

COTIZADOS

Este documento refleja la información necesaria para poder formular un juicio fundado sobre su inversión. Esta información podrá ser modificada en el futuro.

Definición

Los Cotizados son un instrumento financiero, en concreto un derivado, que otorgan a su poseedor el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender, call o put, otro activo a un determinado precio en una fecha también preestablecida.

El activo al que se referencia el cotizado se le denomina subyacente.

Los diferentes productos Cotizados en los que podrá operar a través de Bankinter (según sus nombres comerciales) son:

Warrants

Los warrants son instrumentos financieros cotizados en una Bolsa de Valores cuyo tratamiento es el de valor mobiliario, que dan a su poseedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (Call Warrant) o a vender (Put Warrant) un número determinado de títulos sobre un activo subyacente, a un precio de ejercicio determinado (strike) y en una fecha prefijada (vencimiento).

Bonus

Los Bonus son productos que replican en cierta manera una posición alcista sobre una acción y garantizan, suba o baje ésta, un precio final de venta (Nivel de Bonus) a una fecha, con la única condición de que, durante la vida del instrumento, dicha acción no baje hasta alcanzar un determinado nivel (Barrera), en cuyo caso a Vencimiento el Bonus ya no pagaría el Nivel de Bonus, sino que pagaría en efectivo el valor de la acción (con un límite máximo situado en el Nivel de Bonus).

Discount Call y Put

Un Discount es un producto cotizado que permite replicar un activo subyacente de forma apalancada apostando por un mercado lateral o moderadamente alcista o bajista.

Los Discount ofrecen a vencimiento un importe garantizado (Pay Out; ej. 100 euros por título) siempre que el activo subyacente no se comporte en sentido contrario a nuestra posición, cayendo (en el caso del Discount Call Plus), o subiendo (en el caso del Discount Put Plus), hasta un determinado nivel que viene especificado para cada Discount.

Hay, por tanto, dos tipos de Discount:

- Discount Call+ para mercados estables o ligeramente alcistas*
- Discount Put+ para mercados estables o ligeramente bajistas*

InLine

Los inLine dan derecho a recibir un importe fijo y conocido de antemano, por ejemplo de 10 euros en la fecha de vencimiento, llamado pay out; siempre que el Activo Subyacente, ej.: el IBEX 35®, cotice dentro de unos límites establecidos en el Rango del inLine. Si el Activo Subyacente toca cualquiera de los límites o barreras (superior y/o inferior) del Rango en cualquier momento de la vida del inLine, éste vence anticipadamente sin valor, con un importe de liquidación de cero euros.

Multi Alcista y Bajista

Los Multi son financieramente Warrants clásicos (plain vanilla) que tienen un Strike (precio de ejercicio) mínimo y que tienen un apalancamiento fijo diario. Ejemplo:

- MULTI 5 Alcista que sigue la evolución del índice IBEX 35 Apalancado x5 Diario, el cual es un índice cuyo objetivo es replicar, día a día, el movimiento del índice IBEX 35 con un apalancamiento de 5 veces.*
- MULTI 5 Bajista que sigue la evolución del índice IBEX 35 Apalancado x5 Inverso Diario, el cual es un índice cuyo objetivo es replicar a la inversa, día a día, el movimiento del índice IBEX 35 con un apalancamiento de 5 veces.*

Stay

Los Stay son productos Cotizados que dan derecho a recibir un importe fijo conocido de antemano (PayOut), ej. de 10 euros, en la fecha de vencimiento, siempre que el Activo Subyacente no toque el nivel de Barrera del producto.

Si el Activo Subyacente toca el nivel de Barrera del producto, provoca el vencimiento anticipado del Stay sin valor (cero euros). En este sentido, el riesgo es conocido y limitado, pero el inversor puede llegar a perder el 100% del importe invertido.

Hay dos tipos de Stay, según el escenario de inversión que se tenga:

- High: si creemos que el activo subyacente se mantendrá hasta vencimiento por encima de la barrera.*
- Low: si creemos que el activo subyacente se mantendrá hasta vencimiento por debajo de la barrera.*

Turbos

Un Turbo es un instrumento que cotiza en la Bolsa española en tiempo real y que nos permite posicionarnos, al alza (Call) o la baja (Put), sobre un activo subyacente. Son productos con un altísimo grado de apalancamiento ya que tienen una barrera desactivante, de modo que si el activo subyacente llega a tal nivel en algún momento, el Turbo vence anticipadamente a cero euros.

Si lo desea puede encontrar más información sobre las características de los Cotizados en nuestro Bróker de Bankinter.

Emisor y Mercado

Los emisores de Cotizados pueden ser entidades financieras o sociedades de valores. El emisor tiene función de creador de mercado, pues está obligado a dar liquidez en todo momento a los Cotizados emitidos.

Los Cotizados cotizan en los mercados secundarios de valores, tanto en el Mercado Continuo como en los principales mercados internacionales.

Divisa

Las fluctuaciones en el tipo de cambio de las diferentes divisas pueden afectar al valor del cotizado.

Horizonte Temporal

El horizonte temporal recomendado de inversión es generalmente a corto plazo. Es práctica habitual la emisión de Cotizados a plazos de tres, seis, nueve y doce meses.

Contratación

Los Cotizados se pueden contratar como cualquier acción, en el mismo horario y con los mismos tipos de órdenes, puesto que cotizan en Bolsa.

Liquidez

Si el inversor decide comprar o vender su inversión en Cotizados, siempre dispondrá de liquidez al ser una de las funciones que realiza el emisor con las siguientes excepciones:

- Que el valor de mercado del cotizado sea cero.
- En el caso de compra, que se haya agotado la totalidad de la emisión y no haya órdenes de venta de clientes en mercado.

Vencimiento

Todas las emisiones de Cotizados tienen fecha de vencimiento. En la fecha de vencimiento se liquidará directamente el precio o prima del cotizado, siempre que sea superior a cero. Por tanto, la liquidación se realiza por diferencias, no por entrega del subyacente.

Riesgo

Al ser productos derivados con apalancamiento, el riesgo es muy elevado. Aunque la pérdida máxima de la inversión está limitada a la inversión realizada, es posible perder el 100% de la inversión realizada.

Grado complejidad

Es imprescindible antes de contratar un cotizado, conocer todas las variables que pueden influir en su precio, tales como el precio del subyacente, el precio de ejercicio, el vencimiento, la volatilidad, los dividendos y los tipos de interés, así como el efecto que produce el apalancamiento en la inversión en estos productos.

Fiscalidad

Las rentas positivas derivadas de Cotizados derivadas de su transmisión, ejercicio o vencimiento, no quedarán sometidas a retención o ingreso a cuenta. Tributarán luego como plusvalías (ganancias patrimoniales) o se integrarán las pérdidas por IRPF a integrar en la base del ahorro tributable con arreglo a una tarifa con tipos entre el 19% y el 23%. Los territorios forales de Navarra y el País Vasco tienen su propia normativa.

Cuando el suscriptor del Cotizado sea un sujeto pasivo del Impuesto de Sociedades, la prima pagada por su adquisición no tendrá carácter de gasto fiscalmente deducible si no que, por el contrario, constituirá, a efectos fiscales, el valor de adquisición del Cotizado. Si se produce la transmisión del cotizado, considerando que se trata de un valor negociable, la diferencia entre el valor de adquisición y el precio de transmisión tendrá la consideración generalmente, de renta sometida al IS, de conformidad con las normas que determinan la base imponible en el régimen de estimación directa contenidas en el artículo 10 del Real Decreto Ley 4/2004, por el que se aprueba la Reforma del Texto refundido del Impuesto sobre Sociedades.

Costes y gastos ex ante

Sólo se aplican las comisiones asociadas a la compra/venta de estos productos, no aplicándose en ningún caso comisión de custodia u otro tipo de comisión.

Simulación de Costes y gastos

En la siguiente tabla se muestra una estimación de los costes y gastos de una hipotética inversión en un cotizado con un desembolso de 10.000 euros, mantenido durante un mes y luego cerrado. Esta simulación se ha calculado por cada canal de contratación en Bankinter.

Compra /Venta en Mercado Nacional	Compra (incluidos cánones del mercado)	% sobre efectivo	Venta (incluidos cánones del mercado)	% sobre efectivo
Canal de contratación				
Online	15	0,15%	15	0,15%
Banca Telefónica	18	0,18%	18	0,18%

Notas Aclaratorias

- Los cuadros de comisiones descritos corresponden a una simulación. Un cliente podrá beneficiarse de condiciones más ventajosas si las tiene negociadas, y por lo que los anteriores no pueden tomarse como valores fijos.

- Si un cliente solicita información por correo postal se le cobrara según lo informado en el Folleto de Tarifas.
- Si un cliente mantiene su posición en cotizados a vencimiento y dicha posición tiene que ser amortizada, la comisión de venta será sustituida por la de amortización, siendo ésta del 0,30% sobre efectivo con un mínimo de 0,90 EUR.
- Los costes descritos pertenecen a los aplicados por Bankinter. Podrían existir costes implícitos en el precio del producto que aplica el emisor del mismo y que usted puede consultar en el KID (Key Information Document) o DDF (Documento de Datos Fundamentales) del emisor.

Rentabilidad

La rentabilidad no está preestablecida en el momento de contratar un cotizado ya que su rentabilidad está referenciada a la evolución del subyacente y a las características concretas de cada cotizado, que determinan el precio y el nivel de apalancamiento del producto.

Escenarios de rentabilidad

- Escenarios en diferentes situaciones de mercado de una hipotética inversión en cotizados durante un mes.

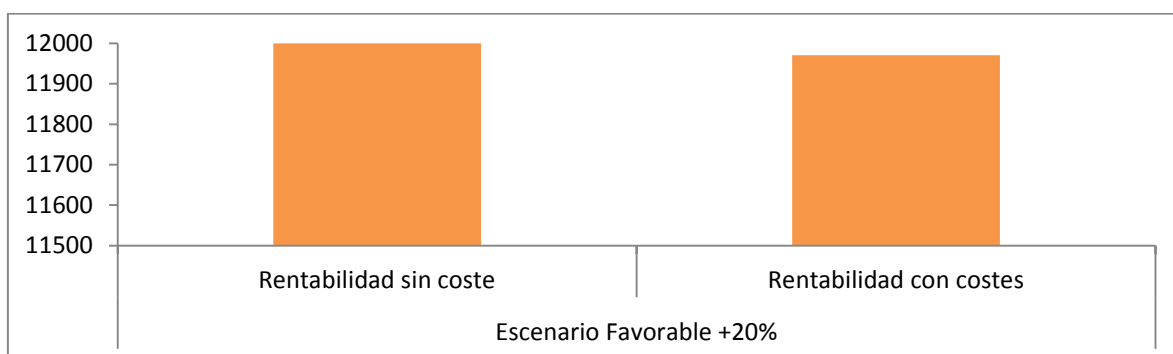
Inversión de 10.000 euros		1 mes
Escenario Favorable (+20%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	11.970 euros
Escenario Moderado (+5%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	10.470 euros
Escenario Desfavorable (-20%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	7.970 euros

- Los escenarios presentados son una estimación de la rentabilidad futura y no deben tomarse como cifras exactas. Lo que el cliente va a recibir variará en función de la evolución del mercado y del tiempo que decida mantener la inversión. Los costes que se han tenido en cuenta en estos escenarios son los que se describen en el apartado de Costes y Gastos en compra/venta nacional por canal online.

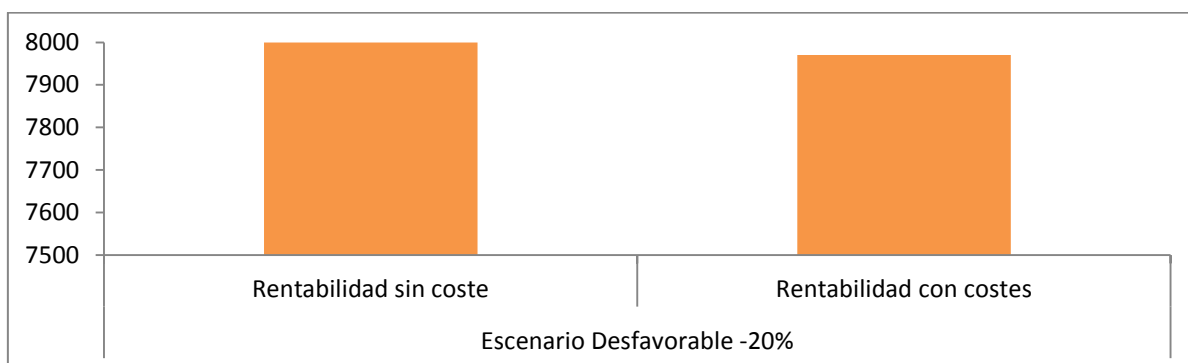
Impacto de los costes y gastos sobre la rentabilidad de la inversión

A continuación se muestran ilustraciones del efecto acumulado de los costes sobre la rentabilidad, tanto en un escenario positivo (+20%), como en un escenario negativo (-20%), en una contratación online de un futuro.

Escenario positivo



Escenario negativo



Los datos expuestos son estimaciones que se basan en inversiones hipotéticas y pueden diferir de los costes y gastos finales soportados.

Mercado objetivo

Este instrumento financiero no se dirige a ninguna categoría de cliente en particular. Dada la naturaleza del mismo, resulta conveniente que Usted entienda sus características y riesgos inherentes antes de tomar una decisión de inversión. Al adquirir este instrumento financiero por decisión propia y a su iniciativa, Bankinter le informa que no puede verificar si sus necesidades de inversión son compatibles con las características que pudieran determinar el público objetivo de este instrumento financiero.

Canales de información, contratación y seguimiento

La contratación e información de los Cotizados está disponible en Banca Telefónica y bankinter.com