los activos de los Clientes, o de los derechos relacionados con aquellos, como consecuencia de una mala utilización de los activos, fraude, administración deficiente, mantenimiento inadecuado de los registros o negligencia. / *It will adopt the necessary organisational measures to minimise the risk of loss or reduction of the value of the assets of the Clients, or of the rights related with them, as a consequence of poor use of the assets, fraud, poor administration, inadequate maintenance of records or negligence.*

El Banco además informará a los Clientes sobre: / *The Bank will also inform Clients about:*

- La posibilidad de que las Cuentas de Valores que contengan activos del Cliente estén o vayan a estar sujetas a un ordenamiento jurídico que no sea el de un Estado miembro, y le indicará al Cliente que los derechos relativos a dichos activos pueden diferir en consecuencia; / *The possibility that Securities Accounts that contain Client's assets are or will be subject to a legal framework other than of a European Union Member State, and it will notify the Client that the rights relative to these assets may differ accordingly;*
- Cualquier derecho de retención o garantía que tenga o pueda tener sobre los activos del Cliente, o cualquier derecho de compensación que posea en relación con esos activos. / *Any right of withholding or collateral that the Bank has or may have regarding the assets, or any right of compensation that the Bank may have in relation with those assets.*

El Banco actúa con la debida competencia, atención y diligencia en la selección, designación y revisión periódica de los subcustodios, asegurándose de que sean entidades de reputación sólida en términos de experiencia y prestigio en el mercado. / *The Bank acts with due competence, attention and diligence in the selection, designation and periodic review of the subcustodians, making sure that they are entities with a reputation in terms of experience and prestige in the market.*

El Banco no podrá utilizar por cuenta propia ni efectuar operaciones de financiación de los valores del Cliente sin recabar la autorización expresa y fehaciente de los mismos y sin informarles de los posibles riesgos inherentes a la operativa planteada. / *The Bank cannot use or perform financial operations with the Client's securities without obtaining their express authorisation and without informing them of the possible risks linked to the proposed operation.*

Bankinter tiene a disposición de los Clientes la Política de Salvaguarda de Activos en su página de la web. / *Bankinter has its Safekeeping of Clients' Assets Policy available on its public website.*

### **1.1. Información sobre la gestión de conflictos de interés /Information regarding the management of conflict of interests**

El Banco dispone de una Política General de Conflictos de Interés en la cual se identifican y gestionan todas aquellas circunstancias que dan o puedan dar lugar a algún tipo de conflicto de interés entre el Banco y sus Clientes o entre los distintos Clientes. / *The Bank has a Conflicts of Interests Policy in which all the situations that give or may give rise to any type of conflict of interest between the Bank and/or its Clients or between different Clients are identified and managed.*

Dicha política refleja los procedimientos específicos que le permiten identificar, registrar, gestionar de una forma proactiva y, cuando no puedan ser evitados (y como última medida), revelar a sus Clientes las posibles situaciones de conflicto de interés que puedan resultar perjudiciales a los mismos. / *This policy reflects the specific arrangements that allows Bankinter to identify, register, proactively manage and, when they can not be avoided (and as a last resort), disclose to its Clients the possible situations of conflict of interest that may be harmful to them.*

Bankinter deberá tener en cuenta, como criterio mínimo para identificar los potenciales conflictos, si ella misma, o bien una persona competente u otra persona directa o indirectamente vinculada a aquella mediante una relación de control, se encuentra en alguna de las siguientes situaciones: / *Bankinter must keep in mind, as a minimum criteria for identifying the potential conflicts, if itself, or another competent person or another person directly or indirectly involved through a control relationship, is in one of the following situations:*

- La entidad o la persona en cuestión puede obtener un beneficio financiero, o evitar una pérdida financiera, a costes del Cliente; / *The entity or the person in question may obtain a financial benefit, or avoid a financial loss, at the Client's expenses;*
- La entidad o la persona en cuestión tiene un interés en el resultado del servicio prestado o de la operación efectuada por cuenta del Cliente, distinto del interés del propio Cliente en ese resultado; / *The entity or the person in question has an interest in the result of the service provided or of the operation carried out on behalf of the Client, different from the interest of the Client in that result;*
- La entidad o la persona en cuestión tiene incentivos financieros o de cualquier otro tipo para favorecer los intereses de terceros Clientes, frente a los propios intereses del Cliente en cuestión; / *The entity or the person in question has financial or other types of incentives to favour the interests of third party clients, against the own interests of the Client in question;*
- La entidad o la persona en cuestión tienen una actividad profesional que es idéntica a la del Cliente; / *The entity or the person in question has a professional activity that is identical to that of the Client;*
- La entidad o la persona en cuestión recibe, o va a recibir, de un tercero un incentivo en relación con el servicio prestado al Cliente, en dinero, bienes o servicios, distinto de la comisión o retribución habitual por el servicio en cuestión; / *The entity or the person in question receives, or will receive, from a third party an inducement in relation to the service provided to the Client, in money, goods or services, different from the normal commission or remuneration for the service in question;*

En cualquier caso, no se considerará suficiente que Bankinter pueda obtener un beneficio, si no existe también un posible perjuicio para un Cliente, o que un Cliente pueda obtener una ganancia o evitar una pérdida, si no existe la posibilidad de pérdida concomitante de un tercer Cliente. / *In any case, it will not be considered sufficient that Bankinter can obtain a profit if there is no possible damage for a Client, or that a Client can obtain a profit or avoid a loss, if there is no possibility of concomitant loss of a third party client.*

Los empleados del Banco asumirán como principios generales de conducta actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, en el mejor interés de los Clientes. De esta forma, no se favorecerán los

intereses de un Cliente o grupo de Clientes frente a otros, ofreciendo así un trato equitativo a todos ellos. Todas las medidas detalladas exhaustivamente en la Política presuponen estos principios de conducta a considerar por los empleados de Bankinter. / *Bankinter employees shall assume as general principles of conduct to act with honesty, impartiality and professionalism, in the best interest of the Clients. In this way, they will not favour the interests of a Client or group of Clients over another, thus offering a fair treatment to all of them. All measures detailed exhaustively in the Policy entail these behavioral principles to be considered by Bankinter employees.*

Bankinter dispone de un registro de los distintos servicios o actividades en los que haya surgido o pueda surgir algún conflicto de interés que será mantenido y actualizado periódicamente por la función de Cumplimiento Normativo. En caso de registrarse un conflicto de interés, se tomarán las medidas que se consideren oportunas para poder paliarlo, y en caso de que éstas no fueran suficientes, dicho conflicto será comunicado a los Clientes antes de la prestación del servicio de inversión. / *Bankinter has a record of the different services or activities in which a conflict of interest has or may arise, which will be maintained and updated periodically by the Compliance Department. When a conflict of interests is identified all the necessary measures will be taken in order to mitigate it, and if they are not enough, this conflict will be disclosed to Clients before the investment service is provided.*

Bankinter tiene a disposición de los Clientes la Política de Gestión de Conflicto de Interés en su página de la web. / *Bankinter has its Conflict of Interests Policy available on its public website.*

## **12. Información sobre la ejecución de órdenes / Information regarding the execution of orders**

La normativa MiFID exige a las entidades que prestan los servicios de ejecución y/o recepción y transmisión de órdenes de los Clientes, el establecimiento de medidas que permitan obtener el mejor resultado posible para los mismos. / *MiFID regulation requires that the entities that provide the execution and/or reception and transmission of orders services establish measures to obtain the best result possible for their Clients' orders.*

Para ello, Bankinter ha establecido una Política de Ejecución de Órdenes que será aplicable a todos los Clientes minoristas y profesionales a los que se presten los servicios de gestión de cartera, asesoramiento, recepción y transmisión de órdenes y ejecución de órdenes sobre instrumentos financieros. Es posible que, para su ejecución, el Banco transmita la orden del Cliente a otra empresa del grupo o a un tercero, pero siempre actuará en defensa del mejor interés del Cliente. / *To do so, Bankinter has established a Best Execution Policy that will be applicable to Retail and Professional Clients to whom the services of portfolio management, advisory, reception and transmission of orders and execution of orders on financial instruments are provided. It is possible that, for its execution, the Bank transmits the Client's order to another company of the group or to a third party, but it will always act in the best interest of the Client.*

El Banco considera que, a la hora de determinar el mejor resultado posible para los Clientes y seleccionar el centro de ejecución específico para sus órdenes entre los disponibles, han de tenerse en cuenta los factores de precio, coste, rapidez, probabilidad en la ejecución y liquidación, volumen, naturaleza de la operación y cualquier otro elemento relevante para la ejecución de la orden. / *The Bank considers that, when determining the best result possible for Clients and selecting the specific execution center/intermediary for their orders from those available, factors like price, cost, speed, probability in the execution and liquidity, volume, nature of the operation and any other element relevant for the execution of the order must be taken into account.*

El precio podrá variar dependiendo del centro de ejecución para un mismo instrumento financiero teniendo en cuenta la profundidad de mercado y tomando en consideración criterios como la liquidez y el volumen (oferta y demanda). / *The price may differ depending on the execution center for the same financial instrument keeping in mind the depth of the market and taking into consideration criteria such as liquidity and volume (supply and demand).*

El Banco tendrá en cuenta la liquidez como uno de los factores preferentes y por encima de los mencionados en el párrafo anterior, en el momento de decidir acerca de sus centros de ejecución, ya que se entiende que el hecho de colocar un mayor volumen de operaciones en un determinado centro de ejecución dará lugar a mejores precios y por tanto a mayor liquidez. / *The Bank will take into account the liquidity as one of the key factors, above those mentioned in the previous paragraph, when making a decision about its execution centers, since it is understood that placing a large volume of operations in a certain execution center will lead to better prices and therefore better liquidity.*

Aunque el precio, costes, volumen, rapidez y probabilidad de ejecución de las operaciones son en general los factores decisivos de cara a obtener el mejor resultado posible, la importancia relativa de cada uno de

estos factores se determinará de acuerdo con los siguientes criterios: / *Although the price, costs, volume, speed and probability of execution of the operations are in general the key factors for obtaining the best result possible, the relative importance of each of these factors will be determined in accordance with the following criteria:*

- El perfil del Cliente, incluido su categorización como Cliente Minorista o Profesional; / *The Client's profile, including its categorisation as Retail or Professional Client;*
- Las características de la orden dada por el Cliente; / *The characteristics of the order given by the Client;*
- Las características del instrumento financiero objeto de la orden; / *The characteristics of the financial instruments in the scope;*
- Las características de los centros de ejecución a los que puede dirigirse la orden. / *The characteristics of the execution centers to which the order can be directed.*

No serán de aplicación los preceptos contenidos en la Política de Mejor Ejecución del Banco a la operativa con aquellos instrumentos financieros para los que el Banco no tome decisión alguna sobre la ejecución de la orden, sino que es el Cliente quien acepta una oferta específica de las Entidades para comprar o vender un instrumento financiero de su cartera propia. Por ejemplo, en la operativa de los Clientes con renta fija no bursátil y en derivados no cotizados en mercados organizados (OTC) en los que el Banco se limite a cotizar el precio a los Clientes siendo éstos los que deciden realizar o no la contratación de la operación de acuerdo con las condiciones propuestas. / *The content of the Bank's Best Execution Policy will not be applicable to any operation on financial instruments for which the Bank does not make any decision regarding the execution of the order, but rather it is the Client who accepts a specific offer from the Entities to purchase or sell a financial instrument from its own portfolio. For example, Clients' operations in non-trading fixed income and in derivatives that are not listed on organised markets (OTC) in which the Bank limits itself to quoting the price to Clients who are the one deciding whether or not to contract the operation in accordance with the proposed conditions.*

Bankinter, con el objetivo de garantizar que se actúa en el máximo interés de los Clientes, publicará con carácter anual y respecto a cada una de las clases de instrumentos financieros, las cinco principales empresas de servicios de inversión, en término de volumen de operaciones, en las que haya transmitido órdenes de Clientes para su ejecución en el año precedente, así como información sobre la calidad de ejecución obtenida. Dicha información estará disponible para consulta de los Clientes en la web de Bankinter. / *Bankinter, with the aim of guaranteeing that it acts in the maximum interest of its Clients, will publish annually and with respect to each one of the classes of financial instruments, the five main investment firms, in terms of volume of operations, to which it has transmitted Clients' orders in the previous year, as well as information on the quality of execution obtained per class of financial instrument. This information will be available for consultation on Bankinter's public website.*

Bankinter también tiene a disposición de los Clientes su Política de Ejecución de Órdenes en su página de la web. / *Bankinter has its Best Execution Policy also available on its public website.*

El Banco entenderá que el Cliente presta su consentimiento a la Política de Ejecución de Órdenes aprobada por el mismo, en cada una de las órdenes que remita al Banco. / *The Bank shall assume that the Client gives his/her consent to the Best Execution Policy approved by the Bank in each one of the orders sent to the Bank.*

En el supuesto que los Clientes soliciten la verificación de que la ejecución de cualquier orden solicitada por los mismos ha tenido lugar conforme a lo establecido en dicha política, Bankinter se compromete a facilitar a sus Clientes cuanta información sea necesaria. / *In the event that Clients request verification that the execution of any order requested by them has taken place in accordance with the provisions of said policy, Bankinter undertakes to provide its Clients with whatever information is necessary.*

### **13. Factores de riesgo en relación con los Instrumentos Financieros / *Risk factors in relation with the Financial Instruments***

Las inversiones en Instrumentos Financieros están sujetas a los riesgos de mercado y otros tipos de riesgos. No hay garantías frente a las pérdidas derivadas de una inversión en Instrumentos Financieros ni puede asegurarse el cumplimiento de los objetivos de inversión. / *Investments in Financial Instruments are subject to market risks and other types of risks. There are no guarantees against the losses derived from an investment in Financial Instruments, nor can the fulfilment of the investment objectives be ensured.*



Las rentabilidades pasadas de inversiones en Instrumentos Financieros no garantizan rentabilidades futuras en dichas inversiones. Deberán evaluarse por lo tanto con detenimiento los siguientes riesgos antes de realizar una inversión en Instrumentos Financieros y los mismos deberán ser interpretados junto al Contrato. En el caso de que el Cliente tuviese cualquier duda específica o estuviese interesado en determinados Instrumentos Financieros, Bankinter recomienda al Cliente que se ponga en contacto con su gestor de cuenta. / *Past returns on investments in Financial Instruments do not guarantee future returns on those investments. The following risks must therefore be carefully evaluated before making an investment decision in Financial Instruments and they must be interpreted together with the agreement. If the Client has any specific question or is interested in certain Financial Instruments, Bankinter recommends the Client to contact its relationship manager.*

Existen algunos riesgos asociados con una inversión en Instrumentos Financieros. Debería asegurarse de que entiende totalmente la naturaleza de estos Instrumentos, así como el alcance de su exposición a los riesgos asociados con una inversión en Instrumentos Financieros y debería considerar la idoneidad de invertir en los mismos a la luz de sus circunstancias fiscales, financieras y de otra índole. / *There are risks associated with an investment in Financial Instruments. It must be ensured that the nature of these Instruments is fully understood, as well as the scope of their exposure to the risks associated with an investment in Financial Instruments and the suitability of investing in them must be considered in the light of your fiscal and financial situation as well as of any type of circumstances.*

Se pueden reducir el valor o los pagos adeudados bajo los Instrumentos Financieros por múltiples razones. Al objeto de valorar las ventajas y riesgos de una inversión en Instrumentos Financieros, debería llevar a cabo las investigaciones y análisis independientes que considere apropiadas sobre las condiciones de los Instrumentos Financieros. Debería también tener en cuenta otros factores de mercado y económicos relevantes, así como sus propias circunstancias personales. / *The value or the payments due in relation with the Financial instruments can be reduced for different reasons. To assess the advantages and risks of an investment in Financial Instruments, investigations and independent analysis must be performed regarding their conditions. Other relevant market and economic factors must be taken into account, as well as any specific personal circumstances.*

Una inversión en Instrumentos Financieros implica riesgos. Estos riesgos pueden incluir, entre otros, el riesgo de mercado, de volatilidad y de liquidez, el riesgo de divisa, el riesgo de tipo de interés, el riesgo de inversión, el riesgo de crédito, el riesgo fiscal, el riesgo de rumorología, el riesgo de declaraciones, el riesgo sistémico, el riesgo económico y riesgos políticos (que podrían incluir un cambio en la fiscalidad) así como cualquier combinación de éstos y otros riesgos. Si el cliente elige invertir en Instrumentos Financieros, estará expuesto a este tipo de riesgos. / *An investment in Financial Instruments implies risks. These risks can include, amongst others, market, volatility and liquidity risk, currency (exchange rate) risk, interest rates risk, investment risk, credit risk, tax risk, risk of rumors, information risk, systemic risk, economic risk and political risks (which could include a change in the taxation), as well as any combination of these and other risks. If the Client chooses to invest in Financial Instruments, he/she will be exposed to these risks.*

El Cliente debería tener experiencia en operaciones con Instrumentos Financieros y entender los riesgos asociados a las condiciones económicas de los Instrumentos Financieros, y los riesgos asociados a la forma en que se estructura la emisión de los Instrumentos Financieros. El Cliente sólo debe adoptar una decisión de invertir tras analizar detenidamente, con su o sus asesores jurídicos, fiscales o contables la idoneidad de una inversión en los Instrumentos Financieros a la luz de sus propias circunstancias financieras, fiscales y de otra índole y de la descripción de los Instrumentos Financieros. / *The Client should have experience in operations with Financial Instruments and understand the risks associated with their economic conditions and the risks associated with their issuance process. The Client must only make a decision to invest after analysing, carefully with his/her legal, tax or accounting advisers, the suitability of an investment in the Financial Instruments in the light of his/her own financial and tax situation, as well as of any other type of circumstances taking into account the description of the Financial Instruments.*



### 13.1. Principales riesgos asociados con Instrumentos Financieros / Overview of the key risks associated with Financial Instruments

#### Riesgo de mercado, de volatilidad y de liquidez / Market, volatility and liquidity risk

El precio de los Instrumentos se fija generalmente en función de la oferta y la demanda en los mercados de capitales. A su vez, éstas se ven afectadas por factores como la volatilidad del mercado actual, la volatilidad esperada, los factores macroeconómicos y por la especulación. / *The price of the Instruments is generally fixed according to the supply and demand in capital markets. On the other hand, these are affected by factors such as market volatility, expected volatility, macroeconomic factors and speculation.*

La cotización de una acción depende en cada momento de la valoración que los participantes en el mercado realicen de la sociedad emisora. Tal valoración depende de distintos factores. Los principales son las expectativas sobre el beneficio futuro de la sociedad y su tasa de crecimiento. También influyen otros factores, como las expectativas sobre distintos indicadores macroeconómicos, la confianza de los inversores, evolución de tipos de cambio en acciones cotizadas en otras divisas, etc. así como noticias de tipo económico, político y de toda índole que afectan a los mercados de instrumentos financieros, al sistema financiero y a la economía en general. Como es lógico, el valor actual de esas expectativas varía constantemente, y como consecuencia también lo hacen los volúmenes de títulos que se ofertan y demandan a cada precio. El resultado es que los precios a los que se cruzan las órdenes se modifican a lo largo de toda la sesión de contratación, y de una sesión a otra. / *The price of a share depends at any given time on the valuation of the issuing company by market participants. This valuation depends on various factors. The main ones are expectations about the company's future earnings and its growth rate. Other factors, also play a role, such as expectations about various macroeconomic indicators, investor confidence, exchange rate movements in shares traded in other currencies, etc., as well as economic, political, and other news affecting the financial instruments markets, the financial system, and the economy in general. As is logical, the current value of these expectations varies constantly, and therefore, so do the volumes of securities that are bid and asked at each price. The result is that the prices at which orders are crossed change throughout the trading session, and from one session to the other one.*

Adicionalmente, determinados eventos societarios influirán también en el precio de la acción, entre otros los pagos de dividendos, ofertas públicas de adquisición o venta de acciones o ampliaciones de capital. Las rebajas en la calificación crediticia de una compañía tienen también un reflejo negativo en su cotización. / *In addition, certain corporate events will also influence the share price, such as dividend payments, public share offerings or capital increases. Downgrades in a company's credit rating also have a negative impact on its share price.*

En general, cuando se habla de riesgo de una compañía cotizada (dependiendo de la fuente) suele considerarse sólo el riesgo de precio, puesto que se entiende que el resto de los riesgos ya están incluidos en éste. En este sentido, es posible calcular el riesgo pasado de un valor o un índice midiendo la volatilidad. / *Generally, considering the risk of a listed company (depending on the source), only the price risk is usually considered, since it is understood that the rest of the risks are already included in the price risk. In this sense, it is possible to calculate the past risk of a security or an index by measuring volatility.*

El riesgo de falta de liquidez es la dificultad que puede encontrar un inversor que desee transformar en efectivo el instrumento financiero adquirido, bien porque no exista un mercado de negociación o referencia en el que pueda deshacer con facilidad o rapidez su posición, bien porque en el mercado de referencia no haya demanda de dicho instrumento a corto plazo o al plazo en el que el inversor desee venderlo. El riesgo de falta de liquidez se refiere a una posible penalización en el precio obtenido al deshacer la inversión, en el caso de que fuese necesario realizar la venta con rapidez. En casos extremos, podría suponer la imposibilidad de recuperar el dinero en el momento deseado. Como regla general, los instrumentos financieros que se negocian en mercados organizados son más líquidos que aquellos no negociados en dichos mercados. / *The risk of lack of liquidity is the difficulty that may encounter an investor, who wishes to transform the financial instrument acquired into cash, either because there is no trading or reference market in which he can easily or quickly unwind his position, or because there is no demand in the reference market for such instrument in the short term or at the term in which the investor wishes to sell it. The risk of lack of liquidity refers to a possible penalty in the price obtained when unwinding the investment, in the event it is necessary to sell quickly. In extreme cases, it could mean the impossibility of recovering the money at the desired time. As a rule, financial instruments traded on organized markets are more liquid than those not traded on such markets.*

Esto es lo que ocurre concretamente con los Instrumentos financieros especialmente sensibles a los tipos de interés, a los riesgos cambiarios o de mercado, con los diseñados para objetivos o estrategias de inversión específicas o con aquellos que han sido estructurados para satisfacer las exigencias de inversión de una categoría limitada de inversores. Estos tipos de Instrumentos Financieros tendrán generalmente un mercado secundario más limitado y una mayor volatilidad de precios que los Instrumentos Financieros en deuda convencional. La falta de liquidez puede tener contundentes efectos adversos sobre el valor del mercado de los Instrumentos Financieros. / *This is what happens specifically with Financial Instruments that are particularly sensitive to interest rates, exchange rate or market risks, those designed for specific investment objectives or strategies or those that have been structured to meet the investment requirements of a limited category of investors. These types of Financial Instruments will generally have a more limited secondary market and greater price volatility than the Financial Instruments in conventional debt. The lack of liquidity can have substantial adverse effects on the market value of the Financial Instruments.*

El valor de negociación sigue estando en los mercados de valores. Generalmente, a mayor volatilidad en el título o contrato, mayores oscilaciones de precio. Generalmente habrá mayor volatilidad en los Instrumentos o contratos Financieros con menor volumen de negociación que en aquellos más activos. Debido a la volatilidad, una orden puede no llegar a ejecutarse o ser ejecutada solo parcialmente, o su precio de ejecución puede distar bastante del último precio negociado o cambiar sustancialmente en adelante, generando pérdidas reales o notacionales. Las calificaciones de crédito pueden no reflejar todos los riesgos. / *The trading value continues to be embedded in the securities market. Usually, greater volatility in the security or agreement implies greater price fluctuations. Usually, there will be greater volatility in the instruments or financial agreements with less trading volume than in the more active ones. Where the market for a specific type of financial instrument is very liquid, because there is a lot of offer/demand for such financial instrument and transactions happen frequently, prices will be more stable (less volatile). On the contrary, a lower trading volume/low frequency of trades will lead to high price variations and therefore increased volatility. Due to volatility, an order may not be executed or only partially executed, or its execution price may be far from the last negotiated price or substantially changed thereafter, generating real or notional losses. Credit ratings may not reflect all risks.*

Una o más agencias de calificación independientes pueden asignar ratings de crédito a los Instrumentos Financieros. Los ratings crediticios pueden no reflejar el impacto potencial de todos los riesgos relacionados con la estructura, mercado, factores adicionales anteriormente comentados y otros factores susceptibles de afectar al valor de los Instrumentos Financieros. Un rating de crédito no es una recomendación de compra, de venta o de tenencia de Instrumentos Financieros y en cualquier momento puede producirse una revisión de la calificación crediticia otorgada o ser revocada por la agencia de calificación. / *One or more independent rating agencies may assign credit ratings to Financial Instruments. Credit ratings may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market, additional factors discussed above and other factors that may affect the value of Financial Instruments. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold Financial Instruments and, at any time, there may be a review of the credit rating granted or be revoked by the rating agency.*

En general, a los inversores europeos que cotizan en mercados regulados se les impide utilizar los ratings de crédito a efectos regulatorios conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de Septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia, en su versión modificada, (adelante "el Reglamento CRA"), a menos que dichos ratings se emitan por una agencia de calificación crediticia establecida en la UE y registrada bajo el Reglamento CRA (sin que dicha inscripción haya sido revocada o suspendida), sujeta a las disposiciones transitorias que resulten de aplicación en determinadas circunstancias durante el procedimiento de registro. / *In general, European investors who are listed on regulated markets are prevented from using credit ratings for regulatory purposes in accordance with the provisions of Regulation (EU) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, as amended, (further "the CRA Regulation"), unless such ratings are issued by a credit rating agency established in the EU and registered under the CRA Regulation (without such registration having been revoked or suspended), subject to the transitory provisions that are applicable in certain circumstances during the registration procedure.*

Dicha restricción general se aplicará igualmente en el caso de ratings de crédito emitidos por agencias de calificación crediticia de fuera de la UE, a menos que los ratings crediticios en cuestión estén respaldados por una agencia de calificación crediticia registrada en la UE o que la agencia de rating correspondiente de fuera de la UE esté acreditada conforme al Reglamento CRA (y dicho respaldo o certificación, en su caso, no haya sido revocado o suspendido). La lista de agencias de calificación registradas o acreditadas que publica

la Autoridad Europea de Valores y Mercados (European Financial Instruments and Markets Authority ESMA) en su sitio web de acuerdo con el Reglamento CRA no es prueba concluyente de la situación en que se encuentra la agencia de rating incluida en dicha lista, ya que se pueden existir retrasos entre la adopción de determinadas medidas supervisoras adoptadas respecto a una agencia de calificación y la publicación de la lista ESMA actualizada. / *This general restriction will also apply in the case of credit ratings issued by credit rating agencies outside the EU, unless the credit ratings in question are supported by a credit rating agency registered in the EU or that the credit rating agency corresponding rating from outside the EU is accredited under the CRA Regulation (and such endorsement or certification, if applicable, has not been revoked or suspended). The list of registered or accredited rating agencies published by the European Securities and Markets Authority (ESMA) on its website in accordance with the CRA Regulation is not conclusive evidence of the situation in which the rating agency included in the list, since there may be delays between the adoption of certain supervisory measures taken with respect to a rating agency and the publication of the updated ESMA list.*

#### **Riesgo de divisa / Currency (exchange rate) risk**

Debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio existe un riesgo cambiario si los Instrumentos Financieros son en divisas extranjeras. Estas fluctuaciones pueden tener un efecto negativo en el valor y el precio de los Instrumentos Financieros o en los beneficios generados y pueden tener en consecuencia un efecto en la rentabilidad de la cartera de los Clientes. Los instrumentos financieros denominados en distintas divisas están sujetos al riesgo de que el valor de alguna de las monedas cambie en relación con una o varias de las divisas. Los beneficios o pérdidas de los contratos denominados en moneda extranjera se verán afectados por las fluctuaciones cambiarias en el caso de que la moneda en la que esté denominado el contrato sea convertida a otra divisa. El riesgo de divisa se puede controlar mediante técnicas de cobertura adecuadas / *Due to the fluctuations in exchange rates, there is a currency risk if the Financial Instruments are in foreign currencies. Changes in currency exchange rates may have an adverse effect on the value and price of financial instruments or on the income they generate and may therefore have an effect on the return on the Client's portfolio of investments. The financial instruments denominated in different currencies are subject to the risk that the value of one of the currencies changes in relation with one or several other currencies. The gains or losses from the agreements denominated in foreign currency will be affected by the exchange rate fluctuations if the currency in which the agreement is denominated is converted to another currency. Currency risk may be addressed by appropriate hedging techniques. Such hedging techniques may however not always be available and may also result in additional costs.*

#### **Riesgo de tipo de interés / Interest rate risk**

Generalmente el valor de los Instrumentos Financieros en renta fija aumenta cuando bajan los tipos de interés. A la inversa, cuando suben los tipos de interés disminuye el valor de los Instrumentos Financieros en renta fija. / *In general, the value of fixed income Financial Instruments (such as bonds) increases when interest rates decrease. On the other hand, when the interest rates increase, the value of the Financial Instruments in fixed income decreases.*

El interés o cupón pagadero sobre un bono generalmente se determina sobre la base de los tipos de interés de mercado vigentes en el momento de la emisión. Si después de la emisión, los tipos de interés del mercado disminuyen, cualquier nueva emisión de bonos tendrá su interés/cupón determinado sobre la base de los nuevos tipos de interés de mercado vigentes en ese momento. Esto significa que el tipo de interés nominal de un bono nuevo (en igualdad de condiciones) será más bajo que el tipo de interés del bono anterior. Como resultado, los tenedores del bono anterior pueden vender sus bonos a un precio más alto porque pagan más intereses que los bonos recién emitidos: el precio de los bonos más antiguos aumenta. Por lo tanto, una disminución en los tipos de interés del mercado generalmente conduce a un aumento en el precio de los bonos existentes en ese momento. Asimismo, un aumento en los tipos de interés significa que el tipo de interés nominal de un bono emitido después del aumento será mayor y, por lo tanto, el valor de los bonos emitidos anteriormente disminuirá / *The interest or coupon payable on a bond is generally determined based on the market interest rates prevailing at the time of issuance. If after the issuance, the market interest rates decrease, any new issues of bonds will have their interest/coupon determined on the basis of the then new prevailing market interest rates. This means that the nominal interest rate on a new bond (all other things being equal) will be lower than the interest rate on the older bond. As a result, bondholders of the older bond can sell their bonds at a higher price because they pay more interest than the newly issued bonds: the price of the older bonds increase. Therefore, a decrease in market interest rates generally leads to an increase in the price of then existing bonds. Likewise, an increase in interest rates means that the nominal interest rate on a bond issued after the increase will be higher, and therefore the value of previously issued bonds will decrease.*

Los tipos de interés son fijados en función de la oferta y demanda en los mercados internacionales de capitales que se ven influidos por factores macroeconómicos, especulativos y por la intervención del Banco central y gubernamental. Las fluctuaciones sobre los tipos de interés a corto y largo plazo pueden afectar al valor de los Instrumentos Financieros. Las fluctuaciones en los tipos de interés de la divisa de denominación pueden afectar al valor de los Instrumentos Financieros. / *The interest rates are set based on the supply and demand in international capital markets which are influenced by macroeconomic and speculation factors and by the intervention of the central and government banks. Fluctuations in short-term and long-term interest rates may affect the value of the Financial Instruments. Fluctuations in the interest rates of the denomination currency may affect the real value of the Financial Instruments.*

Las fluctuaciones en los tipos de interés pueden tener otros efectos. Por ejemplo, un aumento en los tipos de interés conduce a un aumento del coste del crédito. Un crédito más caro puede disminuir la capacidad de los actores del mercado para adquirir activos, lo que a su vez puede tener un efecto en las oportunidades de inversión y desinversión. / *Fluctuations in interest rates may have other effects. For instance, an increase in interest rates leads to an increase of the cost of credit. More expensive credit may diminish the capacity of market players to acquire assets which may in turn have an effect on investment and divestment opportunities.*

### Riesgo de inversión / Investment Risk

Antes de adquirir un instrumento financiero, y con independencia del objetivo de dicha inversión, deben valorarse debidamente los riesgos financieros que ello conlleva. Para una misma categoría de instrumento financiero pueden existir distintos riesgos que podrán variar de un instrumento a otro, en función de las características de cada uno. El riesgo es un elemento inherente a la inversión en los mercados de valores y está presente, en mayor o menor medida, en todos los instrumentos financieros. El riesgo implica la imposibilidad de no saber con certeza si una inversión tendrá o no rentabilidad o beneficio. Al adquirir un producto financiero, podremos tanto obtener menos o más rentabilidad de la esperada, como, inclusive, llegar a perder una parte o la totalidad de la inversión realizada. El binomio riesgo- rentabilidad debe siempre tenerse en cuenta, dado que, como norma general, a mayor expectativa de rentabilidad, mayor riesgo / *Before acquiring a financial instrument, and irrespective of the purpose of such investment, the financial risks involved must be duly assessed. For the same category of financial instrument, there may be different risks that may vary from one instrument to another, depending on the characteristics of each one. Risk is an inherent element of investment in the securities markets and is present, to a greater or lesser extent, in all financial instruments. Risk implies the impossibility of not knowing with certainty whether an investment will be profitable. When acquiring a financial product, we may obtain a better or worse profitability than expected, or even lose part or the total investment. The risk-return binomial must always be considered, since, generally, the higher the expected return, the greater the risk.*

### Riesgo de crédito / Credit Risk

Se produce cuando en una operación una contraparte no atiende a sus compromisos de cumplimiento antes de su liquidación, viéndose Bankinter obligado a negociar con otra contraparte, al precio vigente en el mercado en ese momento (posiblemente no favorable), con el fin de mantener la validez de la cobertura. Para los derivados cotizados en bolsa, se mitiga el riesgo ya que el canje garantiza la liquidación al asumir el riesgo de rendimiento sobre el intercambio. / *This occurs when, in a transaction, one counterparty does not meet its compliance commitment before its liquidation, with Bankinter being obligated to trade with another counterparty, using the current market price at that time (possibly not favorable), to maintain the validity of the coverage. For derivatives traded on the stock exchange, the risk is mitigated since the exchange guarantees settlement upon assuming the performance risk over the exchange return.*

Las compras financiadas a crédito de Instrumentos Financieros contienen riesgos adicionales: / *Financial Instruments purchased using credit contain additional risks:*

- Pueden exigirse nuevas garantías colaterales si la variación de precios hace que quede superado el límite de crédito pignorado. Si el Cliente no pudiera hacer frente a esa garantía secundaria el Banco puede verse obligado a vender los Instrumentos Financieros que tenga depositados bajo su custodia en un momento poco favorable; / *New collateral guarantees may be required if price changes may cause*

*a bypass of the pledged credit limit granted. If the Client cannot face this secondary guarantee, the Bank may be forced to sell the Financial Instruments that are deposited in custody in an unfavourable time;*

- las pérdidas en que se incurra debido a la evolución negativa del precio de un título pueden hacer que se supere la cantidad invertida inicial; / *The losses incurred due to the negative performance of the security price may cause the initially invested amount to be exceeded;*
- Las fluctuaciones de precios en los Instrumentos Financieros pignorados pueden influir negativamente sobre la capacidad de reembolso de los préstamos. Si el valor de los Instrumentos Financieros pignorados disminuyen por ejemplo, su colateral puede ser no suficiente para cubrir el crédito que se le ha otorgado al Cliente. Debido al apalancamiento que acompaña la compra de Instrumentos Financieros financiados con créditos, proporcionalmente habrá una mayor sensibilidad a fluctuaciones de precios en estas inversiones. Como consecuencia de ello, aumentan las posibilidades de beneficio a la vez que lo hace el riesgo de sufrir pérdidas. / *Price fluctuations in the pledged Financial Instruments may negatively influence the ability to repay the loans. If the value of the pledged financial instruments decreases for instance, their collateral value may no longer cover the amount of the loan granted to the Client. Due to the leverage that is linked to the purchase of Financial Instruments financed with credits, proportionally, there will be a greater sensitivity to price fluctuations in these investments. As a result, the possibilities of profit increase as well as the risk of suffering losses.*

Los emisores de instrumentos financieros también pueden estar endeudados e incumplir potencialmente su deuda. Dicho incumplimiento por parte de un emisor (que puede ser causado, por ejemplo, por el deterioro de las condiciones económicas, problemas con el negocio, falta de flujo de efectivo, aumento de los tipos de interés, etc.) puede reducir significativamente el valor de los instrumentos financieros emitidos por dicho emisor / *Issuers of financial instruments may also be indebted and potentially default on their debt. Such default by an issuer (which may be caused for instance by deteriorating economic conditions, issues with the business, a lack of cash flow, rising interest rates, etc.) may significantly reduce the value of the financial instruments issued by such issuer.*

### **Riesgo fiscal / Tax risk**

Inversiones en Instrumentos Financieros tienen consecuencias fiscales. El Cliente tiene que asegurarse que entiende las implicaciones fiscales de sus inversiones y consultar su asesor fiscal. / *Investing in financial instruments has tax consequences. The Client should ensure that he/she understands the tax implications of his/her investments and consult his/her tax advisors.*

### **Riesgo de rumorología / Risk of rumours**

A veces circulan en el mercado rumores sobre compañías que se difunden por el "boca a boca", por prensa, por internet o por agencias de noticias, etc. Factores poco racionales como opiniones o rumores pueden afectar a la rentabilidad global de los Instrumentos Financieros. Por ejemplo, el rumor de que una sociedad tiene dificultades financieras puede ocasionar significativas caídas en los precios de los Instrumentos Financieros emitidos por esta entidad a pesar de las perspectivas de futuro que pueda tener el correspondiente emisor. / *Sometimes, rumors circulate in the market regarding companies which are spread by individuals, by the press, through the internet or by news agencies, etc. Unreasonable or irrational factors such as opinions or rumors may affect the overall profitability of Financial Instruments. For instance, a rumor that a company faces issues, financial difficulties or a deterioration in earning may cause significant falls in the prices of financial instruments issued by such company, even if in reality there has been no deterioration in relation to the company and if the future perspectives of the issuer are positive.*

Por lo general, los mercados de capital responden a las opiniones y comportamientos de los participantes del mercado. Por lo tanto, el valor de los instrumentos financieros puede variar según el estado de ánimo, las expectativas, las sospechas, las preocupaciones o los temores de los participantes en el mercado y sus posteriores decisiones de comprar o vender dichos instrumentos financieros. El estado de ánimo, las expectativas, las sospechas, las preocupaciones o los temores pueden verse afectados por los rumores / *Capital markets generally respond to the views and behaviors of market participants. The value of financial instruments may therefore vary depending on the mood, expectations, suspicions, concerns or fears of market participants and their resulting decisions to buy or sell such financial instruments. The mood, expectations, suspicions, concerns or fears may be affected by rumors.*



**Riesgo de declaraciones / Information risk, risk caused by statements**

Los emisores realizan declaraciones que pueden incidir en el precio de los Instrumentos o Contratos Financieros. Las mismas pueden producirse durante la fase de negociación, y si se combinan con una menor liquidez y una mayor volatilidad, pueden causar un movimiento repentino inesperado en positivo o en negativo sobre el precio del título o contrato. / *Issuers make statements that may affect the price of the Financial Instruments or Agreements. They may take place during the negotiation phase, and if combined with less liquidity and greater volatility, they can cause unexpected positive or negative movement on the price of the security or agreement.*

Los participantes en el mercado también basan sus decisiones de inversión en artículos de la prensa financiera, recomendaciones hechas por analistas financieros y boletines publicados por firmas financieras y, por ende, están influenciados por ellos. Las opiniones expresadas por los autores de dichas publicaciones pueden influir en los inversores y, por lo tanto, afectar al valor de los instrumentos financieros si, como resultado de dichas publicaciones, surgen ciertas tendencias de mercado. Por ejemplo, la publicación de un artículo sobre malas prácticas en la gestión de una empresa puede dar lugar a que un número significativo de agentes del mercado decida vender las acciones emitidas por dicha empresa. / *Market participants also base their investment decisions on, and are influenced by, articles in the financial press, recommendations made by financial analysts, and newsletters published by financial firms for instance. The opinions expressed by the authors of such publications may influence investors and therefore impact the value of financial instruments if, as a result of such publications, certain market trends emerge. For instance, the publication of an article about bad practices within the management of a company may lead to a decision by a significant number of market players to sell the shares issued by such company.*

La calidad de los registros financieros y otra información publicada por los emisores de instrumentos financieros puede variar. La información proporcionada por empresas que no cotizan en bolsa puede ser menos completa que la información proporcionada por empresas que cotizan en bolsa. La calidad de la información disponible puede afectar a la decisión de invertir en ciertos instrumentos financieros. La información incompleta, inexacta o poco fiable también puede afectar a las decisiones de inversión y, en última instancia, al valor de los instrumentos financieros / *The quality of the financial records and other information published by issuers of financial instruments may vary. Information provided by non-listed companies may be less comprehensive than information provided by listed companies. The quality of the available information may impact the decision to invest in certain financial instruments. Incomplete, inaccurate or unreliable information may also affect investment decisions and ultimately the value of financial instruments.*

**Riesgo sistémico / Systemic Risk**

Con frecuencia se producirá un alto volumen de negociación a la apertura y al cierre de mercado. Estos altos volúmenes de negociación pueden también tener lugar en cualquier momento del día. Esto puede causar retrasos en la ejecución o confirmación de las órdenes. Durante los periodos volátiles, al estar los operadores constantemente modificando la cantidad de órdenes, los precios o colocando nuevas órdenes, se pueden producir retrasos en la ejecución de las órdenes y en sus confirmaciones. / *Usually, there is a high trading volume at the opening and closing of the market. These high trading volumes may also occur at any time of the day. This may cause delays in the execution or confirmation of orders. During volatile periods, when the operators are constantly modifying the amount of orders or prices, or placing new orders, there may be delays in the execution or confirmation of orders.*

Bajo ciertas condiciones de mercado, puede resultar difícil o imposible liquidar una posición en el mercado a un precio razonable o incluso a cualquier precio, si no hay ordenes pendientes de compra o de venta, o si se suspendiera la cotización de un título a raíz de alguna actividad negociadora irregular, por saltar los filtros de alarma del mecanismo de control del circuito bursátil o por cualquier otra razón. / *Under certain market conditions, it may be difficult or impossible to liquidate a position in the market at a reasonable price, or even at any price, if there are no pending purchase or sale orders, or if the price of a security is suspended due to irregular trading activity, due to triggering alarm filters of the trading circuit control mechanism or any other reason.*



**Riesgo económico / Economic risk**

Cualquier cambio en el nivel de actividad de una economía de mercado influye sobre el precio de los instrumentos financieros. La duración y magnitud de los ciclos económicos es variable. Sus repercusiones sobre los distintos sectores industriales pueden variar dependiendo de cada país. Cambios en el entorno económico general tienen un impacto en el valor de los Instrumentos Financieros, y por consecuencia en el valor de la cartera del Cliente. El Cliente tiene que entender los posibles cambios en el entorno económico y sus impactos en su cartera en el momento de tomar decisiones de inversión y tiene que seguir su cartera en este sentido / *Any change in the level of activity of a market/economy influences the price of financial instruments. The duration and magnitude of economic cycles is variable. The repercussions on the different industrial sectors may vary depending on the country. The value of Financial Instruments, and therefore the value of the Client's investments, is impacted by changes to the overall economic environment. The Client should understand the potential changes to the economic environment and their impact on his/her portfolio when making investment decisions and should monitor the economic environment of his/her portfolio.*

El valor de los instrumentos financieros concretos puede fluctuar con los movimientos de la renta variable mundial y de los mercados de bonos. Los factores que afectan a los mercados de capital, en general, incluyen cambios en los tipos de interés, en los tipos cambiarios, en las políticas gubernamentales, en la fiscalidad, en el desarrollo político y económico y alteraciones más amplias. El Cliente deberá tener en cuenta las restricciones normativas y la promulgación de cambios legislativos susceptibles de afectar a los Instrumentos Financieros. / *The value of specific financial instruments may vary according to the movements of the global equities and bond markets. The factors that affect capital markets, in general, include changes in interest rates, exchange rates, in government policies, in taxation, in the political and economic development and broader changes. The Client must keep in mind regulatory restrictions and the enacting of legislative changes that could affect Financial Instruments.*

Los cambios en política en relación con un sector económico específico pueden tener efectos en otros sectores económicos. Por ejemplo, una decisión política de prohibir los automóviles que funcionan con combustibles fósiles tendrá repercusiones en los sectores del automóvil y la energía, pero también puede afectar a las empresas de sectores específicos que proporcionan las piezas necesarias para la construcción de automóviles que funcionan con gasolina. Por lo tanto, los cambios en política pueden tener amplias repercusiones en la economía e impactar en una amplia gama de carteras de inversión. El hecho de que el valor de las inversiones en un sector en particular haya estado aumentando en el pasado no es una garantía de que seguirá aumentando en el futuro y el Cliente debe asegurarse de seguir y comprender las tendencias económicas. Los problemas de salud pública como la pandemia de la COVID-19 también pueden afectar significativamente a la economía y, por lo tanto, al valor de los instrumentos financieros y las carteras de inversión / *Policy changes in relation to a specific economic sector may have effects on other economic sectors. For example, a political decision to ban cars powered by fossil fuels will have repercussions in the car and energy sectors but may also impact companies in specific sectors providing parts necessary for the construction of petrol- fuelled cars. Policy changes may therefore have wide-ranging repercussions on the economy and impact a wide scope of investment portfolios. The fact that the value of investments in a particular sector have been rising in the past is not a guarantee that they will keep rising in the future and the Client should ensure he/she follows and understands economic trends. Public health issues such as the COVID- 19 pandemic may also significantly affect the economy and therefore the value of financial instruments and investment portfolios.*

**Riesgo Político y País, Riesgo legal y Regulatorio / Political and country risk; legal and regulatory risk**

La cartera del Cliente puede incluir instrumentos financieros emitidos por entidades en varios países. Los países tienen distintos sistemas políticos y entornos económicos y ciertos países son políticamente más estables que otros. Ciertos eventos pueden trastornar y afectar al sistema político y/o social de un país, así como a su economía. Eventos como guerras, disturbios, huelgas, bloqueos y actos de terrorismo pueden afectar negativamente a la estabilidad y la economía de un país y tener un efecto perjudicial en las inversiones. Un país también puede hacer frente a dificultades financieras y estar en incumplimiento de sus obligaciones de deuda, lo que puede afectar al pago de títulos de deuda emitidos por los gobiernos, por ejemplo. El ranking de solvencia de los países se puede encontrar en la prensa financiera / *The Client's portfolio may include financial instruments issued by entities in several countries. Different countries have different political systems and economic environments, and certain countries are more politically stable than others. Certain events may disrupt and affect a country's political and/or social system as well as its economy. Events such as wars, riots, strikes, blockades, and acts of terrorism may negatively affect a country's stability and economy and have a detrimental effect on investments. A country may also face financial difficulties and be in default of its debt obligations, which may impact repayment under debt securities issued by governments for instance. The ranking of countries' creditworthiness can be found in the financial press.*

Los países pueden promulgar leyes y aprobar reglamentos que afecten a uno o más sectores económicos y pueden tener un impacto en el valor de los instrumentos financieros incluidos en la cartera de un Cliente. Las nuevas leyes y reglamentos promulgados en un país en particular pueden, por ejemplo, crear obligaciones adicionales para los emisores de instrumentos financieros, lo que lleva al emisor a incurrir en costes y gastos adicionales y que, a su vez, puede afectar a las distribuciones en virtud de dichos instrumentos financieros. Esto también puede afectar al valor de dichos instrumentos financieros que pueden volverse menos atractivos para invertir (y, por lo tanto, perder valor en caso de desinversión). El Cliente debe asegurarse de comprender y controlar los países en los que invierte / *Countries may enact legislation and regulation which affect one or more economic sectors and may have an impact on the value of financial instruments held in a Client's portfolio. New laws and regulations enacted in a particular country may for instance create additional obligations for issuers of financial instruments, which lead the issuer to incur additional costs and expenditures, and which in turn may affect the distributions under such financial instruments. This may also affect the value of such financial instruments which may become less attractive to invest in (and therefore lose value in case of divestment). The Client should ensure he/she understands and monitors the countries in which he/she invests.*

**Instalaciones de negociación / Trading facilities and system failures**

La mayoría de las instalaciones para las transacciones bursátiles hechas de viva voz en el parqué y por medios electrónicos se basan en sistemas de componentes informáticos para la contratación por pantalla, ejecución, emparejamiento, registro o compensación de operaciones. Como ocurre con todas las instalaciones y sistemas, se encuentran expuestas a interrupciones temporales o fallos. La capacidad de Bankinter para recuperar ciertas pérdidas en nombre y representación del Cliente puede estar sujeta a las limitaciones de responsabilidad impuestas por el proveedor del sistema, el mercado, la cámara de compensación y liquidación y/o empresas asociadas. / *Most of the facilities for market transactions made verbally on the trading floor and by electronic means are based on computer component systems for on- screen contracting, execution, matching, registry or clearing of operations. As it occurs with all installations and systems, they are subject to temporary interruptions or failures. Bankinter's ability to recover certain losses on behalf of the Client may be subject to the liability limitations imposed by the system provider, the market, the clearing and settlement chamber and/or associated companies.*

La negociación en un sistema de contratación electrónica puede diferir no sólo del ritmo de negocio en el parqué sino también del intercambio comercial en otros sistemas de negociación electrónicos. Al realizar operaciones mediante un sistema de negociación electrónico, queda uno expuesto a los riesgos asociados al sistema incluyendo los fallos de hardware y de software. Ante un fallo del sistema puede que su orden no sea ejecutada o no se lleve a cabo conforme a sus indicaciones. / *Trading in an electronic contracting system may not only differ from the rhythm on the trading floor, but also in the commercial exchange in other electronic trading systems. When performing operations using an electronic trading system, it is subject to the risks associated with the system, including hardware and software failures. In the light of a system failure, a Client's order may not be executed or carried out in accordance with his/her indications.*

### 13.2. Riesgos específicos asociados con ciertos Instrumentos Financieros / *Specific risks associated with certain Financial Instruments*

Además de los factores de riesgo generales descritos anteriormente, cada tipo de instrumento financiero puede estar sujeto a riesgos específicos. También es importante que el Cliente comprenda cómo funciona cada tipo de instrumento financiero para tomar decisiones de inversión informadas / *In addition to the general risk factors described above, each type of financial instrument may be subject to specific risks. It is also important for the Client to understand how each type of financial instrument functions to make informed investment decisions.*

- **Renta Fija / Fixed Income**

Los instrumentos financieros de renta fija incluyen muchos tipos diferentes de productos, como bonos del estado, bonos corporativos, deuda subordinada, cédulas hipotecarias, bonos de titulización, bonos convertibles, bonos estructurados, pagarés o acciones preferentes emitidas por instituciones públicas o privadas / *Fixed income financial instruments include many different types of products, such as Government Bonds, Corporate Bonds, Subordinate Debt, Covered Bonds, Asset-backed securities, Convertible Bonds, Structured Bonds, Commercial Paper or Preferred shares issued by private or public institutions.*

Los instrumentos financieros de renta fija representan una fracción o parte proporcional de un préstamo otorgado al emisor, que puede ser una empresa o empresa privada, una institución pública o un gobierno. Son instrumentos de deuda porque representan una deuda del emisor con el inversor y el inversor se convierte en acreedor del emisor. Se denominan instrumentos de "renta fija" porque su rendimiento, que puede ser constante o variable, se determina en el momento de la emisión. El precio del instrumento financiero, los pagos intermedios que proporcionará (normalmente denominados "cupones") y su valor de reembolso final se determinan en el momento en el que se emiten / *Fixed income financial instruments represent a fraction or proportional part of a loan made to the issuer, which can be a private company or enterprise, a public institution or a government. They are debt instruments because they represent a debt owed by the issuer to the investor, and the investor becomes a creditor of the issuer. They are referred to as "fixed income" instruments because their return, which can be constant or variable, is determined at the time of issuance. The price of the financial instrument, the interim payments it will provide (typically referred to as "coupons") and their final redemption value are determined when they are issued.*

La hoja de términos y condiciones y el folleto de un instrumento financiero de renta fija describen las principales características, tales como fecha de emisión, vencimiento, método de amortización, tipo de interés, divisa y prioridad de pago en caso de quiebra o liquidación del emisor. El Cliente debe asegurarse de haber leído los términos y condiciones del instrumento antes de invertir / *The terms and conditions sheet and the prospectus of a fixed income financial instrument describe the main characteristics such as date of issue, maturity, redemption method, interest rate, currency and priority of payment in case of bankruptcy or liquidation of the issuer. The Client should ensure that he/she has read the terms and conditions of the instrument prior to investing.*

Los intereses pagaderos sobre los instrumentos financieros de renta fija pueden ser fijos, variables (por ejemplo, porque se basan en tipos de mercado como el EURIBOR u otros tipos de referencia similares), u otras combinaciones (bonos híbridos con tipos tanto fijos como variables, topes en el tipo mínimo y/o tipo máximo, etc.), también se pueden emitir bonos a corto plazo con un tipo de descuento / *The interest payable on fixed income financial instruments may be fixed, variable (for instance because it is based on market rates such as EURIBOR or other similar benchmark rates), or other combinations (hybrid bonds with both fixed and variable rates, caps on the minimum and or maximum rate, etc.), short term bonds may be also issued at a discount rate.*

- **Bonos y obligaciones del Estado / Government Bonds**

Instrumentos de renta fija emitidos por un gobierno nacional, región o autoridad local para recaudar dinero con el fin de financiar proyectos o sus necesidades. Los bonos y obligaciones del Estado se consideran generalmente

inversiones de bajo riesgo ya que el gobierno los respalda, sin embargo, es necesario prestar atención a las calificaciones de cada país. A cambio, el emisor se compromete a remunerar a los inversores con un interés, que puede ser fijo o variable y a devolver el importe invertido en la fecha de vencimiento / *Fixed income instruments issued by a national government, region or local authority to raise money to finance projects or its needs. Government bonds are generally considered low-risk investments since the government backs them, nevertheless it is needed to pay attention to individual country ratings. In exchange, the issuer undertakes to remunerate the investors with an interest, which may be fixed or variable, and to repay the amount invested on the maturity date.*

- Bonos corporativos / Corporate bonds

Instrumentos de renta fija emitidos por empresas privadas que buscan una fuente diversificada de financiación. Estos bonos son adquiridos por inversores que de ese modo prestan capital al emisor. En el momento de la emisión, el valor nominal de un bono representa una fracción del importe íntegro del préstamo. A cambio, el emisor se compromete a remunerar a los inversores con un interés, que puede ser fijo o variable y a devolver el importe invertido en la fecha de vencimiento / *Fixed income instruments issued by private companies seeking for a diversified source of financing. These bonds are acquired by investors that thereby lend capital to the issuer. At issuance, the par value of a bond represents a fraction of the total amount of the borrowing. In exchange, the issuer undertakes to remunerate the investors with an interest, which may be fixed or variable, and to repay the amount invested on the maturity date.*

- Cédulas hipotecarias / Covered bonds

Instrumentos de renta fija emitidos por entidades de crédito (bancos y cajas de ahorro) o sociedades de crédito hipotecario que estén globalmente garantizados por la cartera de préstamos hipotecarios del emisor. Los tenedores de cédulas hipotecarias tienen derechos de prioridad sobre los activos del pool de cobertura. Si estos activos subyacentes no generan suficientes ingresos, el emisor sigue teniendo que reembolsar el importe íntegro de las cédulas hipotecarias. Estas cédulas son adquiridas por inversores que de ese modo prestan capital al emisor. En el momento de la emisión, el valor nominal de una cédula representa una fracción del importe íntegro del préstamo. A cambio, el emisor se compromete a remunerar a los inversores con un interés, que puede ser fijo o variable y a devolver el importe invertido en la fecha de vencimiento / *Fixed income instruments issued by credit institutions (banks and savings banks) or mortgage credit companies that are globally guaranteed by the mortgage loan portfolio of the issuer. Covered bondholders have priority rights over the cover pool assets. If these underlying assets do not generate sufficient income, the issuer is still required to repay the full amount of the covered bonds. These bonds are acquired by investors that thereby lend capital to the issuer. At issuance, the par value of a bond represents a fraction of the total amount of the borrowing. In exchange, the issuer undertakes to remunerate the investors with an interest, which may be fixed or variable, and to repay the amount invested on the maturity date.*

- Deuda subordinada / Subordinated debt

Instrumentos de renta fija emitidos por empresas privadas que buscan una fuente diversificada de financiación. Estos bonos son adquiridos por inversores que de ese modo prestan capital al emisor. En el momento de la emisión, el valor nominal de un bono representa una fracción del importe íntegro del préstamo. A cambio, el emisor se compromete a remunerar a los inversores con un interés, que puede ser fijo o variable y a devolver el importe invertido en la fecha de vencimiento. Estos bonos se reembolsan en el orden de los acreedores siempre después de las deudas y obligaciones ordinarias y justo antes de los accionistas. Se aconseja a los inversores que comprueben la clasificación del bono en comparación con los demás bonos del emisor. En caso de quiebra del emisor, esos bonos solo se cancelarán tras el reembolso de todos los acreedores de mayor rango/ *Fixed income instruments issued by private companies seeking for a diversified source of financing. These bonds are acquired by investors that thereby lend capital to the issuer. At issuance, the par value of a bond represents a*

*fraction of the total amount of the borrowing. In exchange, the issuer undertakes to remunerate the investors with an interest, which may be fixed or variable, and to repay the amount invested on the maturity date. These bonds are reimbursed in the order of creditors only after ordinary debts and debentures and just before shareholders. Investors are advised to ascertain the ranking of the bond compared with the issuer's other bonds. In the event of the issuer's bankruptcy, those bonds will only be redeemed after repayment of all higher ranked creditors.*

- **Bonos convertibles / Convertible bonds**

Instrumentos de renta fija emitidos por empresas privadas que buscan una fuente diversificada de financiación. Estos bonos son adquiridos por inversores que de ese modo prestan capital al emisor. En el momento de la emisión, el valor nominal de un bono representa una fracción del importe íntegro del préstamo. A cambio, el emisor se compromete a remunerar a los inversores con un interés, que puede ser fijo o variable y a devolver el importe invertido en la fecha de vencimiento. De acuerdo con las condiciones descritas en el folleto, el tenedor tendrá derecho a convertir el bono en un número predeterminado de acciones de capital / *Fixed income instruments issued by private companies seeking for a diversified source of financing. These bonds are acquired by investors that thereby lend capital to the issuer. At issuance, the par value of a bond represents a fraction of the total amount of the borrowing. In exchange, the issuer undertakes to remunerate the investors with an interest, which may be fixed or variable, and to repay the amount invested on the maturity date. According to the conditions described in the prospectus, the holder will have the right to convert the bond into a predetermined number of equity shares.*

- **Pagarés / Commercial paper**

Instrumentos de renta fija emitidos por empresas privadas que buscan una fuente de financiación a corto plazo. Estos bonos son adquiridos por inversores que de ese modo prestan capital al emisor. En el momento de la emisión, el valor nominal de un bono representa una fracción del importe íntegro del préstamo. Se emiten con un vencimiento inferior a 18 meses y con un rendimiento implícito, es decir, se emiten a un tipo de descuento/ *Fixed income instruments issued by private companies seeking for a short-term source of financing. These bonds are acquired by investors that thereby lend capital to the issuer. At issuance, the par value of a bond represents a fraction of the total amount of the borrowing. They are issued with a maturity of less than 18 months and with an implicit yield, i.e. they are issued at a discount rate.*

- **Bono de titulización / Securitization bonds**

Instrumentos de renta fija emitidos por empresas privadas que buscan una fuente diversificada de financiación. Estos bonos son adquiridos por inversores que de ese modo prestan capital al emisor. En el momento de la emisión, el valor nominal de un bono representa una fracción del importe íntegro del préstamo. A cambio, el emisor se compromete a remunerar a los inversores con un interés, que puede ser fijo o variable y a devolver el importe invertido en la fecha de vencimiento. Los bonos de titulización están respaldados por un número determinado de activos financieros que han sido transferidos o vendidos a un vehículo específico que los transformó en bonos / *Fixed income instruments issued by private companies seeking for a diversified source of financing. These bonds are acquired by investors that thereby lend capital to the issuer. At issuance, the par value of a bond represents a fraction of the total amount of the borrowing. In exchange, the issuer undertakes to remunerate the investors with an interest, which may be fixed or variable, and to repay the amount invested on the maturity date. Securitization bonds are backed by a determined number of financial assets that has been transferred or sold to a specific vehicle which transformed them into bonds.*

- **Participaciones Preferentes / Preferred shares**

Instrumentos de renta fija emitidos por empresas privadas que buscan una fuente diversificada de financiación. Las participaciones preferentes son activos financieros que combinan características de renta fija y renta variable. Los tenedores tienen derecho a recibir una retribución no acumulativa condicionada a la obtención de beneficios distribuibles suficientes por parte de una entidad (distinta del emisor) que actúe como

garante o del grupo al que pertenezca el emisor. A pesar de su denominación, no otorgan preferencia alguna a sus tenedores, salvo en los casos excepcionales previstos en el folleto. En el orden de prioridad de los créditos, estos bonos están por detrás de todos los acreedores comunes y subordinados; solo están por delante de las acciones ordinarias. Por lo general, las participaciones preferentes se emiten sin una fecha de vencimiento predeterminada / *Fixed income instruments issued by private companies seeking for a diversified source of financing. Preferred shares are financial assets that combine fixed-income and equity characteristics. The holders are entitled to receive a non-cumulative remuneration conditioned upon obtaining sufficient distributable profits from an entity (other than the issuer) acting as guarantor, or from the group to which the issuer belongs. Despite their name, they do not grant any preference to their holders, except in the exceptional cases set out in the prospectus. In the order of priority of claims, these bonds rank behind all common and subordinated creditors; they are only ahead of ordinary shares. Preferred shares are usually issued without a predetermined maturity date.*

- **Bonos Estructurados / Structured bonds**

Instrumentos de renta fija emitidos por empresas privadas, principalmente bancos, que buscan una fuente diversificada de financiación. Según las condiciones descritas en cada folleto, los bonos estructurados combinan uno o más instrumentos financieros o, en su caso, otros activos. Al menos, uno de estos es un derivado. Juntos, constituyen un nuevo producto de inversión. Los productos estructurados pueden adoptar distintas formas, ofrezcan o no un cupón garantizado vinculado a la evolución de índices bursátiles, acciones ordinarias o cualquier otro activo de referencia, o garanticen o no total o parcialmente el importe invertido. En lo que respecta a aquellos bonos estructurados cuyo capital está protegido, el principal riesgo es no obtener remuneración alguna. Y en lo que respecta a aquellos sin capital protegido, el principal riesgo está vinculado a la posibilidad de perder todo el importe invertido. Debido a la complejidad de estos productos, es fundamental que el cliente conozca todos los detalles del producto para poder tomar una correcta decisión de inversión. Dichos datos se incluirán en la información precontractual (folleto, hoja de condiciones, etc.) proporcionada por el Banco a su cliente antes de la suscripción de acuerdo con los requisitos reglamentarios. En caso de tratarse de un producto que incorpore una garantía o protección de capital, la información precontractual incluirá la información requerida sobre dicha garantía o protección / *Fixed income instruments issued by private companies, mainly banks, seeking for a diversified source of financing. According to the conditions described in each prospectus, Structured bonds combine one or more financial instruments or, where applicable, other assets. At least, one of these is a derivative. Together, they constitute a new investment product. Structured products may take different forms, whether or no they offer a guaranteed coupon that is linked to the performance of equity indexes, common shares or any other reference asset, or whether or no they guarantee total or partially the amount invested. For those Structured bonds whose capital is protected, the main risk is not getting any remuneration. And for those without capital protected, the main risk is linked to the possibility to lose all the amount invested. Due to the complexity of these products, it is essential for the client to know all the details of the product in order to take a correct investment decision. Those details will be included in the pre-contractual information (prospectus, term sheet, ...) provided by the Bank to its client before subscription in line with regulatory requirements. In case of product that incorporates a guarantee or a capital protection, the pre-contractual information will contain the required information on this guarantee or protection.*

Los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros de renta fija son los siguientes / *The main risks associated with fixed income financial instruments are the following:*

- **Riesgo de mercado:** si el entorno económico en el que opera el emisor se deteriora, o si el emisor debe hacer frente a dificultades en sus operaciones, puede tener problemas para pagar sus deudas, incluidos los intereses (cupón) sobre los instrumentos de renta fija y el principal al vencimiento. La solvencia de un emisor puede cambiar durante la vigencia de un instrumento de renta fija y, en consecuencia, el precio del instrumento puede verse afectado. El emisor



puede tener que hacer frente a dificultades financieras temporales o incumplir por completo sus obligaciones de deuda. Por lo tanto, existe un riesgo de impago al Cliente, con sujeción a cualquier distribución durante el curso del procedimiento de quiebra o insolvencia del emisor. Las agencias calificadoras publican calificaciones para ciertos emisores e instrumentos de renta fija. Estas calificaciones reflejan la valoración que hacen las agencias de la solvencia del emisor y la probabilidad de pagar sus obligaciones, por lo que pueden ayudar a los inversores en sus decisiones de inversión. Sin embargo, estas calificaciones no son recomendaciones de inversión y no deben reemplazar el juicio independiente del Cliente. Se trata del riesgo de que el emisor se encuentre en una situación de insolvencia temporal o permanente y, por lo tanto, no pueda pagar intereses o cancelar el bono. Así, en caso de insolvencia de un emisor, el acreedor se expone no solo a una pérdida de ingresos (impago de intereses) sino también a una pérdida de capital. La solvencia de un emisor puede variar según las tendencias económicas generales o los cambios en la empresa del emisor y/o el sector comercial a lo largo de la vigencia del bono / *Market risk: if the economic environment in which the issuer operates deteriorates, or if the issuer otherwise faces difficulties in its operations, it may have difficulties to repay its debts, including the interest (coupon) on fixed income instruments and the principal at maturity. The creditworthiness of an issuer may change during the lifetime of a fixed income instrument and the price of the instrument may be affected accordingly. The issuer may face temporary financial difficulties, or default on its debt obligations completely. There is therefore a risk that the Client may not be paid, subject to any distributions during the course of the issuer's bankruptcy or insolvency proceedings. Rating agencies publish ratings for certain issuers and fixed income instruments. Such ratings reflect the agencies' assessment of the issuer's creditworthiness and likelihood to repay its obligations and may assist investors in their investment decisions. These ratings are however not investment recommendations and should not replace the Client's independent judgment. This is the risk that the issuer may become temporarily or permanently insolvent and therefore unable to pay interest or redeem the bond. Thus, in the event of an issuer's insolvency, the creditor is exposed not only to a loss of income (non-payment of interest) but also to a capital loss. An issuer's solvency may vary according to general economic trends or changes regarding the issuers company and/or business sector throughout the term of the bond.*

- **Riesgo de tipo de interés:** tal como se ha descrito anteriormente, el aumento o la disminución de los tipos de interés de mercado tiene un efecto sobre el precio de los instrumentos financieros de renta fija. Un aumento de los tipos de interés suele conducir a una disminución en el precio y viceversa / *Interest rate risk: as described above, the increase or decrease of market interest rates has an effect on the price of fixed income financial instruments. An increase of interest rates generally leads to a decrease in price, and vice versa.*
- **Riesgo de impago o insolvencia:** el riesgo de quiebra, o riesgo de insolvencia, es la probabilidad de que una empresa no pueda cumplir con sus obligaciones de deuda. Es la probabilidad de que una empresa se declare insolvente debido a su incapacidad para pagar su deuda. Las empresas con un alto riesgo de quiebra pueden tener dificultades para obtener capital de inversores o acreedores. Este tipo de riesgo se puede medir a través de las calificaciones crediticias emitidas por las diferentes agencias de crédito, tales como Moody's y Standard & Poor's / *Default or Insolvency risk: Bankruptcy risk, or insolvency risk, is the likelihood that a company will be unable to meet its debt obligations. It is the probability of a firm becoming insolvent due to its inability to service its debt. Firms with a high risk of bankruptcy may find it difficult to raise capital from investors or creditors. This type of risk can be measured through the credit ratings issued by the different credit agencies such as Moody's and Standard & Poor's.*
- **Riesgo de liquidez:** es el riesgo de que un tenedor de bonos pueda tener que vender un bono por debajo de su valor real. La liquidez se puede definir como el tamaño del diferencial entre el precio de venta y el precio de compra. El precio de venta es el precio mínimo por el que un vendedor está dispuesto a vender un valor, mientras que el precio de oferta es el precio máximo que un comprador está dispuesto a gastar en un valor. Cuanto mayor sea el diferencial entre el precio de oferta y demanda, menor será la liquidez y mayor será el riesgo de liquidez / *Liquidity risk: it is the risk that a bond owner may have to sell a bond below its true value. Liquidity can be defined as the size of the spread between the ask price and the bid price. The ask price is the minimum price a seller is willing to*

*sell a security for, while the bid price is the maximum price a buyer is willing to spend on a security. The higher the spread between the bid and ask price, the lower the liquidity and the higher the liquidity risk.*

- **Cancelación anticipada:** los términos y condiciones de determinados instrumentos de renta fija permiten al emisor ejercer un derecho de cancelación anticipada (también denominado "derecho de compra" y el instrumento financiero puede denominarse "bono exigible" o "bono cancelable"). Esta disposición permite al emisor cancelar el instrumento antes del vencimiento fijado para el mismo, generalmente en caso de que disminuyan los tipos de interés del mercado. Esto se debe a que una cancelación de los instrumentos de deuda existentes, seguida de una nueva emisión a un tipo de interés más bajo, permite al emisor reducir su interés y, por lo tanto, la carga de la deuda. Si dichos instrumentos se cancelan anticipadamente, el rendimiento recibido por el Cliente puede ser inferior al rendimiento total previsto inicialmente cuando se tomó la decisión de inversión / *Early redemption risk: the terms and conditions of certain fixed income instruments allow the issuer to exercise a right of early redemption (also referred to as a "call right", and the financial instrument may be referred to as a "callable bond" or "redeemable bond"). This provision allows the issuer to redeem the instrument before its stated maturity, typically in case the market interest rates decrease. This is because a redemption of the existing debt instruments followed by a new issuance at a lower interest rate allow the issuer to reduce its interest and therefore debt burden. If such instruments are redeemed early, the return received by the Client may be lower than the total return initially anticipated when the investment decision was made.*
- **Riesgo de cambio:** si el instrumento financiero está denominado en moneda extranjera, el inversor está expuesto al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio / *Currency risk: if the financial instrument is denominated in a foreign currency, the investor is exposed to the risk of exchange rate fluctuations.*
- **Riesgos específicos según el tipo de instrumento:** ciertos tipos de títulos de deuda conllevan riesgos adicionales que se describen en los términos y condiciones del instrumento financiero correspondiente, es decir, riesgo de rendimiento en los bonos estructurados, ya que el rendimiento está vinculado a la evolución de cualquier otro activo / *Specific risks depending on the type of instrument: certain types of debt securities carry additional risks which are described in the terms and conditions of the relevant financial instrument, i.e. Performance risk in the Structured bonds as the performance is linked to the evolution of any other asset(s).*
- **Riesgo de subordinación:** en el marco de la deuda subordinada, se trata del riesgo de que una empresa no pueda pagar su deuda subordinada o junior si utiliza el dinero que tiene durante la liquidación para pagar a los tenedores de deuda senior / *Subordination risk: Within the subordinated debt, it is the risk that a company cannot pay back its subordinated or junior debt if it uses what money it does have during liquidation to pay senior debt holders.*

## **Renta Variable / Variable Income**

Los instrumentos de renta variable más comunes son las acciones emitidas por empresas. Una acción representa una parte del capital de una empresa y significa que el inversor o accionista es propietario de una parte de la empresa en cuestión. Por lo general, la propiedad de las acciones otorga al accionista los siguientes derechos / *The most common variable income instruments are shares issued by companies. A share represents a part of the capital of a company and means that the investor or shareholder owns a part of the relevant company. Ownership of shares typically gives the shareholder the following rights:*

- **Derecho a voto:** ser propietario de acciones en una empresa permite al accionista asistir a las asambleas generales de accionistas y votar sobre temas específicos (dependiendo de los temas que puedan decidir los accionistas conforme al derecho corporativo local aplicable). Normalmente, cada acción da derecho a un voto, por lo que el número de votos depende del número de acciones que se posean. Al poseer una cantidad significativa de acciones, un accionista puede ejercer una influencia importante en los asuntos de la empresa / *Voting rights: owning shares in a company allows the shareholder to attend the general meetings of shareholders and to vote on specific issues (depending on the topics which may be decided upon by shareholders under applicable*

*local corporate laws). Typically each share gives the right to one vote, and the number of votes therefore depends on the number of shares held. By holding a significant amount of shares a shareholder can exercise a significant influence over the company's affairs.*

- **Derechos de información:** el accionista podrá obtener información sobre la sociedad / *Information rights: the shareholder may obtain information about the company.*
- **Derecho a obtener dividendos:** cuando la empresa en cuestión distribuye sus beneficios a los accionistas, los accionistas reciben una parte de esos beneficios conforme a la proporción de acciones que posean. Estos pagos se denominan "dividendos" / *Right to obtain dividends: when the relevant company distributes its profits to the shareholders, the shareholders receive a portion of those profits depending on their proportion of shares held. These payments are called "dividends".*
- **Derechos de suscripción:** normalmente, los accionistas se benefician de un derecho de suscripción, es decir, el derecho a adquirir un determinado número de acciones nuevas (en proporción a su participación actual) en caso de aumento de capital social. Esto permite a los accionistas mantener su porcentaje de facultad de voto en la empresa en lugar de verse diluidos por la emisión de nuevas acciones y suscripciones por parte de accionistas adicionales / *Subscription rights: typically shareholders benefit from a subscription right, meaning the right to acquire a certain number of new shares (proportionally to his/her/its existing holding) in case of a share capital increase. This allows shareholders to maintain their proportion of voting power in the company instead of being diluted by the issuance of new shares and subscriptions by additional shareholders.*

Las acciones pueden ser ordinarias o preferentes. Las acciones ordinarias suelen tener las características descritas anteriormente. Las acciones preferentes confieren derechos adicionales, tales como derechos de distribución/dividendos preferentes, pero tales derechos adicionales también pueden implicar la pérdida de otros derechos, como el derecho a voto. Por lo general, las acciones preferentes se consideran un instrumento híbrido que combina las propiedades de un instrumento de renta variable y de deuda (consulte la descripción anterior en la sección relacionada con la renta fija) / *Shares may be ordinary or preferred. Ordinary shares typically have the features described above. Preferred shares confer additional rights such as preferential distribution/dividend rights, but such additional rights may also involve the loss of other rights such as the voting right. Preferred shares are usually considered a hybrid instrument combining properties of both an equity and a debt instrument (please refer to the above description in the section related to Fixed Income).*

Los inversores pueden beneficiarse de una inversión en acciones por dos razones principales: (i) el aumento de valor de las acciones si la empresa crece y evoluciona positivamente, en cuyo caso los inversores pueden decidir vender sus acciones para beneficiarse de una plusvalía; (ii) la distribución de dividendos. Sin embargo, estas dos fuentes de ingresos no están garantizadas. El valor de las acciones puede variar considerablemente dependiendo de una serie de factores, como puede ser el entorno económico, las condiciones del mercado, el sentimiento de los inversores, etc. y, como resultado, los precios de las acciones pueden caer de manera significativa. Los pagos de dividendos tampoco son seguros y dependen de la política de distribución de beneficios y del desempeño de la empresa / *Investors may benefit from an investment in shares for two main reasons: (i) the increase in value of the shares if the company grows and develops positively, in which case the investors can decide to sell their shares in order to benefit from a capital gain; (ii) dividend distributions. These two sources of income are however not guaranteed. The value of the shares may vary considerably depending on a number of factors, such as economic environment, market conditions, investor sentiment, etc., and the prices of shares can drop significantly as a result. Dividend payments are also not certain and depend on the company's profit distribution policy and performance.*

Los principales riesgos asociados a las acciones son los siguientes / *The main risks associated with shares are the following:*

- **Riesgo de precio/volatilidad:** los precios de las acciones se ven afectados por muchos de los factores descritos anteriormente. Si el entorno económico es favorable y/o la empresa muestra un buen desempeño, los precios de las acciones pueden aumentar (reflejando en particular un mayor interés y demanda de las acciones, ya que los posibles inversores

desean participar en el éxito de la empresa); por lo tanto, la cartera del inversor puede aumentar de valor y el inversor puede obtener ganancias de capital si decide vender sus acciones. Por el contrario, los precios de las acciones pueden disminuir debido a condiciones desfavorables, tales como problemas políticos y sociales, una desaceleración económica, problemas o escándalos a los que ha de hacer frente la empresa, rumores, sentimiento general de los inversores basado en información disponible u opiniones publicadas, problemas que afectan a personas clave en la empresa, etc. Si el precio de las acciones baja, el inversor puede sufrir una pérdida / *Price/volatility risk: share prices are impacted by many of the factors described above. If the economic environment is favourable and/or the company performs well, share prices may increase (reflecting in particular higher interest and demand for the shares as prospective investors want to participate in the success of the company); the investor's portfolio may therefore increase in value and the investor can make capital gains if he/she decides to sell his/her shares. Conversely, the share prices may decrease due to unfavourable conditions such as political and social issues, an economic slow-down, issues or scandals faced by the company, rumours, overall investor sentiment based on available information or published opinions, issues affecting key persons at the company, etc. If the price of the shares decreases the investor may suffer a loss.*

· **Riesgo de quiebra o insolvencia:** si la empresa que emite las acciones quiebra o se declara insolvente, no se garantiza que los accionistas obtengan una parte del producto de la liquidación (si procede). Por lo general, a los accionistas ordinarios de una empresa se les paga en último lugar, una vez que se hayan satisfecho las reclamaciones verificadas de todos los acreedores de la empresa con los ingresos de la liquidación. Si el producto de la liquidación no es suficiente, los accionistas solo pueden recibir una parte de su inversión inicial o nada en absoluto. Por lo tanto, el importe de la inversión en las acciones puede perderse por completo / *Bankruptcy or insolvency risk: if the company issuing the shares goes bankrupt or becomes insolvent, shareholders are not guaranteed to obtain a portion of the liquidation proceeds (if any). Ordinary shareholders in a company are typically paid last after the verified claims of all creditors of the company have been satisfied out of the liquidation proceeds. If the liquidation proceeds are not sufficient, shareholders may only receive a portion of their initial investment or nothing at all. The amount of the investment in the shares may therefore be completely lost.*

#### · **Fondos Cotizados / Exchange Traded Funds**

Un fondo cotizado en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) es un tipo de garantía de inversión agrupada que funciona de manera muy similar a un fondo mutuo. Por lo general, los ETF rastrearán un índice, sector, materia prima u otro activo en particular, incluso con el objetivo de rastrear estrategias de inversión específicas, pero a diferencia de los fondos mutuos, los ETF se pueden comprar o vender en una bolsa de valores de la misma manera que una acción regular. El precio de las acciones de un ETF cambiará a lo largo del día de negociación a medida que las acciones se compran y vendan en el mercado / *An exchange-traded fund (ETF) is a type of pooled investment security that operates much like a mutual fund. Typically, ETFs will track a particular index, sector, commodity, or other asset even to track specific investment strategies, but unlike mutual funds, ETFs can be purchased or sold on a stock exchange the same way than a regular stock. The price of an ETF's shares will change throughout the trading day as the shares are bought and sold on the market.*

Principales ventajas de los ETF / *Main advantages of the ETFs:*

- Acceso a muchas acciones de múltiples sectores / *Access to many stocks across various industries*
- Índices de gasto bajos y menos comisiones de brokers / *Low expense ratios and fewer broker commissions*
- Gestión de riesgos a través de la diversificación / *Risk management through diversification*
- Existen ETF centrados en sectores específicos / *ETFs exist that focus on targeted industries*

Los principales riesgos asociados a los ETF son los siguientes / *The main risks associated with ETFs are the following:*

- **Riesgo de mercado:** los ETF son productos que están sujetos a los riesgos inherentes a los mercados de sus correspondientes activos subyacentes. El capital invertido no está garantizado / *Market risk: ETFs are products that are subject to the risks inherent in the markets of their corresponding underlying assets. The invested capital is not guaranteed.*
- **Riesgo de liquidez:** los ETF tienen la liquidez y la transparencia para negociar en tiempo real en mercados organizados. Disponen de proveedores de liquidez, si bien en circunstancias especiales justificadas pueden quedar temporalmente exentos de su obligación de introducir posiciones en el mercado. Esto significaría que en ciertos momentos puede haber escasez temporal de liquidez, lo que a su vez puede generar un salto en los precios de oferta/demanda, especialmente en momentos de alta volatilidad / *Liquidity risk: ETFs have the liquidity and transparency to trade in real time on organized markets. They have liquidity providers, although in special justified circumstances they can be temporarily exempted from their obligation to introduce positions in the market. This would mean that at certain times there may be temporary liquidity shortages, which in turn, can generate a jump in supply/demand prices, especially in times of high volatility.*
- **Riesgo de error de seguimiento:** mide la diferencia entre el rendimiento de los ETF y el índice que replica. En general, este suele ser pequeño (debido a factores como diferencias en comisiones, dividendos, etc.) / *Tracking error risk: Measures the difference between the ETFs' performance and the index it replicates. In general, this is usually small (due to factors such as differences in commissions, dividends, etc)*
- **Riesgo de crédito:** los ETF que tienen instrumentos financieros a plazo adquiridos de una entidad financiera (como los generados por una réplica sintética), incorporan indirectamente el riesgo de crédito de la entidad garante. Es importante mencionar que otros tipos de ETF (ETC y ETN) implican un riesgo de crédito directo, ya que son instrumentos emitidos como emisiones de deuda / *Credit risk: ETFs that have forward financial instruments acquired from a financial institution (such as those generated by a synthetic replica), indirectly incorporate the credit risk of the guarantor entity. It is important to mention that other types of ETFs (ETCs and ETNs) involve direct credit risk, as they are instruments issued as debt issuances.*
- **Riesgo de cambio:** derivado de activos subyacentes que están expuestos a moneda extranjera / *Currency risk: Derived from underlying assets that are exposed to foreign currency.*

#### **Fondos de inversión / Undertakings for Collective Investment**

Un Organismo de inversión colectiva (UCI) o un fondo de inversión es una empresa u organización que capta fondos de un gran número de inversores e invierte ese dinero en varios activos, dependiendo de la estrategia y objetivos de inversión del fondo y de los requisitos de diversificación o límites de inversión a los que pueda estar sujeto. Los inversores adquieren acciones o participaciones del UCI (dependiendo de la forma jurídica del UCI). El valor de las acciones o participaciones puede aumentar o disminuir con el tiempo y se calcula dividiendo el valor de los activos del UCI (el valor liquidativo o "NAV") por el número de acciones o participaciones. El NAV dependerá del rendimiento de la cartera de inversiones del UCI. El NAV se calcula periódicamente, y por norma general a diario, para garantizar que los inversores puedan realizar un seguimiento del valor de los UCI en los que han invertido / *An Undertaking for Collective Investment (UCI) or an investment fund is a company or organization that collects funds from a large number of investors and invest that money into various assets, depending on the fund's investment strategy and objectives and on the diversification requirements or investment limits it may be subject to. Investors acquire shares or units of the UCI (depending on the legal form of the UCI). The value of the shares or units may increase or decrease over time and is calculated by dividing the value of the UCI's assets (the net asset value or "NAV") by the number of shares or units. The NAV will depend on the performance of the UCI's investment*



*portfolio. The NAV is calculated periodically, and typically daily, to ensure investors can track the value of the UCIs they have invested in.*

Los UCI presentan varias ventajas para los inversores / *UCIs present several advantages for investors:*

- Hay disponible una amplia gama de UCI diferentes, con distintas formas, estrategias de inversión, rendimientos, etc. Como resultado, los inversores se benefician de una gran variedad de opciones para elegir los UCI que se adaptan a su apetito de riesgo y objetivos de inversión / *There is a broad range of different UCIs available, with different forms, investment strategies, returns, etc. As a result, investors benefit from a large choice of options to choose the UCIs adapted to their risk appetite and investment goals.*
- Los UCI permiten la diversificación y la gestión de riesgos. Los UCI tienen estrategias de inversión específicas, pero determinados UCI y, en particular, los dirigidos a inversores minoristas, están sujetos a normas de diversificación de inversiones específicas impuestas por ley. Esto significa que determinados UCI diversificarán sus carteras de inversión de forma que el mayor riesgo de algunas inversiones se verá compensado por el menor riesgo de otras. Por ejemplo, un UCI puede invertir en un conjunto de acciones, bonos e instrumentos del mercado monetario repartidos entre varios emisores, jurisdicciones y sectores económicos / *UCIs allow for diversification and risk management. UCIs have specific investment strategies but certain UCIs, and in particular those targeted at retail investors, are subject to specific, legally imposed investment diversification rules. This means that certain UCIs will diversify their investment portfolios in such a way that the higher risk of some investments will be counterbalanced by the lower risk of others. For instance, a UCI may invest in a pool of shares, bonds and money market instruments spread out across several issuers, jurisdictions and economic sectors.*
- Los UCI están gestionados por gestores profesionales. Un inversor que invierta directamente en instrumentos financieros como acciones, bonos, etc. deberá realizar su propio análisis, seguir los mercados y comprar o vender sus instrumentos financieros en el momento adecuado. Invertir en un UCI representa una alternativa, ya que estas elecciones y decisiones las tomará el gestor del UCI en nombre del UCI. Por lo tanto, los inversores que no tengan el tiempo o los conocimientos suficientes para invertir en instrumentos financieros pueden optar por esta cómoda solución / *UCIs are managed by professional managers. An investor investing directly in financial instruments such as shares, bonds, etc. will need to make his/her own analysis, follow the markets, and purchase or sell his/her financial instruments at the appropriate moment. Investing in UCIs presents an alternative as these choices and decisions will be made for the UCI by the manager of the UCI. Investors who do not have sufficient time or knowledge to invest in financial instruments may therefore opt for this convenient solution.*
- Los inversores en UCI se benefician de la transparencia, ya que los UCI deben calcular su valor liquidativo periódicamente y están sujetos a requisitos de información específicos (obligación de publicar un folleto e informes periódicos, por ejemplo) / *Investors in UCIs benefit from transparency as UCIs are required to calculate their NAV regularly and are subject to specific information requirements (obligation to publish a prospectus and regular reports for instance).*
- Los UCI pueden tener acceso a instrumentos y mercados a los que ciertos inversores y, en particular, los inversores minoristas pueden no tener acceso / *UCIs may have access to instruments and markets that certain investors, and in particular retail investors, may not have access to.*
- Algunos UCI y, en particular los UCITS, permiten a los inversores invertir incluso cantidades limitadas / *Certain UCIs, and in particular UCITS, allow investors to invest even limited amounts.*

Las desventajas de los UCI incluyen / *Disadvantages of UCIs include:*

- Los gastos asociados a la inversión en UCI, en particular la comisión de gestión y los gastos asociados a la gestión del UCI por parte del gestor profesional / *The expenses associated with*



*investing in UCIs, in particular the management fee and expenses associated with the management of the UCI by the professional manager.*

- El UCI estará expuesto a todos los riesgos aplicables a cada tipo de instrumento financiero en el que invierta (tales como los riesgos descritos en el resto de apartados de este folleto MIFID). El inversor en UCI está, por tanto, indirectamente expuesto a todos estos riesgos, si bien los riesgos están algo mitigados por la diversificación de la cartera a la que están sujetos determinadas UCI / *The UCI will be exposed to all the risks applicable to each type of financial instrument that it invests in (such as the risks described in the other sections of this MiFID brochure). The investor in the UCI is therefore indirectly exposed to all these risks, even though the risks are somewhat mitigated by the portfolio diversification that certain UCIs are subject to.*

Hay muchas formas diferentes de UCI, en términos de forma jurídica, inversores objetivo, nivel de regulación y estrategia de inversión. Los inversores deben considerar detenidamente qué tipos de UCI son apropiados para sus objetivos de inversión, conocimientos y apetito de riesgo. Los UCI pueden adoptar la forma de una empresa emisora de acciones (como las sociedades de inversión de capital variable, conocidas como SICAV), en cuyo caso el inversor tiene derechos similares a los de un accionista, o una forma contractual (conocida como "FCP" por "fonds commun de de placement") que no tiene personalidad jurídica y está gestionado por una sociedad de gestión. Desde una perspectiva de tipo de producto, los fondos se pueden clasificar como / *There are many different forms of UCIs, in terms of legal form, target investors, level of regulation and investment strategy. Investors should carefully consider which types of UCIs are appropriate for their investment objectives, knowledge, and risks appetite. UCIs may take the form of a company issuing shares (such as investment companies with variable capital, known as SICAVs), in which case the investor has rights similar to those of a shareholder, or a contractual form (known as "FCP" for "fonds commun de placement") which has no legal personality and is managed by a management company. From a product type perspective funds can be classified as:*

- **Fondos UCITS:** los UCITS (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) se rigen por la ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva, modificada. Los UCITS están abiertos a todo tipo de inversores y son muy líquidos, ya que deben ofrecer la posibilidad de reembolsar las acciones/participaciones al menos dos veces al mes. Los UCITS están sujetos a estrictos requisitos de diversificación y solo pueden invertir en determinados tipos de activos líquidos, tales como valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros UCITS y UCI, depósitos bancarios y determinados derivados. Los UCITS son el tipo de fondo más adecuado para los inversores minoristas / *UCITS funds: UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable securities) are governed by the law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment, as amended. UCITS are open to all types of investors and are very liquid as they must offer the possibility to redeem the shares/units at least twice a month. UCITS are subject to strict diversification requirements and can invest only in certain types of liquid assets such as transferable securities, money market instruments, other UCITS and UCIs, bank deposits and certain derivatives. UCITS are the most appropriate type of fund for retail investors.*
- **Fondos no UCITS:** los UCI de la Parte II se rigen por la ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva, modificada. Están abiertos a todo tipo de inversores pero con ciertas restricciones. Son más flexibles que los UCITS en términos de requisitos de diversificación y liquidez, es decir, pueden invertir en una gama más amplia de activos y pueden ofrecer una frecuencia de reembolso más baja / *Non UCITS funds: Part II UCIs are governed by the law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment, as amended. They are open to all types of investors but with certain restrictions. They are more flexible than UCITS in terms of diversification and liquidity requirements, i.e. they can invest in a larger scope of assets and can offer a lower redemption frequency.*
- **Fondos de inversión alternativos / Alternative Investment Funds:**
  - **Fondos de inversión especializados (SIF):** los SIF se rigen por la ley de 13 de febrero de 2007 relativa a los fondos de inversión especializados, modificada. Están

disponibles solo para "inversores bien informados", es decir, inversores institucionales, inversores profesionales o inversores que cumplan con los siguientes requisitos: (i) han confirmado por escrito que se adhieren a la condición de inversores bien informados y (ii) invierten un mínimo de 125 000 EUR en el SIF correspondiente o han sido objeto de una evaluación de sus conocimientos, experiencia y conocimientos por parte de un banco, una empresa de inversión o una sociedad de gestión. La liquidez (es decir, la frecuencia de reembolso) de un SIF se puede adaptar. Los SIF están sujetos a requisitos de diversificación flexibles y pueden invertir en una gran variedad de activos / *Specialised investment funds (SIF): SIFs are governed by the law of 13 February 2007 relating to specialized investment funds, as amended. They are available only to "well- informed investors", meaning institutional investors, professional investors, or investors who meet the following requirements: (i) they have confirmed in writing that they adhere to the status of well-informed investors and (ii) they invest a minimum of EUR 125,000 in the relevant SIF or have been subject to an assessment of their expertise, experience and knowledge by a bank, an investment firm or a management company. The liquidity (i.e. redemption frequency) of a SIF can be tailored. SIFs are subject to flexible diversification requirements and can invest in a large variety of assets.*

- **Sociedades de inversión en capital riesgo (SICAR):** las SICAR se rigen por la Ley de 15 de junio de 2004 relativa a las sociedades de inversión en capital riesgo, modificada. Las SICAR están disponibles solo para "inversionistas bien informados", tal como se define anteriormente. No están sujetas a requisitos particulares de diversificación o distribución del riesgo, pero solo pueden invertir en activos que tengan la calificación de capital riesgo de acuerdo con lo dispuesto en la ley de 15 de junio de 2004, por lo que pueden invertir en entidades con vistas a su creación, desarrollo o cotización en una bolsa de valores. La liquidez (es decir, la frecuencia de reembolso) de una SICAR se puede adaptar / *Investment companies in risk capital (SICAR): SICARs are governed by the law of 15 June 2004 relating to investment companies in risk capital, as amended. SICARs are available only to "well- informed investors" as defined above. They are not subject to particular diversification or risk-spreading requirements but can only invest in assets qualifying as risk capital in accordance with the provisions of the law of 15 June 2004, meaning that they can invest in entities in view of their launch, development or listing on a stock exchange. The liquidity (i.e. redemption frequency) of a SICAR can be tailored.*
- **Fondos de inversión alternativos reservados (RAIF):** los RAIF se rigen por la Ley de 23 de julio de 2016 sobre fondos de inversión alternativos reservados, modificada. Los RAIF están disponibles solo para "inversionistas bien informados", tal como se define anteriormente. No están sujetos a autorización ni supervisión por parte de la CSSF y pueden adoptar las características de un SIF o una SICAR / *Reserved alternative investment funds (RAIF): RAIFs are governed by the law of 23 July 2016 on reserved alternative investment funds, as amended. RAIFs are available only to "well- informed investors" as defined above. They are not subject to authorization or supervision by the CSSF and may adopt the features of a SIF or a SICAR.*

Los diferentes tipos de UCI están sujetos a diferentes regulaciones y niveles de supervisión reglamentaria. Esto conduce a más o menos posibilidades de inversión, diferentes requisitos de información, transparencia y liquidez y distintas reglas de diversificación de riesgo y perfiles de riesgo. Antes de invertir en UCI, el Cliente debe asegurarse de que comprende los diferentes tipos de UCI y los riesgos asociados. En función de sus conocimientos y nivel de inversión, determinados UCI no estarán disponibles para el Cliente. Dado que los UCI también se pueden establecer en países extranjeros, el Cliente debe asegurarse de que comprende las normas y requisitos aplicables / *Different types of UCIs are subject to different regulations and levels of regulatory supervision. This leads to more or less investment possibilities, different information, transparency and liquidity requirements and different risk diversification rules and risk profiles. Prior to investing in UCIs the Client should ensure he/she understands the different types of UCIs and the*

*associated risks. Depending on his/her knowledge and level of investment, certain UCIs will not be available to the Client. As UCIs may also be established in foreign countries, the Client should ensure he/she understands the applicable rules and requirements.*

Los UCI pueden ser "abiertos" o "cerrados". La naturaleza abierta o cerrada del fondo afecta a su liquidez y a la posibilidad de que el inversor cancele su inversión. Los fondos abiertos emiten o reembolsan participaciones o acciones en cualquier momento, lo que significa que los inversores pueden adquirir participaciones o acciones o cancelar sus participaciones o acciones en cualquier momento, con sujeción a las condiciones específicas incluidas en el folleto del UCI. El NAV se calcula con frecuencia (normalmente a diario) para garantizar que los inversores estén siempre al tanto del valor de sus acciones/participaciones con el fin de poder tomar decisiones de suscripción/reembolso. Los fondos cerrados emiten una cantidad específica de acciones/participaciones. Una vez que se hayan emitido estas acciones/participaciones, el fondo no emitirá otras adicionales y, por lo general, el reembolso es limitado. Las acciones/participaciones del fondo se podrán vender entre inversores en el mercado secundario / *UCIs may be "open-ended" or "closed-ended". The open-ended or closed-ended nature of the fund impacts its liquidity and the possibility for the investor to redeem his/her investment. Open-ended funds issue or redeem units or shares at any time, meaning that investors can acquire units or shares or redeem their units or shares at any time, subject to any specific conditions included in the UCI's prospectus. The NAV is calculated frequently (typically daily) to ensure investors are always aware of the value of their shares/units in order to make subscription/redemption decisions. Closed-ended funds issue a specific amount of shares/units. Once these shares/units have been issued, the fund will not issue additional ones, and redemption is typically limited. The shares/units in the fund may be sold between investors on the secondary market.*

Los UCI pueden ser UCI de "distribución" o UCI de "capitalización". Los UCI de distribución distribuyen los rendimientos de sus inversiones como dividendo periódico a los inversores. Los UCI de capitalización reinvierten sus rendimientos y no los distribuyen; en cambio, los inversores se benefician del rendimiento de su inversión vendiendo sus acciones/participaciones en el UCI (suponiendo que aumente el valor de dichas acciones/participaciones) / *UCIs can be "distribution" UCIs or "capitalisation" UCIs. Distribution UCIs distribute the income from their investments as a periodic dividend to investors. Capitalisation UCIs reinvest their income and do not distribute it; instead, investors benefit from the return on their investment by selling their shares/units in the UCI (assuming the value of such shares/units increased).*

Con sujeción a las normas de diversificación de activos a las que están sujetos algunos tipos de UCI (véase más arriba), los UCI pueden invertir en una amplia gama de activos y especializarse en determinados tipos de activos. Por ejemplo, puede haber UCI especializados en renta variable/acciones, en bonos/instrumentos de deuda, en instrumentos del mercado monetario (tales como depósitos a plazo, certificados del tesoro, pagarés, certificados de depósito, etc.), bienes inmobiliarios, capital privado, índices de mercado, otros UCI, etc. El Cliente deberá seleccionar los UCI en los que desee invertir en función de sus necesidades y apetito de riesgo / *Subject to the asset diversification rules that some types of UCIs are subject to (see above), UCIs may invest in a wide range of assets and specialize in certain asset types. For instance, there can be UCIs specialized in equity/shares, in bonds/debt instruments, in money market instruments (such as term deposits, treasury certificates, commercial paper, certificates of deposit, etc.), real estate, private equity, market indexes, other UCIs, etc. The Client should select the UCIs he/she wishes to invest in depending on his/her needs and risks appetite.*

Los UCI pueden utilizar instrumentos de cobertura para protegerse frente a determinados riesgos, tales como técnicas de cobertura de divisas con el fin de mitigar los riesgos de fluctuación de los tipos de cambio de divisas / *UCIs may use hedging instruments to protect against certain risks, such as currency hedging techniques in order to mitigate the risks of fluctuating currency exchange rates.*

Los principales riesgos asociados a los fondos de inversión son los siguientes / *The main risks associated with investment funds are the following:*

- **Riesgo de gestión:** el éxito del UCI se debe en parte a las acciones y decisiones tomadas por los directivos del UCI. En consecuencia, uno de los riesgos que asumen los inversores en UCI es la posibilidad de que los gestores tomen decisiones equivocadas o gestionen mal las inversiones del fondo / *Management risk: the UCI's success is partly due to the actions taken and decisions*

*made by the manager(s) of the UCI. As a result, one of the risks taken by investors in UCIs is the possibility that the manager(s) take wrong decisions or mismanage the fund's investments.*

- **Riesgo de precio de la participación/acción:** el valor de las acciones/participaciones depende del valor liquidativo del UCI. Su valor aumentará o disminuirá en función del valor de la cartera de inversiones del UCI. Si algunas o todas las inversiones del UCI pierden valor, el precio de la participación o de la acción puede bajar y el inversor puede sufrir una pérdida. Aunque para los UCI con una importante diversificación de activos, el riesgo resultante de la disminución del valor de algunas inversiones puede verse compensado con el aumento del valor de otras inversiones, una recesión económica general puede tener un impacto en todos los tipos de activos y, por lo tanto, conducir a una disminución del NAV y una disminución del valor de la acción/participación. Los activos en los que ha invertido el UCI están sujetos a los factores de riesgo descritos en las secciones correspondientes de este folleto MIFID / *Unit/share price risk: the value of the shares/units depends on the net asset value of the UCI. Their value will increase or decrease depending on the value of the UCI's investment portfolio. If some or all of the UCI's investments decline in value, the unit or share price may decline, and the investor may suffer a loss. Although for UCIs with important asset diversification the risk resulting from the decrease in the value of some investments may be compensated by the increase in the value of other investments, a general economic downturn may have an impact across all asset types and therefore lead to a decrease of the NAV and a decrease of the share/unit value. The assets in which the UCI has invested are themselves subject to the risk factors described in the relevant sections of this MiFID brochure.*
- **Riesgo de concentración:** ciertos UCI no están diversificados y se especializan en un activo, mercado, sector económico, país o región específicos. Si el activo, el mercado, el sector económico, el país o la región en cuestión experimentan una recesión u otro problema, la cartera del UCI se verá afectada, el precio por acción/participación disminuirá y el inversor puede sufrir pérdidas. Los inversores se enfrentarán a mayores riesgos en el caso de un UCI especializado que en el caso de un UCI diversificado / *Concentration risk: certain UCIs are not diversified and specialize in a specific asset, market, economic sector, country or region. If the relevant asset, market, economic sector, country or region experiences a downturn or other issue the portfolio of the UCI will be affected, the share/unit price will decrease and the investor may suffer losses. Investors will face greater risks with a specialized UCI than with a diversified UCI.*
- **Riesgo de liquidez:** para ciertos tipos de fondos, la liquidez puede ser limitada o bien porque el fondo no ofrece posibilidades de reembolso fáciles o bien porque existe un mercado secundario limitado para las acciones/participaciones en el fondo / *Liquidity risk: for certain types of funds, liquidity may be limited either because the fund does not offer easy redemption possibilities or because there is a limited secondary market for the shares/units in the fund.*

#### **Depósitos Estructurados / Structured deposits**

Los depósitos estructurados son un tipo de depósito bancario cuya rentabilidad está ligada a la evolución de índices, acciones, divisas u otros activos de referencia. Combinan las características de un depósito bancario con las características de los instrumentos de capital. El objetivo de un depósito estructurado es garantizar el capital invertido inicialmente, lo que significa que el producto funciona como un depósito a plazo, mientras busca un rendimiento superior al de un depósito estándar al vincular ese rendimiento al rendimiento de los activos subyacentes como acciones, materias primas o divisas, por ejemplo. La inversión inicial está garantizada al vencimiento, pero el rendimiento final depende del rendimiento de los activos y mercados subyacentes y, por lo tanto, es variable y no está garantizado / *Structured deposits are a type of bank deposit whose profitability is linked to the evolution of indices, shares, currencies or other reference assets. They combine the features of a bank deposit with the features of equity instruments. The aim of a structured deposit is to guarantee the initially invested capital – meaning that the product operates like a term deposit – while seeking a higher return than that of a standard deposit by linking that return to the performance of underlying assets such as shares, commodities, or currencies*

*for instance. The initial investment is guaranteed at maturity, but the final return depends on the performance of the underlying assets and markets and is therefore variable and not guaranteed.*

Los depósitos estructurados pueden adoptar diferentes formas y pueden tener características adicionales, tales como mecanismos de protección de capital y mejora del rendimiento, que pueden reducir, eliminar o aumentar los riesgos inherentes al producto. Por lo tanto, el perfil de riesgo de un depósito estructurado depende de sus características específicas / *Structured deposits can take different forms and may have additional features, such as capital protection and yield enhancement mechanisms, which may reduce, eliminate or increase the risks inherent to the product. The risk profile of a structured deposits therefore depends on its specific features and characteristics.*

El rendimiento de un depósito estructurado es potencialmente más alto que el de un depósito a plazo fijo. Sin embargo, el depósito estructurado presenta un mayor riesgo puesto que el rendimiento depende del rendimiento del activo o conjunto de activos subyacentes, lo que significa que, dependiendo del rendimiento de dichos activos, es posible que no haya ningún rendimiento / *The return on a structured deposit is potentially higher than for a term or fixed deposit. The structured deposit presents a higher risk however because the return depends on the performance of the underlying asset or pool of assets, meaning that depending on the performance of such assets there may be no return at all.*

Si el Cliente decide retirar el depósito antes del vencimiento acordado, es posible que no recupere la totalidad del importe invertido inicialmente debido a que el valor de mercado de los activos subyacentes en el momento de una cancelación anticipada puede ser bajo / *If the Client decides to withdraw the deposit prior to the agreed maturity, he/she may not recover the entire amount initially invested because the market value of the underlying assets at the time of an early withdrawal may be low.*

En el caso de un producto que incorpore una garantía o protección de capital, la información precontractual facilitada por el Banco a su cliente antes de la suscripción (folleto, hoja de condiciones, etc.) contendrá la información requerida sobre dicha garantía o protección / *In case of product that incorporates a guarantee or a capital protection, the pre-contractual information provided by the Bank to its client before subscription (prospectus, term sheet, ...) will contain the required information on this guarantee or protection.*

### **Derivados / Derivativeness**

Los derivados son instrumentos financieros complejos cuyo valor depende de un activo subyacente, un conjunto de activos o un índice de referencia, por ejemplo. El activo subyacente puede ser una acción, un bono, una divisa o una materia prima; también puede ser un tipo de interés, por ejemplo. El precio del contrato derivado dependerá de las fluctuaciones en el valor del activo subyacente. Los derivados se pueden utilizar para protegerse contra ciertos riesgos, por ejemplo, el riesgo de fluctuación de tipos de cambio o de interés, pero también se pueden utilizar para adquirir ciertos activos a un precio determinado de antemano o para especular. Los derivados son instrumentos complejos y de alto riesgo y no siempre son fáciles de entender. Por lo tanto, solo deben ser utilizados por inversores con suficiente conocimiento y experiencia como para comprender los productos y sus riesgos / *Derivatives are complex financial instruments whose value depends on an underlying asset, a pool of assets, or an index of benchmark for instance. The underlying asset may be a share, bond, currency, or commodity; it may also be an interest rate for instance. The price of the derivative contract will depend on the fluctuations in value of the underlying asset. Derivatives can be used to hedge against certain risks, for instance the risk of fluctuating currency or interest rates but may also be used to acquire certain assets at a price determined in advance or for speculation. Derivatives are complex, high-risk instruments and are not always easy to understand. They should therefore be used only by investors with sufficient knowledge and experience to understand the products and their risks.*

Los derivados se pueden negociar en bolsa, lo que significa que están estandarizados y se negocian en un mercado regulado. También se pueden formalizar entre contrapartes "de forma extrabursátil" (OTC) en cuyo caso no se negocian en un mercado regulado. Los derivados negociados en bolsa son estandarizados, líquidos y están menos sujetos a riesgo de incumplimiento porque la bolsa actúa como contraparte del derivado para cada parte del contrato. Los derivados negociados en bolsa incluyen, por ejemplo, futuros y opciones. Los derivados extrabursátiles son contratos financieros privados que se negocian directamente entre las



contrapartes y se adaptan a sus necesidades. Los derivados extrabursátiles incluyen, por ejemplo, forwards, swaps y opciones / *Derivatives may be exchange-traded, meaning they are standardized and traded on a regulated market. They may also be entered into between counterparties "over the counter" (OTC) in which case they are not exchanged on a regulated market. Exchange traded derivatives are standardized, liquid, and are less subject to default risk because the exchange acts as a counterparty to the derivative for each party to the contract. Exchange traded derivatives include, for instance, futures and options. OTC derivatives are private financial contracts which are negotiated directly between the counterparties and customized to their needs. OTC derivatives include, for instance, forwards, swaps, and options.*

Los contratos de derivados presentan varias ventajas para los inversores experimentados / *Derivative contracts have several advantages for experienced investors:*

- Los inversores pueden utilizar derivados para especular. Por ejemplo, pueden apostar sobre el precio futuro de activos específicos / *Investors may use derivatives to speculate. For instance, they may bet on the future price of specific assets.*
- Los inversores pueden utilizar derivados para cubrir determinados riesgos. Por ejemplo, pueden intercambiar un tipo de interés variable por un tipo de interés fijo, fijar el tipo de cambio de divisas para una compra futura o protegerse contra el aumento de los precios del petróleo / *Investors may use derivatives to hedge certain risks. For instance, they may swap a variable interest rate against a fixed interest rate, lock in the currency exchange rate for a future purchase or protect themselves against the rise of oil prices.*

Los siguientes son algunos ejemplos de derivados / *The below are selected examples of derivatives:*

- Futuros: los futuros son contratos derivados por los que las contrapartes acuerdan la compra y entrega de un activo específico a un precio determinado en una fecha futura. Por ejemplo, una empresa puede optar por comprar un contrato de futuros de café para su entrega en 6 meses a un precio acordado hoy con el objetivo de protegerse contra un aumento en los precios del café. El vendedor del contrato de futuros también puede cubrir un riesgo: el riesgo, desde su perspectiva, de que el precio del café caiga realmente. Los contratos de futuros están estandarizados y se negocian en una bolsa / *Futures: futures are derivative contracts whereby the counterparties agree to the purchase and delivery of a specific asset at certain price at a future date. For example, a company may choose to buy a futures contract for coffee for delivery in 6 months at a price agreed today to protect itself against a rise in coffee prices. The seller of the futures contract may also hedge a risk – the risk, from his/her/its perspective, that the price of coffee will actually fall. Futures contracts are standardized and traded on an exchange.*
- Forwards: los forwards son similares a los futuros pero se negocian de forma extrabursátil, es decir, no en una bolsa regulada. Se negocian entre las contrapartes con el objetivo de que se ajusten a sus necesidades específicas. Los forwards se utilizan, por ejemplo, para protegerse contra el riesgo de cambio / *Forwards: forwards are similar to futures but are traded OTC, i.e. not on a regulated exchange. They are negotiated between the counterparties to match their specific needs. Forwards are used for instance to protect against currency risk.*
- Swaps: los swaps son contratos de derivados que permiten a las contrapartes intercambiar ciertos riesgos o flujos de efectivo. Por ejemplo, un prestatario que piensa que los tipos de interés del mercado aumentarán puede cambiar el pago de interés variable de un préstamo por un pago de interés fijo. La otra contraparte puede apostar por una disminución de los tipos de interés del mercado y, por lo tanto, beneficiarse de un flujo de efectivo constante con el pago de intereses fijos mientras paga un tipo variable más bajo. Los swaps también se pueden utilizar para protegerse contra el riesgo de impago, por ejemplo / *Swaps: swaps are derivative contracts that allow counterparties to exchange certain risks or cash flows. For instance, a borrower thinking that market interest rates will increase may swap a variable interest payment under a loan against a fixed interest payment. The other counterparty may bet on a decrease in market interest rates and therefore benefit*



*from a steady cash flow with the fixed interest payment whilst paying a lower variable rate. Swaps may also be used to hedge against default risk for instance.*

**Opciones:** una opción es un contrato por el cual las contrapartes acuerdan vender o comprar un activo específico en una fecha futura predeterminada por un precio predeterminado. Sin embargo, el comprador de la opción no está obligado a ejercer el derecho de compra o venta acordado en el contrato de opción / *Options: an option is a contract whereby the counterparties agree to sell or buy a specific asset at a predetermined future date for a predetermined price. The buyer of the option is however not obliged to exercise the right to buy or sell agreed upon in the option contract.*

Ciertas operaciones de derivados pueden exigir el intercambio de garantías entre las contrapartes con el fin de proteger a cada contraparte contra el incumplimiento de la otra. La garantía puede adoptar la forma de efectivo o instrumentos financieros y tiene que ser enviada por una parte a la otra en las condiciones acordadas en la documentación que acompaña al derivado. Dependiendo de la evolución del valor del derivado, el envío de dicha garantía, también conocida como margen, corresponderá a cualquiera de las contrapartes. Cuando una contraparte realiza una "ajuste de márgenes", la otra contraparte debe transferir la cantidad exigida del margen. El Cliente debe asegurarse de que comprende los requisitos de margen/garantía aplicables a las operaciones de derivados que realiza y de que es capaz de cumplir con sus obligaciones en virtud de dichos ajustes de márgenes / *Certain derivative transactions may require the exchange of collateral between the counterparties to protect each counterparty against the default of the other. Collateral may take the form of cash or financial instruments and has to be sent by one party to the other under the conditions agreed in the derivative documentation. Depending on the evolution of the value of the derivative such collateral – also referred to as margin – may have to be sent by either counterparty. When one counterparty makes a "margin call", the other counterparty must transfer the required amount of margin. The Client should ensure he/she understands the margin/collateral requirements applicable to the derivative transactions he/she enters into and that he/she is capable of fulfilling his/her obligations under such margin calls.*

La suscripción de contratos de derivados y, en particular, de contratos de derivados extrabursátiles, está regulada por el Reglamento (UE) n.º 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de julio de 2012, relativo a los derivados extrabursátiles, las entidades de contrapartida central y los registros de operaciones, modificado (EMIR). El EMIR impone ciertas obligaciones a las contrapartes de las operaciones de derivados, incluidas las obligaciones de compensación, información y gestión de riesgos (que incluyen el intercambio de garantías). La aplicabilidad y alcance de estas obligaciones depende de la naturaleza del contrato de derivado, su valor y la naturaleza de las contrapartes involucradas. A la hora de formalizar contratos de derivados, el Cliente debe asegurarse de que comprende las consecuencias legales y reglamentarias de formalizar dichos contratos, ya que estos pueden exigir la implementación de un determinado número de medidas, que también pueden implicar costes específicos / *The entry into derivative contracts, and in particular OTC derivative contracts, is regulated by Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories, as amended (EMIR). EMIR imposes certain obligations on the counterparties to derivative transactions, including clearing obligations, reporting obligations and risk management obligations (which include the exchange of collateral). The applicability and extent of these obligations depends on the nature of the derivative contract, its value, and the nature of the counterparties involved. When entering into derivative contracts the Client should ensure he/she understands the regulatory and legal consequences of entering into such contracts as these may require the implementation of a certain number of measures, which may also involve specific costs.*

Los principales riesgos asociados a los derivados son los siguientes / *The main risks associated with derivatives are the following:*

**Riesgo de incumplimiento de la contraparte:** este riesgo es especialmente relevante para los derivados extrabursátiles, ya que estos se suscriben directamente entre las contrapartes. Por lo tanto, el inversor está sujeto al riesgo de que su contraparte no cumpla con sus obligaciones en virtud del contrato de derivado. Este riesgo se mitiga en el caso de

los derivados negociados en bolsa en los que la propia bolsa actúa como contraparte / *Counterparty default risk: this risk is particularly relevant for OTC derivatives as these are entered into directly between the counterparties. The investor is therefore subject to the risk that his/her counterparty might default on his/her/its obligations under the derivative contract. This risk is mitigated for exchange traded derivatives where the exchange itself acts as a counterparty.*

- **Riesgo de liquidez:** aunque los derivados negociados en bolsa tienden a ser más líquidos porque son contratos estandarizados que se intercambian en un mercado regulado, los derivados extrabursátiles pueden ser más difíciles de negociar/revertir / *Liquidity risk: although exchange traded derivatives tend to be more liquid because they are standardized contracts exchanged on a regulated market, OTC derivatives may be more difficult to trade/unwind.*
- **Riesgo de volatilidad:** el valor de los instrumentos derivados puede ser muy volátil dependiendo de los acontecimientos y anticipaciones que afecten a los activos subyacentes. El instrumento derivado puede perder todo su valor / *Volatility risk: the value of derivative instruments may be very volatile depending on the events and anticipations affecting the underlying assets. The derivative instrument may lose all of its value.*
- **Riesgo de tipo de interés:** las fluctuaciones en los tipos de interés pueden afectar a los activos subyacentes y, por lo tanto, al valor del contrato de derivados / *Interest rate risk: fluctuations in interest rates may affect the underlying assets and therefore the value of the derivative contract.*

#### 14. Información sobre costes y gastos /Information regarding costs and expenses

Bankinter percibirá por el desarrollo de su actividad y por la prestación de los servicios de inversión sobre los instrumentos financieros que en cada momento se encuentren en el ámbito de aplicación de MiFID, las tarifas y comisiones establecidas en el correspondiente Folleto de Tarifas, que se encuentra recogido en el pack de apertura de cuenta. / *For the development of its activity and for the provision of investment services that falls under the scope of MiFID, Bankinter will charge the fees and commissions established in the Price List, which are included in the opening account package.*

El Banco podrá publicar en su página web (www.bankinter.lu), el Folleto de tarifas, que podrá ser descargado por todos los Clientes. / *The Bank can publish the Price List on its website (www.bankinter.lu), which may be downloaded by Clients.*

Asimismo, los Clientes recibirán un Informe anual de gastos, comisiones, costes e incentivos en el cual además de detallarse dichos costes soportados por el Cliente, se detallará la evolución de la Inversión, que permitirá a todos los Clientes conocer el coste total soportado y su efecto en la rentabilidad de la inversión realizada. / *Likewise, Clients will receive an annual costs and charges report which will also include information about the performance of the Investment, allowing Clients to know the total cost incurred and its effect on the return of the investment made.*

#### 15. Información sobre Incentivos /Information on Inducements

El Banco dispone de una Política de Incentivos, en la cual se concretan una serie de reglas y condiciones adicionales a las establecidas bajo la Política de Gestión de Conflictos de Interés en la prestación de Servicios de Inversión del Banco. / *The Bank, in the provision of investment services, has an Inducements Policy, in which a series of rules and conditions are defined in addition to those established under the Conflicts of Interests Policy.*

Se conoce con el término "incentivo", los honorarios, comisiones y beneficios no monetarios que Bankinter satisface o recibe de un tercero, relacionados con la prestación a los Clientes de un servicio de inversión en un instrumento financiero sujeto a la normativa del mercado de valores. / *An inducement is known as the fees, commissions and non-monetary benefits that Bankinter satisfies or receives from a third party, related to the provision to Clients of an investment service subject to the MiFID regulation.*

Bajo la normativa aplicable, no se considerarán permitidos los honorarios o comisiones, monetarios o no monetarios, recibidos o pagados, en relación con la prestación de un servicio de inversión o un servicio auxiliar, a un tercero o de un tercero que no sea el Cliente o la persona que actúe en nombre del Cliente, a menos que el pago o el beneficio: / *Under the applicable regulation, fees or commissions, monetary or non-monetary, received*

or paid in relation to the provision of an investment or ancillary service are not allowed, to or from a third party that is not the Client or the person that acts on behalf of the Client, unless the payment or benefit:

- a) haya sido concebido para mejorar la calidad del servicio pertinente prestado al Cliente; y / *has been conceived to improve the quality of the applicable service provided to the Client; and*
- b) no perjudique el cumplimiento de la obligación del Banco de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, en el mejor interés de sus Clientes. / *does not impair the fulfillment of the Bank's obligation to act with honesty, impartiality and professionalism, in the best interest of its Clients.*

En cualquier caso, se considerará que un honorario, comisión o beneficio no monetario está diseñado para elevar la calidad del servicio pertinente al Cliente si se cumplen todas las condiciones siguientes: / *In any case, it will be considered that a fee, commission or non-monetary benefit is designed to elevate the quality of the applicable service to the Client if it meets all of the following conditions:*

- a) está justificado por la prestación de un servicio adicional o de nivel superior al Cliente en cuestión, proporcional al nivel de los incentivos recibidos; / *it is justified by the provision of an additional service or higher-level service to the Client, proportional to the level of the inducements received;*
- b) no beneficia directamente a la entidad receptora, sus accionistas o empleados sin un beneficio tangible para el Cliente en cuestión; / *it does not directly benefit the receiving entity, its shareholders or employees without a tangible benefit for the Client;*
- c) está justificado por la provisión de un beneficio continuo al Cliente en cuestión en relación con un incentivo continuo; / *it is justified by the provision of a continuous benefit to the Client in relation to the continuous inducement.*

El Comité de Productos y Servicios del Banco será el encargado de determinar, de entre los siguientes supuestos, cuáles concurren en relación con un determinado incentivo analizado en el marco del proceso de aprobación de un nuevo producto y/o servicio de inversión, o de la revisión de un producto o servicio existente, al objeto de justificar adecuada y proporcionalmente la prestación de un servicio adicional al Cliente: / *The Products Committee of the Bank will be in charge of determining, from amongst the following criteria, which one (s) apply in relation to a specific inducement, within the framework of the approval process of a new investment product and/or service, or of the revision of an existing product or service, to adequately and proportionally justify the provision of an additional service to the Client:*

(i) En la provisión del servicio de asesoramiento no independiente: / *In the provision of the non-independent advisory service:*

- a) el análisis a una amplia gama de instrumentos financieros adecuados, y el acceso a dichos instrumentos, incluido un número apropiado de instrumentos de proveedores terceros de productos que carezcan de vínculos estrechos con el Banco; / *the analysis of a wide range of appropriate financial instruments, and the access to said instruments, including an appropriate number of instruments from third party suppliers of products that lack strong ties with the Bank;*
- b) ofrecer un servicio combinado, adicionalmente al servicio de asesoramiento, proporcionando alguno de los siguientes: / *to offer a combined service, in addition to the advisory service, providing one of the following:*
  - una oferta al Cliente para evaluar, al menos anualmente, la continuidad de la idoneidad de los instrumentos financieros en los que haya invertido; / *an offer to the Client to evaluate, at least annually, the continuity of the suitability of the financial instruments in which he/she has invested;*
  - otro servicio continuo que probablemente sea de valor para el Cliente, como el asesoramiento sobre la asignación óptima propuesta para sus activos; / *another continuous service that has value for the Client, such as the advisory on the optimum allocation proposed for its assets;*

(ii) En comercialización (recepción y transmisión de órdenes y sólo ejecución) / *In commercialization (reception and transmission of orders and only execution):*

La provisión de acceso, a un precio competitivo, a una amplia gama de instrumentos financieros que probablemente satisfagan las necesidades del Cliente, incluido un número apropiado de instrumentos de proveedores terceros de productos que carezcan de vínculos estrechos con el Banco, junto con la provisión

de herramientas de valor añadido, como: / *Providing access, at a competitive price, to a wide range of financial instruments that are likely to meet the Client's needs, including an appropriate number of instruments from third party suppliers of products that lack strong ties with the Bank, together with the provision of added-value tools, such as:*

- a) instrumentos de información objetiva que ayuden al Cliente pertinente a adoptar decisiones de inversiones o le faculten para el seguimiento; / *objective information tools that help the Client to make investment decisions or empower him/her to follow-up them;*
- b) modelación y ajuste de la gama de instrumentos financieros en los que haya invertido; o / *modelling and adjustment of the range of financial instruments in which he/she has invested; or*
- c) provisión de informes periódicos del rendimiento y los costes y cargos asociados a los instrumentos financieros. / *provision of periodic performance reports and the costs and fees associated with the financial instruments.*

(iii) Cualquier otro que resulte equivalente o de similares características a los anteriormente citados. / *Any other that is equivalent or have similar characteristics to those previously mentioned.*

El Departamento de Cumplimiento será el responsable de establecer un Registro de Incentivos que integrará la siguiente información: / *The Bank's Compliance Department will be responsible for establishing an Inducements Register which will contain the following:*

- a) Una lista interna de todos los honorarios, comisiones y beneficios no monetarios percibidos de terceros por el Banco, en relación con la prestación de servicios de inversión o auxiliares; / *An internal list of all the fees, commissions and non-monetary benefits earned from third parties by the Bank, in relation to the provision of investment or ancillary services;*
- b) Justificación del modo en que los honorarios, comisiones y beneficios no monetarios pagados o percibidos por el Banco, o que se propone utilizar, elevan la calidad de los servicios prestados a los Clientes pertinentes; / *Justification of the way in which the fees, commissions and non-monetary benefits paid or earned by the Bank, or that are intended to be used, elevate the quality of the services provided to Clients;*
- c) Las medidas adoptadas para no menoscabar la obligación del Banco de actuar de manera honesta, cabal y profesional atendiendo al mejor interés del Cliente. / *The measures adopted to avoid undermining the Bank's obligation to act in an honest and professional manner in the best interest of the Client.*

En relación con los pagos o los beneficios percibidos de terceros, o abonados a estos, el Banco deberá revelar al Cliente la siguiente información: / *In relation to payments or benefits received from third parties, or paid to them, the Bank must disclose the following information to the Client:*

- a) Previamente a la prestación del servicio de inversión o auxiliar en cuestión, el Banco revelará al Cliente la información relativa al pago o el beneficio de que se trate; los beneficios no monetarios menores podrán describirse de un modo genérico, no obstante, otros beneficios no monetarios percibidos o abonados por el Banco en relación con el servicio de inversión prestado a un Cliente se cotizarán y revelarán por separado. / *Prior to the provision of the investment or ancillary service in question, the Bank will disclose to the Client, the information related to the payment or the benefit in scope; the minor non-monetary benefits may be described in a generic way, however, other non-monetary benefits earned or paid by the Bank in relation to the investment service provided to the Client will be quoted and disclosed separately.*
- b) Cuando el Banco no haya podido determinar ex ante el importe de un pago o beneficio que deba percibirse o abonarse, y haya revelado en cambio al Cliente el método para calcular dicho importe, el mismo deberá facilitar también a sus Clientes la información relativa al importe exacto del pago o el beneficio percibido o abonado ex post. / *When the Bank has not been able to determine ex ante the amount of a payment or benefit that it should receive or pay, and has instead revealed to the Client the method for calculating said amount, the Bank must also provide its Clients with the information related to the exact amount of the payment or benefit received or paid ex post;*
- c) Al menos una vez al año, y mientras el Banco reciba incentivos (continuos) en relación con los servicios de inversión prestados a los Clientes pertinentes, informará a sus Clientes individualmente del importe efectivo de los pagos o los beneficios percibidos o abonados; los beneficios no monetarios menores podrán describirse de un modo genérico. Esta información podrá integrarse bien en una comunicación individual o en una comunicación anual sobre comisiones, gastos y beneficios que el Banco facilitará al Cliente cada año. / *At least once a year, and while the Bank receives inducements in relation with the investment services provided to the relevant Clients, it will notify its*

*Clients individually of the effective amount of the payments or benefits received or paid; the minor non-monetary benefits may be described in a generic way. This information may be included either in an individual communication or in the annual costs and charges report.*

## 16. Información sobre reclamaciones / Information on Complaints

A continuación, se señalan los pasos que se seguirán en la interposición, análisis y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas ante el Banco. / *Please find below the steps to follow when filing, analysing and resolving complaints or claims made against the Bank.*

### 1. 1. Enviar la queja o reclamación al Banco / *Sending the complaint or claim to the Bank:*

El cliente puede enviar su queja o reclamación al Banco por uno de los siguientes canales: / *The Client may send a complaint to the Bank through any of the channels indicated below:*

- A través de la entrega de la queja o reclamación directamente al banquero o gestor; / *Deliver the complaint directly to the banker or relationship manager;*
- Correo electrónico: [clientservices@bankinter.lu](mailto:clientservices@bankinter.lu); / *E-mail: clientservices@bankinter.lu;*
- Carta forma dirigida a la dirección que aparece recogida en la página web del Banco: 37, Avenue J.F Kennedy, L-1855 Luxemburgo; / *Letter addressed to the Bank's registered office mentioned on the website: 37, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg;*
- Teléfono: Desde Luxemburgo: +352 20 21 01; desde España: 901 810 410 (ambos se encuentran informados en la página web del Banco); / *Telephone: From Luxembourg: +352 20 21 01; from Spain: 901 810 410 (both are on the Bank's website).*

Todas las quejas deberán señalar de manera clara los detalles del reclamante e incluir la explicación de los motivos de la queja o reclamación. / *All complaints must clearly state the personal details of the complainant as well as an explanation of the underlying reasons of the complaint.*

### 2. 2. Análisis y resolución de las quejas o reclamaciones / *Analysis and resolution of the complaints:*

El Banco remitirá en el plazo de 10 días desde la recepción de la queja o reclamación, una comunicación al Cliente de cara a comunicarle la recepción de la misma, a menos que la respuesta se proporcione al demandante dentro de este período. / *The Bank will send a communication to the Client within 10 days after the reception of the complaint in order to inform him about its acknowledgement, unless the answer itself is provided to the complainant within this period.*

El Banco llevará a cabo un análisis exhaustivo de las quejas o reclamaciones recibidas, y dará una respuesta al reclamante en el plazo de 1 mes a contar desde la recepción de la queja o reclamación. Si durante ese período de tiempo, el Banco no llega a una conclusión acerca de la queja o reclamación presentada, el Banco informará debidamente al Cliente indicando los motivos del retraso en la resolución, así como indicando el tiempo estimado de resolución de la queja o reclamación. / *The Bank will carry out a detailed analysis of the complaints received, and will respond to the complainant within 1 month after receiving the complaint. If during that period of time, the Bank does not reach a conclusion about the complaint presented, the Bank will duly inform the Client stating the reasons for the delay as well as well the estimated period of time for the complaint resolution.*

En ausencia de una contestación por parte del Banco o en caso de que el Cliente no esté satisfecho con la resolución otorgada por el mismo, el Cliente podrá dirigirse por escrito al órgano de administración del Banco de cara a solicitar una segunda revisión de la queja o reclamación. / *In the absence of a response by the Bank or if the Client is not satisfied with the resolution granted by the Bank, the Client may write a letter to the attention of the Authorised Management of the Bank to request a second review of the complaint.*

Teniendo en cuenta lo establecido en la Regulación de la CSSF nº 16-07, el Cliente podrá interponer la queja o reclamación ante la Commission de Surveillance du Secteur Financier presentando un "out-of-court complaint", en el plazo de 1 año desde la presentación de la reclamación ante el Banco. / *As per the Regulation of the CSSF no. 16-07, the Client may submit a complaint to the Commission de Surveillance du Secteur Financier in order to present an "out-of-court complaint", within a period of one year after the complainant filed a complaint with the Bank.*

Dicha reclamación ante la Commission de Surveillance du Secteur Financier deberá presentarse en la siguiente dirección: / *Such complaint should be presented to the Commission de Surveillance du Secteur Financier at the following address:*

Commission de Surveillance du Secteur Financier

Département Juridique CC

283, route d'Arlon

L-1150 Luxembourg

B.P. L-2991 Luxembourg

Tel.: (+352) 26 25 1 -1

E-mail: [reclamation@cssf.lu](mailto:reclamation@cssf.lu)

Para ello, deberá completarse el formulario que se encuentra recogido en el siguiente link: / *For this purpose, a form must be completed, which is included in the following link:*

[http://www.cssf.lu/wp-content/uploads/Reclamation\\_111116\\_EN.pdf](http://www.cssf.lu/wp-content/uploads/Reclamation_111116_EN.pdf)

Para más información podrá consultar el siguiente link: / *For more information please access to this link:*

<http://www.cssf.lu/en/customer-complaints/>

Toda la información mencionada en el presente apartado, ha sido recogida en la Política para el Tratamiento de las Quejas o Reclamaciones aprobado por el Banco. / *All the information mentioned in this section has been included in the Complaints and Claims Processing Policy approved by the Bank.*

Mediante la presente firma el Cliente reconoce haber recibido el presente Folleto. / *By signing below, the Customer acknowledges having received this Brochure.*

**Nombre del Cliente(s) / *Name of the Customer(s):***

**Firma(s) / *Signature(s):***

**Reservado al Banco / *Reserved for the Bank***

**Fecha / *Date:***

**Firma del Banquero / *Banker's Signature***