

Informació i classificació del producte financer

Els instruments de renda variable són els que formen part d'un capital, com ara les accions de les companyies anònimes. La denominació "variable" es relaciona amb la variació que hi pot haver en l'import del dividend.

6 / 6

Aquest número és indicatiu del risc del producte, sent 1/6 indicatiu de menys risc i 6/6 de més risc.

Adhesió al Fons de Garantia de Dipòsits

L'Entitat es troba adherida al Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit, el qual està previst en el Reial Decret Llei 16/2011, de 14 d'octubre.

L'import garantit als inversors que han confiat a l'entitat valors o instruments financers és d'un màxim de 100.000 euros per inversor, segons s'estableix a l'article 10.2 del Reial Decret Llei 16/2011, de 14 d'octubre. Aquest import és independent de la quantia de dipòsits garantida a l'efecte de l'article 10.1 de l'esmentat Reial Decret Llei. L'import es calcula a valor de mercat dels valors i instruments financers el dia en què es produeixi algun dels fets detallats a l'article 8.2 del Reial Decret 2606/1996, de 20 de desembre, o bé el dia hàbil anterior si fos festiu.

L'esmentat Fons de Garantia de Dipòsits cobreix la no-restitució dels valors o instruments que pertanyen a l'inversor perjudicat, i en cap cas no es cobreixen les pèrdues del valor de la inversió o qualsevol risc de crèdit. Així mateix, l'article 4.4 del Reial Decret 2606/1996, de 20 de desembre, detalla els casos que estan exclosos de la cobertura del Fons de Garantia. En el cas en què els valors o instruments no es negociïn en un mercat secundari oficial, a l'article 7 bis, apartat 2, se citen la metodologia i els criteris de càlcul del valor de la cobertura.

Caixa d'Enginyers té a la seva disposició la informació de les característiques del Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit al tauler d'anuncis de les seves oficines i també a la pàgina web de l'Entitat.

Descripció

Les accions representen una part proporcional del capital social d'una societat. Són valors de renda variable, la qual cosa significa que no és possible conèixer amb certesa quina rendibilitat s'hi obté ni quin és l'import del dividend. Les accions integren els fons propis de la societat (el resultat de sumar-hi capital, reserves i resultats, deduint-ne els dividends).

Les accions es poden classificar atenent diferents criteris. Segons els drets que atorguen podem distingir entre accions ordinàries, accions sense vot i d'altres; i segons el sistema de transmissió, entre cotitzades i no cotitzades. La decisió d'emetre'n un tipus o un altre depèn de la societat. La condició de tenidor d'accions atorga la qualitat de soci propietari en proporció amb la participació. Aquesta condició d'associat comporta tant un conjunt de drets (de vot, de cobrament de dividends, etc.) com una sèrie de responsabilitats associades al seu exercici.

L'inversor pot obtenir, a través d'aquestes accions, una rendibilitat en forma de dividend (beneficis empresarials distribuïts entre els seus accionistes) i plusvàlues/minusvàlues (fruit de l'alienació del valor). Les accions poden, així mateix, cotitzar o no cotitzar en mercat.

Factors de risc

Cal assenyalar que el risc, com a característica inherent a les accions, significa incertesa, i això implica la possibilitat no només d'obtenir menys rendibilitats que les previstes, sinó també la possibilitat d'obtenir pèrdues parcials i totals sobre la inversió realitzada en accions.

Un factor de mesurament del risc d'un valor de renda variable és el de la volatilitat, que mesura el grau d'oscil·lació d'un valor en relació amb l'esperança matemàtica d'una sèrie històrica. A més volatilitat, s'estima que pot ser més gran la probabilitat de pèrdues i/o guanys i, per tant, més gran la incertesa.

a) Risc de mercat: evolució dels preus de cotització

La cotització d'una acció depèn en cada moment de la valoració que els participants en el mercat facin de la societat emissora. Aquesta valoració depèn de diferents factors. Els principals són les expectatives sobre el benefici futur de la societat i la seva taxa de creixement. També hi influeixen altres factors com són les expectatives sobre diferents indicadors macroeconòmics, la confiança dels inversors, l'evolució dels tipus de canvi en accions cotitzades en altres divises, etc., així com notícies de tipus econòmic, polític i de tota índole que afecten els mercats d'instruments financers, el sistema financer i l'economia en general. Com és lògic, el valor actual d'aquestes expectatives varia constantment, i com a conseqüència també ho fan els volums de títols que s'ofereixen i demanen a cada preu. El resultat és que els preus als quals es creuen les ordres es modifiquen al llarg de tota la sessió de contractació, i d'una sessió a una altra. A més, determinats esdeveniments societaris influeixen també en el preu de l'acció, entre d'altres, els pagaments de dividends, les ofertes públiques d'adquisició, la venda d'accions o les ampliacions de capital.

Les rebaixes en la qualificació creditícia d'una companyia poden tenir també un reflex negatiu en la seva cotització. En general, quan es parla de risc d'una companyia cotitzada (depenent de la font) se sol considerar només el risc de preu, ja que s'entén que la resta dels riscos ja hi estan inclosos. En aquest sentit, una mesura àmpliament utilitzada per calcular el risc passat d'un valor o un índex és la volatilitat, encara que la seva capacitat com a mesura del risc és qüestionable. També és qüestionable considerar únicament el risc de preu. Es tracta de pràctiques habituals, la qual cosa no les converteix en correctes o adequades atesa la complexitat dels mercats financers.

b) Risc per l'evolució dels tipus d'interès

En general, les expectatives de pujades de tipus d'interès generen caigudes en les cotitzacions perquè: i) els valors de renda fixa, que en general comporten menys incertesa per a l'inversor (és a dir, menys risc), ofereixen una remuneració superior, la qual cosa pot desencadenar un transvasament de fons de posicions en renda variable cap a la renda fixa; ii) encareixen el cost de finançament de les companyies, fet pel qual s'hi esperen menys beneficis futurs.

c) Risc de falta de liquiditat

Les accions es poden diferenciar segons el mercat de cotització. Els mercats regulats faciliten la negociació dels títols i, per tant, la seva liquiditat, fet que permet normalment als accionistes de desfer-se de les seves posicions amb facilitat. No obstant això, poden haver-hi circumstàncies que limitin l'esmentada liquiditat com són la falta d'un mercat de negociació actiu, les suspensions de cotització d'una companyia durant un període de temps o les sortides de borsa de determinades companyies, casos en què els accionistes perden la capacitat de venda en el mercat. En general, es considera que els valors "estrets" són els de menys liquiditat.

En això poden influir diferents factors, entre d'altres, la capitalització borsària d'una companyia (nombre d'accions en cotització multiplicat pel seu preu) i la seva profunditat (oferta i demanda d'accions d'una companyia negociant-se en un mercat concret). Atesa l'àmplia casuística de mercats de renda variable, regulats o no, així com possibles sistemes multilaterals de negociació, les possibilitats d'alteracions en la liquiditat dels títols són diverses.

En tot cas, convé recordar que el risc de falta de liquiditat pot comportar una penalització en el preu obtingut en desfer la inversió.

d) Risc en la remuneració

La remuneració en renda variable es pot entendre en dos conceptes: un, per la diferència entre el preu de compra i el de venda i que, per tant, està exposat als riscos ja descrits en l'evolució dels preus de cotització; i un altre, per la política de retribució via dividends que tingui la companyia. En aquest sentit, els dividends que pagui cada companyia estan en funció dels seus beneficis i de les seves expectatives de creixement.

e) Risc de tipus de canvi

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

f) Risc de país

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

Classificació MiFID de la renda variable

Les accions admeses a negociació en un mercat regulat o equivalent d'un tercer país es consideren productes no complexos. Les accions no cotitzades o cotitzades en mercats no regulats i les accions convertibles i privilegiades es cataloguen com a productes complexos, per la qual cosa és necessari avaluar la seva conveniència als clients minoristes en cas de la seva comercialització. Aquest tipus de productes complexos, per tant, no són aconsellables per a clients que no tinguin prou coneixements i experiència financera per entendre bé les seves característiques i els seus riscos.

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

Mètode utilitzat i periodicitat en la valoració dels instruments financers

En el cas d'instruments financers líquids negociats en mercats organitzats, el criteri bàsic de valoració és la seva cotització en el mercat corresponent. L'esmentada cotització és, de forma genèrica, l'últim canvi oficial publicat per cada un dels respectius mercats.

Els instruments financers no líquids es valoren pel seu valor raonable. S'entén per valor raonable la quantitat per la qual un instrument es pot intercanviar entre parts interessades degudament informades en una transacció realitzada en condicions d'independència mútua.

El valor raonable es determina sense practicar cap deducció pels costos de transacció en què es pot incórrer a causa d'alienació o disposició per altres mitjans. A l'efecte de calcular el valor raonable, l'Entitat utilitza els models de validació generalment acceptats i que s'adapten a les característiques fonamentals de l'instrument valorat. Sempre que el soci ho sol·liciti, l'Entitat li ha de proporcionar la informació detallada sobre la valoració dels instruments financers que componen la seva cartera.

Escenaris de rendibilitat

Tot seguit, es mostra una simulació del valor que rebria d'una inversió de 10.000 euros, en funció de diferents escenaris de condicions de mercat, al llarg del període recomanat de la inversió (de forma general, el període recomanat per a inversions en renda variable és de 5 anys) per a una cartera valorada el dia 30/6/2019.

IBEX 35 TOTAL RETURN		1 any	3 anys	5 anys (període recomanat d'inversió)
Escenari de tensió	Valor d'una inversió de 10.000 euros al final del període	6.074	4.023	2.957
	Rendibilitat mitjana anualitzada	-39,26 %	-26,06 %	-21,49 %
Escenari desfavorable	Valor d'una inversió de 10.000 euros al final del període	7.761	6.356	5.502
	Rendibilitat mitjana anualitzada	-22,39 %	-13,95 %	-11,19 %
Escenari moderat	Valor d'una inversió de 10.000 euros al final del període	9.919	9.709	9.503
	Rendibilitat mitjana anualitzada	-0,81 %	-0,98 %	-1,01 %
Escenari favorable	Valor d'una inversió de 10.000 euros al final del període	12.574	14.711	16.280
	Rendibilitat mitjana anualitzada	25,74 %	13,66 %	10,16 %

MSCI World Net TR		1 any	3 anys	5 anys (període recomanat d'inversió)
Escenari de tensió	Valor d'una inversió de 10.000 euros al final del període	7.173	5.494	4.521
	Rendibilitat mitjana anualitzada	-28,27 %	-18,01 %	-14,59 %
Escenari desfavorable	Valor d'una inversió de 10.000 euros al final del període	9.204	9.727	10.702
	Rendibilitat mitjana anualitzada	-7,96 %	-0,91 %	1,36 %
Escenari moderat	Valor d'una inversió de 10.000 euros al final del període	10.960	13.163	15.816
	Rendibilitat mitjana anualitzada	9,60 %	9,54 %	9,53 %
Escenari favorable	Valor d'una inversió de 10.000 euros al final del període	13.019	17.769	23.314
	Rendibilitat mitjana anualitzada	30,19 %	21,00 %	18,31 %

Els escenaris presentats són una estimació de la rendibilitat futura basada en dades del passat sobre la variació d'aquesta inversió i no constitueixen un indicador exacte. El que rebrà variarà en funció de l'evolució del mercat i del temps que mantingui la inversió o el producte. Així mateix, les xifres es presenten sense l'efecte dels costos i de les comissions que puguin aplicar, que es detallen en l'apartat següent.

L'estimació no té en compte la seva situació fiscal personal, que també pot influir en la quantitat que rebi.

Despeses i comissions

Les comissions i despeses associades al servei s'estipulen en el fullet de tarifes en operacions i servei del mercat de valors disponible a la pàgina web de Caixa d'Enginyers (www.caixaenginyers.com).

Generalment, l'operativa en renda variable implica l'execució d'una sèrie d'operacions de compra i venda en mercat, així com la custòdia dels títols dipositats, subjectes a les comissions de recepció, transmissió, execució, liquidació, dipòsit, administració, cobrament de dividends i comissions derivades d'esdeveniments corporatius.

A continuació, es mostra un desglossament dels costos i de les despeses aplicables al servei, en termes anuals, per a un escenari moderat durant el període recomanat d'inversió. El càlcul s'efectua sobre una inversió de 10.000 euros.

Relació de costos i despeses		Mercat nacional	
		Percentatge	Import €
Costos dels serveis d'inversió i auxiliars (*)		0,49 %	48,65 €
Comissió de compra/venda	Costos sobre l'import de l'operació	0,20 %	20,00 €
Comissió d'administració i custòdia	Costos sobre l'import de l'operació	0,12 %	12,00 €
Corretatges	4,65 € + 0,12 % sobre l'efectiu	0,17 %	16,65 €
Costos dels instruments financers		0,00 %	0,00 €
Total		0,49 %	48,65 €
Percebuts per Caixa d'Enginyers (**)		0,00 %	00,00 €



		Mercat internacional	
Relació de costos i despeses		Percentatge	Import €
Costos dels serveis d'inversió i auxiliars (*)		1,05 %	105,00 €
Comissió de compra/venda	Costos sobre l'import de la subscripció i el reembossament	0,50 %	50,00 €
Comissió d'administració i custòdia	Costos sobre l'import de la subscripció i el reembossament	0,40 %	40,00 €
Liquidació	Mínim 15 € - Màxim 70 €	0,15 %	15,00 €
Costos dels instruments financers (percebut per tercers)		0,00 %	0,00 €
Total		1,05 %	105,00 €
Percebut per Caixa d'Enginyers (**)		0,00 %	0,00 €

(*) En cas que l'instrument financer s'adquireixi en el marc d'una proposta d'inversió o d'una cartera gestionada, s'ha d'informar degudament, amb caràcter previ a la prestació d'aquests serveis, sobre els costos i les despeses addicionals que s'incorren per motiu de la seva prestació.

(**) Generalment, Caixa d'Enginyers no percep incentius econòmics derivats de la prestació del servei de recepció i transmissió d'ordres de renda variable, llevat de casos puntuals en què l'Entitat participa en la col·locació d'una OPV; en aquest cas, aquests incentius no suposen un cost addicional per al soci.

Caixa d'Enginyers li recorda que les estimacions es basen en les hipòtesis informades i, per tant, poden diferir dels costos i de les despeses que vostè acabi assumint finalment.

En relació amb les despeses informades en el quadre anterior, aquestes comprenen els conceptes següents:

- **Comissió de compra/venda:** es tracta de les despeses relacionades amb l'execució de les ordres tant de compra com de venda en el mercat, i hi inclouen els corretatges i cànons pertinents, així com les despeses per liquidació de valors en mercats internacionals, si escau.
- **Comissió de custòdia:** fa referència al cost anual derivat de l'administració i la custòdia dels valors dipositats en el contracte de valors.
- **Corretatges:** inclou cànons i és una comissió que s'aplica de la mateixa manera a tots els mediadors financers en relació amb els valors nacionals.
- **Costos de liquidació:** s'apliquen a valors internacionals i deriven de les despeses generades per liquidar valors en mercats internacionals. El cost és de 0,07 %, amb un mínim de 15 euros i un màxim de 70 euros.

És possible que per al desenvolupament de les seves activitats, Caixa d'Enginyers (comercialitzador) rebi de terceres entitats informes de contingut macroeconòmic de caràcter menor, assegurant a tota hora la seva actuació en el millor interès dels seus participis. La recepció d'aquests informes està alineada amb les disposicions legals en matèria de conflictes d'interès.

Efecte dels costos sobre la rendibilitat

Els costos totals estimats, si es negocien valors nacionals, són del 0,49 % sobre l'import invertit, la qual cosa en l'exemple anterior impliquen 48,65 euros sobre una inversió de 10.000 euros; els costos totals estimats, si es negocien valors internacionals, són de l'1,05 % sobre l'import invertit, la qual cosa en l'exemple anterior impliquen 105 euros sobre una inversió de 10.000 euros.

Les xifres mostrades a la taula es basen en l'estimació de costos i despeses anteriorment exposada, en termes anuals, per a un escenari moderat durant el període recomanat de la inversió.

Efecte dels costos sobre la rendibilitat de valors nacionals		
	Percentatge	Import
Rendibilitat bruta anualitzada	-1,01 %	-100,79 €
Costos totals	-0,49 %	-48,65 €
Rendibilitat neta anualitzada	-1,50 %	-149,44 €

Efecte dels costos sobre la rendibilitat de valors internacionals		
	Percentatge	Import
Rendibilitat bruta anualitzada	9,53 %	953,24 €
Costos totals	-1,05 %	-105,00 €
Rendibilitat neta anualitzada	8,48 %	848,24 €

Informació posterior

En compliment de la legislació aplicable, Caixa d'Enginyers ha d'informar posteriorment el soci sobre l'import total agregat de les despeses i les comissions incorregudes i sobre les comissions que ha percebut Caixa d'Enginyers de terceres entitats, si escau. Així mateix, s'ha d'incloure en la comunicació pertinent el desglossament de les esmentades despeses i comissions.

Servei d'atenció de reclamacions

El titular pot formular qualsevol reclamació o queixa al web de Caixa d'Enginyers, apartat "Contacte", a la Banca ONLINE, apartat "Opcions/Contactar", emplenant el formulari habilitat, trucant al 902 300 321 (+34 933 102 626 des de fora d'Espanya) o bé dirigint-se a una oficina.

Finalment, si el resultat de la seva queixa o reclamació no és satisfactori, pot elevar la seva petició a l'adreça següent:

SERVEI D'ATENCIÓ AL SOCI/CLIENT
GRUP CAIXA D'ENGINYERS
C/ Via Laietana, 39
08003 BARCELONA
serveiatenciosoci@caixaenginyers.com

Llegit i conforme,

TITULAR