

Guía de Servicios de Inversión

C. Suisse Asesoría (México) S.A. de C.V. (en adelante “Credit Suisse”) a través de su Comité General de Prácticas de Venta (Comité Responsable de Análisis de los Productos Financieros) o su equivalente emite la presente Guía de Servicios de Inversión, en cumplimiento al artículo 24 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las “Disposiciones”), publicadas en el Diario Oficial de la Federación del 9 de enero de 2015, y sus respectivas modificaciones. Asimismo se hace constar que las políticas y lineamientos referidos en el artículo 19 fracción V de las Disposiciones, se encuentran referidas dentro del presente documento.

De manera previa a la prestación de los Servicios de inversión, Credit Suisse proporciona a través de su página electrónica <https://www.credit-suisse.com/media/assets/private-banking/docs/mx/investment-services-guide-ao-mx.pdf>, esta Guía de Servicios de inversión, que describe los servicios que ofrece, así como las características y diferencias entre cada uno.

NOTA: OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS BAJO UN CONTRATO MARCO. Se aclara que las operaciones financieras derivadas, documentadas bajo contratos marco (ISDA, ISDA-MEX), se encuentran expresamente excluidas de las Disposiciones, conforme al artículo 1 de las mismas.

Nombre	Actualización/Autorización	Fecha
Gabriela Gorostieta	Actualización	Abril 2020
Salvador Rosas	Autorización	Abril 2020
Gabriela Gorostieta/Oscar Apaez	Actualización	Marzo 2023
Gabriela Gorostieta/Oscar Apaez	Actualización	Septiembre 2023

Contenido

- I. Los Servicios de Inversión que Credit Suisse ofrece
- II. Las Clases o Categorías de Valores Disponibles
- III. Las Comisiones
- IV. Los mecanismos para la recepción y atención de Reclamaciones que se encuentran disponibles para los clientes
- V. Las políticas y lineamientos para evitar la existencia de conflictos de interés
- VI. La política para la diversificación de las carteras de inversión tratándose de Servicios de inversión asesorados

I. Los Servicios de Inversión que Credit Suisse ofrece

Credit Suisse ofrece los siguientes servicios de inversión a través de contratos mixtos, es decir, en el mismo contrato puede prestar tanto servicios asesorados, como no asesorados, según se describe adelante:

1) Servicios no Asesorados

Credit Suisse, ofrece a sus clientes soporte en la compra y venta de valores que operen en el sistema financiero mexicano a través de sus bolsas de valores o en el Sistema Internacional de Cotizaciones ("SIC") de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV"), sin que medie recomendación alguna por parte de la institución. Este servicio incluye mercado de dinero, mercado de deuda, mercado de renta variable y productos estructurados (ver II. abajo). Las decisiones de comprar o vender activos serán totalmente independientes a los criterios, evaluaciones, recomendaciones y estrategias marcadas por Credit Suisse.

2) Servicios Asesorados

Credit Suisse ofrece a sus clientes asesoría, la cual se caracteriza por el ofrecimiento espontáneo de recomendaciones o sugerencias de productos o soluciones de inversión de mercado de dinero, mercados de deuda, mercados de renta variable, productos alternativos y productos estructurados (ver II. abajo) por parte de Credit Suisse a sus clientes que cumplan con el perfil de riesgo de la estrategia y que previamente hubieran aceptado el servicio, todo esto dentro de su Presupuesto de Riesgo calculado o seleccionado, de conformidad con el Cuestionario de Perfilamiento de Cliente.

Credit Suisse maneja una propuesta de modelo de negocio de tipo no discrecional, de acuerdo con las necesidades y preferencias de sus clientes; este paquete ofrece asesoría de alto nivel, innovadora y con soluciones apropiadas para cada cliente, incluyendo servicios claramente definidos y comisiones transparentes a través del uso de tecnología moderna, reportes detallados y monitoreos frecuentes con la oportunidad de elegir el enfoque de la asesoría y el tipo de monitoreo del portafolio y de las propuestas de inversión: Búsqueda de oportunidades e identificación de riesgos como solución para inversionistas demandantes, interactuando el cliente con especialistas en materia de inversiones (consultores de inversión) y con su ejecutivo de relación, para temas de índole administrativo.

3) Servicios de Gestión Discrecional

Credit Suisse ofrece también a sus clientes la posibilidad de celebrar contratos en los que autoriza a la institución para que gestione de manera activa su portafolio de inversión, realizando compras y ventas de manera discrecional y por cuenta y nombre del cliente, apegándose en todo momento a la estrategia y los objetivos de inversión, así como al marco general de actuación establecidos en dicho contrato y especificados en los Anexos D y E del mismo.

II. Las Clases o Categorías de Valores Disponibles

Descripción Genérica de los Productos ofrecidos por Credit Suisse y sus afiliadas:

- Instrumentos de Mercado de Dinero, emitidos por el Gobierno Federal, Gobiernos Estatales y municipales, agencias del gobierno, organismos descentralizados, banca de desarrollo, empresas paraestatales, bancos y empresas privadas. En todos los casos deberán estar incluidos en el Registro Nacional de Valores.
- Instrumentos de Deuda, emitidos por el Gobierno Federal, Gobiernos Estatales y municipales, agencias del gobierno, organismos descentralizados, banca de desarrollo, empresas paraestatales, bancos y empresas privadas. En todos los casos deberán estar incluidos en el Registro Nacional de Valores o listados en el SIC que mantiene la BMV.
- Acciones y obligaciones representativas del capital de compañías mexicanas.
- Certificados de Participación Ordinaria y otros instrumentos equivalentes autorizados por la CNBV y Banxico.
- Acciones representativas del capital de compañías extranjeras y *Exchange Traded Funds* (“ETFs”) registrados en el SIC.
- Fibras, CKDs y otros instrumentos autorizados por la CNBV y Banco de México.
- Productos Bancarios estructurados.
- Títulos Opcionales.
- Fondos de Inversión.
- Compra y venta de divisas.

Documentación de Clases de Productos

Credit Suisse ha desarrollado documentación explicativa de las diferentes clases de productos y riesgos con la finalidad de contribuir al conocimiento de los inversionistas, los cuales se encuentran a disposición de sus clientes.



Productos estructurados: protección del capital

Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de los productos estructurados con protección del capital que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Un producto estructurado es un instrumento de inversión cuyo valor de reembolso depende de la evolución de uno o varios activos subyacentes (p. ej. acciones). Los productos estructurados con protección del capital (en adelante, productos de protección del capital) constan de dos elementos:

- Un elemento de protección del capital (p. ej. una inversión de renta fija/bono cupón cero) y
- Un elemento de participación (p. ej. una opción sobre uno o varios activos subyacentes)

Productos de protección del capital

Posibles ventajas

- Al vencimiento, devolución mínima del capital invertido
- Posibilidad de obtener una mayor rentabilidad que con una inversión comparable en el mercado monetario
- Posibilidad para inversionistas privados de invertir en mercados difícilmente accesibles

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito (riesgo de emisor y garante)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio

Esta combinación le permite participar en la evolución del activo subyacente desde el nivel de protección del capital. Al mismo tiempo, el riesgo de pérdida está limitado por la protección del capital. La protección del capital se determina en el momento de la emisión y se expresa en un porcentaje del valor nominal. Solo se aplica al vencimiento (fecha de vencimiento) y depende de la capacidad de pago del emisor.

Productos típicos de protección del capital

Protección del capital con techo, protección del capital sin techo, protección del capital con Knock-Out (barrera), protección del capital con cupón, certificados intercambiables.

Posibles ventajas

Al vencimiento, devolución mínima del capital invertido

El elemento de protección del capital determina el reembolso mínimo que recibirá el emisor al vencimiento, independientemente de cómo evolucionen el activo o los activos subyacentes. El importe del capital protegido (reembolso mínimo) se expresa en forma de porcentaje del valor nominal (p. ej. 90% o 100%).

La protección del capital sólo surte efecto al final del vencimiento. Si vende productos de protección del capital durante su vigencia, en algunos casos puede recibir menos que el importe del capital protegido. La insolvencia del emisor puede dar lugar a una pérdida parcial o total del capital invertido. La protección del capital no protege al inversionista frente a tales pérdidas.

Posibilidad de una mayor rentabilidad que con una inversión comparable en el mercado monetario

El elemento de participación determina en qué forma se beneficia de la evolución del activo o de los activos subyacentes. Establece su posibilidad de ganancia por encima de la protección del capital. Hay productos de protección del capital cuyas posibilidades de participación están limitadas hacia arriba (con el llamado «cap» o techo).

El riesgo asociado al elemento de participación es igual de alto que el de la opción o combinación de opciones correspondiente. Dependiendo de la evolución de cotización de los activos subyacentes, el elemento de participación puede ser igual a cero. Los activos subyacentes pueden ser acciones, intereses, fondos, divisas, materias primas, índices u otros.

Inversión en mercados difícilmente accesibles para inversionistas privados

Con los productos de protección del capital puede invertir también en mercados difícilmente accesibles para inversionistas privados, como p. ej. en los países emergentes (dependiendo del activo subyacente).

2/3

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Si un producto de protección del capital se mantiene hasta el vencimiento, el importe de reembolso corresponde, como mínimo, al importe del capital protegido. La máxima pérdida posible está limitada al importe pagado en exceso.

Durante la vigencia, el precio del producto de protección del capital puede ser inferior al importe del capital protegido.

El riesgo de pérdida aumenta si compra un producto de protección del capital durante su vigencia a un precio mayor que el valor de emisión, puesto que el importe del capital protegido se refiere al valor nominal.

En caso de insolvencia del emisor puede producirse una pérdida total.

Riesgo de mercado

El inversionista asume el riesgo de que el valor del producto de protección del capital disminuya durante la vigencia, lo que puede ocurrir debido a las fluctuaciones del precio de mercado de los activos subyacentes.

Las fluctuaciones del nivel de tipos de interés influyen además en el precio de la inversión de renta fija/bono cupón cero. En fases de intereses alcistas baja el precio de una inversión de renta fija, y en fases de intereses bajistas, el precio sube.

Riesgo de crédito

Riesgo de emisor

El inversionista asume el riesgo de insolvencia (es decir, el peligro de impago) del emisor.

La protección del capital no protege al inversionista ante las pérdidas en caso de insolvencia del emisor.

Riesgo de garante

Un garante asume el pago total o parcial del precio de reembolso en caso de que el emisor no esté en condiciones de hacerlo. La participación de un garante, o una garantía, no exime de riesgos a una inversión en productos de protección del capital. El inversionista asume el riesgo de que el garante también se vuelva insolvente y que no pueda cumplir su obligación.

Riesgo de liquidez

La liquidez de un producto de protección del capital describe la posibilidad del inversionista de comprar o vender su producto en todo momento a precios de mercado. El inversionista asume el riesgo de que no pueda vender el producto de protección del capital en cualquier momento o a un precio de mercado adecuado.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en una moneda distinta al producto de protección del capital o si (ii) el producto de protección del capital cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Otros aspectos de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros aspectos de riesgo. Por ejemplo, los productos de protección del capital pueden referirse a activos subyacentes tales como materias primas o instrumentos financieros de países emergentes.

Materias primas

Documentación sobre aspectos del riesgo

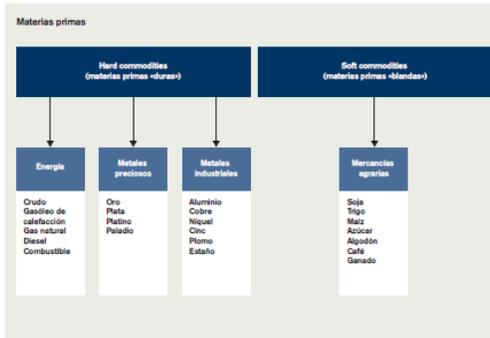
Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones directas en materias primas que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Las materias primas son mercancías físicas no elaboradas que se producen en el sector de la minería (p. ej. metales preciosos o industriales) o agricultura (p. ej. mercancías agrarias).

Usted puede invertir de forma directa o indirecta en materias primas:

- En el caso de una **inversión directa**, usted compra la materia prima físicamente y debe almacenarla y transportarla, lo que puede ocasionar elevados costes.
- En el caso de una **inversión indirecta** (p. ej. en fondos, ETF o derivados de materias primas), usted puede acordar una entrega física o una compensación en efectivo (Cash-Settlement). La entrega física puede conllevar costes elevados de transporte y almacenamiento.



Los precios de las materias primas dependen básicamente de la oferta y la demanda. Cuando la materia prima es escasa, aumentan sus precios. Por otro lado, una sobreoferta puede llevar a la caída de los precios.

La disponibilidad de las llamadas materias primas «blandas», como mercancías agrarias depende por regla general de la meteorología o de la disponibilidad del agua. Por el contrario, las llamadas materias primas «duras» no están sometidas a variaciones estacionales ni dependen del tiempo.

Posibles ventajas

- Diversificación
- Potencial de rentabilidad adicional

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: falta de transparencia, riesgo de margen de garantía y riesgo de entrega

1/3

Otras características

Formas de inversión

Existen diferentes instrumentos financieros con los que puede invertir en materias primas:

- Inversiones directas en materias primas físicas
- Inversiones indirectas en acciones de empresas de materias primas o de minería
- Fondos de inversión de materias primas
- Inversión en futuros sobre materias primas
- Inversión en productos estructurados de índices sobre materias primas

Fijación del precio

El precio de las materias primas puede verse influido por diversos factores. Tales factores incluyen:

- Relación entre la oferta y la demanda
- Clima y catástrofes naturales
- Programas y regulaciones estatales, eventos nacionales e internacionales
- Intervenciones, embargos y tarifas estatales
- Fluctuaciones de los tipos de interés y tasas de cambio
- Actividades comerciales en materias primas y contratos correspondientes
- Normas en materia de política monetaria, controles comerciales, fiscales y de divisas

Particularidades de las inversiones directas en materias primas

En las inversiones directas en materias primas los métodos de liquidación son de alta relevancia para la fijación de precios. La entrega incluye diferentes aspectos como la entrega física, modalidades de pago, lugar de cumplimiento, tasas y costes del correspondiente seguro, transporte y almacenamiento. Cada método de entrega y liquidación puede hacer que la misma cantidad y calidad de la materia prima dé lugar a diferentes precios. Los costes de transacción, como los de transporte, almacenamiento y seguro, son una parte importante de los costes totales de una inversión directa en materias primas.

Posibles ventajas

Diversificación

El rendimiento de las materias primas depende menos que en otras clases de productos de la situación general de las bolsas y tipos de interés. El rendimiento puede ser en parte incluso positivo cuando los mercados de acciones registran una tendencia lateral o bajista. De esta forma, las inversiones en materias primas le permiten reducir la dependencia de sus inversiones ante determinados desarrollos del mercado y factores de influencia.

Potencial de rentabilidad adicional

Muchas materias primas se vuelven cada vez más escasas. Por ello, a largo plazo, el precio de estas materias primas puede aumentar. Por otro lado, los precios de las materias primas también pueden aumentar a corto plazo debido a reducciones temporales de la oferta.

El potencial de rentabilidad adicional, sin embargo, está ligado a riesgos más altos como por ejemplo una mayor volatilidad, las posibles regulaciones estatales o intervenciones o costes más elevados.

2/3

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Las inversiones en materias primas pueden estar sometidas a mayores fluctuaciones de valor que las inversiones usuales. Además, en algunos mercados de materias primas puede producirse una situación de iliquidez, lo que puede ocasionar una pérdida parcial o total para el inversionista.

Riesgo de mercado

El inversionista corre el riesgo de que el valor de la inversión disminuya durante el plazo de vida de la inversión, lo que puede ocurrir debido a las fluctuaciones del precio de mercado de las materias primas.

Riesgo de crédito

El riesgo de contraparte es el riesgo de pérdidas que se produce cuando la otra parte contratante se retira del negocio y deja de cumplir sus obligaciones de pago o de entrega garantizadas mediante contrato.

Riesgo de liquidez

Una escasa actividad de mercado puede implicar una iliquidez del contrato de materia prima. Dependiendo de la evolución de la curva de vencimientos (representación de los precios para diferentes vencimientos), dicha iliquidez puede conllevar sustanciales variaciones de precios.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) las materias primas subyacentes del instrumento financiero se negocian en una moneda distinta al instrumento, o si (ii) en una inversión directa la propia materia prima cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Otros riesgos

Las inversiones en materias primas se efectúan frecuentemente de forma indirecta a través de futuros o derivados extrabursátiles, lo que implica una serie de riesgos adicionales para el inversionista.

Falta de transparencia

En algunos mercados de materias primas existe escasez de información respecto a la calidad de la materia prima debido a la falta de estandarización, lo que puede implicar un riesgo incrementado para el inversionista.

Riesgo de margen de garantía

En algunas modalidades de derivados, el inversionista ha de proporcionar una garantía. Si el valor del derivado evoluciona de forma negativa para el inversionista, ha de proporcionarse una garantía adicional. Si el inversionista no puede aportar dicha garantía, el derivado se liquida, con lo cual se realiza la pérdida del derivado.

Riesgo de entrega

Si al concluir un derivado se estableció una entrega física, puede resultar muy caro, cuando no imposible, obtener las materias primas que deben entregarse.



Mercados emergentes

Documentación sobre aspectos del riesgo

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones en países emergentes que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Un país emergente es un país que, en su desarrollo económico, social y político, está a medio camino entre un país en vías de desarrollo y un país industrializado. Según los indicadores económicos de desarrollo, como la renta per cápita o el estado de desarrollo del sector financiero, un país emergente se encuentra al comienzo o en un estado avanzado del proceso de industrialización. Normalmente los indicadores sociales de desarrollo, como la tasa de alfabetización o la esperanza de vida, van por detrás de los avances económicos.

La mayoría de los países emergentes tienen en común que su sistema político es muy joven o se encuentra en transformación. Los países emergentes alcanzan, como era de esperar, tasas de crecimiento por encima de la media que a menudo superan las tasas de crecimiento de los países industrializados.

Países emergentes



El elevado crecimiento económico conlleva un aumento de poder adquisitivo de los consumidores en estos países. Esto tiene un efecto positivo en la demanda interna y además aumenta el potencial de crecimiento de los países emergentes.

Posibles ventajas

- Diversificación
- Potencial de rentabilidad adicional

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: riesgo económico, político y jurídico, riesgo de cumplimiento

Posibles ventajas

Diversificación

El desarrollo de los mercados de mercancías y financieros en los países emergentes y el de los mercados de los países desarrollados suele ser diferente. Por ello, los primeros muestran una menor correlación con los mercados desarrollados. Con una inversión en países emergentes, no sólo aplica usted el principio de la diversificación a diferentes clases de inversiones y mercados, sino también con respecto a monedas diferentes.

Potencial de rentabilidad adicional

Con una inversión en países emergentes, usted puede beneficiarse en algunas circunstancias de mercados en rápido crecimiento, con lo que puede obtener un potencial de rentabilidad adicional. Sin embargo, esto implica riesgos en caso de una evolución negativa de las cotizaciones.

2/3

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Las inversiones en países emergentes están vinculadas a riesgos (p. ej. riesgo político) que no están presentes en mercados desarrollados.

Debido a la mayor volatilidad en los mercados de los países emergentes, el inversionista puede experimentar una pérdida temporal o parcial.

En algunas circunstancias el inversionista puede perder todo su capital, por ejemplo, debido a insolvencias o a la falta o deficiencia de las condiciones marco jurídicas.

Riesgo de mercado

El inversionista corre el peligro de que el valor de la inversión en los países emergentes pueda disminuir durante el plazo de vida. Ello puede ocurrir debido a las fluctuaciones de los precios de mercado de las diferentes clases de activos tales como las acciones, intereses, monedas o materias primas.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdidas ocasionadas por el incumplimiento del socio comercial, que deja de satisfacer sus obligaciones de pago o entrega estipuladas en el contrato. Las inversiones en los países emergentes conllevan normalmente un riesgo de crédito más alto que las de los mercados desarrollados debido a la menor solvencia, la elevada deuda pública, un mercado poco transparente o la falta de información.

Riesgo de liquidez

El inversionista asume el riesgo de que no pueda vender el instrumento financiero en cualquier momento o a un precio de mercado adecuado.

En los países emergentes, la liquidez del mercado puede verse afectada con mayor intensidad y rapidez por los cambios económicos, sociales y políticos que en los mercados desarrollados. En el peor de los casos puede resultar una situación de iliquidez, es decir, que el inversionista no puede vender su inversión.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes del instrumento financiero se negocian en una moneda distinta al instrumento, o si (ii) el instrumento financiero cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Riesgo económico

Las economías nacionales de los países emergentes reaccionan con más fuerza ante los cambios de la actividad económica que las de los países desarrollados. Los mercados reaccionan sobre todo ante cambios planificados y reales en la política monetaria, en la política estatal coyuntural y financiera, así

como ante cambios en las tasas de interés o cuotas de inflación. Por ello, pueden aparecer retrocesos incluso en mercados de divisas en los que las perspectivas de desarrollo habían sido consideradas originalmente como favorables.

Riesgo político

El algunos países el sistema político puede ser inestable. Ello implica un mayor riesgo de posibles cambios económicos y políticos fundamentales a corto plazo. La inestabilidad política puede afectar negativamente a los mercados del respectivo país y causar fuertes fluctuaciones de las cotizaciones.

Riesgo jurídico

Una supervisión deficiente o inexistente del mercado puede dar lugar a que el inversionista no pueda ejercer o tenga dificultades para ejercer sus derechos jurídicos. Además, una administración de justicia poco desarrollada por las instituciones estatales puede dar lugar a una gran inseguridad jurídica.

Riesgo de cumplimiento

Los mercados emergentes disponen de otros sistemas de compensación y liquidación que los mercados industrializados. Con frecuencia, se trata de sistemas poco desarrollados o anticuados, lo que puede dar lugar a errores en la gestión de transacciones financieras y a considerables demoras en la entrega y cumplimiento. Por ello, el inversionista está expuesto a un mayor riesgo de cumplimiento que en los mercados con normas desarrolladas.

Inversiones directas: acciones

Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones directas en acciones que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

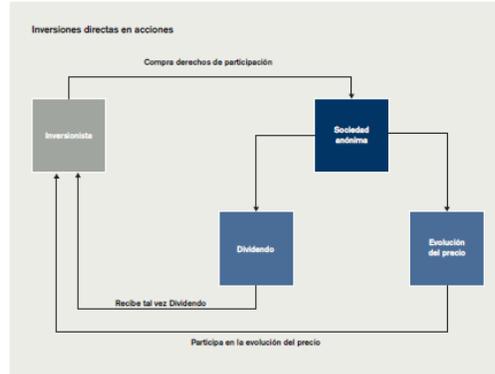
Características

Con una acción, el inversionista adquiere derechos de participación en una empresa o en un patrimonio colectivo.

Las acciones son la forma más usual de los títulos de participación. Representan derechos de valor con los que el titular participa en el capital básico de una sociedad anónima.

La evolución del precio de la acción depende de varios factores, como los resultados empresariales, la situación de los mercados o la tónica general de las bolsas de valores. En general debe contar usted con variaciones del precio.

Además de participar en la evolución del precio, muchas sociedades anónimas pagan un dividendo.



Posibles ventajas

- Potencial de rentabilidad a largo plazo
- Rentabilidad adicional mediante dividendos
- Fijación del precio y liquidez mediante negociación en bolsa regulada para títulos de participación cotizados en bolsa
- Los accionistas tienen un derecho de voz y voto

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado (variaciones del precio de mercado)
- Riesgo de empresa (riesgo de insolvencia)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio

Típicas inversiones directas en títulos de participación

Acciones, acciones preferentes, certificados de participación, certificados de dividendo, bonos de disfrute, derechos de suscripción.

1/3

Otras características

Clases especiales de acciones

- **Acciones nominativas**, son acciones en las que el accionista está inscrito con su nombre y dirección en el libro registro de acciones de la empresa. El derecho de voz y voto y de percibir dividendos se confiere solamente a los accionistas inscritos en el libro de registro de acciones.
- **Acciones preferentes** gozan de ventajas patrimoniales frente a las acciones ordinarias, como el derecho a un dividendo más alto o un mayor derecho de suscripción en caso de aumentos de capital. Las acciones preferentes pueden no tener un derecho de voto.

Otros títulos de participación

Existen otros títulos de participación tales como los bonos de disfrute, certificados de participación, certificados de dividendo o derechos de suscripción.

Se diferencian de las acciones en términos de negociabilidad, valor nominal, derechos de dividendo y derechos del titular.

Posibles ventajas

Potencial de rentabilidad y pago de dividendos

Con la compra de una acción adquiere usted una parte en una sociedad anónima. Además, participa en el resultado económico de dicha sociedad. La sociedad anónima puede pagarle un dividendo variable. Además, existe la posibilidad de obtener una ganancia de cotización. De esta forma, la acción puede ofrecer a largo plazo una mayor rentabilidad que por ejemplo los bonos/obligaciones tradicionales, aunque generalmente a costa de una mayor volatilidad.

Fijación del precio y liquidez mediante la negociación en bolsa regulada

Entre otras cosas, se hace una distinción entre las acciones cotizadas y acciones no cotizadas. Las acciones cotizadas se compran o venden en una bolsa de valores al precio que tienen en cada momento.

Derechos de los accionistas

La acción implica una serie de derechos corporativos tales como el derecho de voz y voto en la asamblea general.

2/3

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Con una inversión en títulos de participación de empresas, los inversionistas pueden sufrir una pérdida parcial debido a las fluctuaciones de valor.

Además, en caso de insolvencia de la empresa puede resultar una pérdida total.

Riesgo de mercado

El inversionista asume el riesgo de que el precio de la acción baje durante el periodo de tenencia.

El precio de una acción se determina en base a la oferta y demanda en bolsa o directamente entre dos partes en un mercado no regulado (OTC: Over-The-Counter). La fijación del precio puede verse influenciada por un cambio de actitud de los inversionistas o por la tolerancia al riesgo. Por consiguiente, el precio de una acción puede desviarse considerablemente de su valor empresarial teórico.

Riesgo de empresa (riesgo de insolvencia)

Con una acción, el accionista adquiere una participación en el capital de riesgo económico de la empresa. En caso de insolvencia, los derechos de los accionistas se satisfacen solamente después de atender a todos los derechos de los acreedores. Con ello, en caso de insolvencia el inversionista puede perder todo el capital invertido.

Riesgo de liquidez

La liquidez de una acción describe la posibilidad para el inversionista de vender o comprar sus acciones a valor de mercado en cualquier día bursátil. El inversionista asume el riesgo de que no pueda comprar o vender las acciones en un plazo útil o a valores de mercado o sin que ello repercuta en el mercado. Las limitaciones regulatorias y estatutarias, las normas de cotización y sus modificaciones (p.ej. la prohibición de ventas en descubierto, el deber de información o los requisitos de registro) también influyen en el precio de las acciones y su liquidez.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio si la acción cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Riesgos en caso de ventas en descubierto

Los riesgos relacionados con la venta en descubierto de los títulos de participación (short selling) no son objeto de este documento.

Otros factores de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros factores de riesgo. El inversionista puede invertir por ejemplo en acciones de empresas en países emergentes, que pueden estar sujetos a mayores fluctuaciones políticas. Puede negociar las acciones no cotizadas a través de mercados OTC, donde no existen normas regulatorias.



Inversiones directas: instrumentos de deuda

Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones directas en instrumentos de deuda que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Instrumentos de deuda son títulos de deuda de corto a largo plazo (p. ej. bonos/obligaciones) que confieren la titularidad de derechos de crédito, con un plazo de vida normalmente de hasta 30 años.

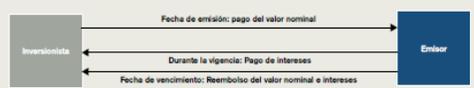
Un título de deuda confiere por regla general la titularidad sobre un derecho de reembolso del importe invertido (valor nominal) y de los eventuales pagos de intereses (cupones). El reembolso se efectúa al término del plazo de vida (fecha de vencimiento).

Los instrumentos de deuda pueden emitirse por empresas, bancos o autoridades públicas (p. ej. gobierno central, municipios).

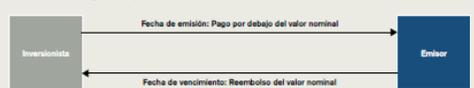
Las características principales de un instrumento de deuda se establecen en el folleto de emisión en el marco de la emisión.

Durante el plazo de vida, los instrumentos de deuda pueden negociarse normalmente en el mercado secundario.

Ejemplo: bono/obligación tradicional



Ejemplo: bono/obligación cupón cero



Posibles ventajas

- Estabilidad
- Negociabilidad
- Rendimientos constantes en caso de bonos/obligaciones con cupón

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado (riesgo de variación de tipos de interés)
- Riesgo de crédito (riesgo de emisor y garante)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio

Típicas inversiones directas en instrumentos de deuda

Obligaciones clásicas, títulos obligacionales de renta variable, obligaciones emitidas al descuento (Zero Bonds), obligaciones revocables y bonos convertibles (Convertible Bonds).

Otras características

Características de los instrumentos de deuda

- **Valor nominal** – Importe que debe reembolsarse al inversionista en la fecha de vencimiento.
- **Cupón** – Interés pagadero anualmente, expresado en un porcentaje del valor nominal del bono/obligación.
- **Fecha de vencimiento** – Última fecha de pago de un bono/obligación en la que deben pagarse el capital y los intereses pendientes si los hubiere.
- **Cláusula de rescate anticipado o reembolso parcial** – Derecho del emisor a reembolsar íntegramente un bono/obligación pendiente antes de su vencimiento (o en caso de una cláusula de fondo amortizable, de forma parcial a un precio de reembolso específico y a través de un fondo de amortización).
- **Garantías por parte del emisor** – Compromisos formulados por el emisor en el contrato formal de bono/obligación de realizar u omitir determinadas actividades para ofrecer una seguridad adicional al inversionista.

Particularidades de los bonos/obligaciones convertibles

Con un bono/obligación convertible adquiere usted un bono/obligación con un vencimiento fijo y un tipo de interés determinado, junto con el derecho a canjear el bono/obligación por acciones del emisor, en una proporción prefijada y en un plazo de conversión previamente definido.

Los bonos/obligaciones obligatoriamente convertibles constituyen una variante especial de los bonos/obligaciones convertibles, pues la conversión en acciones debe efectuarse obligatoriamente a más tardar hasta la fecha de vencimiento. A la hora de la conversión se convierte usted de acreedor en accionista.

Particularidades de los bonos/obligaciones amortizables

En instrumentos de deuda con derecho de rescate existe el riesgo para el inversionista de que el emisor decida, en caso de descenso de los tipos de interés, cancelar los títulos de deuda y reembolsarlos de forma anticipada.

Calificaciones de bonos/obligaciones

La calidad de un bono/obligación reside en la capacidad financiera del emisor de realizar los pagos de intereses y de reembolsar íntegramente el valor nominal al vencimiento. La situación financiera del emisor se analiza y evalúa por las agencias de calificación crediticia, que otorgan calificaciones (Ratings) a los bonos/obligaciones ofrecidos. Dicha calificación ofrece una ayuda a la hora de evaluar la calidad crediticia de un bono/obligación frente a otros bonos/obligaciones. Moody's y Standard & Poor's (S&P) son dos grandes agencias independientes de calificación crediticia que evalúan la calidad crediticia de los bonos/obligaciones y que otorgan los siguientes niveles de calificación:

Moody's	S&P	
Aaa	AAA	Excelente capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras.
Aa	AA	Muy buena capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras.
A-1, A	A	Buena capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras, pero algo más vulnerable frente a un deterioro de la situación.
Baa-1, Baa	BB	Adecuada capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras, pero más vulnerable frente a un deterioro de la situación.
Ba	BB	El emisor está menos expuesto a corto plazo. Existen mayores factores de inseguridad en caso de deterioro de la situación.
B, Caa, Ca	B,CCC, CC, C	Impagos probables o alta probabilidad de impago en caso de deterioro de la situación.
C	D	Impago en caso de obligaciones financieras.

Posibles ventajas

Estabilidad

Casi siempre, las inversiones en instrumentos de deuda son menos volátiles que las acciones, por lo que se consideran una inversión conservadora.

Negociabilidad

Los instrumentos de deuda se negocian en un mercado de capitales organizado (bolsa de valores con o sin contraparte central) o de forma extrabursátil entre dos casas comerciales. Si se consigue encontrar una contraparte, pueden comprarse o venderse antes de la fecha de vencimiento.

Rendimientos constantes

Los bonos/obligaciones de deuda con cupón pagan cupones (a diferencia de los dividendos de acciones) de forma continua a intervalos regulares.

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Durante su plazo de vida, el valor de mercado de un instrumento de deuda puede ser inferior al precio de reembolso al vencimiento. Si el emisor no cumple con sus obligaciones de pago derivadas de un instrumento de deuda, es posible que se produzca una pérdida parcial o total del capital invertido (para más información, véase la sección «Riesgo de créditos»).

Riesgo de mercado (riesgo de variación en las tasas de interés)

El inversionista asume el riesgo de que las variaciones de los tipos de interés influyan negativamente en el valor del instrumento de deuda durante el plazo de vida.

Riesgo de crédito

Riesgo de emisor

El inversionista asume el riesgo de insolvencia del emisor del instrumento de deuda. El riesgo de insolvencia es el peligro de incapacidad de pago del emisor, lo que puede implicar una pérdida parcial o total del capital invertido.

Riesgo de garante

La participación de un garante reduce el riesgo de impago, ya que en caso de insolvencia del emisor, el garante garantiza el pago total o parcial del precio de reembolso.

El inversionista asume el riesgo de que el garante tampoco pueda cumplir su compromiso o que se vuelva insolvente.

Riesgo de liquidez

La negociabilidad del instrumento de deuda depende de si existe un precio en el mercado. En un mercado líquido, el inversionista corre el peligro de tener que mantener el instrumento de deuda hasta el final del plazo de vida o de tener que venderlo a un precio desfavorable antes de su vencimiento. Posiblemente, la fijación de un precio justo y las comparaciones de precios son difíciles, cuando no imposibles, ya que no existe una contrapartida en el mercado.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio si el instrumento de deuda cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Otros factores de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros factores de riesgo. El emisor de un instrumento de deuda puede, por ejemplo, estar situado en un país emergente.

Forwards, swaps y derivados basados en contratos

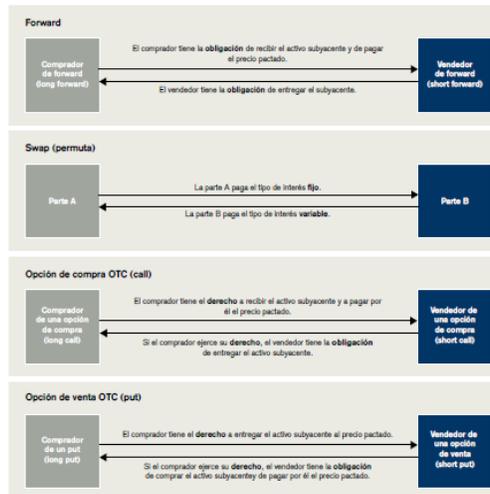
Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de los forwards, swaps y derivados basados en contratos (en adelante, derivados OTC) que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Los derivados OTC (siglas en inglés de extrabursátiles) comprenden los forwards, los swaps y las opciones OTC, y se contratan individualmente entre dos partes (el comprador y el vendedor) (no se negocian a través de una bolsa):

- Los forwards son contratos a plazo por los que dos partes se obligan a comprar o vender, respectivamente, un determinado activo subyacente (p. ej. una acción) en un momento y a un precio determinados.
- Los swaps son contratos entre dos partes para intercambiar flujos de efectivo (cash flows) en unas fechas futuras determinadas.
- Las opciones OTC son contratos a plazo por los que una de las partes (el comprador) adquiere el derecho a comprar (opción de compra o call), o a vender (opción de venta o put), una cierta cantidad de un determinado activo subyacente en o hasta una fecha establecida y a un precio pactado.



Posibles ventajas

- Configuración individual del contrato
- Posibilidad de cubrir las posiciones/carteras existentes
- Posibilidad de invertir con una pequeña cantidad de capital y un efecto de apalancamiento

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito (riesgo de la contraparte)
- Riesgo de liquidez en mercados secundarios
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: riesgo de activo subyacente, riesgo de demanda de cobertura suplementaria, riesgo de entrega y riesgo de ejercicio

Inversiones típicas en derivados OTC

Forwards, swaps de tipos de interés, swaps de divisas, seguros de impago de deuda (credit default swaps o CDS), opciones de venta, opciones de compra.

1/4

Otras características

Amplios conocimientos del producto

Los derivados OTC son productos complejos. Estos derivados se negocian con numerosas formas y sobre subyacentes diferentes. Por esta razón es importante que usted, en calidad de inversionista, esté informado sobre todos los contratos relevantes, las especificaciones de producto, las exigencias de garantía, las prácticas habituales del mercado y los riesgos.

Diversos métodos de cumplimiento

Dentro de los derivados OTC se distingue entre la entrega física y la liquidación en efectivo. En la entrega física, el subyacente se entrega al valor contractual acordado. En la liquidación en efectivo, se abona al vencimiento la diferencia entre el precio a plazo pactado y el precio al vencimiento.

Particularidades de los forwards

Los forwards pueden referirse a subyacentes como activos (p. ej. acciones, obligaciones) o tipos de referencia (p. ej. intereses o monedas). Los forwards sobre intereses se denominan acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA, por sus siglas en inglés).

En un FRA las partes acuerdan un tipo de interés para un importe de depósito determinado y para un periodo futuro de depósito.

Un forward cambiario permite asegurar un tipo de cambio determinado para un momento futuro concreto.

Particularidades de los swaps

Un swap es un contrato entre dos partes para intercambiar flujos de efectivo (cash flows) en unas fechas futuras determinadas. Los tipos más comunes de swap son el swap de tipos de interés, el swap de divisas (cross currency swap) y el seguro de impago de deuda (credit

default swap o CDS).

En un swap clásico de tipos de interés una de las partes cambia una serie de pagos de intereses a tipo fijo por pagos de intereses a tipo variable. En cada periodo durante el plazo de vigencia acordado, una de las partes paga a la otra un tipo de interés fijo. La otra parte paga en cambio un tipo de interés variable. Los montantes nominales no se intercambian. Existen varias clases de swaps de tipos de interés con diferentes combinaciones de pagos de intereses que se intercambian (p. ej. tipo fijo por tipo fijo, tipo variable por tipo variable).

Un swap de divisas es un acuerdo entre dos partes para intercambiar pagos de intereses y de principal en monedas distintas. Al inicio y a la finalización del plazo de vigencia se intercambian los montantes nominales.

En un seguro de impago de deuda o CDS el comprador recibe un pago compensatorio si se produce un acontecimiento de crédito previamente definido (p. ej. insolvencia de una empresa determinada). El vendedor recibe una prima que se abona periódicamente mientras no se produzca el acontecimiento de crédito. De este modo el riesgo de impago del comprador se transfiere al vendedor del CDS.

Particularidades de las opciones OTC

Dentro de las opciones OTC se distingue, en relación con las posibilidades de ejercicio, entre el denominado tipo americano y el tipo europeo. Con las opciones OTC de tipo americano puede ejercer usted su derecho durante el plazo de vigencia de la opción, mientras que con las del tipo europeo solo puede hacerlo cuando dicho plazo vence.

El precio de una opción OTC depende de diversos factores, como el precio actual del subyacente, el precio de ejercicio, el plazo residual, la volatilidad del subyacente, el tipo de interés libre de riesgo y los pagos de dividendo durante el plazo de vigencia.

Posibles ventajas

Configuración individual del contrato

Las partes contractuales pueden establecer libremente las condiciones de los contratos. Este acuerdo puede regularse en un contrato marco firmado por ambas partes, p. ej. el contrato de la ISDA¹.

Cobertura

Puede utilizar los derivados OTC como cobertura contra movimientos indeseados de los precios (p. ej. variaciones de los tipos de interés). Puede proteger subyacentes o riesgos (exposiciones a riesgos) individuales.

Inversión con una pequeña cantidad de capital y apalancamiento

Es posible hacer una inversión con un pequeño desembolso de capital (apalancamiento) sobre la evolución de un activo subyacente. Con ello participa usted sobreproporcionalmente en las ganancias, aunque también en las pérdidas, del activo subyacente.

Cuanto más elevado es el efecto de apalancamiento, más especulativo es el instrumento de inversión. El apalancamiento indica la variación porcentual de la cotización del derivado OTC cuando el subyacente cambia en un 1%. Con un apalancamiento de 5, por ejemplo, el valor del derivado OTC variaría en este caso un 5%. El efecto de apalancamiento actúa tanto en dirección positiva como negativa.

El apalancamiento no es fijo durante todo el plazo de vencimiento, sino que cambia con cada variación del activo subyacente o del derivado OTC.

¹International Swaps and Derivatives Association

2/4

Posibles riesgos

Pérdida potencial

La contratación de un derivado OTC (incluidos forwards, swaps y opciones OTC) puede dar lugar a una obligación de pago superior al importe de capital invertido. En algunos derivados OTC, el inversionista puede sufrir una pérdida teóricamente limitada.

Riesgo de mercado

El precio de un derivado OTC puede moverse en perjuicio del inversionista. Los precios de los derivados pueden verse afectados, entre otros factores, por el precio actual, precio de ejercicio (en las opciones), plazo residual, volatilidad del subyacente, nivel de los intereses y dividendos.

Riesgo de crédito (riesgo de la contraparte)

Dado que los derivados OTC no se contratan a través de la bolsa, sino directamente con otra parte, surge para el inversionista el riesgo de la contraparte. Se trata del riesgo de pérdidas ocasionadas por el incumplimiento del socio comercial, que deja de satisfacer sus obligaciones de pago o entrega estipuladas en el contrato.

Riesgo de liquidez en mercados secundarios

Los derivados OTC son contratos que se formalizan individualmente. Por consiguiente, los derivados OTC son ilíquidos por naturaleza. Si por cualquier razón cambian las necesidades de una de las partes contractuales, en algunas circunstancias la venta o liquidación del derivado OTC resulta difícil o cara.

Otros aspectos de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros aspectos de riesgo. Por ejemplo, los derivados OTC pueden referirse a activos subyacentes tales como materias primas o instrumentos financieros de países emergentes. Además, las operaciones realizadas mediante los mercados OTC entrañan otros riesgos.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en monedas distintas del derivado OTC o si (ii) el derivado OTC cotiza en una divisa distinta de la moneda del país del inversionista.

Riesgo del activo subyacente

El inversionista asume el riesgo de que el valor del derivado OTC disminuya debido a las variaciones de cotización o a los cambios de volatilidad del subyacente.

Si la cotización del activo subyacente varía, a causa del efecto de apalancamiento, la pérdida de valor del derivado OTC puede superar con creces la variación de cotización del activo subyacente.

Las variaciones de la volatilidad del activo subyacente pueden reducir el valor del derivado OTC. Esto puede suceder incluso si la cotización del activo subyacente se mantiene constante.

Otros riesgos

Riesgo de demanda de cobertura complementaria

En algunos tipos de derivados OTC, el inversionista debe depositar una garantía. En el caso de que el valor de un derivado OTC de este tipo evolucione negativamente para el inversionista, debe depositarse una garantía adicional. En el caso de que el inversionista no pueda ofrecer garantías adicionales, se cierra el derivado OTC y de este modo se hacen efectivas las pérdidas procedentes del derivado OTC.

Riesgo de entrega

Si al contratar un derivado OTC se ha pactado una entrega física, en determinadas circunstancias puede ser muy caro o sencillamente imposible adquirir los activos subyacentes que han de entregarse.

Riesgo de ejercicio

En las opciones americanas, el vendedor asume el riesgo de que el ejercicio de la opción se produzca en un momento desfavorable para él.



Productos estructurados: productos de apalancamiento

Documentación sobre categorías de productos

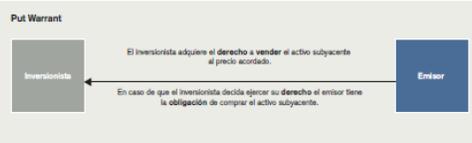
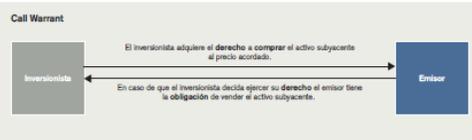
Con este documento conocerá las propiedades, ventajas y riesgos que presentan los productos de apalancamiento que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Los productos de apalancamiento son productos derivados, cuyo valor depende de la evolución de un activo subyacente, como por ejemplo, de una acción. Estos productos le permiten hacer una inversión por valor muy elevado, con un pequeño desembolso de capital mediante el efecto conocido como de apalancamiento, sobre la evolución de un activo subyacente. Se distinguen fundamentalmente dos grupos de productos:

- Productos de apalancamiento sin barrera (warrants y spread warrants) y
- Productos de apalancamiento con barrera (warrants con barrera)

Se denomina barrera o knock-out a un límite preestablecido. Cuando se traspasa o se alcanza esta barrera, el producto de apalancamiento se cancela y su valor es nulo.



Posibles ventajas

- Posibilidad de invertir con una pequeña cantidad de capital y un efecto de apalancamiento
- Posibilidad de beneficiarse adicionalmente de las cotizaciones bajistas
- Posibilidad de cubrir a corto plazo los riesgos de las carteras o posiciones existentes

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito (riesgo de emisor)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo del efecto de apalancamiento

Productos de apalancamiento típicos

Warrants, spread warrants, warrants con barrera.

Otras características

Clasificación de productos con apalancamiento Los productos de apalancamiento se pueden clasificar del siguiente modo:

- Los warrants (certificados de opciones), en general, garantizan por escrito el derecho a comprar (call) o vender (put) una cantidad determinada de un activo subyacente en particular, en una fecha fijada o hasta esa fecha, a un precio acordado
- Los spread warrants son la combinación de dos opciones con distintos precios de ejercicio y posiblemente tiempos de vencimiento, con el mismo activo subyacente. De esta manera, se limitan tanto las posibilidades de ganancias como las de pérdidas.
- Los warrants con barrera disponen de un límite establecido. Cuando se sobrepasa o se cae por debajo de esta barrera, el warrant se cancela y su valor es nulo.

Posibilidades de ejercicio

Con respecto a las posibilidades de ejercicio de los warrants, se distingue entre los de tipo americano y europeo. Los warrants americanos le permiten ejercer su derecho durante todo el plazo, mientras que con los europeos solo es posible ejercerlo al término del plazo.

Fijación del precio

El precio de un warrant depende en parte de su valor temporal. El valor temporal lo determinan el tiempo hasta el vencimiento, los tipos de interés, la rentabilidad por dividendos y la volatilidad de la cotización del activo. Por otra parte, su precio depende del valor intrínseco, es decir, de la diferencia entre el precio de cotización actual (spot) del activo subyacente y el precio de ejercicio (strike) del warrant.

Características especiales de los warrants con barrera

Comparados con otros warrants, los warrants con barrera presentan algunas particularidades:

- Los warrants disponen de un límite preestablecido (knock out), que hacen que se puedan cancelar antes de tiempo si el precio cae por debajo del límite (en el caso de call warrants) o se sobrepasa (en el caso de put warrants)
- La volatilidad no influye o influye poco en los warrants con barrera. Cuando aumenta la volatilidad, también aumenta simultáneamente la probabilidad de la barrera.
- Los warrants con barrera no tienen valor temporal o su valor temporal es menor que el de otros warrants de características similares
- Los warrants con barrera presentan un mayor efecto de apalancamiento que otros warrants de características similares. Por ello, están expuestos a mayores riesgos que estos.

2/4

Posibles ventajas

Significado del efecto de apalancamiento

Los productos de apalancamiento le permiten hacer una inversión con un pequeño desembolso de capital (apalancamiento) sobre la evolución de un activo subyacente. Con ello participa usted sobreproporcionalmente en las ganancias, aunque también en las pérdidas, del activo subyacente. Cuanto más elevado es el efecto de apalancamiento, más especulativo es el instrumento de inversión. El apalancamiento indica el cambio porcentual de la cotización del producto de apalancamiento, cuando el activo subyacente varía un 1%. Con un apalancamiento de, por ejemplo, 5, el valor del producto de apalancamiento varía en este caso un 5%. El efecto de apalancamiento actúa tanto en dirección positiva como negativa. El apalancamiento no es fijo durante todo el plazo de vencimiento, sino que cambia con cada variación del activo subyacente o del warrant.

Apalancamiento	Efecto de apalancamiento/ Evolución del producto de apalancamiento
Apalancamiento 1-3	Efecto de apalancamiento bajo; Evolución similar a la del activo subyacente
Apalancamiento 3-7	Efecto de apalancamiento medio; Evolución de multiplicación de la inversión con riesgos medios
Apalancamiento 7-10	Efecto de apalancamiento elevado; Evolución de multiplicación de la inversión con riesgos elevados
Apalancamiento superior a 10	Efecto de apalancamiento muy elevado; Inversión muy especulativa con riesgos muy elevados

Posibilidad de beneficiarse adicionalmente de las cotizaciones bajistas

Con los warrants no solo es posible beneficiarse de las cotizaciones al alza, sino también de las cotizaciones a la baja. Esto es posible si ha adquirido un put warrant de un activo subyacente cuya cotización está bajando.

Cobertura

Los productos de apalancamiento se pueden utilizar como cobertura frente a la aparición de la evolución adversa de los precios. Puede cubrir posiciones aisladas o toda su cartera. Los warrants poseen un valor temporal. Este disminuye cada día que pasa. La caída de valor aumenta a medida que se prolonga la existencia de la cobertura. Por ello, los warrants son fundamentalmente coberturas solo a corto plazo.

3/4

Posibles riesgos

Pérdida potencial

La inversión en productos de apalancamiento, dependiendo de la evolución del activo subyacente, puede significar para el inversionista pérdidas muy elevadas e incluso la pérdida total del capital.

Riesgo de mercado

El inversionista asume el riesgo de que el valor del producto de apalancamiento descienda durante el plazo hasta el vencimiento. Esto puede deberse a la volatilidad de los precios de mercado de los activos subyacentes, tales como acciones, obligaciones, divisas, materias primas, índices o cualquier otro motivo, que se multiplica por el efecto de apalancamiento (consulte Riesgo del efecto de apalancamiento).

Riesgo de crédito

Riesgo de emisor

El inversionista asume el riesgo de crédito es decir, el riesgo de impago del emisor. La insolvencia del emisor puede tener como resultado una pérdida parcial o total del capital invertido.

Riesgo de liquidez

La liquidez de un producto de apalancamiento describe la posibilidad del inversionista de comprar o vender su producto en todo momento a precios de mercado. El inversionista asume el riesgo de no poder vender el producto de apalancamiento en cualquier momento o de no poder venderlo a precios de mercado justos.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto al riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en monedas distintas del producto de apalancamiento o (ii) el producto de apalancamiento cotiza en una divisa distinta de la moneda del país del inversionista.

Riesgo del efecto de apalancamiento

Los productos de apalancamiento responden fundamentalmente de forma desproporcionada tanto a las ganancias como a las pérdidas en la cotización del activo subyacente, con lo que conllevan mayores riesgos de pérdida. El producto de apalancamiento es más arriesgado, cuanto mayor sea el apalancamiento.

Otros aspectos de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros aspectos de riesgo. Por ejemplo, los productos de apalancamiento pueden tener como activo subyacente materias primas o instrumentos financieros de países emergentes.



Inversiones directas: mercado de dinero (mercado monetario)

Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de los productos del mercado de dinero, que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

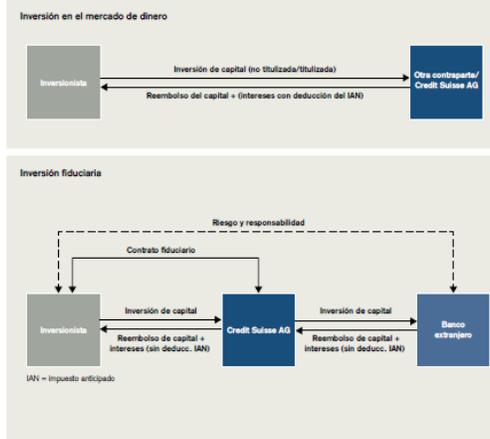
Características

Las inversiones directas en el mercado de dinero son inversiones de capital a corto plazo con vencimientos libremente elegibles de hasta un año y una tasa de interés convenida¹. Básicamente, se distingue entre inversiones en el mercado de dinero e inversiones fiduciarias:

- Las inversiones en el mercado de dinero pueden efectuarse tanto en nombre de usted (inversiones no tituladas del mercado de dinero) como en forma de títulos obligacionales (inversiones tituladas del mercado de dinero).

Por regla general, estas inversiones sólo están disponibles a partir de un importe mínimo (véase la documentación de productos).

¹ Para los depósitos de dinero a la vista es aplicable el tipo de interés convenido para un día. Véanse las explicaciones en la página siguiente.



Posibles ventajas

- Disponibilidad a corto plazo
- Negociabilidad de las inversiones utilizadas del mercado de dinero
- Vencimiento libremente elegible
- Tipo de interés convenido¹
- Garantía de depósitos para inversiones en el mercado de dinero en Suiza

Posibles riesgos

- Riesgo de crédito: solvencia de la contraparte (otra contraparte nacional o extranjera o Credit Suisse AG)
- Riesgo de mercado (riesgo de variación de tipos de interés)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de divisas

Típicas inversiones directas en el mercado de dinero

Inversiones no tituladas en el mercado de dinero: Depósitos a plazo fijo, depósitos fiduciarios a plazo fijo y de dinero a la vista. Inversiones tituladas en el mercado de dinero: letras del Tesoro (T-Bills), certificados de depósito (CD) y títulos comerciales (CP).

Posibles ventajas

Disponibilidad a corto plazo

En el caso de las inversiones directas en el mercado de dinero (inversiones en el mercado de dinero/fiduciarias) se distingue, en términos de disponibilidad, entre los depósitos de dinero a la vista y los depósitos a plazo:

- Los depósitos de dinero a la vista tienen un vencimiento indeterminado. Permanecen invertidos hasta que usted cancela el depósito (por regla general, preaviso de 48 horas).
- Los depósitos a plazo tienen un vencimiento fijo y no pueden cancelarse de forma anticipada, con lo que venen automáticamente al término del plazo de vida. Pueden reinvertirse en caso necesario.

Negociabilidad de las inversiones tituladas en el mercado de dinero

Las inversiones tituladas en el mercado de dinero se negocian en un mercado de capitales organizado (bolsa de valores con o sin una contraparte central) o de forma extrabursátil entre dos casas comerciales. Si se consigue encontrar una contraparte, pueden comprarse o venderse antes de la fecha de vencimiento.

Vencimiento

El vencimiento de las inversiones directas en el mercado de dinero es normalmente de un día a un año.

Tasa de interés convenida

La tasa de interés se establece al concluir una inversión directa en el mercado de dinero, y es válida para toda la duración de la inversión.

En el caso de los depósitos de dinero a la vista, la tasa de interés se fija normalmente cada día. Al mantener un depósito de dinero a la vista durante un periodo prolongado, la tasa de interés puede variar diariamente.

Garantía de depósitos

Las inversiones en el mercado de dinero en México están amparadas por la garantía de depósitos hasta un importe máximo de 400 000 UDLs por cliente e institución financiera. Generalmente, ello no es aplicable a las inversiones tituladas en el mercado de dinero y a las inversiones fiduciarias.

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Con una inversión directa en el mercado de dinero, el inversionista puede sufrir una pérdida parcial o total en caso de insolvencia de la contraparte.

Riesgo de mercado (riesgo de variación en las tasas de interés)

El inversionista asume el riesgo de que las variaciones de las tasas de interés influyan negativamente en el valor de los productos titulizados del mercado de dinero (p. ej. letras del Tesoro, CD, etc.) durante el plazo de vida.

Riesgo de crédito

El inversionista asume el riesgo de insolvencia de la contraparte.

El riesgo de insolvencia es el peligro de que la contraparte no pueda cumplir sus obligaciones de pago (vse. sin embargo la garantía de depósitos en la pág. 2).

Riesgo de liquidez

La negociabilidad de la inversión titulizada en el mercado de dinero depende de si existe un precio en el mercado. En un mercado líquido, el inversionista corre el peligro de tener que mantener la inversión titulizada en el mercado de dinero hasta el final del plazo de vida, o de tener que venderla a un precio desfavorable antes de su vencimiento. Posiblemente, la fijación de un precio justo y las comparaciones de precios son difíciles, cuando no imposibles, ya que a veces no existe una contraparte en el mercado.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio si la inversión directa en el mercado de dinero se efectúa en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.



Fondos de inversión

Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de los productos del mercado de dinero, que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

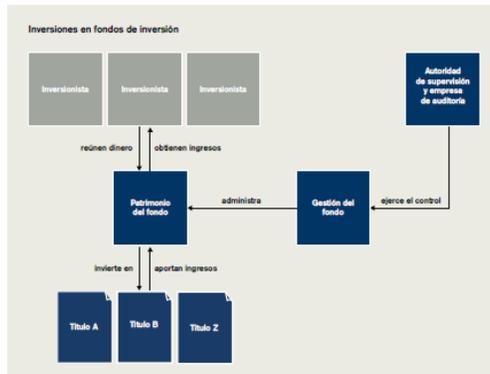
El patrimonio de un fondo de inversión se forma por la agregación de los capitales aportados por varios inversionistas.

El capital se invierte en distintos activos financieros, como inversiones en el mercado monetario, obligaciones, acciones, materias primas o inmuebles.

Dentro de unos límites predefinidos (estrategia de inversión), los gestores del fondo adoptan las decisiones concretas de inversión. Los fondos de inversión incluyen también los fondos cotizados (ETF), que normalmente reproducen un índice de forma pasiva (es decir, sin elección activa de los activos subyacentes) y cotizan en bolsa.

Fondos de inversión típicos

Fondos de inversión, fondos de fondos, fondos inmobiliarios y ETFs.



Posibles ventajas

- Diversificación
- Protección exhaustiva del inversionista (patrimonio separado, regulación)
- Gestión de fondos profesional
- Posibilidad de inversión en mercados de otra forma difícilmente accesibles para inversionistas privados
- Posibilidad de invertir incluso con importes pequeños
- Alta liquidez
- ETF: alta transparencia y bajos costos de administración

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito (riesgo de contraparte en los ETF basados en swaps)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de tracking

Otras características

Clasificación de los fondos de inversión

El universo de los fondos de inversión puede clasificarse como sigue:

- Los fondos del mercado monetario invierten en una cartera diversificada de títulos del mercado monetario o inversiones de renta fija a corto plazo como depósitos a plazo, deuda gubernamental, bonos de empresas y de estados, etc.
- Los fondos de obligaciones invierten en una cartera diversificada de obligaciones de renta fija y variable.
- Los fondos de acciones invierten de forma diferenciada según la estrategia, por ejemplo en acciones de pequeñas, medianas o grandes empresas de un país determinado o una zona económica.
- Los fondos con inversiones alternativas son fondos de inversión que invierten en las llamadas inversiones alternativas, como materias primas o inmuebles:
 - Los fondos de materias primas invierten casi siempre en una cartera diversificada de materias primas por medio de acciones, obligaciones, productos estructurados o derivados.
 - Los fondos inmobiliarios invierten en objetos que generen ingresos, como inmuebles industriales, inmuebles comerciales o en grandes edificios de viviendas.
- Los fondos estratégicos invierten en una cartera diversificada de productos del mercado monetario, obligaciones, acciones o inversiones alternativas.

Posibles ventajas

Diversificación

Los fondos de inversión diversifican el riesgo de una inversión individual mediante la inversión en una amplia cartera de activos subyacentes, como acciones, obligaciones, materias primas, etc.

Protección exhaustiva del inversionista

Desde el punto de vista jurídico los fondos de inversión/ETF representan un patrimonio especial que en caso de insolvencia del emisor de los fondos de inversión no está incluido en la masa de la quiebra.

Además, los fondos de inversión/ETF son instrumentos de inversión regulados, es decir, que están sometidos a la supervisión de la autoridad de control según las regulaciones correspondientes de su país de domicilio (en México la CNBV).

Nuevos mercados y gestión profesional

Mediante los fondos de inversión puede invertir en categorías de inversión o mercados que de otra forma son difícilmente accesibles, como por ejemplo en países emergentes. Las decisiones de inversión no tiene que tomarlas usted mismo, sino que corren a cargo de una gestora de inversiones profesional de acuerdo con la estrategia de inversión definida.

Pequeñas cantidades de inversión

Mediante los fondos de inversión puede invertir, incluso con pequeñas cantidades, en carteras ampliamente diversificadas.

Alta liquidez

Si desea vender las participaciones de los fondos de inversión, puede devolverlas en cualquier momento, al valor liquidativo, a la sociedad gestora o, en el caso de los ETF, venderlas a través de la bolsa. En los fondos de inversión, el cálculo del precio se realiza solamente una vez al día; en los ETF, de forma continua en la bolsa.

2/4

Características especiales de los fondos cotizados

Los fondos cotizados o Exchange Traded Funds (ETF por sus siglas en inglés) son fondos de inversión registrados en bolsa sin límite de duración que cotizan continuamente durante las horas de apertura de las bolsas.

Al igual que los fondos de inversión clásicos, los ETF invierten en clases de activos, como acciones u obligaciones, y se negocian a un precio cercano al valor liquidativo de los activos subyacentes. Por esta razón, el precio de los ETF oscila durante un día de cotización.

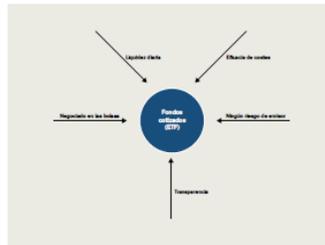
A diferencia de los fondos de inversión clásicos, los ETF no se administran de forma activa por una gestora de fondos, sino que reproducen un índice de forma pasiva.

Al igual que en los fondos de inversión clásicos, el capital de inversión representa un patrimonio especial que, en caso de insolvencia del emisor, no forma parte de la masa de la quiebra (no hay riesgo de emisor). No hay que confundir los ETF con las Exchange Traded Notes (ETN) y con las Exchange Traded Commodities (ETC). Estos productos constituyen títulos de deuda y por tanto implican un riesgo de emisor.

Alta transparencia y bajos costes de administración

Normalmente, el objetivo de un ETF es reproducir 1:1 un índice determinado. De esta forma puede seguir en todo momento la composición del fondo (alta transparencia).

Los ETF tienen costes ventajosos, ya que se negocian sin recargo de emisión o reembolso y se les aplican las tasas comerciales usuales. Además, las tasas de administración son menores que en los fondos de inversión clásicos.



Tipos especiales de ETF

También existen tipos especiales de ETF, como los basados en swaps, Leveraged ETFs o Short ETFs.

Los ETF basados en swaps reproducen un índice con la ayuda de swaps (operaciones de permuta).

Los Leveraged ETF reproducen un índice, pero además del capital invertido, utilizan capital prestado para obtener una rentabilidad más elevada.

Los Short ETF permiten al inversionista participar en la evolución negativa del índice subyacente. Estos productos cuentan, por una parte, con características especiales que se diferencian marcadamente en ciertas circunstancias de las de los ETF estándar y, por ello, pueden estar vinculados a un mayor riesgo.

Las características detalladas de los tipos de ETF especiales pueden consultarse en las diferentes descripciones de productos y en la respectiva documentación del fondo.

3/4

Posibles riesgos

Pérdida potencial

El inversionista puede sufrir una pérdida al invertir en fondos de inversión/ETF, ya que el valor del fondo puede caer por debajo del precio de compra. Gracias a la distribución del riesgo sobre un gran número de activos subyacentes, la probabilidad de una pérdida total es relativamente pequeña.

Riesgo de mercado

El inversionista corre el riesgo de que el valor del fondo de inversión/ETF disminuya durante la vigencia. Ello puede ocurrir debido a las variaciones de los precios de mercado de los activos subyacentes, como acciones, intereses, divisas o materias primas.

Riesgo de crédito

Riesgo de contraparte en ETF basados en swaps
Los ETF basados en swaps no reproducen un índice mediante la compra de los componentes del índice, sino con la ayuda de operaciones de permuta (swaps). La contraparte de un swap, normalmente otro banco, se compromete al pago del correspondiente rendimiento del índice del ETF.

Riesgo de liquidez

La liquidez de un fondo de inversión/ETF está determinada por la liquidez de los activos subyacentes. Si los activos subyacentes se vuelven líquidos puede suspenderse el reembolso de las participaciones del fondo durante un periodo determinado por el fondo. En ciertas condiciones también puede liquidarse el fondo.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en una moneda distinta al fondo de inversión/ETF o si (ii) el fondo de inversión/ETF cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Riesgo de tracking

La rentabilidad de un fondo de inversión/ETF puede ser inferior a la rentabilidad del índice subyacente o benchmark, puesto que en los fondos de inversión/ETF se producen comisiones de administración.

Otros factores de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros aspectos de riesgo. Así por ejemplo, los fondos de inversión/ETF pueden invertir en activos de los mercados emergentes o en materias primas e inmuebles.



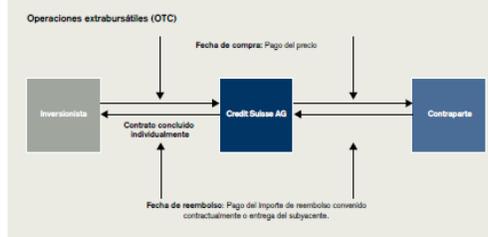
Operaciones extrabursátiles (OTC: Over-the-Counter)

Documentación sobre aspectos del riesgo

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las operaciones extrabursátiles que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Además de las operaciones en bolsas organizadas, los instrumentos financieros como p. ej. las acciones, obligaciones o derivados también pueden negociarse en operaciones extrabursátiles, en la modalidad llamada OTC (Over-The-Counter). Las operaciones OTC son por definición no reguladas y, por lo tanto, menos transparentes en lo que respecta a las características de la operación, como volúmenes, fijación de precios, etc. Por ello, los riesgos son mayores que en las operaciones en mercados regulados.



Esencialmente, pueden distinguirse dos modalidades de operaciones OTC:

- Operaciones extrabursátiles con instrumentos financieros cotizados en bolsa (p. ej. acciones)
- Operaciones extrabursátiles con derivados, los llamados derivados OTC (p. ej. forwards, swaps u opciones OTC)

Posibles ventajas

- Configuración individual del contrato

Posibles riesgos

- Riesgo de crédito (riesgo de contraparte)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: falta de regulación, riesgo de margen de garantía y riesgo de entrega

Otras características

Particularidades de la configuración contractual con derivados OTC

Los derivados OTC tienen una particularidad, a saber, los contratos con derivados OTC se basan en contratos marco estandarizados. A título de ejemplo de estos contratos marco pueden citarse el ISDA¹ Master Agreement o el contrato marco suizo para derivados Over-the-Counter (OTC). El objeto de estos contratos marco es unificar la configuración y documentación de todos los derivados OTC. De esta forma se garantiza una liquidación estandarizada sistemática y sin fisuras.

Un contrato marco regula, entre otras cosas, los siguientes aspectos:

- **Finalización:** determinación de eventos con cuya ocurrencia el contrato termina automáticamente o antes de tiempo por deseo de una parte. En este caso se disuelven tanto el contrato como las operaciones OTC incluidas en él (el llamado Close-out Netting).
 - **Compensación:** determinación de un derecho de compensación bilateral.
 - **Cobertura:** reglas sobre la constitución de garantías para reclamaciones pendientes.
 - **Definiciones:** exclusión de equívocos estableciendo definiciones comunes y estandarizadas de términos utilizados en las operaciones OTC.
 - **Cálculo de intereses:** determinación de métodos de cálculo de intereses.
 - **Impuestos:** regulación de los aspectos impositivos.
 - **Pagos:** regulación de las modalidades de pago (p. ej.: intereses de mora, saldo de flujos de pago).
 - **Días laborales bancarios:** fijación de los días en los que pueden negociarse derivados OTC.
- Adicionalmente pueden establecerse acuerdos individuales que van más allá del contrato marco.

Posibles ventajas

Configuración individual del contrato

Las condiciones de los respectivos contratos OTC entre las partes contratantes pueden acordarse individualmente.

¹International Swaps and Derivatives Association

Posibles riesgos

Pérdida potencial

En las operaciones OTC con títulos-valores, el inversionista puede, en el peor de los casos, perder la totalidad del capital invertido. La conclusión de un derivado OTC puede resultar incluso en una obligación de pago que, debido a las obligaciones de margen de garantía, sea más alto que el capital inicialmente invertido.

Riesgo de crédito (riesgo de contraparte)

Dado que las operaciones OTC no se contratan a través de la bolsa, sino directamente con otra parte, surge para el inversionista el riesgo de la contraparte. Se trata del riesgo de pérdidas ocasionadas por el incumplimiento del socio comercial, que deja de satisfacer sus obligaciones de pago o entrega estipuladas en el contrato.

Riesgo de liquidez

Las operaciones OTC se basan en contratos celebrados individualmente, y por lo tanto son normalmente ilíquidos, ya que no pueden transferirse sin más a terceros. El inversionista corre el riesgo de que no pueda cerrar o liquidar (en el caso de derivados OTC) la operación OTC en un plazo útil o a un precio apropiado.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en una moneda distinta a la de la operación OTC o si (ii) la operación OTC cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Otros riesgos

Ausencia de regulación y supervisión

Por definición las operaciones OTC no están reguladas ni sometidas a supervisión alguna. Por ello el inversionista tiene una responsabilidad personal mayor con respecto a los contenidos del contrato que en las operaciones reguladas.

Riesgo de margen de garantía

En algunas modalidades de derivados OTC, el inversionista ha de proporcionar una garantía. Si el valor de un derivado OTC de este tipo evoluciona de forma negativa para el inversionista, ha de proporcionarse una garantía adicional. Si el inversionista no puede proporcionarla, el derivado OTC puede ser terminado antes de tiempo por la contraparte. De este modo realiza una pérdida del derivado OTC.

Riesgo de entrega

Cuando se ha acordado una entrega física al concluir una operación OTC, en algunas circunstancias puede resultar demasiado caro o incluso imposible adquirir los valores subyacentes a entregar.

Productos estructurados: participación/aumento de rentabilidad

Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de los productos estructurados de participación/aumento de rentabilidad que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Un producto estructurado es un instrumento de inversión cuyo valor de reembolso depende de uno o varios activos subyacentes (p. ej. acciones, obligaciones, intereses, divisas, materias primas o índices).

Contra el pago del precio recibe usted el producto estructurado directamente del emisor o a través de la bolsa. Siempre y cuando el producto estructurado no se venda anticipadamente, al final del plazo de vencimiento obtiene usted el valor de reembolso o, en algunos casos, el activo o los activos subyacentes.

Los productos estructurados con participación (en adelante, productos de participación) permiten participar en la evolución de uno o varios activos subyacentes.



Los productos estructurados con aumento de rentabilidad (en adelante, productos de aumento de rentabilidad) ofrecen un descuento (Discount) sobre la cotización del activo subyacente o pagos de cupón. El potencial de ganancia está limitado a partir de un umbral determinado (cap o techo).

Los productos de participación y de aumento de rentabilidad presentan perfiles de riesgo

similares. En caso de una evolución negativa del activo o de los activos subyacentes, varía correspondientemente también el valor del producto estructurado. También pueden estar provistos de una barrera, es decir, una cotización del activo subyacente que, cuando se alcanza, hace cambiar el perfil de reembolso del producto.

Posibles ventajas

- Riesgo de pérdida reducido
- Posibilidad de una rentabilidad más alta en mercados con tendencia lateral
- Participación sobreproporcional en la evolución positiva del activo subyacente
- Posibilidad de inversión para inversionistas privados en mercados difícilmente accesibles

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito (riesgo de emisor y garante)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio

Productos estructurados típicos con participación/aumento de rentabilidad (selección)

Certificados Tracker, Outperformance, Bonus, Discount, así como Reverse y Barrier Reverse Convertibles.

1/3

Otras características

Productos de participación

Con los productos de participación puede participar en el rendimiento del activo subyacente sin invertir directamente en el activo subyacente. En algunos productos de participación puede participar de forma sobre proporcional en el rendimiento positivo del activo subyacente; en otros, puede reducir los riesgos de pérdida u obtener un rendimiento positivo en caso de cotizaciones bajistas.

El valor del producto de participación depende, entre otras cosas, del activo o de los activos subyacentes, de la correlación entre los activos subyacentes, de la vigencia o del nivel de intereses.

En los productos de participación, normalmente no tiene usted ningún derecho a los rendimientos del activo subyacente (p. ej. dividendos).

Productos de aumento de rentabilidad

Con los productos de aumento de rentabilidad obtiene pagos de cupón o bien los productos se emiten con un descuento sobre la cotización del activo subyacente. En los productos de aumento de rentabilidad, sin embargo, el potencial de ganancias está limitado.

El valor del producto de aumento de rentabilidad depende, entre otras cosas, del activo o de los activos subyacentes, de la correlación entre los activos subyacentes, del umbral de la barrera, de la vigencia o del nivel de intereses. Normalmente, para un precio determinado se aplica lo siguiente:

Cuanto más arriesgado sea el activo subyacente, tanto más alto será el cupón o el descuento o tanto más baja será eventualmente la barrera. En algunos casos, el pago de cupón depende de una serie de condiciones adicionales.

En los productos de aumento de rentabilidad, normalmente no tiene usted ningún derecho a los rendimientos del activo subyacente (p. ej. dividendos).

Posibles ventajas

Riesgo de pérdida reducido

El riesgo de pérdida reducido existe mientras el activo subyacente no alcance una barrera predefinida. De forma acorde, los productos de participación/aumento de rentabilidad pueden disponer de un reembolso mínimo al vencimiento.

Rendimiento optimizado en mercados de tendencia lateral

Mediante los pagos de cupones, los productos de aumento de rentabilidad pueden ofrecer una rentabilidad más alta que las inversiones directas si los mercados presentan una tendencia lateral.

Participación sobreproporcional en la evolución positiva del activo subyacente

Con algunos productos de participación, como los certificados outperformance, puede participar de forma sobre proporcional en una evolución positiva del activo o de los activos subyacentes.

Inversión en mercados difícilmente accesibles para inversionistas privados

Con productos de participación/aumento de rentabilidad, puede invertir en clases de activos o mercados difícilmente accesibles para inversionistas privados, como p. ej. en un índice o en instrumentos financieros de países emergentes.

2/3

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Si el inversionista vende un producto de participación/aumento de rentabilidad durante la vigencia, en algunos casos puede obtener menos de lo que haya invertido.

Además, en caso de una evolución negativa del activo o de los activos subyacentes, puede resultar un importe de reembolso más bajo al vencimiento.

En el peor de los casos, p. ej. en caso de insolvencia del emisor, el inversionista puede perder todo el capital invertido.

Riesgo de mercado

El inversionista asume el riesgo de que el valor del producto de participación/aumento de rentabilidad disminuya durante la vigencia, lo que puede ocurrir debido a las fluctuaciones del precio de mercado de los activos subyacentes, como p. ej. acciones, intereses, divisas, materias primas, índices u otros.

Riesgo de crédito

Riesgo de emisor

El inversionista asume el riesgo de insolvencia (es decir, el peligro de impago) del emisor. La insolvencia del emisor puede dar lugar a una pérdida parcial o total del capital invertido.

Riesgo de garante

El garante asume el pago total o parcial del precio de reembolso.

La participación del garante, o una garantía, no exime de riesgos a una inversión en productos de participación/aumento de rentabilidad.

El inversionista asume el riesgo de que el garante también se vuelva insolvente y que no pueda cumplir su obligación. La insolvencia del garante puede dar lugar a una pérdida parcial o total del capital invertido.

Riesgo de liquidez

La liquidez de un producto de participación/aumento de rentabilidad describe la posibilidad para el inversionista de comprar o vender un producto a precios de mercado en cualquier día bursátil. El inversionista asume el riesgo de que no pueda vender el producto en cualquier momento o a un precio de mercado adecuado.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en una moneda distinta al producto de participación/aumento de rentabilidad o si (ii) el producto estructurado cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Otros factores de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros factores de riesgo. Por ejemplo, los productos de participación/aumento de rentabilidad pueden referirse a activos subyacentes tales como materias primas, inmuebles o instrumentos financieros de los países emergentes.



Inmuebles

Documentación sobre aspectos del riesgo

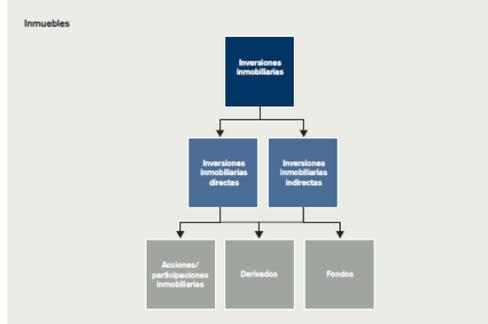
Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones en terrenos/inmuebles que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Una inversión inmobiliaria puede realizarse de forma directa o indirecta. En el marco de este documento se tratan únicamente las inversiones inmobiliarias indirectas. Las inversiones inmobiliarias indirectas incluyen las acciones/participaciones, los derivados y los fondos relacionados con inmuebles.

Para usted como inversionista, las inversiones inmobiliarias indirectas pueden suponer varias ventajas frente a las inversiones directas, por ejemplo los menores costes de transacción o la mayor liquidez y transparencia. Además puede invertir en inmuebles ya a partir de una pequeña cantidad de capital.

La rentabilidad de una inversión inmobiliaria está formada por dos componentes. De un lado, los rendimientos corrientes en forma de rentas de alquiler, y de otro, el posible aumento de valor del inmueble.



Posibles ventajas

- Diversificación
- Protección contra la inflación
- Rendimientos constantes

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: riesgo cíclico, riesgo de alquiler y de mercado local, riesgo medioambiental y cambios en el marco jurídico

Posibles ventajas

Diversificación

Los rendimientos de las inversiones inmobiliarias dependen menos que en otras clases de productos de la situación general de las bolsas y tipos de interés. El rendimiento puede ser en parte incluso positivo cuando los mercados de acciones registran una tendencia lateral o bajista. De esta forma, la incorporación de inversiones inmobiliarias le permite reducir la dependencia de sus inversiones ante determinados desarrollos del mercado y factores de influencia.

Protección contra la inflación

Las rentas de alquiler representan una fuente de ingresos ampliamente previsible y constante. Mediante el aumento de alquileres puede compensarse la inflación. Algunos contratos de alquiler permiten, por ejemplo, ajustar el alquiler al Índice de Precios al Consumo (IPC).

Además, los precios inmobiliarios se adaptan con frecuencia rápidamente a los mayores niveles de precios.

Rendimientos constantes

Además de la posibilidad de un aumento de valor a largo plazo, los inmuebles generan rendimientos constantes en forma de alquileres.

2/3

Posibles riesgos

Riesgo de mercado (riesgo de variación de tipos de interés)

El inversionista asume el riesgo de que las variaciones de los tipos de interés influyan negativamente en el valor del inmueble.

Las inversiones inmobiliarias reaccionan de forma inversa a las variaciones de los tipos de interés. Al bajar los tipos, los préstamos hipotecarios son más baratos y el inversionista puede obtener rendimientos más altos. Las subidas de los tipos de interés, sin embargo, reducen los rendimientos y pueden afectar negativamente al valor del inmueble.

Riesgo de liquidez

Mediante una inversión inmobiliaria indirecta, por ejemplo un fondo o participación, el inversionista invierte en inmuebles. Las transacciones de compra y venta requieren tiempo hasta su formalización, casi siempre de dos a tres meses o incluso más. Por otro lado, el inversionista corre un riesgo de liquidez debido a la negociabilidad limitada de la inversión inmobiliaria indirecta adquirida, como p. ej. unidades de fondos o participaciones.

Riesgo de tipo de cambio

En una inversión inmobiliaria indirecta, el inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes del instrumento financiero se negocian en una moneda distinta al instrumento, o si (ii) el instrumento financiero cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Otros riesgos

Las inversiones inmobiliarias implican otros riesgos para el inversionista.

Riesgo cíclico

Los mercados inmobiliarios dependen de los ciclos coyunturales y pueden experimentar grandes fluctuaciones durante una fase del ciclo. Por ello, el momento de inversión y desinversión requiere un enfoque bien estudiado.

Riesgo de alquiler y de mercado local

Las posibles rentas de alquiler dependen de la situación local de la oferta y demanda. Un exceso en el lado de la oferta puede repercutir negativamente en las rentas de alquiler de la inversión inmobiliaria.

Riesgo medioambiental

Antes de su adquisición, los inmuebles y especialmente los terrenos pueden evaluarse en cuanto a posibles riesgos medioambientales (p. ej. cargas del pasado).

Con ello, sin embargo, no puede excluirse totalmente el que se detecte posteriormente una contaminación medioambiental. Dicha contaminación puede originar elevados gastos de saneamiento y afectar negativamente al valor del inmueble o terreno.

Cambios en el marco jurídico

Los posibles futuros cambios de leyes, normas y prácticas de las administraciones públicas, sobre todo en el derecho fiscal, de alquileres, medio ambiente o construcción y urbanización pueden afectar de forma considerable a los precios, gastos y rendimientos de los inmuebles.

Traded Options and Financial Futures (TOFF)

Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las opciones y futuros negociados en bolsa (en adelante, derivados negociados en bolsa) que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

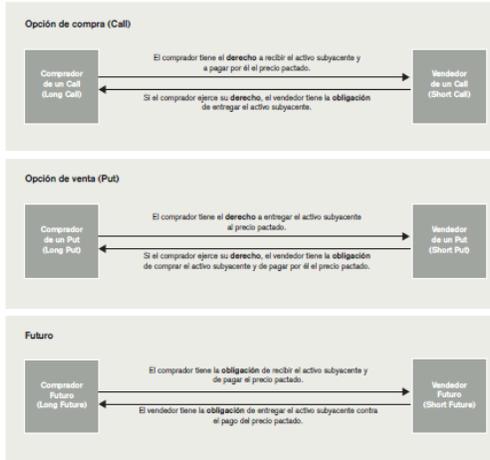
Características

Las opciones negociadas en bolsa son contratos a plazo normalizados celebrados entre dos partes. Como comprador, adquiere usted el derecho a comprar (opción de compra - Call) o vender (opción de venta - Put) a un precio pactado, en o hasta una fecha concreta, una cantidad determinada de un activo subyacente determinado (p. ej. acción, obligación, materia prima, etc.).

Los futuros son contratos a plazo normalizados negociados en bolsa, en los que dos partes contratantes se obligan a comprar o vender un activo subyacente determinado en una fecha futura concreta. Los futuros se negocian en bolsa y pueden comprarse y venderse durante su plazo de vida.

Típicas inversiones en derivados negociados en bolsa

Puts, Calls, Futuros.



Posibles ventajas

- Productos derivados normalizados
- Posibilidad de invertir con una pequeña cantidad de capital y un efecto de apalancamiento
- Posibilidad de beneficiarse adicionalmente de las cotizaciones bajistas
- Posibilidad de cubrir las posiciones/carteras existentes

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo del activo subyacente
- Riesgo de ejercicio
- Riesgo de apalancamiento

1/3

Otras características

Posibilidades de ejercicio

Respecto a las posibilidades de ejercicio de las opciones, se distingue entre la opción de estilo americano y la de estilo europeo. En las opciones de estilo americano puede ejercitar usted su derecho durante el plazo de vida de la opción, mientras que en el caso de las europeas sólo puede hacerlo en la fecha de vencimiento.

Fijación del precio

El precio teórico de una opción depende de varios factores, como el precio actual del subyacente, el precio de ejercicio, el vencimiento residual, la volatilidad del subyacente, el tipo de interés libre de riesgo y los pagos de dividendos durante el plazo de vida de la opción.

El precio de mercado de una opción depende además del Bid/Ask-Spread, de la oferta y demanda y de la liquidez.

El precio teórico de un futuro depende del precio actual del activo subyacente y de los costes de tenencia (Cost of Carry).

Los costes de tenencia son los costes netos de financiación para la tenencia física de un determinado activo subyacente (intereses en caso de productos financieros y gastos de almacenaje en caso de materias primas).

El precio de mercado de un futuro depende además de la oferta y demanda, así como de la liquidez del activo subyacente.

Depósito de garantía para futuros

Las operaciones con futuros pueden implicar riesgos elevados. Por ello, debe depositar usted una garantía en forma de efectivo, valores o aval bancario. Dicha garantía se denomina Initial Margin y se expresa casi siempre en un porcentaje del valor del futuro.

La garantía se controla diariamente. Cuando ésta no es suficiente debe aportar usted, a solicitud de Credit Suisse (denominado solicitud de margen o Margin Call), más efectivo o depositar garantías adicionales. Si no puede aportar usted las garantías adicionales, se cierra el contrato de futuros y se vende con una pérdida para usted.

Posibles ventajas

Productos derivados normalizados

Los derivados negociados en bolsa son contratos normalizados con vencimientos y precios de ejercicio fijos que pueden negociarse en cualquier día bursátil. Las condiciones contractuales no pueden ajustarse a sus necesidades particulares.

Los derivados negociados en bolsa se negocian como múltiplo del activo subyacente por contrato. El multiplicador define el volumen del contrato.

Inversión con una pequeña cantidad de capital y apalancamiento

Al comprar una opción paga usted un precio por la opción (también denominado prima de la opción). La prima de la opción es muy inferior al valor del activo subyacente.

La adquisición de un futuro no origina para usted gastos en forma de primas. No obstante, debe realizar un pago anticipado en forma de Initial Margin.

Con ello, puede participar usted con una pequeña cantidad de capital en la evolución de los activos subyacentes. Debido a la pequeña cantidad de capital se genera el llamado efecto de apalancamiento, con el que participa usted sobreproporcionalmente en las ganancias o en las pérdidas de cotización de un activo subyacente.

Beneficiarse de las cotizaciones bajistas

Con los derivados negociados en bolsa puede beneficiarse usted no sólo de cotizaciones alcistas, sino también de cotizaciones bajistas. Ello es posible, en caso de que espere cotizaciones bajistas del activo subyacente, mediante la compra de opciones de venta (Puts) o la venta de opciones de compra (Calls). De forma alternativa, puede beneficiarse de las cotizaciones bajistas mediante la llamada Shortselling de futuros (venta en descubierto).

Cobertura

Las opciones y futuros negociados en bolsa pueden usarse como cobertura contra una evolución de precios no deseada. Puede cubrir posiciones aisladas o toda su cartera.

2/3

Posibles riesgos

Pérdida potencial

La celebración de un contrato de opciones o futuros puede resultar en una obligación de pago que supera el capital invertido. En algunos contratos, el inversionista puede sufrir teóricamente una pérdida ilimitada.

Riesgo de mercado

El precio de la opción o del futuro puede evolucionar en contra del inversionista. Durante el plazo de vida, los precios de las opciones pueden verse influenciados por el precio actual del activo subyacente, el precio de ejercicio, el vencimiento residual, la volatilidad del activo subyacente, el tipo de interés y los pagos de dividendo.

En los futuros, el riesgo de mercado depende directamente del modelo de precio del futuro, de la liquidez y del precio del activo subyacente.

Riesgo de liquidez

La liquidez de un derivado negociado en bolsa describe la posibilidad para el inversionista de comprar o vender su derivado a precios de mercado en cualquier día bursátil. El inversionista asume el riesgo de que no pueda vender el derivado en cualquier momento o a un precio de mercado adecuado.

Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en una moneda distinta al derivado o si (ii) el derivado cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Riesgo del activo subyacente

El inversionista asume el riesgo de que el valor del derivado disminuya debido a las variaciones de cotización o a los cambios de volatilidad del activo subyacente.

En caso de variaciones de la cotización del activo subyacente, la pérdida de valor puede superar con creces, debido al efecto de apalancamiento, la variación de cotización del activo subyacente. Las variaciones de la volatilidad del activo subyacente pueden reducir el valor del derivado, incluso cuando la cotización del activo subyacente se mantiene constante.

Riesgo de ejercicio

Si al adquirir un producto derivado se estableció una entrega física, puede resultar muy caro, cuando no imposible, comprar los activos subyacentes.

En las opciones americanas, el inversionista asume el riesgo de que el ejercicio de la opción se produzca en un momento desfavorable para él. Además existe el riesgo de que durante el ejercicio, el precio de la opción sufra una variación en perjuicio del inversionista.

Riesgo del efecto de apalancamiento

Por regla general, las opciones y futuros reaccionan sobreproporcionalmente a las ganancias o pérdidas de cotización del activo subyacente, con lo que conllevan mayores riesgos de pérdida. La opción o el futuro es tanto más arriesgado cuanto mayor sea el efecto de apalancamiento.

Otros aspectos de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros aspectos de riesgo. Por ejemplo, los derivados pueden referirse a activos subyacentes tales como materias primas o instrumentos financieros de países emergentes.

Riesgo de tipo de cambio

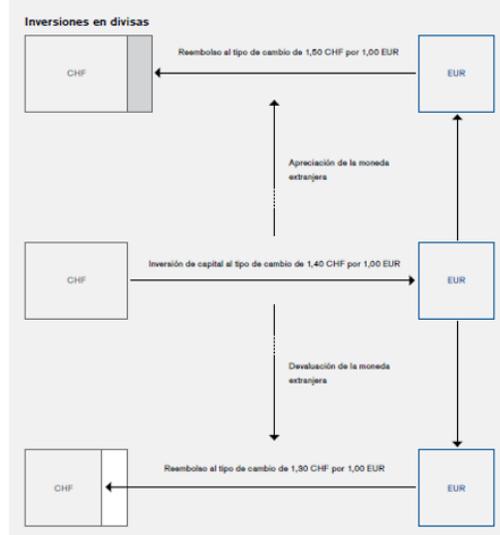
Documentación sobre aspectos del riesgo

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones en divisas que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Un riesgo de divisas puede existir, por una parte, cuando la moneda de su país no se corresponde con la moneda en la que usted realiza su inversión y, por otra, cuando el valor de base subyacente cotiza en una moneda distinta a la del propio instrumento financiero. En caso de inversiones en instrumentos financieros en divisas debe observar siempre el estado de desarrollo de la respectiva economía nacional, las relaciones entre las distintas economías nacionales y las diferencias entre los tipos de interés, ya que los tipos de cambio dependen sustancialmente de estos factores. Al respecto, está expuesto a riesgos como el riesgo de mercado, el riesgo económico, el riesgo país y el riesgo de transferencia, así como al riesgo político.

Por ejemplo: debido a la devaluación de la moneda extranjera frente a la moneda nacional, los instrumentos financieros extranjeros valorados en la moneda nacional pierden valor.



Posibles ventajas

- Diversificación
- Potencial de rentabilidad adicional

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado (fluctuaciones del tipo de cambio)
- Riesgo económico
- Riesgo país y riesgo de transferencia
- Riesgo político

En algunas circunstancias el efecto de devaluación puede ser mayor que la rentabilidad obtenida en la moneda extranjera. Con ello puede experimentar usted también una pérdida en su moneda nacional aunque su inversión en la moneda extranjera evolucione de forma positiva.

Otras características

Factores de influencia en los tipos de cambio

En el análisis de divisas se distingue entre factores de influencia estructurales, cíclicos y a corto plazo.

Los factores estructurales que tienen una influencia a **largo plazo** en el tipo de cambio de un país son, entre otros, las expectativas de inflación del país, el nivel de productividad, el nivel de inflación, los desarrollos a largo plazo de las reservas y obligaciones netas de divisas y las tendencias duraderas en la relación entre los precios de exportación e importación. Estos factores constituyen la base de los llamados componentes de valoración (fair value) del análisis de divisas.

Los factores de influencia cíclicos pueden ocasionar desviaciones a **medio plazo** del tipo de cambio con respecto a la relación de equilibrio a largo plazo. Estas tendencias a medio plazo pueden verse influidas, por ejemplo, por el desarrollo del diferencial de tipos de interés reales, las cifras de la balanza comercial y por cuenta corriente o las decisiones de política monetaria y fiscal. Este es el llamado componente cíclico del análisis de divisas.

Los factores a **corto plazo**, tales como las opiniones actuales sobre el mercado, actos de guerra u otros conflictos políticos, pueden influir en el nivel de tipos de cambio y en la liquidez en el comercio de determinadas divisas. Este es el llamado componente de tendencia y de momento (componente técnico) del análisis de divisas.

Posibles ventajas

Diversificación

Mediante una inversión en divisas puede alcanzarse una distribución más equilibrada de su capital invertido. Al respecto, el principio de diversificación no sólo se aplica a diferentes clases, sino también a diferentes divisas de inversión.

Potencial de rentabilidad adicional

Con una inversión en divisas puede beneficiarse en algunas circunstancias de desarrollos positivos en la paridad de cambio. De esta forma obtiene usted un potencial de rentabilidad adicional. Sin embargo, ello está relacionado con el riesgo del desarrollo negativo de la paridad de cambio.

2

Posibles riesgos

Pérdida potencial

El desarrollo de la paridad de cambio puede consumir rápidamente un posible avance de rentabilidad e influir en la rentabilidad alcanzada de forma tan marcada que el inversor puede experimentar una pérdida (medida en su moneda nacional) a pesar de que el valor de base evoluciona de forma positiva.

Riesgo de mercado (fluctuaciones del tipo de cambio)

Con una inversión en divisas, el inversor corre el riesgo de que la paridad de cambio pueda evolucionar de forma desfavorable. Las paridades de cambio pueden ser muy volátiles y por ello oscilar de forma muy marcada. Están influidas por muchos factores microeconómicos y macroeconómicos.

Riesgo económico

Las economías nacionales de algunos países, como los países emergentes, reaccionan de forma más pronunciada ante los cambios de la actividad económica que las de un país desarrollado. Los mercados reaccionan sobre todo ante los cambios planificados y reales en la política monetaria, en la política estatal coyuntural y financiera y en los tipos de interés o tasas de inflación. Por ello, pueden aparecer retrocesos incluso en mercados de divisas en los que las perspectivas de desarrollo habían sido consideradas originalmente como favorables.

Riesgo país y riesgo de transferencia

Por riesgo país se entiende el peligro de inestabilidad económica y política. Los pagos monetarios que esperaba el inversor pueden no producirse debido a la falta de divisas o limitaciones de transferencia.

En ciertas circunstancias, esto puede conducir a que los pagos se realicen en una moneda que ya no es convertible debido a las limitaciones de divisas que han aparecido.

Riesgo político

Los países políticamente inestables encierran un mayor riesgo de posibles cambios económicos y políticos fundamentales a corto plazo. La inestabilidad política puede influir negativamente en la moneda del respectivo país y dar lugar a fuertes oscilaciones del tipo de cambio.

Hedge Fonds

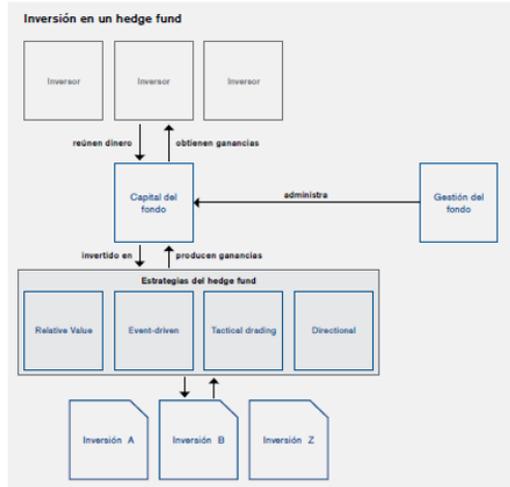
Documentación sobre categorías de productos

Con este documento conocerá las propiedades, ventajas y riesgos que presentan los hedge funds, que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

A diferencia de los fondos de inversión tradicionales, los hedge funds (fondos de cobertura) generalmente no están sujetos a ninguna restricción en cuanto a los instrumentos y la estrategia de inversión. Se consideran hedge funds todas las formas de fondos de inversión que por regla general invierten el capital del fondo utilizando estrategias con derivados (p. ej. contratos a plazo). Así, por ejemplo, pueden utilizar ventas al descubierto (short selling) para participar en cotizaciones a la baja. Asimismo, se pueden tomar créditos con cargo al capital del fondo para lograr un efecto de apalancamiento (en inglés, leverage).

Además de las estrategias que persiguen obtener un rendimiento moderado y continuo, se aplican también en ocasiones estrategias con riesgos mayores, para conseguir una rentabilidad superior a la media. La mayoría de los gestores se centran en una única estrategia de inversión. Cada vez son más los hedge funds que se



someten a regulación y se comprometen a proporcionar una mejor protección del inversor mediante restricciones de la inversión, más transparencia y liquidez.

Posibles ventajas

- Baja correlación con la evolución general del mercado
- Diversificación con un fondo de fondos
- Rentabilidad ajustada por riesgos
- Gestión activa de la cartera
- Posibilidad de inversión en mercados o estrategias a los que, de otro modo, los inversores privados tienen difícil acceso

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado (p. ej. riesgo de tipos de interés)
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: poca regulación, poca transparencia, dependencia del equipo gestor del fondo y falta de valoración diaria

Hedge funds típicos

Hedge fund (un único gestor), fondo de inversión en hedge funds (funds of hedge funds).

Otras características

Características principales de los hedge funds

- En el marco de la estrategia de inversión elegida, los gestores de los hedge funds disponen de una gran flexibilidad en cuanto a la selección de las clases de activo, los mercados y los métodos comerciales. Esta flexibilidad permite también la posibilidad de utilizar ventas al descubierto y créditos para conseguir un efecto de apalancamiento (leverage).
- Generalmente el importe mínimo de inversión en un hedge fund es muy elevado. Al realizar una suscripción, hay que tener en cuenta que los plazos pueden ser más largos. Los gestores de un hedge fund pueden abrir o cerrar el fondo a nuevos inversores. Su decisión dependerá de la entrada de nuevos flujos de capital y de las oportunidades que se presenten, en el marco de la estrategia de inversión elegida.
- Con frecuencia las posibilidades de rescate se ven limitadas por plazos de preaviso largos. Básicamente, el rescate de las participaciones en el fondo solamente puede realizarse en determinados momentos (p. ej. mensual, trimestral o anual). La liquidez del fondo o de los distintos activos subyacentes puede empeorar hasta el punto de que el fondo suspenda parcial o totalmente los rescates o transfiera partes de los subyacentes a clases de participación que no puedan devolverse a discreción del inversor.

Clasificación de los hedge funds

Los hedge funds se pueden clasificar en función de la estrategia que siguen. Las estrategias más comunes son:

- **Relative value (estrategias de arbitraje)**
Basándose en estrategias de arbitraje, los gestores de hedge funds detectan diferencias de precio o relaciones de precio cambiantes de inversiones iguales o parecidas en diferentes mercados. Equity-market neutral, fixed-income arbitrage, convertible-bond arbitrage o mortgage-backed-securities arbitrage son ejemplos de estas estrategias e.
- **Event-driven**
Con esta estrategia el gestor del fondo intenta aprovechar acontecimientos tales como transformaciones inminentes de una empresa (fusiones, adquisiciones, reestructuraciones, reorganizaciones, etc.). Merger arbitrage, distressed securities y special situations son ejemplos de estas estrategias.
- **Tactical trading**
Global Macro
Los gestores de hedge funds con estas estrategias analizan los cambios de las tendencias macroeconómicas. El objetivo radica en detectar con suficiente antelación movimientos alcistas y bajistas en diferentes mercados (p. ej. variaciones en los tipos de interés o en los tipos de cambio) y aprovechar dichos movimientos.
Futuros gestionados (managed futures)
En esta categoría de hedge funds se negocian en todo el mundo futuros y derivados de instrumentos financieros, monedas o materias primas. Para ello se utilizan modelos de seguimiento de tendencias (p. ej. trend-following, short term o fundamental trading) y tácticas de negociación a corto plazo.
- **Directional (long o short)**
El objetivo de esta estrategia es obtener ventajas en determinadas regiones o segmentos de mercado mediante la toma de posiciones de compra (long) y posiciones de venta (short) opuestas en acciones que el gestor del fondo considere infravaloradas o sobrevaloradas.

Posibles ventajas

Baja correlación

Los hedge funds se sirven de un amplio espectro de instrumentos y estrategias de inversión. Así, en comparación con las inversiones tradicionales, su rendimiento depende en menor medida de la evolución general de las bolsas y los tipos de interés.

Diversificación con un fondo de fondos

Los fondos de hedge funds invierten en varios hedge funds con estrategias que en parte son diferentes. Así, el porcentaje de los distintos activos subyacentes se reduce una vez más.

Rentabilidad ajustada en función de los riesgos

Dependiendo de las aptitudes del gestor para aprovechar las ineficiencias del mercado, la rentabilidad de un hedge fund puede ser mayor y la volatilidad menor que en el caso de otras inversiones comparables de carácter tradicional. Sin embargo, también conlleva un mayor riesgo de pérdidas.

Gestión activa, nuevos mercados y estrategias

Con un hedge fund puede usted invertir también en aquellas clases de activo, mercados o estrategias a los que los inversores particulares no pueden acceder fácilmente. En el marco de la estrategia de inversión en fondos antes descrita, se beneficia de una gestión activa de la cartera.

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Las estrategias arriesgadas que por regla general siguen los hedge funds, pueden implicar el uso de derivados, ventas al descubierto e inversiones financiadas mediante créditos (apalancamiento). Así se genera un mayor riesgo de pérdidas, que para el inversor puede significar incluso en una pérdida total.

Riesgo de mercado

El inversor asume el riesgo de que el valor del hedge fund disminuya durante el periodo de tenencia. Esta disminución puede producirse a consecuencia de fluctuaciones de los valores de mercado de los subyacentes (p. ej. acciones, intereses o derivados). Mediante el uso de derivados y ventas al descubierto pueden intensificarse estas fluctuaciones de valor.

En el caso de las inversiones financiadas con créditos, es posible que se cancele el crédito en determinadas circunstancias. Así, el hedge fund puede verse obligado a liquidar los activos subyacentes en un momento desfavorable.

Riesgo de crédito

Por riesgo de crédito se entiende el riesgo de insolvencia del deudor.

Los hedge funds toman créditos de los bancos, los llamados prime brokers, que superan varias veces el patrimonio del fondo. De ello resulta el riesgo de que los hedge funds no puedan cumplir con esas obligaciones al vencimiento y que, de este modo, el inversor sufra una pérdida parcial o total.

Riesgo de liquidez

A menudo los hedge funds pueden invertir en participaciones o activos parcialmente ilíquidos, que, dependiendo de las circunstancias, no se pueden liquidar en absoluto o solamente pueden liquidarse asumiendo grandes pérdidas.

Por otro lado, la posibilidad limitada de rescate de las participaciones en el fondo genera para el propio inversor un riesgo de liquidez (consulte el apartado Características principales de los hedge funds). Dependiendo de la configuración del fondo, éstas solo son negociables en el mercado primario, en fechas determinadas. En ciertas circunstancias el equipo gestor del fondo puede restringir el rescate de las participaciones en el fondo (p. ej. con acuerdos de los conocidos como gates, puertas en inglés, que limitan la salida de capitales), suspenderlo totalmente o aplazarlo a un día de negociación posterior. En este caso el inversor, si es posible, no recibe el producto de la devolución hasta después de mucho tiempo.

Riesgo de tipo de cambio

El inversor puede estar expuesto al riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en monedas distintas del hedge fund o si (ii) el hedge fund se ha emitido en una divisa distinta de la moneda del país del inversor.

3

Otros riesgos

Escasa protección del inversor y poca regulación

En su mayoría, los hedge funds no están regulados y sus gestores no necesitan autorización. En particular, los hedge funds no están sujetos a las mismas normas de protección del inversor que los fondos de inversión tradicionales (en el sentido de inversiones colectivas autorizadas).

Poca transparencia

En comparación con los fondos de inversión corrientes, por regla general los hedge funds están sujetos a exigencias menores de información financiera y rendición de cuentas. Por este motivo, al inversor puede resultar difícil evaluar la estrategia de inversión, los aspectos de diversificación de la cartera y otros factores que son importantes a la hora de tomar decisiones de inversión.

Dependencia del gestor del fondo

Los gestores de hedge funds disponen de mayores libertades en sus decisiones de inversión que los gestores de fondos de inversión tradicionales. Por ello, la evolución del capital invertido depende sustancialmente de la experiencia y habilidad del gestor y de su equipo. Al respecto, existen grandes diferencias entre los rendimientos de los distintos gestores.

Falta de valoración diaria

Por regla general, el valor del activo neto (NAV) de un hedge fund se calcula cada mes. Normalmente el valor del activo neto calculado se hace público alrededor de 30 días después. A ello se suma el hecho de que algunos hedge funds proporcionan sólo de forma muy limitada información sobre los distintos subyacentes, su tipo y su rendimiento. Por lo tanto, la valoración no es comprensible ni se puede comprobar. Para el inversor esto conlleva el riesgo de que el precio de compra o venta que se le haya cargado no se corresponda con el valor real del capital del fondo.

Otros aspectos de riesgo

El inversor puede estar expuesto a otros aspectos de riesgo. Por ejemplo, los hedge funds pueden realizar inversiones en países emergentes o en materias primas, así como en inmuebles.

Private Equity

Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones en private equity que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

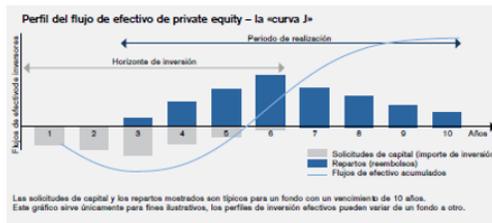
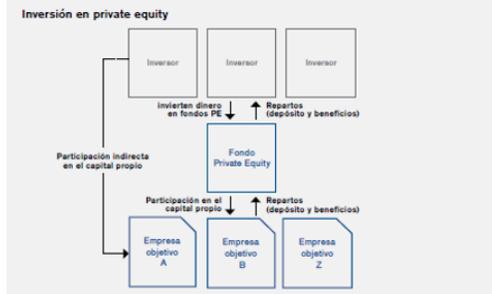
Características

Private equity son participaciones privadas de capital propio en empresas que no se negocian públicamente (es decir, que no cotizan en bolsa). Una inversión en private equity es generalmente líquida y se considera una inversión de capital a largo plazo (normalmente, con un horizonte de inversión de siete a doce años).

Como inversor puede invertir en private equity (PE) mediante una participación en un fondo PE. De este modo adquiere una participación indirecta en el capital propio de las empresas objetivo.

La duración de un fondo de private equity puede dividirse en dos periodos superpuestos:

- Durante el **periodo de inversión**, el importe de inversión se solicita en varias cuotas.
- Durante el **periodo de realización**, la devolución se realiza en cuotas, dependiendo del momento de venta de cada una de las empresas objetivo.



Posibles ventajas

- Potencial de rentabilidad a largo plazo
- Posibilidad de inversión en clases de activos que de otra forma son difícilmente accesibles para inversores privados (p. ej. empresas de propiedad privada)
- Diversificación

Posibles riesgos

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: escasa protección del inversor y regulación, dependencia del gestor del fondo, falta de valoración diaria

La llamada curva J (ver gráfico) ilustra la estructura del flujo de efectivo vinculada a una inversión típica de private equity.

Inversiones típicas de private equity

Fondos de private equity (gestor individual y fondo de fondos).

Otras características

Características principales de private equity

- Puesto que las participaciones en fondos de private equity no cotizan en ninguna bolsa, si quiere vender dichos títulos de participación ha de encontrar un comprador fuera de la bolsa. No existe ningún mercado secundario regulado.
- Los fondos de private equity tienen diferentes posibilidades para realizar sus inversiones: mediante una salida a bolsa, a través de la venta a un inversor estratégico o con una recapitalización, es decir, una transformación del capital propio en capital ajeno.
- A diferencia de los gestores tradicionales de fondos de inversión, los gestores de private equity actúan como propietarios e inversores. A menudo ejercen una influencia activa (sobre todo en cuestiones estratégicas) sobre la gestión de la empresa objetivo. Si es necesario, también pueden aportar un nuevo equipo directivo.
- La desinversión de la empresa objetivo a través del fondo se realiza normalmente en un largo periodo de tiempo, puesto que generalmente las inversiones necesitan varios años para ser realizadas (ver curva J). La velocidad con la que se efectúan y se realizan posteriormente las inversiones puede variar dependiendo de la estrategia empleada por el gestor del fondo de private equity, de la situación económica y del entorno de mercado en el que se efectúan la inversión y la desinversión. También depende de la naturaleza de la empresa adquirida y de las particularidades regionales.

Clasificación de private equity

Los fondos de private equity pueden clasificarse en función de su estrategia. Las estrategias más utilizadas son:

- **Venture Capital (capital riesgo):** financiación de empresas con alto potencial de crecimiento que se encuentran todavía en una fase incipiente de su ciclo de vida (las llamadas empresas Early Stage), a menudo en sectores de alta tecnología, como la biotecnología o las tecnologías de la información y comunicación.
- **Capital de crecimiento (Growth Capital):** el capital de crecimiento se utiliza para financiar una transformación decisiva en el ciclo de vida de una empresa. Estas empresas son generalmente más maduras que las empresas financiadas mediante el Venture Capital. A pesar de generar ingresos y beneficios de explotación, no disponen de suficiente liquidez para poder financiar mayores expansiones, absorciones u otras inversiones.
- **Buy-outs o Buy-ins:** adquisición de una participación mayoritaria en una empresa para realizar una reorientación estratégica.
- **Capital mezzanine (de entresuelo):** obligaciones subordinadas o acciones preferentes para cubrir huecos en la estructura del capital de una empresa. El inversor obtiene una rentabilidad predeterminada que se compone de una remuneración de base independiente del resultado (Cash Interest), una remuneración dependiente del resultado (Deferred Interest), así como de prestaciones en especie (Payments in Kind) y participaciones (Ownership).

- **Situaciones especiales (Special Situations):** los fondos secundarios (Secondary Funds) invierten en fondos de private equity una vez que éstos han iniciado su actividad inversora, para aprovecharse de las rentabilidades más altas en los años subsiguientes (Paybacks). Los Distressed Debt Funds (fondos especializados en empresas en dificultades) adquieren participaciones mayoritarias en empresas mediante la compra de títulos de deuda para reorganizarlas posteriormente de forma rentable.

Posibles ventajas

Potencial de rentabilidad a largo plazo

Con una participación en un fondo de private equity, usted adquiere indirectamente una participación en una empresa de propiedad privada. Posteriormente, en caso de un eventual éxito económico de la empresa, usted participará en los beneficios. Así, una inversión de private equity ofrece normalmente a largo plazo una mayor rentabilidad comparada con la de las inversiones clásicas.

Posibilidades adicionales de inversión

Con las inversiones de private equity puede invertir en clases de activos que de otra forma resultan difícilmente accesibles para inversores privados, como por ejemplo empresas de propiedad privada.

En Suiza, los fondos de private equity solo son accesibles para inversores cualificados en el sentido de la ley de inversiones de capital (KAG por sus siglas en alemán). Para los particulares, esto significa que han de disponer de activos financieros (saldo en cuentas y/o depósitos) de al menos 2.000.000 CHF netos.

Además, los fondos de private equity tienen libertad para fijar sus propias directrices de inversión y limitar el círculo de posibles inversores.

Diversificación

El rendimiento de los fondos de private equity depende menos de la evolución general de la bolsa y los intereses que otras clases de productos. El rendimiento puede ser en parte incluso positivo cuando los mercados de acciones registran una tendencia lateral o bajista. De esta forma, la incorporación de fondos de private equity le permite reducir la dependencia de sus inversiones ante determinados desarrollos del mercado y factores de influencia.

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Para las empresas no cotizadas en bolsa, el private equity supone una posibilidad de obtener recursos, por ejemplo, para el desarrollo de nuevos productos o tecnologías.

En caso de una evolución negativa de las empresas objetivo en la cartera de un fondo de private equity, puede producirse una amortización parcial o, en el peor de los casos, total de las participaciones. De este modo, el inversor puede sufrir una pérdida parcial o, en el peor de los casos, total de su participación en el fondo.

Riesgo de liquidez

Los fondos de private equity invierten con frecuencia en participaciones líquidas. En ciertos casos, la disolución de las diferentes posiciones puede ser totalmente imposible, o sólo posible asumiendo elevadas pérdidas.

Por otra parte, para el inversor resulta un riesgo de liquidez debido a la limitada negociabilidad de la participación del fondo adquirida. La posibilidad de vender las participaciones del fondo también puede quedar excluida en el reglamento del fondo.

Riesgo de tipo de cambio

El inversor puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) las participaciones subyacentes se publican en una moneda distinta al fondo de private equity o si (ii) el fondo de private equity se ofrece en una moneda distinta a la moneda del país del inversor.

Otros riesgos

Escasa protección del inversor y poca regulación

Los fondos de private equity carecen en su mayoría de regulación y los gestores no necesitan ninguna autorización. En particular, a los fondos de private equity no se aplican las mismas disposiciones de protección del inversor que a los fondos de inversión tradicionales (en el sentido de las instituciones de inversión colectiva admitidas).

Dependencia del gestor del fondo

Los gestores de fondos de private equity disponen de mayores libertades en sus decisiones de inversión que los gestores de fondos de inversión tradicionales. Por ello, la evolución del capital invertido depende sustancialmente de la experiencia y habilidad del gestor y de su equipo. Al respecto, existen grandes diferencias entre los rendimientos de los distintos gestores.

Falta de valoración diaria

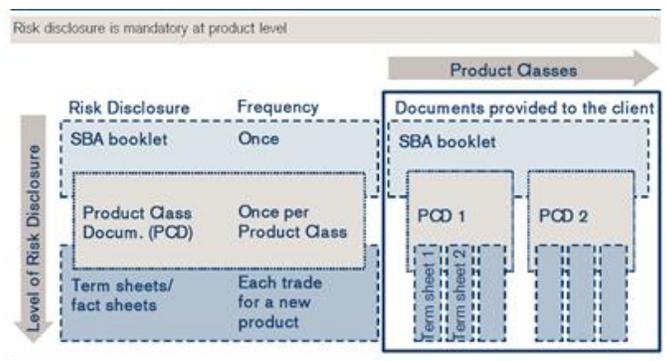
Los objetos de inversión de un fondo de private equity son empresas de propiedad privada. No cotizan en bolsa y no están sujetas a requisitos de información. La valoración de estas empresas se efectúa de forma trimestral y casi siempre resulta muy difícil durante el periodo de tenencia, ya que se basa en estimaciones y valores comparativos y puede ser en gran medida subjetiva.

Para el inversor, esto supone el riesgo de que el valor de inversión del fondo no pueda evaluarse de forma realista hasta la venta de la empresa objetivo.

Otros factores de riesgo

El inversor puede estar expuesto a otros factores de riesgo. Así por ejemplo, los fondos de private equity pueden invertir en inversiones de los mercados emergentes.

En adición, en el caso de las cuentas asesoradas cuya custodia se encuentra en el extranjero, se tienen distintas clasificaciones respecto de la documentación de productos ofrecidos en este mercado, misma que será entregada conforme se describe en la imagen, dependiendo del tipo de producto del que se trate, con la frecuencia correspondiente, la explicación de los riesgos inherentes, así como tomando en cuenta el perfil de riesgo del cliente y sus objetivos de inversión en cada una de las cuentas (safekeeping accounts) que conformen la totalidad del portafolio que se encuentre bajo el contrato de Asesoría.



Credit Suisse, en adición podrá recomendar a sus clientes la apertura de contratos de mandatos discrecionales o de gestión de inversiones, misma en la que se gestionará el portafolio en su totalidad, siendo responsable de su gestión el área de Soluciones Estratégicas (SSG), la que conforme al mandato, gestionará de manera activa su portafolio de inversión, realizando compras y ventas de manera discrecional y por cuenta y nombre del cliente, apegándose en todo momento a la estrategia de inversión y objetivos de inversión que se establezcan en dicho contrato y especificados en el Anexo D, el cual obedece al perfil de Inversión establecido en el Anexo "C" (Cuestionario Perfil del Inversionista).

Así mismo, para las cuentas cuya custodia se encuentre en el extranjero, el Asesor podrá brindar y recomendar la opción de apertura de este tipo de contratos a través de la oficina de Asesoría con custodia en el extranjero, mediante la cual, la gestión de activos quedará en su totalidad a cargo de la unidad centralizada dentro de las líneas de negocio de Banca Privada y Gestión Patrimonial que corresponda.

Para mayores detalles con relación a los servicios de gestión de inversiones, el cliente podrá contactar a su Asesor de Inversiones, quien será responsable de entregar la información y documentación correspondiente a la "Guía de Servicios de Inversión", y/o la información correspondiente a los servicios que se podrán ofrecer en la plataforma de Asesoría con custodia en el extranjero.

III. Las Comisiones

Credit Suisse informa a sus clientes de manera previa a la prestación de cualquier Servicio de Inversión, las comisiones que se cobrarán por estos. También se asegura que las comisiones sean claras y no se confundan con las provenientes de algún otro servicio que proporcione.

Las comisiones efectivamente cobradas se reflejan en el informe de operaciones que se proporciona al cliente.

Favor de referirse a la siguiente lista de conceptos por la cual se podrán cobrar comisiones; cualquier desvío a esta lista y al rango promedio debe ser discutido con el cliente y revisado por el Comité de Análisis de Productos Financieros (Comité General de Prácticas de Venta) o su equivalente. En todos los casos, las comisiones dependen del tamaño de la Relación Legal, el manejo de los portafolios y, en su caso, de si la cuenta se encuentra dentro o fuera del territorio nacional; en todos los conceptos que se desglosan a continuación, se podrá realizar un cobro de hasta 250 puntos base.

Conceptos:

- Cobro por asesoría de Inversión

*Nota: Todas las comisiones son sujetas a IVA. Las comisiones pueden generarse mensuales, trimestrales, semestrales o anuales de acuerdo a lo convenido en el contrato.

Para detalles adicionales referentes a los conceptos y rangos arriba descritos, el cliente puede en todo momento contactar a su Asesor de C. Suisse Asesoría (México) S.A. de C.V.

IV. Los mecanismos para la recepción y atención de Reclamaciones que se encuentran disponibles para los clientes

El compromiso de Credit Suisse al servir a sus clientes requiere que las Reclamaciones realizadas por éstos sean escaladas, consideradas y resueltas de una manera expedita, detallada y respetuosa, de manera tal que cumpla con los estándares de integridad y trato justo de Credit Suisse. La pronta atención, el análisis efectivo y la forma en que Credit Suisse maneja las Reclamaciones es una parte esencial de su cultura de control. En caso de tener alguna reclamación, favor de comunicarse directamente con su Asesor para que su queja sea atendida con el debido seguimiento y diligencia.

V. Políticas y lineamientos para evitar la existencia de conflicto de interés

Credit Suisse cuenta con políticas y lineamientos para identificar y evitar conflictos de interés, entre otras:

- Lineamientos sobre la Prestación de Servicios de Inversión para evitar el Conflicto de Interés.
- Identificación y Manejo de Conflictos de Interés
- Regalos y Entretenimiento
- Actividades Externas e Inversiones Privadas
- Inversiones Personales
- Barreras Informativas
- Manual de Cumplimiento

Dichas políticas se encontrarán en el portal de la firma, establecido para la concentración y difusión de las políticas corporativas.

Propósito de estas políticas: Regulan lo relacionado al tema de los Conflictos de Interés, e identifican cuáles serían los supuestos de estos Conflictos y, en particular, especifican lo relativo a los límites y prohibiciones a que se refiere el apartado A del Anexo 13 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 9 de enero de 2015” (Circular de Prácticas de Venta), o las que en el futuro las sustituyan.

Identificación de Conflictos

Los conflictos son inevitables en una operación global integrada de servicios financieros, y una simple definición no puede cubrir todos los tipos de Conflictos que puedan surgir en el curso de negocios de Credit Suisse. Los Conflictos pueden surgir de diversas maneras, incluyendo situaciones en las que intereses de los clientes puedan ser comprometidos como resultado de esos Conflictos que no necesariamente sean ilegales o inapropiados, por eso es crítico que sean identificados y considerados.

Estos incluyen situaciones que se puedan llegar a presentar al:

- Operar en nombre de clientes;
- Manejar portafolios de inversión;
- Otorgar servicios de asesoría de inversión;
- Publicar reportes de análisis.

Esta lista no es exhaustiva ni limitativa, sino que provee algunos ejemplos de servicios en los que puedan surgir Conflictos potenciales; se debe de tomar en cuenta que pueden existir otras categorías que se controlan mediante las políticas de manejo de conflictos de Credit Suisse.

De manera general, Credit Suisse cuenta con políticas o procesos de revisión de Conflictos, los cuales, en su caso, se consultan con sus áreas de Legal y de Cumplimiento.

VI. La política para la diversificación de las carteras de inversión tratándose de Servicios de inversión asesorados

Credit Suisse cuenta con la Política de Diversificación de Cartera la cual tiene como objetivo establecer los mecanismos que utiliza para brindar diversificación en las carteras de inversión de sus clientes, detallando los límites máximos que se consideran al momento de realizar una recomendación de inversión.

A. Cuentas asesoradas

El Comité responsable del análisis de los Productos financieros (en adelante “Comité de Prácticas de Venta”) o su equivalente ha definido que las cuentas asesoradas en Credit Suisse tendrán como política un sano manejo de criterios de diversificación, acogiéndose al concepto de Presupuesto de Riesgo. La razón para haber establecido este concepto obedece a que Credit Suisse a nivel global considera que el establecimiento de límites porcentuales máximos que tradicionalmente ha venido utilizando, por lo menos respecto de un mismo valor o por clase de activos, resuelve parcialmente el problema de la medición del riesgo de un portafolio de inversión. Por lo tanto, Credit Suisse ha desarrollado una metodología de Presupuesto de Riesgo que incluye el establecimiento de límites por clase de activos, así como otros parámetros de medición adicionales. Esta metodología es revisada y aprobada en detalle por el Comité de Prácticas de Venta o su equivalente, ya que es resultado del lanzamiento de la política llamada “**Lineamientos para Determinar el Perfil de Riesgo de Inversión de los Clientes de C. Suisse Asesoría (México) S.A. de C.V.**”, por lo que cualquier cambio a la forma de establecer esos límites debe ser presentado al y aprobado por el Comité de Prácticas de Venta o su equivalente.

Presupuesto de Riesgo del cliente.

Consiste en la Volatilidad y la Máxima Pérdida Histórica esperada (como indicador para evaluar las máximas pérdidas esperadas en tiempos de crisis o mercados extremadamente volátiles), que establece un límite superior que no debe ser excedido por el uso o consumo de riesgo esperado del portafolio del cliente, es decir, el Presupuesto de Riesgo es un valor para la planeación al momento de la construcción del portafolio, equivalente a los límites porcentuales de clases de activos (*target asset allocation*), pero sin restringir la construcción individual del portafolio a límites en las categorías de activos.

Opera bajo la base del consumo de riesgo por parte del cliente, el cual puede darse a través de diferentes combinaciones de clases activos en su portafolio, tanto de instrumentos de deuda como de renta variable, y no bajo una única proporción porcentual de los mismos como integrantes de su portafolio de inversión. De esta forma, un Presupuesto de Riesgo “bajo” implica que el cliente está dispuesto a aceptar fluctuaciones mínimas, mientras que un cliente con un Presupuesto de Riesgo “elevado” está dispuesto a aceptar un riesgo mayor para conseguir a largo plazo un rendimiento más alto.

Esto va aunado a la Clasificación de Riesgo de Producto, que consiste en analizar cada uno de los productos, tanto de deuda como de renta variable, y clasificarlos en 5 categorías de riesgo.

B. Exceso en límites

Credit Suisse asesora a sus clientes para evitar exposiciones no recomendadas que puedan exceder sus límites de Presupuesto de Riesgo. Sin embargo, considerando que los contratos prevén la posibilidad de prestar servicios de inversión mixtos y servicios de inversión de gestión de carteras es la decisión de los clientes el aceptar la sugerencia de Credit Suisse o no, lo cual pudiera originar que, no obstante la recomendación o advertencia de Credit Suisse para llevar a cabo o no una determinada operación, el cliente tiene la facultad de optar por un servicio de inversión no asesorado o de Ejecución de Operaciones, lo cual queda documentado en el sistema de asignación de órdenes, pudiendo generarse un exceso en los límites de referencia aplicables a cada uno de los portafolios, según su manejo discrecional o no discrecional y los parámetros establecidos para cada uno.

En caso de que los límites sean excedidos conforme a lo descrito en el párrafo anterior, Credit Suisse realizará en el futuro recomendaciones tendientes a ajustar el portafolio a los límites previamente establecidos en el Presupuesto de Riesgo del Cliente y sus objetivos de inversión. Sin perjuicio de lo anterior, en caso de que el cliente no desee referirse a ese Presupuesto de Riesgo, Credit Suisse explorará con el cliente la posibilidad de ajustarlo en términos de la Política de perfilamiento de clientes.

Credit Suisse cuenta con el número de folio de inscripción en el registro de Asesores en inversiones asignado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores 30070-001-(14208)-10/10/2016.

De igual forma hace constar, que la CNBV supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se toman decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversión en Valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcione el Asesor.