



Value Tree
Wealth & Asset Management

Contrato de Gestión de Carteras

Ciente Minorista

DOCUMENTO APERTURA DE RELACIÓN

	Titular 1			Titular 2		
	Cotitular	Autorizado	Rep. legal	Cotitular	Autorizado	Rep. legal
Nombre						
Apellidos						
Dirección						
Tel. Privado / Móvil						
Dirección email						
Fecha de nacimiento						
Nacionalidad						
Nº doc. identidad						
Firma						

	Titular 3			Titular 4		
	Cotitular	Autorizado	Rep. legal	Cotitular	Autorizado	Rep. legal
Nombre						
Apellidos						
Dirección						
Tel. Privado / Móvil						
Dirección email						
Fecha de nacimiento						
Nacionalidad						
Nº doc. identidad						
Firma						

El presente contrato de gestión de carteras de inversión (en adelante, el “Contrato”) está redactado de conformidad con lo dispuesto en la legislación aplicable a este tipo de contratos y, en especial, a lo señalado en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, de régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y en la Circular 7/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, en la redacción del presente Contrato se ha atendido a lo dispuesto en el Real Decreto 1/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley General para la Defensa de los Consumidores y Usuarios y otras leyes complementarias.

En Madrid, a [] de [] de []

INTERVINIENTES

DE UNA PARTE,

Value Tree AV, S.A. es una empresa de servicios de inversión sujeta al Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, con domicilio en Paseo Eduardo Dato, 21 Bajo Izda. 28010 Madrid, España, teléfono: +34 91 781 24 10, dirección de correo electrónico: info@valuetree.es, e inscrita en el Registro correspondiente a cargo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 234, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 16537, libro 0, folio 44, sección 8, hoja M-281684 inscripción 1ª, cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de inversión conforme a su Programa de Actividades registrado en el citado organismo supervisor.

En adelante, la “Entidad”.

Y DE OTRA,

D./Dña. [], mayor de edad, con NIF número [], con domicilio a estos efectos en [], en su propio nombre y representación.

D./Dña. [], con NIF número [], con domicilio a estos efectos en [], representado por D./Dña. [], con NIF/CIF número [], con domicilio en [] con poderes/representación legal suficiente para representarle en la firma del presente documento.

D./Dña. [], mayor de edad, con NIF número [], con domicilio a estos efectos en [], en nombre y representación de la sociedad [], con domicilio social en [] y CIF [].

En adelante, el “Cliente”.

En adelante, se hará referencia conjunta a la Entidad y al Cliente como las “Partes”, e individualmente a cada una de ellas indistintamente como la “Parte”.

TITULARIDAD Y DISPONIBILIDAD DE LA CUENTA (en el caso de persona física)

En caso de cotitularidad de la cuenta, se entiende el carácter solidario de la misma. Los titulares indistintos autorizan mutuamente para que cualquiera de ellos, mediante su firma, puedan ejercitar por sí solos, la totalidad de los derechos dimanantes del presente contrato.

No obstante, en caso de fallecimiento de alguno de los titulares, se estará a lo contenido en las disposiciones hereditarias. Asimismo, los herederos, legatarios o ejecutores testamentarios del fallecido no podrán disponer de los valores mientras no acrediten su derecho a suceder al causante o a disponer de los mismos, previa acreditación, en su caso, del cumplimiento de las obligaciones fiscales vigentes y la aportación de la documentación necesaria para realizar los cambios de titularidad pertinentes.

DATOS REGISTRALES DEL CLIENTE (en el caso de persona jurídica)

La Sociedad se constituyó mediante escritura otorgada e inscrita en el [•], al Tomo [•], Folio [•], Sección [•], Hoja [•]. D./Dña. [•] ostenta la representación de la Sociedad para el presente acto en su condición de [•], en virtud de la escritura de fecha [•] de [•] de [•].

CUENTAS ASOCIADAS

ENTIDAD DEPOSITARIA DEL EFECTIVO

Denominación de la Entidad [•]

IBAN y número de cuenta corriente: [•]

ENTIDAD DEPOSITARIA DE LOS VALORES E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Denominación de la Entidad: [•]

C/V: [•]

CLAÚSULAS

PRIMERA. - OBJETO DEL CONTRATO

1. El Cliente encarga a la Entidad la gestión de una cartera que estará invertida en instrumentos financieros en todo lo que no se halle en liquidez. La Entidad acepta el encargo y ambas Partes acuerdan que se lleve a cabo de conformidad con las cláusulas contenidas en el presente Contrato. De esta manera, el presente Contrato regula la gestión por parte de la Entidad, de los valores, efectivo y otros instrumentos financieros del Cliente que éste, en el momento de la firma de este Contrato o en cualquier momento, ponga con esa finalidad a disposición de la Entidad en las Cuentas Asociadas, así como de los rendimientos generados por aquéllos (en adelante, el "Servicio").
2. La cartera inicial del Cliente es la que se detalla en el Anexo I del presente Contrato, estando todos los instrumentos financieros depositados en la cuenta de valores asociada al mismo. El Servicio recaerá exclusivamente y no podrá superar en ningún momento, salvo en los supuestos y límites que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la suma de los conceptos siguientes:
 - a. El patrimonio aportado inicialmente o en sucesivas ocasiones por el Cliente.
 - b. El importe de los créditos en su caso obtenidos de una entidad habilitada. La concesión de créditos exigirá, en todo caso, la previa formalización de los correspondientes documentos contractuales de crédito entre el Cliente y el acreditante.
3. La Entidad actuará de acuerdo a las cláusulas de este Contrato y los Anexos al mismo y sólo podrá desviarse de los criterios generales de inversión pactados cuando el criterio profesional del gestor aconseje dicha desviación o se produzcan incidencias en la contratación. En estos casos, la Entidad, además de registrar las desviaciones, informará con detalle de las mismas al Cliente de forma inmediata.

SEGUNDA. - EVALUACIÓN DE LA IDONEIDAD, CRITERIOS GENERALES DE INVERSIÓN Y MÉTODO DE EVALUACIÓN

1. La Entidad presta el Servicio en condiciones de idoneidad, esto es dentro de los límites que se derivan de la evaluación de la idoneidad realizada al Cliente con anterioridad a la formalización del presente Contrato a través de un cuestionario de idoneidad (en adelante, el "Cuestionario de Idoneidad") cuyos resultados han sido facilitados al Cliente con anterioridad suficiente a la firma del presente Contrato.

Dada la clasificación del Cliente como cliente minorista, las Partes manifiestan que la Entidad ha evaluado la situación financiera, los objetivos de inversión y la experiencia y conocimientos del Cliente.

En los supuestos en los que el Cliente no proporcione la información requerida para realizar la evaluación de idoneidad, la Entidad no podrá prestar el Servicio. **El Cliente es responsable de la veracidad de la información proporcionada para evaluar su idoneidad y se obliga a informar de cualquier modificación que pueda afectar a la evaluación de idoneidad realizada.** Asimismo, la Entidad actualizará con carácter trienal la información incluida en el citado cuestionario, mediante la realización de un nuevo cuestionario de idoneidad al Cliente.

En el supuesto de que la cuenta de valores esté compuesta por varios cotitulares, el resultado de la evaluación de la idoneidad que determinará el perfil de inversión será el menor de los perfiles de los titulares, salvo acuerdo expreso por las partes.

2. No obstante, lo anterior, en aquellos casos en los que el Cliente, siendo persona física, designe personas autorizadas o apoderadas para actuar por su cuenta, el Cliente consiente que la Entidad proceda a la evaluación de los conocimientos y experiencia de las personas autorizadas o apoderadas indicadas a estos efectos por el Cliente, permitiendo a la Entidad prestar el Servicio en atención a los conocimientos y experiencia de las mencionadas personas autorizadas o apoderadas. Sin perjuicio de ello, la información sobre la situación financiera y objetivos de inversión corresponderá al propio Cliente.
3. En el supuesto de que el Cliente sea una persona jurídica, las personas que suscriben el presente Contrato en nombre de la misma o las que en cada momento figuren como representantes, elegirán por consenso a la persona que cumplimentará el Cuestionario de Idoneidad, aceptando expresamente que el perfil asignado a la cartera sea el determinado por la evaluación del autorizado que ha cumplimentado el Cuestionario de Idoneidad.
4. La Entidad no podrá realizar operaciones que hagan que la cartera gestionada del Cliente exceda del perfil inversor establecido como resultado del Cuestionario de Idoneidad cumplimentado por el mismo. En el caso de que el perfil inversor se vea modificado por circunstancias ajenas al Servicio (fluctuaciones de mercado, venta de posiciones ordenadas por el Cliente, etc.), la Entidad informará al Cliente de esa circunstancia para que, de forma inmediata y con su asistencia, proceda a modificar la composición de la cartera para ajustarla al perfil de la misma, o en su caso, actualice la información facilitada sobre su situación financiera y objetivos de inversión.
5. En el **Anexo II** se recogen asimismo los criterios generales de inversión, configurándose el ámbito de la gestión a llevar a cabo por la Entidad, que se encontrará sujeta en todo caso a los límites marcados por el Cuestionario de Idoneidad suscrito por el Cliente. En dicho Anexo se recoge asimismo una relación concreta y detallada de los diferentes tipos de operaciones y categorías de los valores e instrumentos financieros sobre los que recae la gestión y los tipos de operaciones que se podrán realizar.
6. Con el fin de que el Cliente pueda evaluar el resultado obtenido por la Entidad, se le informa de que la Entidad utilizará el método de valoración y comparación que se describe en el **Anexo II**.

TERCERA. - DEPÓSITO DE LOS VALORES, INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y EFECTIVO

La Entidad promoverá el registro y depósito de los instrumentos financieros y el efectivo objeto de este Contrato, dando lugar a las correspondientes anotaciones en las cuentas de valores y efectivo afectas de forma exclusiva al presente Contrato, referidas como Cuentas Asociadas.

Mediante la firma del presente Contrato, el Cliente autoriza a la Entidad a realizar todos los actos de disposición sobre las Cuentas Asociadas que se deriven del mandato de gestión de carteras otorgado por el Cliente a la Entidad.

El Cliente informará de este hecho a la entidad de crédito en la que tenga abiertas sus Cuentas Asociadas.

La Entidad no será responsable de los posibles perjuicios que pueda sufrir el Cliente por la demora o imposibilidad de ejecución de las operaciones cuando éstas se deban a la ausencia de comunicación o a una comunicación defectuosa o tardía por parte del Cliente a la entidad de crédito correspondiente de la capacidad de actuación de la Entidad sobre sus Cuentas Asociadas.

CUARTA. - FACULTADES Y NORMAS DE ACTUACIÓN DE LA ENTIDAD

El servicio que presta la Entidad a todos sus clientes es de gestión de carteras, por tanto, la Entidad no percibe incentivos a efectos de MiFIDII.

1. La Entidad prestará el Servicio con las más amplias facultades, pudiendo, en nombre y por cuenta del Cliente, entre otras operaciones: comprar, suscribir, enajenar, prestar, acudir a las amortizaciones, ejercitar los derechos económicos, realizar los cobros pertinentes, conversiones y canje de los valores y, en general, activos financieros sobre los que recaiga la gestión, desarrollando las actuaciones, comunicaciones e iniciativas exigidas para ello, pudiendo, a tales efectos, suscribir cuantos documentos sean necesarios, siempre y en todo caso en condiciones de idoneidad (dentro de los límites que se deriven del resultado del Cuestionario de Idoneidad suscrito por el Cliente). A los efectos anteriores, el Cliente conferirá en cada momento a la Entidad cuantas autorizaciones sean necesarias para el ejercicio de la función encomendada, incluso mediante el otorgamiento de documentos públicos y/o privados.
2. Las Partes convienen y se hacen responsables de la aplicación al presente Contrato de las normas de conducta previstas en la legislación del mercado de valores que resulten de aplicación. El Cliente informará a la Entidad cuando surjan situaciones de incompatibilidad o alguna circunstancia que impida la inversión del patrimonio gestionado en determinados instrumentos financieros.
3. La Entidad no efectuará en ningún caso operaciones prohibidas por la legislación española, ni aquellas que requieran autorizaciones oficiales o expresas del Cliente mientras no se obtengan estas autorizaciones.
4. No obstante, el carácter individual de la gestión de carteras, la Entidad, con el objeto de racionalizar las órdenes de compraventa de activos, podrá agrupar operaciones de diferentes clientes dentro de los límites establecidos en la normativa vigente. Para evitar un posible conflicto de interés entre los clientes derivado de esta u otras actuaciones, la Entidad dispone de unos criterios objetivos de prorrateo o distribución de operaciones entre clientes en particular, y de resolución de posibles conflictos de interés en general, que se detallan seguidamente: el prorrateo se realizará proporcionalmente al importe o al número de títulos que figuren en las órdenes transmitidas para su ejecución. La Entidad se compromete a aplicar en todo caso dichos criterios objetivos que sólo se modificarán previa comunicación y aceptación del Cliente.
5. Se deja constancia de que la Entidad, según consta en la información precontractual facilitada al Cliente con anterioridad a la suscripción de este Contrato, se encuentra adherida al Fondo General de Garantía de Inversores (en adelante, el "FOGAIN"). El Cliente puede obtener información adicional sobre el FOGAIN en la página web www.fogain.com; en el número de teléfono 91 443 06 52 o en la dirección Paseo de la Habana, 82, 1º Derecha, 28036 Madrid.
6. La Entidad, de conformidad con lo señalado en la normativa vigente, cuenta con; (a) una Política de Conflictos de Intereses, (b) una Política de Gestión de Órdenes, (c) un Reglamento para la Defensa del Cliente y (d) una Política de Tarifas, (e) así como la Información precontractual, entre otros. Estos documentos se encuentran a disposición del Cliente en la página web www.valuetree.es y, en soporte papel, en sus oficinas. Asimismo, un resumen de la Política de Gestión de Conflictos de Interés y la Política de Gestión de Órdenes se entregan al Cliente como parte de la información precontractual de la Entidad.
7. La Entidad deberá velar por obtener los mejores resultados para el Cliente. En el caso de que proceda a externalizar funciones, el tercero prestador de los servicios debe estar autorizado o registrado en su país de origen y debe existir un acuerdo de cooperación entre la autoridad competente local y la autoridad supervisora del país del tercero. La externalización de funciones no variará la

responsabilidad de la Entidad del cumplimiento de sus obligaciones, ni implicará supresión, modificación ni menoscabo de las condiciones del Servicio.

8. La Entidad responderá de los perjuicios que pueda causar al Cliente por el incumplimiento de las obligaciones asumidas en el presente Contrato y por actuaciones dolosas o realizadas con negligencia.
9. Las modificaciones indicadas no afectarán a la tramitación, liquidación y cancelación de las operaciones en curso que se hubiesen concertado con anterioridad a la comunicación, que seguirán rigiéndose por las condiciones a ellas aplicables, de acuerdo con las estipulaciones del presente Contrato.

QUINTA. - AUTORIZACIONES EXPRESAS

1. En virtud de la suscripción del presente Contrato, el Cliente autoriza la realización de operaciones sobre valores o instrumentos financieros (a) instituciones de inversión colectiva gestionadas por ésta, (b) en los que la Entidad o alguna entidad de su grupo actúe como asegurador o colocador de la emisión y oferta pública de venta, en su caso, o (c) que resulten de operaciones realizadas entre el Cliente y otros clientes de la Entidad, cuando por sí, o sumadas a las posiciones de esos mismos valores o instrumentos ya existentes en la cartera gestionada del Cliente representen más del 25 por 100 del importe total de la misma. A estos efectos, la cartera gestionada se valorará a valor de realización o, en su caso, al valor utilizado para el cálculo de la comisión de gestión. No obstante, el carácter genérico de la autorización anterior, cuando la Entidad negocie por cuenta propia con el Cliente, deberá quedar constancia explícita, por escrito, de que el Cliente ha conocido tal circunstancia antes de concluir la correspondiente operación.
2. Asimismo, el Cliente autoriza la utilización de instrumentos derivados para la gestión de su cartera, siempre que (i) del Cuestionario de Idoneidad suscrito por el Cliente se deduzca que resulta idónea la citada utilización de instrumentos derivados para la gestión de la Cartera del Cliente, (ii) que conoce y asume el elevado riesgo que puede comportar la operativa con estos instrumento, (iii) la posibilidad de que un beneficio pueda convertirse rápidamente en pérdida, como consecuencia de variaciones en el precio y que (iv) el Cliente otorgue su consentimiento expreso, mediante la firma del formulario correspondiente.
3. Si la utilización de cuentas globales ("cuentas ómnibus") viene exigida por la operativa habitual de negociación por cuenta ajena de valores e instrumentos financieros en mercados extranjeros, la Entidad podrá utilizarlas siempre que obtenga la autorización expresa del Cliente mediante la firma del formulario correspondiente, al que informará previamente de los riesgos que asumirá, así como de la entidad y calidad crediticia de la entidad depositaria.
4. El Cliente podrá revocar, en cualquier momento durante la vigencia del presente Contrato, cualquiera de las autorizaciones anteriores, mediante comunicación escrita.

SEXTA. - OBLIGACIONES DE INFORMACIÓN

De la Entidad al Cliente (entre otras contenidas en este Contrato):

1. **Trimestralmente** la Entidad remitirá al Cliente en un soporte duradero información sobre la evaluación de la cartera gestionada con el fin de que el Cliente pueda realizar un seguimiento de la evaluación de la rentabilidad de la misma:
 - a. La denominación de la Entidad.
 - b. La denominación u otra designación de la cuenta del Cliente.
 - c. Información sobre el contenido y valoración de la cartera, incluyendo datos sobre cada instrumento financiero, su valor de mercado o, en su defecto, el valor razonable y el saldo de caja al principio y al final del período al que se refiere la información, así como el rendimiento de la cartera durante ese período.

- d. La cuantía total de los honorarios y gastos devengados durante el período al que se refiere la información, detallando al menos el total de los honorarios de gestión y de los gastos totales asociados a la ejecución, incluyendo cuando proceda, una declaración indicando que se podrán facilitar el desglose más detallado a petición del Cliente.
 - e. En su caso, una comparación entre el rendimiento de la cartera durante el período al que se refiere la información y el indicador de referencia del rendimiento de la inversión acordado entre la Entidad y el Cliente.
 - f. La cuantía total de los dividendos, intereses, y otros pagos recibidos en relación con la cartera de Cliente durante el período al que se refiere la información, así como información sobre cualquier otra operación de sociedades que otorgue derechos en relación con los instrumentos financieros de la cartera.
 - g. Entidades que tuvieran depositados, administrados o registrados los valores, el efectivo y otros activos financieros, especificando en su caso las cuentas globales ("cuentas ómnibus").
2. **Una vez al año**, la Entidad remitirá al Cliente la siguiente información:
 - a. Detalle de las comisiones y gastos repercutidos directamente al Cliente tanto si el beneficiario es la Entidad como si lo es un tercero con ilustración del efecto acumulado del coste total sobre la rentabilidad. En todo caso se identificarán las entidades que perciben los correspondientes ingresos y los conceptos por los que se aplican.
 - b. Datos necesarios para la declaración de los Impuestos, en lo que hace referencia a la cartera gestionada.
 3. Sin perjuicio de lo establecido en el apartado 1 anterior, la Entidad, en la prestación del servicio de gestión de cartera, reportará al cliente si el valor global de la cartera, al principio de cada periodo de reporte, se deprecia un 10% y múltiplos del 10%. Asimismo, la Entidad informará al Cliente de forma inmediata si su perfil inversor se ve modificado por circunstancias ajenas al Servicio la Entidad.
 4. Si la Entidad no sigue las instrucciones específicas recibidas del Cliente en los términos señalados en el apartado sexto de la cláusula segunda del presente Contrato, por entender que pueden perjudicar gravemente a la cartera del Cliente, comunicará dicha circunstancia al Cliente de forma inmediata.
 5. Cuando la Entidad solicite conforme a lo previsto en la normativa vigente, la representación del Cliente para el ejercicio de los derechos políticos derivados de las acciones pertenecientes a la cartera gestionada deberá informar al Cliente expresamente de la existencia de cualquier relación o vínculo interesado entre ella y su grupo con alguna de las sociedades a las que se refiere la representación.
 6. Siempre que el Cliente lo solicite, la Entidad le proporcionará toda la información adicional concerniente a las operaciones realizadas, a las consultas que formule referentes a su cartera de valores y a las entidades a través de las cuales se hubieran canalizado las operaciones.

Del Cliente a la Entidad (entre otras contenidas en este Contrato):

El Cliente deberá informar con carácter inmediato a la Entidad de cualquier circunstancia que (a) impida la inversión del patrimonio gestionado en determinados instrumentos financieros o (b) modifique sus circunstancias personas y en especial de aquellas que puedan afectar al resultado del Cuestionario de Idoneidad o alterar la información facilitada de forma previa a la prestación del servicio de inversión.

SÉPTIMA. - COMISIONES Y RÉGIMEN ECONÓMICO APLICABLE

1. El Cliente abonará a la Entidad las tarifas correspondientes por el servicio de gestión de carteras de acuerdo con lo previsto en las condiciones económicas incluidas en el Anexo IV del presente Contrato, que, en ningún caso, superan las recogidas en el folleto informativos de tarifas.
2. La Entidad informará al Cliente de cualquier modificación que se produzca en las tarifas de comisiones y gastos repercutibles que afecten al presente Contrato. El Cliente dispondrá de dos

meses desde la recepción de la citada información para solicitar la modificación o extinción del Contrato, sin que le sean aplicadas las nuevas tarifas hasta que transcurra dicho plazo. Sin embargo, en el caso de que la tarifa sea claramente beneficiosa para el Cliente se aplicará inmediatamente.

3. El Cliente deberá indicar una cuenta en la cual se cargarán las comisiones derivadas de la prestación del Servicio de Inversión contratado, acorde a lo estipulado en las presentes condiciones particulares. En caso de no indicarse nada en particular, se entenderá que esta cuenta es la Cuenta de Efectivo.

OCTAVA. - DURACIÓN Y TERMINACIÓN

1. La duración del presente Contrato es **indefinida**, y entrará en vigor en el momento en que, una vez firmado, sea recibido por la Entidad, y verificada la suficiencia de la documentación aportada. Cualquiera de las Partes podrá, unilateralmente dar por finalizado el mismo en cualquier momento de su vigencia, mediante la correspondiente comunicación en la que habrá de señalarse e identificarse la(s) entidad(es) financiera(s) y las cuentas a nombre del Cliente correspondientes, en las que éste podrá disponer de los valores, instrumentos financieros y efectivo que integren el patrimonio gestionado cuyo Contrato es objeto de resolución, mediante la correspondiente comunicación.
2. Cuando la vigencia del Contrato se desee interrumpir a voluntad de la Entidad será necesario un preaviso de 30 días naturales, salvo que dicha voluntad de resolución traiga causa del impago de comisiones, del incumplimiento de la normativa aplicable al blanqueo de capitales o de abuso de mercado, en cuyos casos la resolución del Contrato por parte de la Entidad podrá ser inmediata. Una vez resuelto el Contrato, la Entidad rendirá y dará razón de las cuentas de gestión en un plazo máximo de quince días.
3. La cancelación del Contrato no afectará a la tramitación, liquidación y cancelación de las operaciones en curso que se hubiesen concertado con anterioridad a la comunicación, ni a la liquidación y pago de las comisiones generadas, que seguirán rigiéndose por las condiciones a ellas aplicables, de acuerdo con las estipulaciones del presente Contrato.
4. A partir de la comunicación efectiva de resolución anticipada del Contrato, el Cliente dispondrá de su patrimonio de forma directa e inmediata en las cuentas de valores, instrumentos financieros y efectivo señaladas al efecto, y la Entidad recabará instrucciones expresas del Cliente para cualquier otra operación. No obstante, cuando por el carácter extraordinario o urgente de las circunstancias no pudieran recabarse instrucciones del Cliente y fuese imprescindible la actuación de la Entidad para mantener el valor de la cartera del Cliente, la Entidad realizará las operaciones necesarias dando cuenta al Cliente de forma inmediata.

NOVENA. – COMUNICACIONES

El Cliente acepta expresamente recibir las comunicaciones derivadas del presente Contrato por medios electrónicos, es decir, por medio de la web www.valuetree.es, en la pestaña de Acceso Clientes, mediante el uso de sus credenciales o, a través de correo electrónico, a cuyos efectos el Cliente facilita la siguiente dirección de correo electrónico:

Dirección correo electrónico:

Por el contrario, en caso de que el Cliente desee recibir cualesquiera comunicaciones en soporte papel por correo postal al domicilio indicado en el encabezamiento del presente Contrato, debe indicarlo expresamente marcando la siguiente casilla

Cuando el Cliente opte por el envío de las comunicaciones a un tercero deberá notificar su autorización expresa a la Entidad.

Salvo petición expresa por parte del Cliente y acuerdo entre las partes, las comunicaciones enviadas por la Entidad se realizarán en el mismo idioma en el que se ha formalizado el presente contrato.

Por último, el Cliente confirma que es consciente de los riesgos derivados de la utilización de diferentes formas de comunicación.

DÉCIMA. - MODIFICACIÓN

1. El Cliente podrá restringir y/o modificar los activos que componen la Cartera sobre los que se extiende el mandato de gestión o sacarlos del ámbito del mandato de gestión previsto en este Contrato, poniéndolo en conocimiento de la Entidad, en su caso, con la antelación suficiente como para que la correspondiente operación pueda realizarse. Igualmente, el Cliente comunicará con la suficiente antelación a la Entidad cualquier acto de disposición o gravamen sobre los valores o activos de su cartera.
2. Las modificaciones indicadas no afectarán a la tramitación, liquidación y cancelación de las operaciones en curso que se hubiesen concertado con anterioridad a la comunicación, que seguirán rigiéndose por las condiciones a ellas aplicables, de acuerdo con las estipulaciones del presente Contrato.
3. La Entidad podrá modificar cualquier término del presente Contrato comunicándolo al Cliente con una antelación de un mes respecto de la fecha de su entrada en vigor, debiendo comunicar los términos exactos de tal modificación y los derechos de que en su caso goce el Titular en relación con la misma. No obstante, las modificaciones que fuesen más favorables para el Cliente podrán aplicarse inmediatamente.

DÉCIMOPRIMERA. - DEPARTAMENTO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

La Entidad cuenta con un Departamento de Atención al Cliente, cuyos datos de contacto se indican a continuación, al que necesariamente los clientes han de dirigir sus reclamaciones con carácter previo a la reclamación ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Una copia del Reglamento para la defensa del cliente se encuentra a disposición del Cliente en la página web de la Entidad (www.valuetree.es) y en la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

Dirección postal:

Departamento de Atención al Cliente

Paseo Eduardo Dato, 21 – bajo izquierda CP. 28010 Madrid

Correo electrónico: sac@valuetree.es

DÉCIMOSEGUNDA. - PROTECCIÓN DE DATOS

1. Tratamiento de datos del Cliente

Los datos personales que proporcione el Cliente, ya sean de su persona como de los representantes legales de la entidad, o bien de terceros que éste facilite como (otros titulares, representantes legales, apoderados, accionistas, menores y otros beneficiarios) serán tratados por la Entidad para el correcto desenvolvimiento de este contrato, mantenerle informado sobre los diferentes servicios y aspectos del mismo, así como con una finalidad financiera, operativa, y estadística.

La Entidad obtendrá los datos personales del Cliente a través de:

- La información facilitada por el Cliente cuando contrata y mantiene productos y/o servicios con Value Tree A.V., tanto de forma directa como indirecta.
- En su caso, de la Tesorería de la General de la Seguridad Social en caso de cliente persona física.

- Fuentes de Información abiertas, como diario y boletines oficiales, registros públicos, resoluciones de Administraciones Públicas, guías telefónicas, listas de personas pertenecientes a colegios profesionales, listas oficiales para la prevención del fraude, redes sociales e Internet, y terceras empresas a las que el Cliente haya prestado su consentimiento para la cesión de sus datos a la Entidad.
- Terceros, tales como agencias de referencia de crédito y agencias de prevención de fraude o intermediarios de datos, de conformidad con la legislación de protección de datos.
- Páginas web/ perfiles en redes sociales que contienen información publicada por el Cliente (por ejemplo, su propia página web o su perfil en redes sociales); y
- Bases de datos puestas a disposición del público por terceros.

Si el Cliente tuviera alguna pregunta relacionada con el tratamiento de datos personales, pueden ponerse en contacto con el Departamento de atención al cliente a través del correo electrónico: sac@valuetree.es.

2. Clases de datos del Cliente que trata la Entidad

La Entidad puede llegar a recabar varios tipos de datos personales sobre el Cliente, incluidos: datos de carácter identificativo; información de contacto; situación familiar; datos de carácter tributario; información laboral y académica; datos bancarios, financieros y transaccionales; datos necesarios para luchar contra el sobreendeudamiento y datos de menores en caso de que se actúe en su representación.

3. Casos específicos de tratamiento de datos personales, incluyendo tratamientos de manera indirecta

La Entidad puede recabar información acerca del Cliente cuando éste no tiene una relación directa con el Cliente como, por ejemplo: miembros de la familia; co-prestatarios / garantes; representantes legales; beneficiarios de las transacciones realizadas; beneficiarios finales; deudores (por ejemplo, en caso de quiebra); accionistas de la compañía; representantes/ apoderados de una entidad legal; y personal del proveedor de servicios y socios comerciales.

4. Legitimación y finalidad del tratamiento de los datos personales del Cliente

- a) Por imperativo legal o en beneficio de interés público (Art. 6.1.c) y e) del RGPD)

La Entidad puede tratar información personal del Cliente para cumplir con diversas obligaciones legales y regulatorias, incluyendo:

- cumplimiento de las regulaciones financieras, en las que se adoptan medidas de seguridad para evitar abusos y fraudes. Esta medida, puede incluir la comunicación de los datos del Cliente a entidades del Grupo de la Entidad.
- la administración del Cliente, incluyendo la gestión de la infraestructura y la continuidad del negocio y de la seguridad del Cliente (por ejemplo, plataformas compartidas);
- supervisar e informar sobre los riesgos en los que la institución podría incurrir;
- grabar, cuando sea necesario, llamadas telefónicas, chats, correo electrónico, etc.;
- responder a un requerimiento oficial de una autoridad pública o judicial debidamente autorizada;
- prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo. Esta medida, puede incluir la comunicación de los datos de Clientes Finales a entidades del Grupo de la Entidad.
- cumplimiento de la legislación relacionada con sanciones y embargos; y
- luchar contra el fraude fiscal y el cumplimiento de las obligaciones de control y notificación fiscal.

- b) En el marco de la ejecución o cumplimiento de obligaciones contractuales (Art. 6.1. de la RGPD)

El tratamiento de los datos personales se lleva a cabo con el fin de mantener la relación de la Entidad y el Cliente para celebrar y ejecutar el presente contrato, incluyendo las siguientes finalidades:

- información sobre productos y servicios de la Entidad;
- ayudar y responder a peticiones;
- evaluar la oferta de un producto o servicio y en qué condiciones; y
- proporcionar productos o servicios electrónicos al Cliente Final corporativo bien como empleado, accionista, beneficiario o como cliente.
- gestionar el expediente de cliente llamado "Know your Client". Dicho expediente contendrá todos los datos del Cliente necesarios para poder formalizar la contratación del producto elegido.

c) Justificado en un Interés legítimo (Art. 6.1. de la RGPD)

La Entidad puede tratar datos personales del Cliente con el fin de mejorar la gestión de riesgos internos y para defender derechos legales, incluyendo:

- prueba de las transacciones;
- prevención contra el fraude;
- cesión de datos entre entidades del Grupo de la Entidad para fines administrativos, de control y reporting.

d) Consentimiento (Art. 6.1. a) de la RGPD)

Siempre que el Cliente haya prestado su consentimiento, la Entidad realizará los tratamientos adicionales que le fueron informados al Cliente.

El Cliente podrá revocar en cualquier momento su consentimiento.

5. Transferencias de Datos a terceros

Para cumplir con las finalidades anteriormente mencionadas, la Entidad solo comparte los datos del Cliente con:

- Entidades del Grupo de la Entidad con las siguientes finalidades:
 - o Contratar productos o servicios de dichas entidades.
 - o Cumplir obligaciones legales.
 - o Desarrollar acciones comerciales de sus productos y servicios o los de la empresa tanto generales como ajustadas a su perfil comercial.
- Proveedores de servicios que realizan servicios en nombre de la Entidad;
- Los agentes independientes, intermediarios o corredores y socios especializados, con los que la Entidad mantenga una relación regular;
- Organismos Públicos competentes, Agencia Tributaria, Jueces y Tribunales, cuando la empresa tenga la obligación legal de facilitarlos.
- Ciertos profesionales colegiados, como abogados, notarios o auditores.

6. Transferencias Internacionales de Datos

La transmisión de datos a países fuera de la UE (los denominados terceros países) solo tendrán lugar si es necesaria para la ejecución de órdenes, si se requiere por ley o si el Cliente ha dado su autorización al respecto o en el marco del tratamiento de datos como prestadores de servicios. En caso de acudir a proveedores de servicios de terceros países, estos estarán obligados a cumplir instrucciones escritas en esta materia mediante suscripción de un acuerdo que garantice el cumplimiento del nivel de protección de datos aplicables en Europa, con las cláusulas contractuales estándar establecidas en la UE.

Para obtener una copia de estas salvaguardas o detalles sobre donde están disponibles, el Cliente puede enviar una solicitud a través del correo electrónico: sac@valuetree.es.

7. Tiempo de conservación de los datos del Cliente

Los datos personales del Cliente serán bloqueados cuando hayan dejado de ser necesarios para la finalidad para la cual fueron recabados, quedando a disposición exclusiva de Jueces y Tribunales, el Ministerio Fiscal o las Administraciones Públicas competentes, en particular las autoridades de protección de datos, para la atención de las posibles responsabilidades nacidas del tratamiento, durante el plazo de prescripción de éstas. Cumplido el citado plazo, Value Tree A.V., procederá a la supresión de datos.

La mayoría de los datos personales recopilados en relación con un cliente específico se mantienen durante la duración la relación contractual con dicho cliente más un periodo de 10 años después del final de la relación contractual o según lo requiera la ley aplicable. Para los potenciales clientes, conservaremos sus datos hasta que los mismos ejerciten su derecho de cancelación u oposición al tratamiento de sus datos. En este sentido, en cada comunicación que se dirija por correo electrónico a estos destinatarios se incluirá los medios para darse de baja en la recepción de dichas comunicaciones. Por otro lado, en el caso de que la comunicación sea por teléfono siempre podrá ejercitar sus derechos comunicándose al gestor.

8. Derechos del Cliente y procedimiento para ejercerlos

El Cliente puede ejercer los siguientes derechos:

- Acceso: puede obtener información relacionada con el tratamiento de sus datos personales y una copia de dichos datos personales.
- Rectificación: si considera que sus datos personales son inexactos o están incompletos, puede solicitar que dichos datos personales se modifiquen.
- Supresión: puede requerir la eliminación de sus datos personales, en la medida permitida por la ley.
- Limitación: puede solicitar la limitación del tratamiento de sus datos personales.
- Oposición: puede oponerse al tratamiento de sus datos personales, por motivos relacionados con su situación particular.
- Revocación del consentimiento prestado: cuando haya otorgado su consentimiento para el tratamiento de sus datos personales, tiene derecho a retirar el mismo en cualquier momento.
- Portabilidad de datos: cuando sea legal y técnicamente posible, usted tiene derecho a que se le devuelvan los datos personales que nos ha proporcionado o, cuando sea técnicamente posible, a un tercero.

Si el Cliente necesita más información, o si desea ejercer alguno de los derechos anteriormente mencionados, puede enviar una carta a Value Tree AV, S.A. en Paseo Eduardo Dato, 21 Bajo Izda. 28010 Madrid, España, indicado "Protección de Datos" o un correo electrónico a: sac@valuetree.es. El Cliente deberá incluir una copia de su Documento Nacional de Identidad para que el Banco pueda comprobar su identidad.

De conformidad con la normativa aplicable, además de los derechos anteriores, también el Cliente tiene derecho a presentar una queja ante la Agencia Española de Protección de Datos, autoridad de control en la materia, www.agpd.es, C/Jorge Juan número 6, 28001, Madrid. Tfs. 901.100.099/91.266.35.17.

En caso de necesidad de actualización de la Política de Protección de Datos de la Entidad, será comunicada según se establece en la cláusula **OCTAVA** relativa a **COMUNICACIONES**.

9. Tratamiento de datos de contacto de los representantes legales

Los datos personales de los representantes legales, personas autorizadas o personas de contacto serán, a su vez, tratados por la Entidad, con domicilio social en Paseo Eduardo Dato, 21 bajo izquierda CP. 28010 Madrid, en calidad de Responsable de tratamiento, con la finalidad de gestionar la relación mantenida con este en su condición de prestador de servicios y con base en la ejecución de prestación de servicios, pudiendo aquel ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento, portabilidad y a no ser objeto de decisiones individualizadas automatizadas, dirigiéndose al Departamento de

Servicio de atención al cliente a la dirección antes mencionada, indicando como referencia en el sobre "P.D." o bien a través de la dirección de correo electrónico sac@valuetree.es.

El Cliente autoriza expresamente a la Entidad para que, con motivo de la operativa de gestión de carteras, la Entidad ceda los datos personales a la entidad de destino/distribuidor. Asimismo, el Cliente autoriza expresamente a la Entidad para, en el caso de materializarse la inversión de su cartera en acciones/participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva pueda ceder al Distribuidor/Gestora de las mismas los datos personales estrictamente necesarios para la realización de estas operaciones.

El Cliente, marcando la casilla, acepta expresamente lo dispuesto en la presente cláusula de Protección de Datos

DÉCIMOTERCERA. - JURISDICCIÓN

Para todas las cuestiones derivadas de este Contrato las Partes acuerdan someterse, con renuncia al fuero propio que pudiera corresponderles, a los Juzgados y Tribunales del lugar de residencia del Cliente.

Y a los efectos anteriores, firman el presente Contrato, por duplicado, en el lugar y fechas señalados en su encabezamiento.

El Cliente

Value Tree A.V., S.A.

D./Dña. [•]

ANEXO I

IDENTIFICACIÓN DE LA CARTERA INICIAL DEL CLIENTE OBJETO DE GESTIÓN

Introducir datos de la cartera inicial del Cliente

Valores excluidos del mandato de gestión conferido a Value Tree A.V.

El Cliente

D./Dña. []

Value Tree A.V., S.A.

ANEXO II

RESULTADO DEL CUESTIONARIO DE IDONEIDAD, CRITERIOS GENERALES DE INVERSIÓN Y VALORES E INSTRUMENTOS Y OPERACIONES AUTORIZADAS

RESULTADO DEL CUESTIONARIO DE IDONEIDAD Y CRITERIOS GENERALES DE INVERSIÓN:

Atendiendo al resultado ofrecido por el Cuestionario de Idoneidad que usted ha cumplimentado con anterior a la formalización del presente Contrato, su perfil inversor es el siguiente:

PERFIL

Los perfiles generales de riesgo definidos hacen referencia a la distribución de la inversión entre las distintas clases de activos, abarcando así desde una cartera invertida principalmente en valores de renta fija hasta una cartera invertida casi exclusivamente en valores de renta variable. Concretamente, dichos perfiles generales de inversión se corresponden con los definidos a continuación:

- **Defensivo:** Corresponde a una cartera gestionada con un mínimo de riesgo de volatilidad. El Cliente acepta hasta un 35% de acciones en cartera.
- **Equilibrado:** Corresponde a una cartera invertida principalmente en bonos y acciones. Esta cartera comporta un nivel moderado de riesgo de volatilidad. Los clientes aceptan que como máximo un 65% de su cartera global esté invertida en acciones.
- **Dinámico:** Corresponde a una cartera diversificada en bonos y acciones con una proporción máxima de acciones del 85%. El nivel de riesgo de volatilidad: medio/alto.
- **Muy dinámico:** Corresponde a una cartera invertida intensivamente en acciones e instrumentos especulativos, asociada a un horizonte de inversión a más largo plazo, considerando la mayor volatilidad de este tipo de cartera.

MÉTODOS DE VALORACIÓN DE LAS CARTERAS GESTIONADAS:


Los criterios de valoración utilizados para valorar a precios de mercado las posiciones mantenidas por las carteras gestionadas son definidos e implantados por la Entidad de forma objetiva e independiente, en cumplimiento de lo establecido por la normativa legal vigente, aplicando siempre los principios de prudencia valorativa y uniformidad.

Los criterios de valoración a precios de mercado de los valores e instrumentos financieros derivados se basan en la utilización, siempre que sea posible, de sistemas externos de distribución de información de reconocido prestigio e implantación (Reuters, Bloomberg, FININFO, etc.) y de mercados oficiales.

En aquellas circunstancias en las que no sea posible la obtención de precios de mercado a partir de fuentes externas o cuando dichas cotizaciones no sean representativas de la tendencia del mercado, se establecerán métodos de valoración alternativos para cada tipo de instrumento derivado financiero o activo utilizando información fidedigna sobre las cotizaciones de las variables de mercado necesarias para el cálculo de su valor efectivo o valor estimado de realización. Estos criterios contemplan, cuando corresponda, la oportuna incorporación del riesgo crediticio. Estos métodos de valoración serán los de general aceptación en los mercados y en la comunidad financiera y académica. Asimismo serán de aplicación los criterios establecidos en la Política de Valoración de Activos de Value Tree en los supuestos que en ella se contemplen.

VALORES E INSTRUMENTOS Y OPERACIONES AUTORIZADAS:

El Cliente autoriza las siguientes operaciones a efectuar sobre cada una de las categorías de valores e instrumentos financieros marcados a continuación. Además, autoriza a que estas operaciones puedan realizarse tanto si el domicilio del emisor está en la Unión Europea como en terceros Estados, en euros o en otras divisas, en mercados regulados y no regulados.

Categorías de instrumentos financieros	Selección	Firma
Valores de renta fija		
Valores de renta variable		
Acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva (IIC)		
Acciones y participaciones de IIC de inversión libre*		
Acciones y participaciones de IIC de IIC de inversión libre*		
Depósitos bancarios		
Instrumentos financieros estructurados		
Instrumentos financieros derivados**		
Materias Primas		

Márquese con una X todas las alternativas deseadas. Si la columna de Firmas se deja totalmente en blanco la ENTIDAD considerará que el CLIENTE acepta únicamente las operaciones de RENTA FIJA.

* En el caso de que el CLIENTE autorice operaciones sobre estas categorías de instrumentos financieros debe saber que: (i) la inversión que se puede realizar en una IIC de inversión libre no puede ser inferior a 50.000 euro; (ii) las inversiones en cualquier tipo de IIC de inversión libre o IIC de IIC de inversión libre están sujetas a riesgos de naturaleza y grado distintos a los de las IIC ordinaria; (iii) el valor de la inversión realizada en estos productos financieros podrá variar sustancialmente a lo largo del tiempo y podrá hacerlo sin guardar relación con la evolución de las Bolsas o de los mercados de renta fija; (iv) **puede perder parte de la inversión efectuada en estos productos y, en casos extremos, toda ella;** (v) se le ha informado expresamente de que dicha inversión tendrá mucho menos liquidez que las IIC ordinarias, por lo que no es aconsejable para quién pueda tener necesidades apremiantes de dinero.

** El CLIENTE manifiesta que conoce: (i) el riesgo que supone invertir en instrumentos financieros derivados; (ii) que la utilización de los instrumentos financieros derivados, tanto con la finalidad de cobertura como de inversión, comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de efectivo por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones del precio del subyacente, pudiendo multiplicar las pérdidas de valor de la cartera; (iii) que la utilización de los instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados conlleva riesgos adicionales, como el riesgo de contraparte, ante la inexistencia de una cámara de compensación entre las partes que asegure las operaciones.

[Nota: Se deberán incluir aquí, en su caso, cuantas advertencias se estimen necesarias en función de los instrumentos financieros con los que se operará (complejos, activos híbridos o de baja liquidez, derivados – indicando si son de cobertura o de inversión–), y dejar constancia de las autorizaciones del Cliente para cada uno de estos instrumentos].

El Cliente

Value Tree A.V., S.A.

D./Dña. 

ANEXO III

AUTORIZACIONES Y SOLICITUDES EXPRESAS

Operación	Firma del Cliente
<p><u>UTILIZACION DE CUENTAS GLOBALES</u></p> <p>El Cliente autoriza a la utilización de las cuentas globales cuando así lo exija la operativa habitual de los mercados extranjeros, quedando informado de los riesgos operacionales, de custodia, de pago de retribuciones o en el ejercicio de derechos políticos inherentes a la operativa de las cuentas globales y su calidad crediticia, los cuales se encuentran descritos en el contrato de custodia y administración de valores.</p>	
<p><u>OPERACIONES DE RELACIONES VINCULADOS CON LA ENTIDAD</u></p> <p>El Cliente autoriza la realización de operaciones sobre valores o instrumentos financieros emitidos por la Entidad o entidades de su grupo por instituciones de inversión colectiva gestionadas por ésta, en los que la Entidad o alguna entidad de su grupo actúe como asegurados o colocador de la emisión y oferta pública de venta, o resultantes de la negociación de la Entidad o entidades del grupo con el Cliente, cuando por si, o sumadas a las posiciones de esos mismos valores o instrumentos ya existentes en la cartera del Cliente representen un importe superior al 25 por 100 del importe total de la cartera.</p>	
<p><u>ENVÍO DE INFORMACIÓN</u></p> <p>El cliente autoriza el envío de la información y comunicaciones derivadas de este contrato a Value Tree A.V., S.A. – Pº Eduardo Dato 21, Bajo Izda. 28010, Madrid.</p>	

El Cliente

Value Tree A.V., S.A.

 D./Dña.

ANEXO IV

CONDICIONES ECONOMICAS

De conformidad con lo señalado en la cláusula séptima de las condiciones generales del Contrato, el Cliente abonará a la Entidad las tarifas correspondientes por el concepto de gestión de cartera que se detallan a continuación, sin que éstas puedan, en ningún caso, superar las recogidas en el folleto informativo de tarifas de la Entidad.

Gastos de administración y mantenimiento de cuenta

Concepto	Cobre (en Euros)	Periodicidad
Apertura de cuenta	Gratuito	-
Administración y mantenimiento	50	Semestral
Emisión de certificados de legitimación acreditativos de la propiedad de los títulos	Gratuito	-
Contestación Auditorías	Gratuito	-
Acceso a internet sobre cuenta de un cliente	Gratuito	-
Información adicional a la legalmente obligatoria	6 por documento	-
Cancelación de cuenta	Gratuito	-

Nota 1 Las comisiones de este apartado se cargarán con el I.V.A. o impuesto correspondiente, según la normativa vigente.

Nota 2 Se repercutirán a los clientes los gastos de correo y comunicaciones, según el sistema utilizado para éstas.

Comisiones de gestión de carteras

- Sobre el importe de la cartera gestionada

Perfil cartera	Anual sobre efectivo	Periodicidad
Cartera Defensiva	0,6%	Trimestral
Cartera Moderada	0,8%	Trimestral
Cartera Dinámica	0,8%	Trimestral
Cartera Muy Dinámica	1%	Trimestral

- Sobre la revalorización de la cartera gestionada

Perfil cartera	Anual sobre efectivo	Periodicidad
Cartera Dinámica	10% sobre resultado superior al 5% de rentabilidad	Anual
Cartera Muy Dinámica	10% sobre resultado superior al 7% de rentabilidad	Anual

Nota 1 Aplicación de las tarifas.

Las tarifas se aplicarán en función de lo pactado en el contrato de gestión suscrito con el cliente (pudiendo en consecuencia resultar aplicables la tarifa sobre el importe de la cartera gestionada y la tarifa sobre la revalorización de la cartera gestionada de forma simultánea o exclusivamente una sola de ellas según lo acordado).

- **Cuota Fija**

La tarifa establecida sobre el importe total de la cartera gestionada se expresa como % de tipo anual y se liquidará y cobrará trimestralmente. Si el periodo a liquidar se corresponde con un periodo de tiempo inferior al señalado, la comisión aplicable será la proporción que resulte de la tarifa general atendiendo al número de días gestionados.

La base para el cálculo de la comisión será el primer día de cada trimestre sobre el importe total de la cartera gestionada.

En la base de cálculo de la comisión de gestión fija, quedará excluido el patrimonio de la cartera gestionada invertido en las IICs gestionadas por el grupo Value Tree

- **Cuota Variable**

La tarifa establecida sobre la revalorización del total de la cartera gestionada se expresa como % de tipo anual y se liquidará y cobrará por anualidad vencida. En caso de cancelación de contrato antes de finalizar el año, se liquidará y cobrará al momento de la cancelación sobre el resultado alcanzado durante el periodo de vigencia del contrato.

La base para el cálculo de la comisión será el incremento neto del valor efectivo de la cartera al final de cada año (teniendo en cuenta los movimientos de entrada/salida en la cuenta). En caso de una eventual caída del valor de la cartera en el transcurso de un año, la comisión variable correspondiente a ese año será cero.

En el caso de que se aplique comisión de éxito por parte de las IICs gestionadas por el grupo Value Tree, no se aplicará la cuota variable de la comisión de gestión de cartera.

Nota 2 **Aplicación de impuestos**

Las comisiones de este apartado se cargarán con el I.V.A. o impuestos correspondientes, según la normativa vigente.

Nota 3 En su caso, serán repercutidos además de la comisión de gestión, gastos de intermediación y otras comisiones que correspondan a cada una de las operaciones como, por ejemplo, corretajes, cánones de mercado, etc, así como los impuestos que sean de aplicación. Estos gastos y comisiones específicos de cada operación serán informados en las confirmaciones trimestrales y anuales de las operaciones.

El Cliente

Value Tree A.V., S.A.

D./Dña. []