|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Prima | Aceptación | Expectivas | Beneficios | Pérdidas | Garantías |
| Compra de CALL | Paga | Derecho | Alcista | Ilimitados | Limitadas (Prima) | NO |
| Venta de CALL | Ingresa | Obligación | Bajista | Limitados (Prima) | Ilimitadas | SI |
| Compra de Put | Paga | Derecho | Bajista | Ilimitados | Limitadas ( Prima) | NO |
| Venta de PUT | Ingresa | Obligación | Alcista | Limitados ( Prima) | Ilimitadas | SI |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Efectos de los diversos factores sobre el precio de una opcion** | | |
|  | Call | Put |
| Precio del subyacente al alza | ↑ | ↓ |
| Precio del ejercicio mas elevado | ↓ | ↑ |
| Vencimiento se aproxima | ↓ | ↓ |
| Volatilidad mas alta | ↑ | ↑ |
| Tipo de interés sube | ↑ | ↓ |
| Fecha de pago de los dividendos se aproxima o su magnitud crece | ↓ | ↑ |

|  |
| --- |
| **Objetivos de la Inversión** |
| ↑ Riesgo ↑ Rentabilidad ↓ Liquidez  ↑Liquidez ↓ Riesgo ↓ Rentabilidad |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Cuando conviene ejercer una opcion? | | |
|  | Call | Put |
| In the Money (Conviene) | S>E | E>S |
| At the Money (Es indiferente) | S=E | E=S |
| Out of the Money (No Conviene) | S<E | E<S |
| Valor intrínseco call = Max. (Precio de la acción (S) – Precio de ejercicio (E), 0) | | |
| Valor intrínseco put = Max. (Precio de ejercicio (E) – Precio de la acción (S), 0) | | |
| S=Precio de la accion y E=Precio de ejercicio de la opcion | | |
| Precio (prima) de la opcion = Valor Intrinseco + Valor Temporal | | |
| Cuando la opción está en situación at the money, su valor temporal iguala al  de la prima, ya que su valor intrínseco será nulo. | | |
| Para las opciones de compra y opciones de venta en situación out of the  money, en ambos casos con valor intrínseco nulo, el valor de la prima es igual  al valor temporal. | | |
| Para las opciones de compra y opciones de venta, el valor temporal es cada vez  menor a medida que la opción está más in the money. | | |

|  |  |
| --- | --- |
| **Esperamos un ↑ importante del precio del activo subyacente** | **Compra de *calls* ( opción de compra** |
| **Esperamos una pequeña ↑ o estabilidad en el precio del activo subyacente** | **Venta de put (Opciones de venta)** |
| **Esperamos una pequeña ↓ o estabilidad en el precio del activo subyacente** | **Venta de calls (Opcion de compra)** |
| **Esperamos ↓ importante en el precio del activo subyacente** | **Compra de puts (Opcion de venta)** |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Posicion a tomar según expectativas de tipos** | | |
| Tipos de Interes | Precio del futuro | Posicion |
| ↑ ti | ↓ P | Vender ( corta) |
| ↓ ti | ↑P | Comprar (larga) |

|  |
| --- |
| **Renta Fija** |
| **Renta Fija Euro** Ausencia Exposicion A RV. Maximo del 10% de exposición al riesgo de divisa |
| **Renta Fija Internacional.** Ausencia Exposicion a RV. Probabilidad de tener mas de 10% exposición al riesgo de divisa |
| Renta Fija Mixta Euro. Menos del 30% exposición a RV.∑ Inversiones en RV fuera del € + exposición al riesgo de divisa no superaran el 30% **↔** |
| **Renta Fija Mixta Internacional.** Menos del 30% exposición a RV. .∑ Inversiones en RV fuera del € + exposición al riesgo de divisa podrá superar el 30% **↕** |
| **Renta Variable** |
| **Renta Variable Mixta Euro.** Entre el 30% - 75 % exposición a RV. **↔** |
| **Renta Variable Mixta Internacional**. Entre el 30% -75 % exposición a RV **↕** |
| **Renta Variable Euro**. Más del 75 % RV. Al menos el 60 % de exposición a RV emitida por entidades radicadas en la zona €. Maximo de exposición el 30 % de divisa |
| **Renta Variable Internacional.** Mas del 75% de exposición a RV no habiendo sido clasificado como RV euro |

|  |
| --- |
| Interes Compuesto |
| Interes Simple |
| Descuento Simple |
| Interes Simple vencido equivalente a un interes simple anticipado |
| Tanto efectivo annual equivalnete al tanto nominal de frecuencia k es |
| TRE Reinversion flujos intermedios |

|  |  |
| --- | --- |
| Evolución Variables económicas en los ciclos | |
| Recesión | Crecimiento |
| PIB= Dos trimestres consecutivos en signo (-) | PIB = Signo (+) |
| Indicadores: | Indicadores: |
| Paro ↑ | Paro ↓ |
| Demanda ↓ | Demanda ↑ |
| Oferta ↓ | Oferta ↑ |
| Sentimiento ↓ | Sentimiento ↑ |
| Compuestos ↓ | Compuestos ↑ |
| Inflación ↓ | Inflación↑ |
| Tipos de Interés ↓ | Tipos de Int.↑ |
| Bolsa ↑ | Bolsa ↓ |

|  |
| --- |
| **Determinantes de la sensibilidad de precio de un bono a la variación de tipos de interés: Propiedades de Malkiel:** |
| ① Los precios de los bonos y los tipos de interés están inversamente relacionados |
| ②. Para un bono determinado, un descenso del tipo de interés provoca un aumento del precio mayor que la bajada de éste provocada por un aumento del tipo de interés de igual magnitud. Por consiguiente, ante una misma variación en el tipo de interés del mercado, son mayores las plusvalías por aumento del precio que las minusvalías |
| ③ Los precios de los bonos a largo plazo son más sensibles a la variación de tipos de interés que los bonos a corto plazo. |
| ④. La sensibilidad del precio de un bono a la variación del tipo de interés es menor a medida que aumenta el vencimiento. |
| ⑤ El riesgo de tipo de interés está inversamente relacionado con el interés del cupón. Los precios de bonos con cupones bajos son más sensibles a la variación de tipos de interés que los bonos con cupones altos. |
| ⑥ La sensibilidad del precio de un bono a la variación de tipos de interés está inversamente relacionada con la rentabilidad hasta el vencimiento del bono. |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Fiscalidad de Productos Resumen Básico | | | |
| Productos | Rendimientos | Reducciones del Rto | Tributacion |
| Depositos | Intereses ( RCM) | - | Base Imponible Ahorro |
| Deuda Publica | Intereses y venta (RCM) | - | BIA |
| Productos derivados | Ganacias o Perdidas ( siempre que no se trate de una operacion de cobertura) | - | BIA |
| Acciones | Dividendos (RCM) | No( Coeficientes si antes del 31-12-94) ↔ | BIA |
| Ganancias o Perdidas (GP) |
| Fondos | GP | ↔ | BIA |
| Seguros de Capitalizacion | Capital – Primas (RCM) | - | BIA |
| Unit Linked | Capital – Primas (RCM) | - | BIA |
| Planes de Pensiones y Planes de Prevision Asegurados | Aportaciones | Reduccion BI | - |
| Prestaciones: En forma de renta Rendimiento del Trabajo (RT) | - | Escala General |
| En forma de Capital (RT) | - | Escala General |

|  |
| --- |
| **Plazo de Inversión y Horizonte Temporal** |
| ↑ Plazo de Inversión ↓ Riesgo |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Menos de E - σ | Entre E- σ y E+ σ | Mas de E+ σ |
| Probabilidad | 16% | 68 % | 16% |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Menos de E - 2σ | Entre E- 2σ y E+2 σ | Menos de E - 2σ |
| Probabilidad | 2,50% | 95 % | 2,50% |

|  |  |
| --- | --- |
| Variables Macroeconomicas | Comportamiento Bolsa |
| Crecimiento Economico ↑ | ↑ |
| Inflaccion ↑ | ↓ |
| Deficit Publico ↑ | ↓ |
| Tipos de interés ↑ | ↓ |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Escala de calificacion resumidas ( rating) | | | | | |
|  | Standard & Poors | Moodys | Fitch | Calidad Activos | Capacidad del emisor para hacer frente a sus compromisos de pago |
| Investment grade/ alta solvencia | AAA | Aaa | AAA | Muy alta | Extremadamente Fuerte |
| AA | Aa | AA | Alta | Muy fuerte |
| A | A | A | Media / alta | Fuerte |
| BBB | Baa | BBB | Media / baja | Adecuada |
| High Yield / Especulativo | BB | Ba | BB | Baja | Moderadamente vulnerable al impago |
| B | B | B | Baja | vulnerable al riesgo de impago |
| CCC | Caa | CCC | Muy baja | Altamente vulnerable al riesgo de impago |
| CC | Ca | CC | Muy baja | Muy vulnerable al riesgo de impago |
| C | C | C | Bajo extremo | Los intereses no se pagaran |
| D |  | D | Impago | Capital e intereses no se pagaran |

|  |
| --- |
| **Volatilidad (riesgo) de un título**    Donde,  σi, es la volatilidad (riesgo) del título i.  pn, es probabilidad de que ocurra el suceso considerado.  RSn, es la rentabilidad simple del subperiodo n.  Ei, es rentabilidad esperada del activo i. |
| **Volatilidad (riesgo) de una cartera**  σ= o  Donde,  σp, es la volatilidad (riesgo) de la cartera pp.  w1, es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p.  σ1, es la varianza del título 1.  w2, es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p.  σ2, es la varianza del título 2.  σ1,2, es la covarianza entre los activos 1 y 2 (o 2 y 1, puesto que estas son simétricas).  También podemos escribir la volatilidad de la cartera en función del coeficiente de correlación:  Donde σp, es la volatilidad (riesgo) de la cartera p.  w1, es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p.  σ1, es la varianza del título 1.  w2, es la ponderación (o proporción) del activo 22 dentro de la cartera p.  σ2, es la varianza del título 2.  ρ1,2, es el coeficiente de correlación entre los activos 1 y 2.  Si partimos de la relación que existe entre la covarianza de los activos 1 y 2 y el coeficiente de correlación tenemos que,  ρ1,2=σ1,2/(σ1⋅σ2) Luego al despejar la covarianza tenemos que, σ1,2=ρ1,2⋅σ1⋅σ2  Por lo que podremos calcular la volatilidad (riesgo) de una cartera tanto si conocemos su covarianza como si conocemos su coeficiente de correlación. |

|  |
| --- |
| **Rentabilidad del gestor de cartera**  o  Rt, es la rentabilidad del periodo 1,n.  RSn, es rentabilidad simple del subperiodo n.  n, es el número de subperiodos.horizonte temporal  La Tasa Geométrica de Rentabilidad (*Time-weighted rate of return*) es considerada la rentabilidad del gestor de la cartera. **TIR>TGR** El Inversor acerto. **TIR=TGR** Resultado indiferente. **TIR< TGR** El inversor fracaso en su decisión. |
| **Rentabilidad esperada de un titulo**  Ei=RS1⋅p1+RS2⋅p2⋅...⋅RSn⋅pn  Ei, es la rentabilidad esperada del título i.  RSn, es la rentabilidad simple del subperiodo n.  pn, es probabilidad de que ocurra el suceso considerado.  En el caso de no estar anualizada la rentabilidad anual sería,  Eanual=N⋅Ei  Donde,  Eanual, es la rentabilidad esperada anual del título i.  NN, es el número de sesiones 250 (si es cotizado) o días del año.  Ei, es la rentabilidad esperada del título i. |
| **Rentabilidad esperada de una cartera**  Ep=w1⋅E1+w2⋅E2+...+wn⋅En  Donde,  Ep, es la rentabilidad esperada de la cartera.  wn, es la ponderación (o proporción) del activo n dentro de la cartera.  En, es rentabilidad esperada del activo n. |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Asignación al cliente de una cartera de Inversión** | | Tolerancia al riesgo y horizonte temporal Corto Plazo CP, Medio plazo MP, Largo Plazo LP | | |
| Perfil Conservador, Moderado y Agresivo | | |
| **Riesgo** | **+**  **\_** | **Cartera Modelo** | **Composición** | **Tipo de cliente** |
|  | Bolsa | Bolsa totalidad | Dinámico & Arriesgado |
| Crecimiento | Max 80% RV | Conocedor de Mercados y a LP |
| Equilibrio | 50% RF 50% RV | Asume riesgos MP-> LP |
| Patrimonial | Max 40% RV | Semiconservador Rf y Rv CP-> MP Mayoría RF Mdo Monetario |
| Rentas | Max 20% RV | Totalmente conservador necesita rentas, no riesgos CP Todo en Rf y mdo monetario |

|  |
| --- |
| **Expectativas del cliente** |
| A + Largo Horizonte Temporal ↑ Peligro de pérdida de poder adquisitivo ↓ Riesgo de Volatilidad ( y viceversa) |
| A + Largo Horizonte Temporal RV ( para superar riesgo de inflación) |
| A + Corto Horizonte temporal RF ( para superar el riesgo de volatilidad) |

|  |  |
| --- | --- |
| Estrategia Alcista | Estrategia Bajista |
| Comprar Futuros  Comprar Call  Vender Put | Vender Futuros  Vender Call  Comprar Put |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Con Prima* | **Emisión de Bonos** | *Con Descuento* |
| Sobre la par | *A la Par* | Bajo La par |
| Rentabilidad (-) implícita | ({P= Precio Adquisición  VN = Precio de reembolso}) | Rentabilidad (+) implícita |
| TIR < Cupón | TIR = Cupón | TIR > Cupón |
| P > VN | Precio = Valor Nominal | P < VN |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Precio Entero | Precio cotización + Cupón Corrido | |
| *Precio Sucio* | *Precio Ex cupón* |  |
| *Precio Efectivo* | *Precio Limpio* |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Si ↑ t/ i | ↓ Precio bono | ↑ TIR |
| Si ↓ t/ i | ↑ Precio bono | ↓ TIR |

|  |  |
| --- | --- |
| PRC | Precio Ex cupón |
| INT | Cupón Corrido |
| CTS | Precio Entero |

|  |  |
| --- | --- |
| **Banco Central Europeo** | **Reserva Federal USA (FED)** |
| **Control de la inflación** y crecimiento económico | **Crecimiento económico** y control de la inflación |

|  |  |
| --- | --- |
| **BCE** | **FED** |
| Prioriza la estabilidad de precios antes que el crecimiento del PIB y del empleo | Máxima importancia al crecimiento del PIB y del empleo |
| Flexibilidad eb la estabilidad de precios |
| Control de la ecolucion de la M3 | No determina objetivos monetarios como variable de referencia |
| Actas y votos no difundidos publicamente, con conferencial de prensa mensual | Actas y votos son públicos |

|  |  |
| --- | --- |
| **Mercado a plazo (Forward) *OTC*** | **Mercado de futuros** ***ORGANIZADO*** |
| Relación bilateral entre comprador y vendedor | Relación entre comprador y vendedor a traves de un organismo intermediario ( cámara de compensación) |
| Objeto del mercado: la entrega fisica diferida | Objeto del mercado: proporcionar liquide y seguridad, por lo que la entega física, si ocurre, es muy poco frecuente. MEFF |
| Contratos a medida de las necesidades de ambas partes | Contratos, estandarizados, formalizados en todas sus caracteristicas excepto en el precio |
| Vigencia del contrato hasta su vencimiento | Anulacióndel contrato mediante otro signo contrario |
| Menor transparencia informativa de los precios | Información pública y eficiente sobre los precios |
| Realizacion de pérdidas y ganancias al vencimiento del contrato | Realizacion diaria de perdidas y ganancias y al vencimiento del contrato |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Comisiones máximas aplicables a los fondos de inversion mobiliaria | | | | |
|  | Gestión | Depósitos | Suscripción | Reembolso |
| FI | **2,25 %** anual s/ patrimonio o **18 %** anual s/ resultados; o conjuntamente **1,35 %** anual s/patrimonio y **9%** anual s/resultados | **0,2 %** anual del valor efectivo custodiado | En conjunto 5 % | |
| Fondos Monetarios | **1 %** anual s/ patrimonio o **10 %** anual s/ resultados; o conjuntamente **0,67 %** anual s/patrimonio y **3,33%** anual s/resultados | **0,15 %** anual del valor efectivo custodiado | En conjunto 5 % | |

|  |  |
| --- | --- |
| Criterio de la Volatilidad de la CNMV | |
| 𝞼 ≤ que 0,1 % | Baja |
| 𝞼 > que 0,1 % y ≤ 1% | media |
| 𝞼 > que 1% y y ≤ 2,4 % | Alta |
| 𝞼 que 2,4 % | Muy alta |
| 𝞼 = volatilidad historica = desviacion estandar de las 12 ultimas rentabilidades mensuales | |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Las tasas de Interés y el Mercado Forex | | |
| Expectativas de mercado | Resultados actuales | Impacto Mercado Forex |
| Incremento de tasas | Tasas Estables | Depreciación de la divisa |
| Recorte de tasas | Tasas Estables | Apreciacion de la divisa |
| Tasas Estables | Incremento de tasas | Apreciacion de la divisa |
| Tasas Estables | Recorte de tasas | Depreciación de la divisa |

|  |  |
| --- | --- |
| Calificaciones de Morningstar | |
| Calificacion | Significado |
| ◆◆◆◆◆ | El fondo se situal en el 10 % mejor |
| ◆◆◆◆ | El fondo se situa en el 22,5% que sigue al 10 % mejor |
| ◆◆◆ | El fondo se situa en la franja intermedia del 35 % que sigue al 32,5 % mejor |
| ◆◆ | El fondo se situa en el 22,5 % por encima del 10 % peor |
| ◆ | El fondo se situa en el 10 % peor |
| Morningstar establece 50 categorias de fondos según la politica inversora  Rentabilidad ajustada al riesgo de los tres ultimos años  Utilizacion Ratio Sharpe | |

|  |
| --- |
| El valor patrimonial del fondo de inversión o valor neto de la cartera es el siguiente:  + Valor neto de las inversiones (valor de mercado\*)  – Impuestos, tasas y gastos de auditoría devengados y no pagados  – Comisiones de gestión y de depósito devengadas y no pagadas  – Comisiones de compra-venta de activos devengadas y no pagadas  = VALOR NETO DE LA CARTERA DEL FONDO o VALOR DEL FONDO DE INVERSION |

|  |  |
| --- | --- |
| **Funciones de la Sociedad Gestora** | **Funciones de la Entidad Depositaria** |
| Las funciones concretas más relevantes son: Constituir y representar al fondo. Tomar las decisiones de compra y venta de los activos según su mejor criterio y según la política de inversión del reglamento del fondo. Administrar, contabilizar y valorar diariamente el fondo y las participaciones, determinando su valor liquidativo. Llevar el registro de los partícipes y la suscripción y reembolso de las participaciones. Emitir documentos informativos financieros y fiscales con la periodicidad legalmente establecida. Ejercer, en determinadas circunstancias, los derechos políticos de los valores integrados en las IIC gestionadas. Atender consultas de los partícipes a través del departamento de atención al cliente y de la figura del defensor del cliente. Pueden comercializar acciones o participaciones de IIC del propio grupo financiero o de terceros. Gestionar discrecionalmente y de forma individualizada las carteras de inversión (incluyendo las de fondos de pensiones). Administrar, representar, gestionar y comercializar fondos de capital riesgo | Funciones de la entidad depositaria Puede actuar como depositario cualquier banco, caja de ahorros, cooperativa de crédito, sociedad o agencia de valores o la Cecabank. Sus funciones concretas son: Recibir y custodiar los valores y el patrimonio líquido del fondo. Efectuar las funciones de entidad pagadora y cobradora: recibe aportaciones de los partícipes y hace efectivo los reembolsos. Redactar el reglamento del fondo conjuntamente con la gestora. Satisfacer el reembolso de las participaciones. Cumplimentar las órdenes de compra y venta comunicadas por la gestora. Emitir los certificados de participación conjuntamente con la gestora. Ejercer la vigilancia y supervisión de la gestora, con responsabilidad compartida en asuntos de operaciones que hay que efectuar, valor liquidativo, información y publicidad. Es preciso remarcar que la gestora asume la responsabilidad de la gestión de la cartera decidiendo qué comprar o vender, pero no tiene acceso al efectivo ni a los depósitos o valores del fondo ni al de los partícipes |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Planes de Pensiones según sus sujetos constituyentes y Fondos de Pensiones** | | | |
| Modalidad | Promotor | Participes | Clases de Fondo |
| Sistema de Empleo | Empresa, sociedad, corporación o entidad | Empleados del Promotor | Fondos de Pensiones de Empleo |
| Sistema Asociado | Asociación o Sindicato | Asociación, miembros o afiliados | Fondos de Pensiones Personales |
| Sistema Individual | Entidad de carácter financiero | Personas fisicas |

|  |  |
| --- | --- |
| Modalidad del plan (Relación distintos tipos de planes) | |
| Según las obligaciones | Según los sujetos constituyentes |
| Prestación Definida y Planes Mixtos | Sistema de Empleo y Asociado |
| Aportación definida | Sistema de Empleo y Asociado |
| Sistema Individual |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Seguros de vida | | |
| Por su objeto | Seguros de riesgo | Satisfacen una prestación en caso de muerte o invalidez |
| Seguros de ahorro | Satisfacen una prestación en caso de vida  en una fecha determinada |
| Seguros mixtos | Combinan prestaciones de riesgo y ahorro |
| Por sus garantias | Seguros de capitales con pago único  Seguros de rentas, temporales o vitalicias | |
| Por la duración de la cobertura | Seguros temporales  Seguros vitalicios | |
| Por el tipo de prestaciones | Seguros con prestaciones constantes  Seguros con prestaciones variables, crecientes o decrecientes  Seguros con o sin participación en beneficios | |
| Por la forma de pago de las primas | Seguros a prima única  Seguros a primas periódicas  Seguros a primas vitalicias | |
| Por la persona qe asume el riesgo fº | El riesgo lo asume el asegurador  El riesgo lo asume el tomador | |
| Seguros de accidentes | | |
| Por los riesgos cubiertos | Seguros de capitales con pago unico | |
| Seguros de rentas, temporales o vitalicias | |
| Seguros temporales | |
| Por el ámbito de cobertura | Profesional ( con la variante de convenios colectivos) | |
| Extra profesional | |
| 24 horas | |
| Seguros de enfermedad (salud) | | |
| Por el tipo de prestaciones | Seguros de subsidios e indemnizaciones | |
| Seguros de reembolso de gastos | |
| Seguros de asistencia sanitaria. La prestación consiste en el servicio de asistencia médica y quirúrgica | |
| Seguros de dependencia | | |
| Cubren las distintas circunstancias que se puedan presentar en la vida de una persona en el caso de que en el futuro tenga mermada su autonomía personal, bien a causa de la edad o por problemas derivados de alguna enfermedad o accidente | | |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Renta del Ahorro 19 % - 21 % - 23 % IP Minimo no tribute 700.000 € y 300.000 € por vivienda habitual | | | | | | |
|  | IRPF | IS | IVA | ITP y AJD | IP | ISyD |
| Denominación común | Renta | Sociedades | IVA | ITP | Patrimonio | Sucesiones |
| Objeto | Ganancia de renta | Ganancia de renta | Circulación de bienes | Circulación de bienes | Tenencia de bienes | Ganancia de renta gratuita |
| Tributación | Max 45 % | 25% | 21% 10% 4 % | TPO 6-4%  OS 1%  AJD 0,5 % | Hasta 2,5 % | Según escala progresiva y CCAA |
| Sujetos | Personas fisicas | Personas juridicas | Todos | Todos | Personas fisica | Personas fisicas |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Fiscalidad de la **Renta Fija** según productos | | |
| Activo | Fiscalidad | Retención |
| Letras del Tesoro | RCM | No |
| Bonos y Obligaciones del Estado  Pagarés financieros o de empresa  Bonos convertibles e Indiciados | Intereses: RCM  Transmisión: RCM | 19%  No (1) |
| Strips de deuda publica | RCM | 19% |
| Pagares financieros o de empresa  Activos financieros hipotecarios | Intereses: RCM  Transmisión | 19%  No (1) |
| Bonos participativos | Intereses fijos: RCM  Intereses variables : RCM  Transimión: | 19%  19%  No |
| Bonos matador | RCM | 19 % |
| Euronotas | RCM | No |
| Siempre y cuando estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español | | |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Seguros para caso de Vida | | | |
| Tomador | Asegurado | Beneficiario | Impuesto |
| A | A | A | IRPF |
| A | B | A | IRPF |
| A | A | B | DONACIONES |
| A | B | B | DONACIONES |
| A | B | C | DONACIONES |
| Seguros por causa de Muerte | | | |
| A | A | A | ----- |
| A | B | A | IRPF |
| A | A | B | SUCESIONES |
| A | B | B | ----- |
| A | B | C | DONACIONES |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Tabla Resumen de cada producto Financiero Ampliado | | |
| Producto | Base del ahorro | Retención |
| Cuentas corrientes | RCM | SI 19% |
| Depositos | RCM | SI 19 % |
| Letras del Tesoro | RCM | NO |
| Bonos, obligaciones y pagarés | RCM | SI 19 % |
| Acciones : Dividendos | RCM | SI 19 % |
| Acciones : venta | GPP | NO |
| Derechos preferentes acciones cotizadas | GPP | SI 19% |
| Derechos preferentes acciones no cotizadas | GPP | SI 19% |
| Acciones preferentes: dividendo | RCM | SI 19 % |
| Acciones preferentes venta | RCM | NO |
| Obligaciones convertibles : intereses | RCM | SI 19 % |
| Obligaciones convertibles : conversion | RCM | NO |
| Obligaciones convertibles : transmisión | RCM | Depende |
| Productos estructurados | RCM | Si 19 % |
| Opciones ( no actividades economicas) | GPP | NO |
| Futuros (no actividades economicas) | GPP | NO |
| Warrants | GPP | NO |
| Fondos de Inversión | GPP | SI 19 % |
| SICAV | GPP | SI 19 % |
| Fondos y Sicav: Dividendos | RCM | SI 19 % |
| Fondos Garantizados | GPP/RCM (ver producto) | SI 19 % |
| Fondos Cotizados (ETF) | GPP | NO |
| Seguros de vida e invalidez | RCM | SI 19 % |
| PIAS : aportación y rendimientos hasta la constitución de la renta | Exento con condiciones | - |
| PIAS: tras la constitucion de la renta | RCM | SI 19 % |
| PIAS : rescate anticipado | RCM | SI 19 % |
| SIALP Y CIALP | Exento con condiciones | - |
| SIALP Y CIALP: rescate anticipado | RCM | SI 19 % |







