

Descripción de servicios, instrumentos financieros y riesgos

La presente versión del documento Descripción de servicios, instrumentos financieros y riesgos será aplicable a partir del 15 de diciembre de 2025.

Sección I

INFORMACIÓN SOBRE ROBINHOOD EUROPE, UAB Y SUS SERVICIOS DE INVERSIÓN

1. Objeto

La presente Descripción de servicios, instrumentos financieros y riesgos (en lo sucesivo, el presente «**Documento**») contiene información sobre Robinhood Europe UAB («**Robinhood**», «**nosotros**», «**nos**» o «**nuestro**») y los servicios de inversión y auxiliares que puede ofrecer a sus clientes (cada uno de ellos un «**Cliente**», «**usted**», «**suyo**» «**su**»).

El objetivo del presente Documento es proporcionarle información y advertencias sobre los riesgos asociados a los instrumentos financieros que puede comprar, vender u ordenar a través de nosotros. Se entiende por riesgo la no consecución de un determinado retorno esperado del capital invertido o la pérdida del capital invertido, cuyo fundamento pueden encontrarse en diversas causas relacionadas con los instrumentos financieros, los mercados o los emisores de dichos instrumentos. Estos riesgos no siempre pueden preverse con antelación, por lo que las manifestaciones contenidas en el presente Documento no pueden considerarse definitivas. Indicamos los riesgos más comunes relacionados con las operaciones con instrumentos financieros en términos generales. Sin embargo, debe entender que no podemos mencionar o explicar todos los riesgos inherentes a los que podría estar expuesto al contratar nuestros servicios de inversión ahora o en el futuro.

El objetivo de esta descripción no es proporcionar información sobre todos los riesgos que pueden surgir en la prestación de servicios con instrumentos financieros, sino facilitarle información que le permita entender la naturaleza de estos riesgos a la hora de tomar decisiones de inversión. Le aconsejamos que lea detenidamente la información adicional sobre el instrumento financiero o el servicio antes de tomar una decisión en relación con un determinado servicio de inversión u operación.

Las manifestaciones contenidas en esta descripción no constituyen asesoramiento por nuestra parte sobre posibles inversiones ni deben entenderse como una recomendación por nuestra parte. Las descripciones contenidas en este documento no deben sustituir a la diligencia debida por parte del Cliente sobre el producto específico.

El presente Documento está concebido para clientes minoristas, tal y como se definen en la Ley de Mercados de Instrumentos Financieros de la República de Lituania que transpone las disposiciones

de la Directiva 2014/65/UE («**LMFI**»). La definición de la LMFI de clientes minoristas se refiere tanto a personas físicas «personas» como a personas jurídicas «sociedades». Actualmente, ofrecemos nuestros servicios de inversión únicamente a personas físicas.

2. Quiénes somos

Denominación	Robinhood Europe, UAB
Número de sociedad	306377915
Dirección	Mėsinių 5, LT-01133 Vilna, Lituania
Sito web	https://robinhood.com/eu/es/about/crypto/
Autoridad supervisora	Banco de Lituania Gedimino pr. 6, LT-01103 Vilna, Lituania Tel.: +370 5 251 2763 (para llamadas internacionales) +370 800 50 500 (para llamadas nacionales). Correo electrónico: info@lb.lt . Sitio web: www.lb.lt
Autorizaciones reglamentarias	Para más información sobre las autorizaciones reglamentarias de Robinhood Europe, UAB, consulte el registro de licencias del Banco de Lituania (BdL) aquí .

3. Servicios de inversión y servicios auxiliares que estamos autorizados a prestar

Prestamos los siguientes servicios de inversión y servicios auxiliares en el marco de la LMFI:

Servicios de inversión

- Recepción y transmisión de órdenes;
- Ejecución de órdenes en nombre de los clientes, y
- Negociación por cuenta propia.

Servicios auxiliares de inversión

- Custodia y administración de instrumentos financieros en nombre de los clientes, y
- Servicios de cambio de divisas cuando están relacionados con la prestación de servicios de inversión.

Le pediremos que abra una cuenta en Robinhood para poder acceder a los servicios descritos. Todos los fondos de los clientes se depositarán en una cuenta de dinero de clientes en una entidad de crédito autorizada por la UE.

4. Clasificación de los clientes

De acuerdo con la normativa aplicable, se le asignará la condición de cliente minorista. Esta condición afecta directamente al nivel de protección de su inversión. La condición de cliente minorista le garantiza el máximo nivel de protección.

Algunas de las principales medidas de protección de las que se benefician los clientes minoristas son los controles reforzados de idoneidad, que contribuyen a garantizar que el cliente invierte en productos de inversión acordes con sus objetivos de inversión, tolerancia al riesgo, capacidades financieras, experiencia y conocimientos.

5. Evaluación de la idoneidad

Para invertir en los complejos productos de inversión que ofrece Robinhood, se le pedirá que rellene un cuestionario de idoneidad. Se nos exige que determinemos si su pericia, experiencia y conocimientos son suficientes para adoptar tales decisiones de inversión.

Es importante que nos proporcione información actualizada, precisa y completa para que podamos realizar las evaluaciones de idoneidad, que nos permiten actuar en su beneficio al prestarle los servicios pertinentes.

Es posible que de vez en cuando le proporcionemos información objetiva sobre los productos de inversión con fines formativos. No obstante, esta información no constituye ni debe interpretarse como asesoramiento en materia de inversión. Usted decide si coloca o no órdenes, y sus decisiones de inversión son de su exclusiva responsabilidad.

Nos reservamos el derecho de no prestar a nuestros clientes servicios de inversión o servicios auxiliares de inversión a nuestra propia discreción sin explicar el motivo para ello.

6. Operaciones con instrumentos financieros

Las operaciones con instrumentos financieros pueden realizarse de distintas formas: por ejemplo, en un sistema organizado de negociación, un sistema multilateral de negociación, o en mercados no organizados.

Antes de formalizar el contrato de servicios de inversión correspondiente, debe revisar el resumen de la Política de ejecución de órdenes disponible [aquí](#), donde se mencionan los lugares de ejecución y otra información esencial para las operaciones con instrumentos financieros.

7. Tributación

Los rendimientos por servicios de inversión y servicios auxiliares de inversión pueden estar sujetos a impuestos en la forma y el momento especificados en la legislación de la República de Lituania u otro país en el que resida a efectos fiscales.

Debe tener en cuenta que nosotros o un tercero podemos tener la obligación legal de retener impuestos del pago que le hagamos. También es posible que tengamos que convertir los fondos que se utilizarán para el pago de impuestos a la moneda oficial del país en que se liquiden los impuestos al tipo de cambio actual proporcionado por un proveedor de servicios de cambio de divisa seleccionado por Robinhood a su entera discreción. Dicha retención de impuestos no nos obliga a reembolsarle el importe de los impuestos retenidos.

Los impuestos también puede retenerlos una autoridad financiera extranjera con arreglo al procedimiento establecido en la legislación extranjera.

Nosotros no proporcionamos asesoramiento fiscal, financiero, jurídico ni normativo. Deberá evaluar de forma independiente todas las circunstancias relacionadas con la tributación de sus inversiones o su rendimiento, incluso si le hemos indicado aspectos fiscales específicos en la información que le hemos facilitado. Si tiene alguna duda al respecto, solicite asesoramiento independiente.

8. Comisiones

Todas las comisiones de los servicios se especifican en la información previa sobre costes y en nuestra lista de comisiones disponible [aquí](#), y le cobraremos de acuerdo con esos documentos.

9. Comunicación con usted

- A. Salvo disposición en contrario, el idioma utilizado en nuestras comunicaciones con usted será el inglés. El presente documento, el resumen de la Política de ejecución de órdenes y otros documentos pertinentes están disponibles en nuestro sitio web [aquí](#).
- B. Las formas en que nos comunicaremos con usted se describen en el Contrato de cliente, disponible [aquí](#).
- C. Le facilitaremos información sobre sus ejecuciones, operaciones y órdenes, tal como se describe en el Contrato de cliente.
- D. Podremos facilitarle información vinculante de terceros en el idioma original.

10. Prevención de conflictos de intereses

- A. Adoptaremos todas las medidas razonables para identificar y prevenir los conflictos de intereses que puedan surgir entre nosotros, incluidos nuestros empleados, y usted, en el curso de la prestación de servicios de inversión.

B. Puede consultar un resumen de nuestra Política de conflictos de intereses [aquí](#).

11. Acuerdos de seguro de obligaciones respecto a los inversores

A. Aseguramos nuestras obligaciones respecto a los inversores de conformidad con la Ley sobre el seguro de depósitos y obligaciones respecto a los inversores de Lituania. El Fondo de seguro de obligaciones respecto a los inversores es un fondo gestionado por el Seguro de Depósitos e Inversiones, una empresa estatal lituana, con arreglo a la ley antes mencionada. Se le proporciona un seguro de responsabilidad civil por inversiones de hasta 22 000 EUR en caso de producirse un incidente asegurado.

B. La información relativa al sistema de protección de los inversores está disponible [aquí](#).

Sección II

DESCRIPCIÓN DE LOS SERVICIOS DE CUSTODIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y EFECTIVO Y DE LOS RIESGOS ASOCIADOS

1. Derivados de acciones estadounidenses

Garantizamos la custodia de los derivados de acciones estadounidenses (también denominados tókenes de acciones) en nombre de los clientes manteniendo cuentas individuales, reflejando con exactitud las tenencias de cada cliente y garantizando la plena segregación de otros clientes y de nuestras tenencias propias. Los clientes conservarán la plena titularidad real de los derivados bursátiles estadounidenses en sus respectivas cuentas, y cada cliente tendrá acceso directo a su cuenta a través de la aplicación o el sitio web de Robinhood. No podremos utilizar los derivados bursátiles estadounidenses que le pertenecen, salvo con su consentimiento explícito. No transferiremos la custodia de los derivados de acciones estadounidenses propiedad de los clientes a terceros.

2. Criptoderivados

Los criptoderivados de los clientes (también denominados futuros perpetuos) se custodian en Bitstamp finančne storitve d. o. o. («Bitstamp»), que es una sociedad de inversión MiFID II autorizada por la ATVP (la Agencia del Mercado de Valores) de Eslovenia. Los criptoderivados se custodian en una cuenta ómnibus abierta a nombre de Robinhood en Bitstamp. Solo a través de nosotros podrá ejercer todos los derechos pertinentes en relación con sus instrumentos financieros. No podemos utilizar los criptoderivados que le pertenecen, salvo con su consentimiento explícito. Garantizamos que los criptoderivados custodiados en nombre de los clientes se contabilizan adecuadamente en nuestros libros y registros, con una clara separación de nuestros propios activos.

3. Dinero de los clientes

El dinero de los clientes se separa de nuestro propio dinero y se custodia en cuentas denominadas «cuentas de dinero de los clientes», que se abren en entidades de crédito autorizadas de conformidad con los requisitos de la LMFI. Su dinero puede agruparse con el de otros clientes en la cuenta de dinero de los clientes.

Aunque hemos actuado con el debido cuidado, pericia y diligencia al seleccionar la entidad de crédito, no seremos responsables de las pérdidas que pueda sufrir como consecuencia de las medidas que la entidad de crédito adopte o deje de adoptar en relación con el dinero de los clientes.

4. Posibles riesgos relacionados con la custodia de los activos

Debe saber que la custodia de los activos entraña riesgos.

Riesgo	Descripción
Riesgo operativo	Puede sufrir pérdidas en caso de que el depositario sufra fallos técnicos en sus respectivos sistemas.
Riesgo del depositario	Aunque la ley obliga a segregar los activos de los clientes de los propios activos del depositario, en caso de situación concursal de este último, podría perder irremediablemente su inversión si no existe una segregación suficiente. Además, los fondos de las cuentas de dinero de los clientes están protegidos frente a los acreedores del depositario, pero pueden no estarlo frente a los acreedores de una entidad de crédito en caso de situación concursal de esta.
Riesgo jurídico	En caso de un cambio legislativo desfavorable, podría sufrir pérdidas.
Riesgo de información	Como en algunos casos dependemos de terceros, es posible que usted no siempre tenga pleno acceso a la información relativa a sus instrumentos financieros cuando lo solicite.

Sección III

INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y LOS RIESGOS ASOCIADOS

Parte 1. Introducción general sobre los riesgos

1.1. Debe tener en cuenta que la inversión en instrumentos financieros le expone a diferentes riesgos que podrían reducir el valor de su inversión. Un riesgo es la posibilidad de sufrir una pérdida al invertir.

1.2. El valor de los instrumentos financieros puede disminuir o aumentar. Por lo tanto, existe el riesgo de que el retorno de los instrumentos financieros sea negativo y le suponga una pérdida financiera. El riesgo de pérdida puede variar de un instrumento financiero a otro. También debe tener en cuenta que el rendimiento pasado de los instrumentos financieros no garantiza resultados futuros y que puede perder todo el importe invertido.

1.3. Antes de llevar a cabo una operación con instrumentos financieros, debe realizar una evaluación independiente de las características y los riesgos asociados del instrumento financiero seleccionado desde la perspectiva de su situación financiera, su experiencia en operaciones con instrumentos financieros, su tolerancia al riesgo, sus objetivos de inversión y el horizonte de inversión preferido.

1.4. Es su responsabilidad entender todos los riesgos relacionados con los instrumentos financieros pertinentes, ya que soportará las pérdidas en caso de que la inversión disminuya de valor.

1.5. A la hora de invertir en instrumentos financieros, debe:

1.5.1. Revisar con detenimiento el resumen de la Política de ejecución de órdenes, que está disponible [aquí](#), y evaluar su capacidad para aceptar las disposiciones establecidas en el Contrato de cliente;

1.5.2. Evaluar cuidadosamente los riesgos de las operaciones descritos en este documento, especialmente los riesgos inherentes a las operaciones con instrumentos financieros que vaya a realizar;

1.5.3. Prestar atención a las obligaciones vinculadas a los instrumentos aplicables y evaluar si está dispuesto y es capaz de cumplirlas;

1.5.4. Evaluar con atención la información que figura en las confirmaciones de órdenes que le enviemos y realizar un seguimiento independiente del estado de sus órdenes.

1.6. Tipos de riesgos:

Tipo de riesgos	Descripción
Riesgo de mercado	El valor de los instrumentos financieros cambia con el tiempo, reflejando su oferta y demanda. Además, el valor de mercado de un instrumento financiero basado en datos de una fuente concreta puede no reflejar necesariamente el valor real de dicho instrumento financiero.
Riesgo político	Las decisiones políticas tomadas por los gobiernos y los organismos administrativos podrían afectar negativamente a los participantes en el mercado. Por consiguiente, los emisores podrían no ser capaces de cumplir ciertos compromisos u obligaciones, disminuyendo el valor de los instrumentos financieros aplicables. Ejemplos de estas circunstancias son los embargos comerciales, las subidas de los tipos de interés u otras decisiones que afecten al entorno social, económico y jurídico.
Riesgo de cambio normativo	Existe el riesgo de que Lituania o los países en cuyos mercados de capitales invierta experimenten un cambio adverso en la normativa, incluido un cambio en la normativa tributaria u otras restricciones en los flujos de capital con países extranjeros, lo que puede afectar negativamente tanto a la liquidez como al valor de las inversiones en los mercados de capitales.
Riesgo de tipo de cambio	Las fluctuaciones desfavorables de los tipos de cambio pueden dar lugar a una disminución de los retornos o a pérdidas.
Riesgo de mercado	Puede sufrir pérdidas si el mercado en el que tiene inversiones obtiene malos resultados. El bajo rendimiento podría estar relacionado con un entorno macroeconómico o microeconómico inseguro, la inestabilidad de las bolsas o las criptobolsas o los malos retornos financieros en los países, regiones o sectores pertinentes.
Riesgo de liquidez	Una liquidez de mercado insuficiente podría obstaculizar la capacidad para vender o comprar instrumentos financieros a un precio favorable para usted. En consecuencia, podría recibir menores retornos o sufrir pérdidas en las inversiones.

Riesgo de precio	Puede sufrir pérdidas debido a fluctuaciones desfavorables de los precios de las inversiones.
Riesgo sistémico u operativo	Puede haber riesgo de pérdidas en caso de inadecuación o mal funcionamiento de los procesos o sistemas internos de una empresa o de mala praxis por parte de sus empleados.
Riesgo del emisor	Si el emisor de un instrumento financiero experimenta dificultades financieras o de liquidez, obtiene malos resultados o se enfrenta a otros retos de naturaleza similar, podría producirse un efecto negativo en el instrumento financiero o en el compromiso u obligaciones del emisor para con sus inversores.
Riesgo de información	Puede que le resulte imposible obtener información adecuada y correcta sobre todos los instrumentos financieros, o que la obtención de dicha información le suponga un reto. En tales ocasiones, puede resultarle imposible tomar decisiones adecuadas con respecto a las inversiones.
Riesgo de crédito	Existe el riesgo de que el emisor de un instrumento financiero o una contraparte incumpla sus obligaciones.
Riesgo de inflación	Existe el riesgo de que la rentabilidad real de una inversión sea inferior a la prevista, lo que significa que el poder adquisitivo de las ganancias obtenidas en el momento de la retirada (cobro) será inferior al previsto.

Parte 2. Horario ampliado del mercado

2.1. Podría estar sujeto a nuevos riesgos o expuesto a los riesgos mencionados en mayor medida en caso de que participe en la «negociación en horario de mercado ampliado» de derivados bursátiles estadounidenses. En este contexto, la negociación en horario de mercado ampliado se produce fuera del «horario de negociación habitual», que generalmente tiene lugar entre las 9:30 y las 16:00, hora del Este.

2.2. Debe conocer los riesgos más importantes:

Tipo de riesgos	Descripción
Riesgo de liquidez	La negociación de las acciones o fondos cotizados en bolsa («ETF», por sus siglas en inglés) subyacentes a los derivados de acciones de estadounidenses durante el horario de mercado ampliado conlleva que haya un grupo más pequeño de participantes en el mercado, lo que puede dar lugar a un menor número de órdenes de mercado y negociables en esas acciones o ETF en comparación con el horario de negociación habitual. Esto podría dificultar la compra o venta de derivados de acciones estadounidenses al precio que a usted le gustaría.
Riesgo informativo	Los emisores suelen publicar noticias importantes fuera del horario de negociación habitual para limitar el impacto de las noticias en el precio de sus instrumentos financieros. Dichos anuncios pueden producirse en horario de mercado ampliado y provocar rápidas oscilaciones de los precios, lo que puede ocasionarle pérdidas.
Riesgo de volatilidad	Los cambios fluctuantes del precio de los instrumentos financieros se conocen como volatilidad. La volatilidad de las acciones o ETF subyacentes a los derivados de acciones estadounidenses durante el horario de mercado ampliado suele ser mayor, lo que podría dar lugar a órdenes parcialmente ejecutadas en los derivados de acciones estadounidenses y a la exposición a precios desfavorables.
Riesgo de diferenciales más amplios	Una mayor volatilidad unida a una menor liquidez podría provocar un aumento de la diferencia entre el precio de venta y el de compra (el «diferencial») de las acciones o ETF subyacentes a los derivados de acciones estadounidenses, lo que podría afectar a la rentabilidad de las operaciones y provocar mayores pérdidas.
Riesgo de brecha de precios	El precio de la acción o del ETF subyacente a un derivado de acciones estadounidenses puede experimentar cambios repentinos sin que se produzcan operaciones intermedias, lo que se conoce como «brecha de precios». Esto podría ocurrir debido a noticias inesperadas, acontecimientos o actividades de negociación inusuales, y podría dar lugar a pérdidas si negocia un derivado de acciones estadounidenses cuando la acción o ETF subyacente está a un precio desfavorable.

Riesgo de los mercados no vinculados	Los sistemas de negociación en horario de mercado ampliado no están interconectados, lo que significa que el precio de un instrumento financiero mostrado en un sistema puede diferir del precio del mismo instrumento financiero en otro sistema que funcione al mismo tiempo. Esta diferencia de precios puede hacer que negocie a un precio peor del que pretendía durante las operaciones en horario de mercado ampliado.
Riesgo de precios inciertos	Los precios de algunas acciones y ETF (y, por tanto, de los derivados de acciones estadounidenses basados en ellos) negociados durante el horario de mercado ampliado pueden no reflejar los precios de dichas acciones y ETF (y de los derivados de acciones estadounidenses basados en ellos) durante el horario de negociación habitual, incluidos el final de la sesión de negociación habitual o la apertura de la negociación habitual del siguiente día hábil.

2.3 Con el fin de proteger a los clientes de las grandes oscilaciones de los precios de los derivados de acciones estadounidenses, controlamos todas las órdenes mediante el uso de órdenes limitadas a un precio de hasta un 0,5 % por encima o por debajo del último precio de negociación comunicado para el Activo subyacente en una bolsa Nasdaq (es decir, Nasdaq Stock Market, Nasdaq OMX BX o Nasdaq OMX PHLX) y un 0,5 % por encima o por debajo del tipo de cambio cotizado. No obstante, es importante señalar que no es posible eliminar por completo todos los riesgos de la negociación. Si alguno de los riesgos mencionados supera su tolerancia al riesgo, no debe colocar órdenes durante el horario de mercado ampliado.

Parte 3. Riesgos de la negociación de instrumentos financieros en mercados no organizados (OTC)

Al colocar órdenes sobre instrumentos financieros que se negocian fuera de un mercado regulado, un sistema multilateral de negociación o un sistema organizado de negociación (también conocidos como «**OTC**») o que están vinculados a un activo subyacente que se negocia en OTC, participa o está expuesto a operaciones que se producen directamente entre las partes, fuera de los centros de negociación. De este modo, la negociación en OTC, o estar expuesto a dicha negociación a través de un derivado, conlleva los siguientes riesgos inherentes:

Tipo de riesgos	Descripción
Riesgo de liquidez	El riesgo de liquidez se refiere a la rapidez con que un instrumento financiero puede comprarse o venderse en el mercado sin que afecte a su precio. Los instrumentos negociados en OTC pueden tener menor liquidez que los negociados en centros de negociación establecidos. Esto puede dar lugar a dificultades para encontrar un comprador o un vendedor sin que se produzcan cambios significativos en los precios, lo que puede acarrear mayores pérdidas.
Riesgo de volatilidad	La volatilidad mide la frecuencia y el grado de fluctuación del precio de un instrumento financiero. Los instrumentos financieros negociados en OTC suelen estar expuestos a una mayor volatilidad debido a una menor supervisión reglamentaria, un menor número de participantes en el mercado y una menor liquidez. La alta volatilidad aumenta el riesgo de pérdidas inesperadas.
Riesgo de contraparte	Al colocar órdenes de instrumentos financieros negociados en mercados no organizados, se depende de la solvencia y el rendimiento de la contraparte (la otra parte implicada en la operación) y no de un centro de negociación. Existe el riesgo de que la contraparte incumpla sus obligaciones, ya sea por impago o por no entregar el instrumento financiero según lo acordado.
Riesgo de asimetría de la información	Los instrumentos financieros negociados en OTC pueden carecer de transparencia en comparación con los instrumentos financieros cotizados en centros de negociación, lo que puede dar lugar a una asimetría de información entre los participantes en el mercado. Este desequilibrio en la información puede dar lugar a que una parte tenga ventaja sobre la otra, lo que aumenta el riesgo de ejecuciones de operaciones desfavorables o de estar expuesto a información engañosa o incompleta.

Parte 4. El riesgo del instrumento financiero en cuestión

El análisis de riesgos que figura a continuación no tiene en cuenta el período de inversión ni los objetivos de inversión. Tenga en cuenta que:

- asume el riesgo de inversión durante el ciclo de vida del instrumento financiero;
- cuando negocie con instrumentos financieros, debe leer con detenimiento los documentos de confirmación de la operación e informarnos inmediatamente de posibles errores;
- debe vigilar constantemente los cambios en el valor y las posiciones de sus inversiones;
- cuando sea necesario, deberá considerar la adopción de medidas adecuadas para reducir las pérdidas asociadas a sus inversiones; y

- debe familiarizarse con los documentos elaborados por el productor del instrumento financiero, tales como los documentos de datos fundamentales y otra información importante.

4.1. Derivados de acciones estadounidenses tokenizados

¿Qué es una acción?

Una acción (también llamada «título» o «participación») es un instrumento financiero que otorga al accionista una participación en el capital social de una empresa.

¿Qué es un fondo cotizado en bolsa («ETF»)?

Un ETF es un fondo de inversión que mantiene un conjunto de activos tales como acciones, bonos o materias primas y cotiza en bolsa, de forma similar a las acciones individuales.

¿Qué es un contrato de derivados?

Un contrato de derivados es un contrato financiero entre dos partes cuyo valor se basa en (o «deriva de») el precio de otra cosa, como una acción, un bono, una materia prima, una divisa, un tipo de interés o incluso un índice de mercado. En lugar de ser titular del bien (como barriles de petróleo o acciones de una empresa), se apuesta por la evolución de su precio.

En el caso de un derivado de acciones estadounidenses, el contrato de derivados se basa en el valor de su activo subyacente, que sería una acción estadounidense o un ETF. Estos contratos obligan a Robinhood como contraparte a realizar pagos a los clientes en función del rendimiento de las acciones estadounidenses o ETF subyacentes. Si el valor de la acción estadounidense o del ETF aumenta desde la apertura hasta el cierre del contrato, Robinhood pagará el beneficio resultante al cliente. Por el contrario, si el valor de la acción estadounidense o del ETF disminuye, Robinhood se quedará con la diferencia. Los contratos de derivados se modificarán y se cambiará la base de los tokens en caso de división de acciones y recompra de acciones.

¿Cuál es la diferencia entre un contrato de acciones o ETF y un contrato de derivados de acciones o ETF?

Los clientes tienen algunos derechos contractuales en virtud de las disposiciones del contrato de derivados de acciones estadounidenses, pero no tienen derechos de propiedad sobre las acciones o el ETF. Aunque el cliente, según las disposiciones del contrato de derivados, tiene derecho a la diferencia entre el precio de compra del contrato de derivados y el precio de la acción o del ETF en el momento del cierre del contrato de derivados, así como a los dividendos devengados, el cliente no tiene los derechos que tendría si fuera propietario de la acción o del ETF. Por ejemplo, las acciones de una sociedad de cartera suelen otorgar derecho de voto en la junta general del emisor, pero el comprador de un derivado de acciones estadounidenses basado en dichas acciones no lo tiene.

Si un emisor genera beneficios, puede decidir pagar dividendos a sus accionistas en forma de efectivo. A través de los derivados de acciones estadounidenses, los clientes tendrán derecho a

los importes de los dividendos. Se debe advertir a los clientes de que los dividendos no están garantizados. La distribución de dividendos queda totalmente a discreción del emisor.

Los derivados de acciones estadounidenses solo se liquidan en efectivo, lo que significa que no pueden canjearse por las propias acciones o los ETF subyacentes.

¿Qué es la tokenización?

Al formalizar un nuevo contrato de derivados de acciones estadounidenses, Robinhood emitirá (acuñará) simultáneamente un nuevo tóken fungible a través de una cadena de bloques. Este tóken representa los derechos de propiedad que el cliente tiene sobre el derivado de acciones estadounidenses. El tóken es intransferible. Cuando se cierra el derivado de acciones estadounidenses, Robinhood elimina permanentemente el contrato de derivado de acciones estadounidense tokenizado de la cadena de bloques. La cadena de bloques se actualiza en tiempo real, y el tóken deja de ser válido y no puede formar parte de una cartera ni de ninguna operación de la cadena de bloques.

Riesgos inherentes a los derivados de acciones estadounidenses

Al invertir en derivados de acciones estadounidenses, es posible que su valor no aumente como se esperaba o que se pierda todo el dinero invertido. Dado que los derivados de acciones estadounidenses tienen como activo subyacente acciones estadounidenses o ETF, los riesgos inherentes al mercado bursátil estadounidense también se aplican a los derivados de acciones estadounidenses.

Hay varios factores que influyen en el rendimiento de las acciones y los ETF. Por ejemplo, el potencial de crecimiento del emisor, la solidez de su balance, la situación de la competencia y cualquier cambio particular de la propia empresa (por ejemplo, la apertura de una nueva sucursal) se consideran factores microeconómicos. Los acontecimientos de alcance más sectorial y global, como las subidas de los tipos de interés, las catástrofes meteorológicas o la recesión mundial, se denominan factores macroeconómicos. Los clientes deben tener en cuenta ambos conjuntos de factores. Por lo tanto, una persona que invierta en derivados de acciones estadounidenses debe, como mínimo, observar la empresa correspondiente, los mercados de valores y también seguir las noticias económicas generales.

La variación del valor de las acciones puede ser significativa. Un método muy extendido para reducir el riesgo relacionado con una empresa es la diversificación, que consiste en repartir el riesgo, por ejemplo, exponiéndose a una cartera compuesta por varias acciones de distintos sectores, países y regiones. Sin embargo, la diversificación no mitigaría necesariamente los riesgos generales del mercado, que pueden dar lugar a fuertes fluctuaciones de los precios de las acciones por motivos no directamente relacionados con los resultados económicos de los emisores (por ejemplo, recesión mundial o crisis de liquidez).

Al comprar acciones de una empresa extranjera, también debe tener en cuenta el riesgo político, el riesgo económico, el riesgo jurídico y las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio (véase la introducción general al riesgo antes expuesta).

Los derivados de acciones estadounidenses se consideran instrumentos financieros complejos. No se negocian en un mercado regulado ni en un sistema multilateral de negociación. Además, aunque Robinhood cubre sus obligaciones comprando acciones estadounidenses o ETF por cuenta propia en una proporción 1:1 con los derivados de acciones estadounidenses que emite, los clientes deben ser conscientes del riesgo de contraparte inherente a los derivados de acciones estadounidenses y evaluar la solvencia de Robinhood antes de realizar la operación.

Costes directos y gastos asociados de la operación

Puede tener que asumir gastos al operar con instrumentos financieros. Para más información, consulte nuestra lista de comisiones [aquí](#). Los costes directos más comunes de los derivados de acciones estadounidenses son:

- El precio de compra del derivado o derivados de acciones estadounidenses, y
- Si las compras o las ganancias de las ventas se realizan en una divisa distinta del dólar estadounidense, se retendrá una comisión por cambio de divisa basada en el tipo de cambio vigente determinado por un proveedor externo de servicios de cambio de divisas.

4.2. Perpetuos de criptoactivos

¿Qué son los contratos de futuros perpetuos?

Los contratos de futuros son un tipo de contrato de derivados que crea una obligación entre un vendedor y un comprador para la venta de un activo en una fecha fija por un precio establecido en el futuro, con independencia del valor de mercado del activo en esa fecha. Un contrato de futuros perpetuos, o perpetuos, es un tipo de contrato de futuros sin fecha de vencimiento. Sin fecha de vencimiento, no hay liquidación física de los bienes, por lo que la única finalidad de un contrato de futuros perpetuos es especular con el precio de un activo. Estos contratos pueden especular con que el precio futuro será inferior al precio actual (lo que se denomina una posición corta) o superior al precio actual (lo que se denomina una posición larga).

¿Qué son los contratos de futuros perpetuos de criptoactivos (o criptoperpetuos)?

Un criptoperpetuo es un contrato de futuros perpetuos cuyo activo de referencia es un criptoactivo. Los criptoperpetuos ofrecidos por Robinhood se refieren a los criptoactivos indicados en el Documento de datos fundamentales disponible [aquí](#).

Riesgos inherentes a los contratos de futuros perpetuos de criptoactivos

Debido a la complejidad de la negociación de los perpetuos, no son idóneos para todos los inversores. Los inversores que negocian con perpetuos pueden perder todos los fondos invertidos. Además de los riesgos generales identificados anteriormente, los riesgos del comercio de criptoperpetuos abarcan los siguientes:

Tipo de riesgos	Descripción
Negociar con apalancamiento	<p>Los instrumentos financieros derivados pueden conllevar un alto grado de riesgo, ya que a menudo conllevan un apalancamiento, como consecuencia del cual incluso un pequeño movimiento en el precio del instrumento subyacente da lugar a un movimiento mucho mayor, ya sea a favor o en contra del inversor, en el precio del derivado o en el valor de la posición abierta del inversor. Si la dirección de las operaciones del inversor es opuesta a los movimientos del mercado, puede sufrir pérdidas considerables. Dependiendo de la magnitud de la posible pérdida, los inversores deben aportar fondos adicionales para utilizarlos como garantía o reducir sus posiciones abiertas. Si, en caso de pérdida, los inversores no aportan fondos adicionales como garantía, los fondos de los inversores que hayan sido designados como garantía podrán utilizarse para cubrir las pérdidas.</p>
Riesgo de fluctuaciones del mercado	<p>El precio de los derivados depende de los movimientos del mercado y del precio del instrumento subyacente. Las fluctuaciones en el mercado del instrumento subyacente pueden causar cambios impredecibles en el valor del derivado, lo que puede dar lugar a pérdidas.</p>
Riesgo de aumentar el capital exigido	<p>Con los derivados no es necesario depositar todo el valor de la operación antes de la compra. Basta con mantener una determinada cantidad en la cuenta de margen. Si el precio del instrumento subyacente varía significativamente, puede exigirse al inversor un margen adicional para mantener su posición abierta. Si no se proporciona margen adicional, la posición puede liquidarse, con las consiguientes pérdidas para el inversor.</p>
Riesgo de liquidación	<p>Si el precio del instrumento subyacente se mueve en la dirección opuesta a la dirección de negociación del inversor, puede producirse la liquidación de la posición. En tal caso, el inversor puede sufrir pérdidas. En caso de liquidación de la posición, el inversor puede perder todos o algunos de los activos que haya designado como garantía. El inversor solo será responsable de las pérdidas hasta el valor de los activos que designó como garantía. Estas pérdidas las pagan otros inversores a través de un proceso denominado socialización de las pérdidas. En determinadas condiciones de mercado, en particular debido al elevado grado de volatilidad del mercado y al riesgo de iliquidez en el mercado de derivados, puede resultar difícil o imposible cerrar una posición de mercado por encima del nivel de liquidación. Por ejemplo, si no hay suficiente liquidez en el mercado o si hay problemas técnicos con las órdenes que los</p>

	<p>inversores intentan colocar, puede que no sea posible gestionar el riesgo de las posiciones. La colocación de órdenes condicionales, como las denominadas órdenes limitadas con precio tope, no garantizan necesariamente la limitación de las pérdidas al nivel deseado, ya que este tipo de órdenes no están garantizadas y las condiciones del mercado pueden imposibilitar su ejecución.</p>
Socialización de las pérdidas	<p>A los inversores que negocien con beneficios se les podrá confiscar parte de sus beneficios y distribuirlos entre los inversores que negocien con pérdidas de acuerdo con las normas del SMN. Esto puede ocurrir durante la liquidación periódica, que se realiza varias veces al día. Antes de una liquidación periódica, todos los beneficios de la liquidación periódica anterior quedan sin liquidar, aunque ya se hayan realizado.</p>
Riesgos del índice	<p>El precio de un derivado negociado en una plataforma de negociación de derivados puede estar vinculado al precio de un índice que se utiliza como sustituto del precio del instrumento subyacente. El índice lo proporciona un proveedor de servicios de datos externo que utiliza datos de plataformas de negociación de terceros. Los cambios en el valor y el volumen de las operaciones en dichas plataformas de negociación y los posibles errores en el cálculo del índice pueden afectar a los beneficios, las pérdidas, los márgenes y la liquidación de las operaciones en la plataforma de negociación de derivados. La ejecución de una operación de derivados no representa la compra o venta de un instrumento subyacente. El retorno de una operación con derivados puede no reflejar el retorno que obtendría el inversor si se vendiera o comprara el instrumento subyacente. La metodología de cálculo y publicación de cada índice puede dar lugar a desviaciones con respecto a otros índices y precios del instrumento subyacente disponibles públicamente, por lo tanto, el valor del índice utilizado puede diferir significativamente de otros valores del precio del instrumento subyacente disponibles públicamente. La composición, la metodología de cálculo y las medidas de seguridad de cada índice están sujetas a cambios en cualquier momento sin previo aviso y quedan a la entera discreción del proveedor de servicios de datos. Un cambio en la composición de un índice y cualquier cambio en la metodología utilizada pueden afectar al valor del índice y pueden dar lugar a pérdidas o ganancias para el inversor. Robinhood no se hace responsable de las pérdidas que sufra el inversor (directa o indirectamente) debido a un cambio en la metodología o composición del índice.</p>

<p>Derivados admitidos</p>	<p>Existe el riesgo de que un derivado sea retirado de la lista de una plataforma de negociación de derivados o de que la plataforma deje de admitir la negociación del derivado por cualquier motivo. Robinhood no posee ni controla el protocolo o la tecnología subyacente que regula el funcionamiento del criptoactivo que sirve como instrumento subyacente. El protocolo o tecnología que permite la existencia del instrumento subyacente puede cambiar o dejar de funcionar debido a cambios realizados en las propiedades o funciones del protocolo o tecnología subyacente, ciberataques o acontecimientos similares. Dichos cambios pueden incluir, entre otros, una «bifurcación», una «reversión», un «airdrop» o un «bootstrap». Cualquier cambio o error de este tipo en el protocolo o tecnología subyacente aplicable puede afectar a la disponibilidad y al valor del criptoactivo subyacente y de cualquier contrato de derivados basado en el criptoactivo y puede provocar una pérdida parcial o total de los fondos del inversor. Robinhood no se hace responsable de dichos cambios en el protocolo o tecnología subyacente y no asume ninguna responsabilidad por las pérdidas derivadas de dichos cambios. El inversor será responsable de estar al corriente de dichos cambios. Robinhood puede dejar de admitir un derivado a su entera discreción.</p>
----------------------------	---

Con el fin de proteger a los clientes de los grandes movimientos en el precio de los perpetuos, controlamos las órdenes mediante el uso de órdenes limitadas a un precio de hasta el 1 % por encima o por debajo del último precio de negociación comunicado para el perpetuo aplicable en la bolsa. No obstante, es importante señalar que no es posible eliminar por completo todos los riesgos de la negociación. Si alguno de los riesgos mencionados supera su tolerancia al riesgo, no debe colocar órdenes en perpetuos.

Centro de ejecución, procedimiento de liquidación

Los centros de ejecución podrían interrumpir o suspender la negociación de los perpetuos. Podría ser muy difícil cerrar posiciones en perpetuos en caso de un mercado sin liquidez (en caso de que haya pocos o ningún comprador o vendedor en el mercado). La liquidación tiene lugar en su cuenta con nosotros, pero primero debemos liquidarlas en una cuenta a nuestro nombre en el centro de ejecución aplicable.

Costes directos y gastos asociados de la operación

Puede tener que asumir gastos al operar con instrumentos financieros. Para más información, consulte nuestra lista de comisiones [aquí](#). Los costes directos más comunes de los criptoperpetuos son:

- Comisiones de las operaciones aplicadas por nosotros y por el centro de ejecución al abrir o cerrar una posición;
- Pérdidas sufridas mientras una posición está abierta;
- Tasas de financiación calculadas para contribuir a mantener el precio del contrato de criptoperpetuos cerca del precio del criptoactivo subyacente, y
- Comisiones de liquidación en caso de liquidación.

4.3 Fondo del mercado monetario

¿Qué es un fondo del mercado monetario?

Un fondo del mercado monetario (FMM) es un fondo en el que el dinero recibido de los inversores se invierte en títulos de deuda a corto plazo. El objetivo principal es preservar el capital al tiempo que se genera un flujo constante de ingresos.

Los FMM se clasifican generalmente en función del vencimiento de los valores subyacentes y del comportamiento previsto del valor liquidativo (VL), que representa el valor neto del fondo. Los FMM a corto plazo invierten en títulos de deuda con un vencimiento máximo de trece (13) meses y una media ponderada de sesenta (60) días. Los FMM estándar invierten en títulos de deuda con un vencimiento máximo de dos (2) años y un vencimiento medio ponderado de 180 días.

El rendimiento de los FMM depende de los rendimientos generados por los títulos de deuda subyacentes. El rendimiento se muestra en porcentaje suponiendo un horizonte de inversión de un año (es decir, estimación del valor que se espera que aumente la inversión en los siguientes doce (12) meses).

Riesgos inherentes a los fondos del mercado monetario

Aunque a veces se considera que los FMM son inversiones de bajo riesgo, no están exentos de él. El valor de los valores subyacentes puede fluctuar y existe un riesgo de pérdida si el emisor de los valores subyacentes incurre en impago o si el emisor del FMM entra en situación concursal. Además, los cambios en los tipos de interés, las fluctuaciones del mercado y los cambios en la gobernanza reguladora pueden afectar a los resultados.

Centro de ejecución y procedimientos de liquidación

Al decidir invertir su poder adquisitivo en un FMM, se invertirá todo su poder adquisitivo dentro de su cuenta Robinhood, incluida cualquier cantidad fiduciaria que deposite en su cuenta Robinhood en el futuro. Las órdenes de compra de acciones de FMM (incluidas las generadas como parte de su orden permanente) solo se ejecutarán el mismo día si se reciben antes de la

hora límite de un día de negociación. Las órdenes enviadas después de la hora límite de negociación se prorrogarán automáticamente para su ejecución el siguiente día de negociación. En caso de que realice una compra (es decir, adquirir otros instrumentos financieros o criptoactivos disponibles en la Plataforma) o inicie una retirada de fondos de su Cuenta, los fondos no invertidos se utilizarán en primer lugar antes que cualquier poder adquisitivo invertido en un FMM.

Los intereses se devengarán desde el día en que su poder adquisitivo se invierta en el FMM y se pagarán mensualmente. A menos que decida retirar dinero de su Cuenta o darse de baja del FMM, los intereses devengados se reinvertirán (es decir, se utilizarán para comprar más participaciones en el FMM). Robinhood, en calidad de agente, comprará las acciones del FMM en su nombre; usted no tendrá una relación directa con el Banco del Programa.

Al cursar una orden de venta, debería tener acceso inmediato al importe reembolsado poco después. En caso de condiciones de mercado desfavorables, podría tardar más. Cuando se dé de baja completamente del FMM, ejecutaremos una orden en su nombre para vender todas las participaciones que mantenga en el FMM a la valoración del siguiente día de negociación.

Costes directos y gastos asociados de la operación

Puede tener que asumir gastos al operar con instrumentos financieros. Para más información, consulte el anexo de comisiones.

Los costes directos más comunes de los FMM son:

- Comisiones que Robinhood cobra sobre el porcentaje de rendimiento anual (APY);
- Comisiones relativas al fondo de JP Morgan u otros terceros (que se deducen antes de calcular el APY), y
- Las comisiones de cambio correspondientes.