

# Análisis del riesgo del producto de inversión CDA desde la triple aproximación de rentabilidad, seguridad y liquidez

6 / 6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo

•• La venta o cancelación anticipada no es posible o puede implicar pérdidas relevantes.

! Producto financiero que no es sencillo y puede ser difícil de comprender

Triodos Bank NV es una sociedad anónima domiciliada en Holanda y autorizada para operar como entidad de crédito y que actualmente cuenta con sucursales en cinco países europeos. El capital social del banco está dividido en acciones, que son suscritas en su totalidad por un socio único, la Fundación para la Administración de las Acciones de Triodos Bank (SAAT, en sus siglas en holandés) para salvaguardar la misión del banco, ya que la SAAT conserva los derechos políticos de las acciones.

Para posibilitar la participación de inversores particulares e institucionales en el capital del banco, la SAAT, emite certificados de depósito para acciones (CDA) que son títulos negociables no canjeables por acciones. Cada CDA se corresponde con una acción del banco y es objeto de negociación en un mercado interno, sobre la base de que el precio de transmisión tiene que ser igual al valor patrimonial contable en cada momento de la acción subyacente en cada CDA (denominado “valor liquidativo”). La razón de dicha fijación del precio es impedir la especulación con los CDA, garantizando que las transacciones sobre los mismos se efectúan en base a un precio objetivo.

Los CDA son un producto de inversión, no un producto de ahorro bancario. Por este motivo, la inversión en los mismos no se encuentra protegida ni garantizada por el Fondo de Garantía de Depósitos o similar. En España realizamos a nuestros clientes una valoración sobre la conveniencia del producto mediante un Test de Conveniencia.

Los CDA atribuyen a sus titulares:

- A. Los derechos económicos de las acciones del banco.
- B. El derecho a la asistencia a la Junta General Anual de Accionistas y a expresarse en esta.
- C. El derecho a la asistencia a la Junta Anual de Titulares de CDA y a ratificar a los miembros de la SAAT (a propuesta del Comité Ejecutivo de Triodos Bank NV).

## Resumen de elementos de riesgo asociados a los CDA

### Rentabilidad

La rentabilidad de los CDA está vinculada a la de las acciones del banco. Depende, por tanto, de los resultados económicos de Triodos Bank en cada ejercicio. Dicha rentabilidad es variable y podría ser nula en el caso de que el banco no tuviera beneficios, ya que entonces no se podrían repartir estos ni se incrementaría el valor de los CDA con los beneficios no repartidos. La rentabilidad histórica ha sido positiva, aunque rentabilidades pasadas nunca garantizan rentabilidades futuras.

### Seguridad

En caso de resultados económicos negativos (pérdidas) del banco, el valor/precio de cada CDA, que es esencialmente coincidente con el valor neto contable de cada acción del banco, se puede reducir y, por tanto, perder parte o todo el dinero invertido, ya que el valor de los CDA depende del valor patrimonial de Triodos Bank. Si el banco experimentara pérdidas, el valor de los CDA se reduciría, y podría colocarse por debajo del coste de adquisición del CDA. Esta posibilidad negativa también ocurre con las acciones adquiridas en bolsa, pero en el caso de estas no depende solo del valor patrimonial de la empresa que emite las acciones, sino también de los vaivenes y especulaciones en los mercados. El valor de los CDA se ha ido incrementando cada año, pero ello no garantiza que estos no puedan perder valor en un momento determinado.

### Liquidez

Los CDA no cotizan en mercados secundarios oficiales, sino que solo se pueden comprar o vender en el mercado interno de CDA que gestiona el propio banco (Triodos Bank NV) en Holanda por delegación del emisor (SAAT). Triodos Bank NV Sucursal en España actúa como mero comercializador de los CDA en España. En principio, la liquidez del producto es más limitada que la de otros productos que cotizan en mercados oficiales o sistemas multilaterales de

negociación, ya que estos están abiertos a todo el público en general y cotizan en mercados secundarios organizados. Otra importante diferencia de los CDA con las acciones y demás productos de inversión que cotizan en bolsa es que los CDA se ven afectados por la medida antiespeculativa, consistente en que en el mercado interno de CDA hay que venderlos a un precio fijo predeterminado en cada momento y coincidente con el valor contable publicado por el banco. Por ello, no se puede bajar el precio de venta cuando se pretende vender y hacer líquido el producto rápidamente (lo que sí puede hacerse con las acciones que cotizan en mercados secundarios oficiales). Sin embargo, los CDA cuentan, desde el punto de vista de la liquidez, con la ventaja de que el propio Triodos Bank mantiene una reserva económica (conocida como buffer), consistente en una cantidad de dinero que se aprueba en cada Junta General Anual de Accionistas, y que asciende a 28,2 millones de euros del capital del banco. Dicho buffer se puede usar por Triodos Bank para comprar CDA a los titulares interesados en su venta, de forma que hagan líquido el producto con rapidez. Luego, el banco vende esos CDA a terceros interesados en adquirirlos. Ese depósito de liquidez para comprar CDA se encuentra limitado cuantitativamente y Triodos Bank se reserva el derecho a utilizarlo para la finalidad mencionada por lo que **podría darse el caso de que el titular desee vender CDA y no se pueda llevar a cabo la venta de inmediato.**

En el caso de que Triodos Bank NV se viese inmerso en un proceso especial de resolución de entidades de crédito contemplado en la normativa europea o española (Reglamento UE 806/2014 y Ley 11/2015 de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión) el valor de los CDA, como productos de inversión no asegurados afectos al régimen de la normativa antedicha, podría reducirse a cero. Los CDA se hallarían sometidos a la preferencia de los depósitos en el banco en ese tipo de procesos con lo que su posición en cuanto a la recuperación de la inversión podría situarse en último lugar.

*Esta comunicación quedará registrada por Triodos Bank según la regulación vigente durante un periodo de al menos 5 años, y estará disponible para usted durante ese periodo si la requiriera.*

*Recuerda que Triodos Bank te recomienda tener prudencia a la hora de invertir en productos de riesgo, por ello no te recomendamos invertir más de un porcentaje moderado de tu patrimonio o tus ahorros en este tipo de productos y te aconsejamos reservar una parte de tu dinero para imprevistos.*