

## Declaraciones del cliente

### I. Introducción

Este documento le otorga información relativa al alcance y condiciones de su relación con Insigneo Securities, LLC, incluyendo prácticas de compensación, conflicto de intereses y la cobertura de nuestros servicios. Por favor, ingrese en [www.insigneo.com](http://www.insigneo.com), donde encontrará este documento y más información en relación con el mismo y con nuestra política de privacidad, importantes declaraciones sobre los riesgos de varios productos y servicios de valores y otra información relevante.

### II. Insigneo

Insigneo Securities, LLC (Insigneo o la Firma) es un corredor/agente registrado en la Comisión de Valores y Bolsa de EE. UU. (SEC) y miembro de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (FINRA) y de la Corporación de Protección de Valores de Inversionistas (SPIC). Insigneo ofrece una amplia gama de productos y servicios de inversión y soluciones de gestión de patrimonio a sus clientes en todo el mundo. Hacemos nuestra liquidación a través de Pershing, LLC con plena información al respecto. Insigneo está afiliada con dos asesorías de inversión reguladas en EE. UU., Insigneo Wealth Advisors, LLC (IWA) e Insigneo Advisory Services, LLC (IAS). Colectivamente, Insigneo, IAS e IWA conforman el Insigneo Financial Group. Incluimos información importante sobre cómo interactúa Insigneo con IWA e IAS más adelante, en este documento. Para saber más sobre estas empresas, incluyendo los conflictos de intereses y prácticas de compensación de sus servicios de asesoría, consulte su formulario ADV y su prospecto, que puede encontrar en el sitio web Investment Advisor Public Disclosure (<https://adviserinfo.sec.gov/>).

Insigneo ofrece sus productos y servicios mediante representantes registrados (RRs). Los RRs de Insigneo Securities, doblemente registrados con IAS o IWA, se pueden identificar como Asesores financieros. Los RRs que no estén afiliados con IAS o IWA se identifican de diversas maneras, tales como consultor financiero, gestor de patrimonios, ejecutivo de cuentas, etc. Los RRs también cuentan con títulos corporativos de Insigneo. Insigneo otorga estos títulos corporativos, específicamente Vicepresidente, Primer Vicepresidente, Vicepresidente Ejecutivo, Director Ejecutivo y Director General, a los RRs basándose en los honorarios o comisiones que el corredor o asesor ingrese. La principal responsabilidad de los RRs es dar servicio a las cuentas de cliente y recomendaciones acerca de las transacciones y estrategias de valores. Como regla general, los RRs no son empleados de Insigneo. Son contratistas independientes que pueden arrendar de Insigneo, entre otras cosas: su marca comercial, servicios administrativos, plataforma de liquidación, tecnología, soporte regulatorio, soporte de producto y oficinas.

Como los RRs son contratistas independientes, puede que tengan compañías o marcas comerciales específicas para llevar a cabo sus operaciones de valores y para identificarse profesionalmente. En algunos casos, como contratistas independientes, los RRs pueden ofrecer servicios ajenos a los proporcionados por Insigneo para beneficio de sus clientes. Estos servicios pueden incluir estudios específicos de productos, servicios de informes de cuentas o distintas plataformas tecnológicas que les asistirán en los servicios que van a ofrecer a los clientes.

En otros casos, los RRs pueden realizar otras actividades, aparte y además de sus negocios de corretaje de valores, que se conocen como "Actividades comerciales externas" u "OBAs". Usted debe estar al tanto de que habrá muchos casos en que las OBAs de sus RRs presentarán un conflicto de intereses en relación con sus recomendaciones, ofertas de productos y de cuentas y otros servicios que le puedan estar facilitando. Bajo la normativa y regulaciones de valores en EE. UU., los RRs están obligados a declarar y hacer públicas todas sus OBAs, incluyendo la naturaleza de y tiempo dedicado a sus actividades externas. Como cada escenario será único para Usted y su relación con su RR, le animamos a hacer una consulta del nombre de su RR en <https://brokercheck.finra.org/>. Aquí tendrá acceso a todas las declaraciones materiales relevantes de su RR, incluyendo cualquier OBA que él o ella pueda tener.

### III. Su relación con Insigneo

Establecer una relación con Insigneo significa abrir una cuenta de corretaje. Así, podemos recomendarle valores, estrategias de inversión y transacciones y Usted podrá ejecutar transacciones de valores en su cuenta. Aunque Insigneo puede brindar recomendaciones de inversión relacionadas con su cuenta de corretaje, será sólo inherente a las transacciones de correturía que recomendamos la cliente. Como corredor-agente, todas las recomendaciones de Insigneo relacionadas con su cuenta de corretaje se harán en calidad de corredor-agente y no en calidad de asesor de inversión. Además, no monitorizaremos su cuenta de manera regular. Sin embargo, sí que revisaremos su cuenta de manera periódica para determinar si su cartera de valores sigue funcionando en su mejor interés. Finalmente, Insigneo no plantea un umbral mínimo de inversión de activos a su cliente para abrir una cuenta.

Insigneo tiene la aprobación para realizar las siguientes actividades mercantiles:

Corredor o agente de venta directa de valores de renta variable empresariales en base a honorarios, comisiones u otra contraparte carente de riesgo.

Corredor o agente de títulos de deuda empresarial.  
 Partícipe de suscripción *best efforts* en un grupo de venta de títulos valores.  
 Minorista de fondos mutuos por aplicación o a través de una empresa de liquidación.  
 Agente o corredor de bonos del Tesoro estadounidense.  
 Agente o corredor de valores municipales (incluyendo la venta de planes de ahorro 529).  
 Corredor o agente de seguros de vida variables o rentas vitalicias.  
 Solicitante de depósitos a plazo fijo en una entidad financiera (a través de la entidad de liquidación).  
 Corredor o agente de compraventa de opciones de compraventa.  
 Miembro no liquidador de transacciones de valores cotizados por un miembro de liquidación.  
 Compraventa de valores por cuenta propia.  
 Colocación privada de valores.  
 Corredor o agente con contrato de *networking*, quiosco interactivo o similares con una agencia o compañía de seguros.  
 Corredor o agente de venta de deuda externa.  
 Transacciones de divisas a término.

Cuando recomendamos comprar, vender, retener un valor(es) o abrir una cuenta, lo hacemos solo si creemos que dichas transacciones, estrategia o cuenta son lo que más le conviene. Determinaremos si una recomendación sirve mejor a sus intereses considerando, entre otros factores, lo siguiente:

- Sus objetivos de inversión
- Su tolerancia al riesgo
- Su perfil financiero
- Si el producto de inversión está relacionado con sus objetivos de inversión globales
- Si la recomendación es coherente con su estrategia de inversión acordada.
- Honorarios cobrados por el producto/transacción
- Posibles conflictos de intereses

Aunque tomamos todas las precauciones razonables a la hora de elaborar y plantearle recomendaciones, debe entender que la inversión en valores implica un grado de riesgo y que puede perder su dinero. En consecuencia, no podemos garantizar que Usted va a lograr sus objetivos de inversión o que nuestra estrategia de inversión recomendada tendrá el rendimiento anticipado. Por favor, consulte cualquier documento de oferta disponible de cualquier valor que le recomendemos para conocer más a fondo los riesgos y honorarios asociados al producto. Podemos entregarle dicha documentación, ayudarle a encontrar el material relevante para Usted y clarificar cualquier duda o cuestión que surja una vez revisada.

Como indicamos anteriormente, Insigneo tiene dos asesorías de inversión afiliadas registradas en EE. UU. Llegado el caso y si vemos que es necesario, podríamos pedirle que establezca una relación con una de estas entidades de asesoría. Por favor, tenga en cuenta que el mismo RR puede gestionar tanto su relación de correduría, como su relación de asesoría. Al ser cuentas separadas establecidas por entidades legales distintas, se le pedirá que establezca dos contratos de apertura de cuenta individuales. Además, la compensación de su RR será por separado, por ambas. Generalmente, en una cuenta de corretaje como la ofrecida por Insigneo, se compensará a su RR por cada transacción. Esto significa que su RR generará ingresos (comisión o crédito de compras) cada vez que Usted ejecute una transacción, mientras que en una cuenta de asesoría, como la que puede abrir con IWA o IAS, generalmente se compensará a su RR calculando unos honorarios en base a los activos gestionados en cuenta. Debe saber que esto es así para que Usted pueda evaluar y determinar qué cuenta le proporciona mejores productos, servicios y es más rentable para usted. Por favor, lea debajo si quiere más información sobre las prácticas de compensación de su RR y de su cuenta de corretaje. Para más información sobre las prácticas de compensación de su RR y sus cuentas de asesoría, le rogamos consulte el Formulario ADV y los prospectos relacionados con sus asesores de inversión en el enlace facilitado arriba.

En el caso de que usted tenga una cuenta de corretaje y una cuenta de asesoría, a la hora de hacer una recomendación le informaremos oralmente y de manera expresa de qué cuenta estamos hablando para que Usted pueda tomar una decisión adecuada en base a dicha recomendación.

Puede consultar más información sobre nuestras obligaciones, prácticas de compensación y conflictos de intereses potenciales en las próximas secciones. Léalas con atención, por favor. Contacte con su representante legal si tiene alguna apreciación o pregunta que plantear.

#### IV. Prácticas de compensación

Insigneo y sus representantes registrados cobran honorarios por los servicios prestados. Típicamente, los honorarios que cobramos como agentes se reflejan en forma de comisiones y se reflejan en la confirmación de la transacción que Usted recibe cuando compra o vende un valor a través de nosotros. En algunos casos, como con los bonos u obligaciones (incluso en algunos casos muy infrecuentes, con valores de renta variable), la Firma y el representante registrado con el que Usted trabaja pueden cobrar una tasa colectiva de hasta un 5% de margen de beneficio o de descuento. Una vez más, usted puede encontrar el importe exacto en la confirmación de la transacción que Usted recibe cuando compra o vende un valor. Es política interna de la Firma, especialmente en el caso de los bonos y otras obligaciones, no exceder el 3% de comisión y tanto el margen de beneficio o descuento sobrado queda reflejado claramente en la confirmación. Debajo puede ver una muestra de los honorarios y comisiones que Usted puede esperar pagar cuando abre una cuenta con Insigneo y realiza transacciones de compraventa de valores con nosotros

Categoría de producto	Comisión, honorario o margen de beneficio
Renta fija	Hasta un 3% de margen
Títulos estructurados	Entre 0,5%-3,75% dependiendo de la titularidad y otras características del título.
Fondos mutuos	Basado en el calendario de descuentos <i>breakpoint</i> de los fondos mutuos en el prospecto o circular de la oferta. Algunas clases de participaciones de fondos mutuos pueden exigir comisiones de colocación (ampliamos su definición debajo). Estas comisiones se cobran además del crédito de venta que el RR pueda recibir en el momento de la venta.
Acciones	Hasta un 5% o comisión mínima de 50 USD
Opciones	Hasta un 5% o comisión mínima de 100 USD
Tasa de mantenimiento de la Cuenta de corretaje	375 USD
Tasa de servicio y mantenimiento del RR	De 375 a 1000 USD
Comisión de servicio (en cada confirmación de transacción por costos administrativos)	0-25 USD

Es importante saber que como cada transacción, producto y valor son únicos, Insigneo solo puede ofrecerle un rango de honorarios y costos en este momento.

Como ya hemos mencionado, la cuenta de corretajes, como la que abriría con Insigneo, tiene costos y gastos. En una cuenta de corretaje, Usted normalmente pagaría comisiones, márgenes/descuentos o créditos de venta de fondos mutuos por las transacciones, según lo especificado en las secciones anteriores. Los RRs reciben la mayor parte de las comisiones que Usted paga por las transacciones de valores y los cargos derivados de las compras de fondos mutuos. Los RRs no forman parte de la comisión anual de mantenimiento de su cuenta de corretaje con Insigneo. No obstante, su RR puede agregar un importe adicional a la comisión de mantenimiento que cobra Insigneo por su cuenta de corretaje para cubrir los costos asociados con el mantenimiento de su cuenta. La comisión anual de mantenimiento se cobra por **anticipado** cada medio año. La comisión de mantenimiento no se le reembolsará si Usted transfiere su cuenta durante ese periodo.

En algunos casos, Insigneo puede haber ofrecido incentivos a los RRs para unirse a Insigneo, tales como un crédito blando o préstamo pagadero por servicios o un reembolso por el costo de su oficina, que dependen en todo momento de que el representante alcance o mantenga un cierto número de activos bajo gestión y custodia de uno de los custodios de Insigneo. Esto puede plantear un conflicto de intereses entre Usted y su representante o asesor registrado, el cual puede estar interesado en que usted compre o mantenga más valores en cuenta con Insigneo para que se le perdone un préstamo o por otros incentivos.

#### V. Declaración de conflictos de Insigneo

Esta sección detalla los conflictos que pueden surgir en conexión con los productos y servicios que Insigneo y sus filiales le brindan. Debe

leerse en conjunto con las otras declaraciones en documentos oficiales de Insigneo, incluyendo las que aparecen en su apertura de cuenta, en nuestro sitio web y en sus estados de cuenta periódicos.

### Fondos mutuos

Además de las comisiones de venta (recargo) que Usted paga cuando compra un fondo mutuo (si cobra comisión de entrada), Insigneo recibe retrocesiones, que son pagos realizados a firmas como Insigneo por distribuir y comercializar productos financieros para emisores o proveedores de servicios financieros. En el caso de los fondos mutuos (o estructuras similares), estos honorarios (también llamadas comisiones de colocación) se pagan de manera habitual con los activos por los costos de servicios a los accionistas, distribución y marketing. En ciertos casos, Insigneo también recibe retrocesiones individuales y adicionales, que son honorarios que los gestores de activos le pagan a los distribuidores por sus esfuerzos comerciales y por atraer interés por un producto en particular. Los representantes registrados de Insigneo reciben un porcentaje de las retrocesiones (comisiones de colocación) entregadas a Insigneo, mientras que todas las otras retrocesiones adicionales son exclusivamente para beneficio nuestro. Las compañías descritas debajo se listan en orden de compensación de retrocesiones adicionales recibidas por Insigneo de cada sociedad de fondos. La recepción de retrocesiones por parte de Insigneo se basa en un contrato entre ambas partes, por el cual Insigneo acuerda distribuir fondos y prestar otros servicios derivados. Como afirmamos anteriormente, aunque hacemos recomendaciones para abrir una cuenta, comprar, vender o retener un valor(es) solo si creemos que le conviene realizar dicha transacción o estrategia, la compensación descrita se debe ver como un conflicto de intereses entre Usted e Insigneo. Es importante saber que Insigneo ha implantado medidas para mitigar estos conflictos, incluyendo la de prohibir a sus asesores financieros recibir cualquier porcentaje de retrocesiones adicionales entregadas a la Firma. En ocasiones, esta lista puede cambiar. Puede recabar más detalles previa solicitud.

Puede encontrar la información sobre retrocesiones y comisiones de colocación en el prospecto o documento de oferta de la inversión. Insigneo mantiene las siguientes condiciones de distribución de fondos mutuos, que le derivan estas retrocesiones **adicionales**:

- MFS Investment Management
- Franklin Templeton
- Investec
- Alliance Bernstein

Puede encontrar una lista de todos los fondos distribuidos por Insigneo que le pagan retrocesiones (comisiones de colocación) en el sitio web de Insigneo.

### Fondos del mercado monetario y sus transferencias de efectivo restante

Los emisores de fondos del mercado monetario que Usted puede adquirir también pagan a Insigneo retrocesiones (conocidas como comisiones de colocación). Los fondos del mercado monetario pagan estas retrocesiones, incluyendo los programas de flujos de efectivo restante, de manera habitual con los activos por los costos de servicios a los accionistas, distribución y marketing. Algunos fondos del mercado monetario pueden pagar retrocesiones mayores a la Firma que otros. Estas retrocesiones no se comparten con los representantes registrados de Insigneo. Insigneo ofrece un número limitado de fondos del mercado monetario para mantener una eficacia operativa y maximizar el retorno que recibe por estas retrocesiones. Actualmente, los clientes no reciben ningún interés por los saldos de caja libres y, consecuentemente, no se comparte con Insigneo.

### Anualidades

Insigneo y sus representantes reciben una comisión anticipada por la venta de contratos de anualidades (y comisiones 12b-1 si la anualidad se invierte en fondos mutuos). El importe de las comisiones de venta y 12b-1 varía dependiendo del contrato que Usted adquiere y del plazo asignado. Aunque hacemos recomendaciones para abrir una cuenta, comprar, vender o retener sus valores solo si creemos que le conviene realizar dicha transacción o estrategia, la estructura de compensación descrita se debe ver como un conflicto de intereses entre Usted e Insigneo ya que las comisiones de venta y 12b-1 se comparten con el representante registrado. Por favor, consulte el contrato, prospecto o documento de oferta de anualidades si quiere información detallada sobre los honorarios y otra información relevante sobre este producto.

### Declaración de producto de títulos estructurados – Declaración de retrocesiones y conflictos

Insigneo ha firmado varios contratos de distribución con ciertas entidades financieras globales emisoras títulos estructurados. En dichos contratos de distribución, Insigneo ha acordado agregar a dichas emisoras a su oferta de productos (sujeto a los procesos de revisión y control internos de la Firma). Aunque los RRs de Insigneo estudien si una inversión en un producto estructurado es conveniente para sus intereses cuando le recomienden o asesoren sobre dicho valor, la estructura de compensación descrita se debe ver como un conflicto de intereses entre Usted e Insigneo ya que Insigneo recibe retrocesiones (comisiones) en su capacidad de agente y minorista de productos

de terceros a clientes. Puede encontrar una lista de las entidades emisoras que mantienen un contrato de distribución y pagan porcentajes variables en retrocesiones a Insigneo por la venta de estos títulos en nuestro sitio web con este documento de declaraciones.

Los porcentajes globales de compensación varía por emisor y producto.

En algunos casos, los emisores referidos ofrecen ciertos títulos estructurados con un descuento al corredor-agente minorista, como Insigneo. A su vez, Insigneo vende estos títulos estructurados a por valor nominal y retiene la diferencia como compensación por la venta. El importe del descuento puede alcanzar el 3,75%; Insigneo y el representante registrado comparten esta cantidad (la retrocesión).

#### **Tarjeta American Express – Declaración de retrocesión y conflictos**

Insigneo recibe retrocesiones de American Express por todas las transacciones de los clientes de la Firma con esta tarjeta de crédito. Además, los representantes registrados reciben retrocesiones de American Express cuando recomiendan y consiguen que un cliente adopte su tarjeta. Esta compensación se realiza de acuerdo con el contrato entre Insigneo y American Express, en el que la Firma acuerda ofrecer servicios de tarjeta como parte de los servicios de corretaje de Insigneo. En base a este acuerdo y estructura de compensación, esto representa un conflicto de intereses potencial entre Usted e Insigneo. Es importante saber que los clientes no tienen obligación alguna de usar la tarjeta American Express para mantener su relación de corretaje con Insigneo. Si un cliente elige o desea que la tarjeta de crédito forme parte de su cuenta de cliente con Insigneo, Insigneo solo ofrece tales servicios debido a su relación con American Express. Insigneo no cuenta con ninguna otra opción de servicio de tarjeta para sus clientes en este momento.

#### **Pershing LLC**

Pershing LLC (Pershing) es el custodio de los activos del cliente derivados por Insigneo Securities. Pershing pagará a Insigneo una tasa por todos los nuevos activos depositados con Pershing LLC por Insigneo.

Insigneo Securities LLC tiene ciertos acuerdos mediante los cuales Pershing pasará todos los reembolsos o tarifas relevantes de ECN/Exchange/ATS/corredores algorítmicos. Esto podría resultar en algunos casos en los que la empresa recibirá un reembolso por ciertos pedidos. El reembolso para el 2020 fue menos de \$100.00.

Insigneo Securities LLC tiene un contrato con Pershing para las transacciones de Spot FX. El cargo total de las transacciones es 30 puntos básicos, Insigneo recibe 20 puntos básicos y Pershing recibe 10 puntos básicos.

#### **Compensación de los patrocinadores**

Insigneo y los representantes registrados reciben compensación adicional de los patrocinadores, típicamente distribuidores o emisores relacionados de fondos mutuos o fondos *offshore*, en forma de entretenimiento corporativo, reuniones educativas y seminarios externos (fuera del lugar de trabajo). Los patrocinadores pagarán unos honorarios o reembolsarán a Insigneo para poder vender sus productos en un evento patrocinado por Insigneo. Estos eventos organizan presentaciones educativas, de marketing y de *due diligence* para beneficio de los representantes registrados sobre cada producto del patrocinador. Puede consultar quiénes son los contribuidores al Insigneo Wealth Summit 2019 en nuestro sitio web.

#### **Interés de préstamos de margen y *Non-Purpose* y Cuenta de transferencia de efectivo restante de FDIC sobre intereses de depósito bancario**

El interés que Usted paga a los prestamistas pignorado con su cartera de valores se comparte con Insigneo. En algunos casos, Insigneo comparte ese mismo interés con los representantes registrados individuales. Esto puede plantear un conflicto de intereses porque se puede considerar que un representante de Insigneo tiene el incentivo de animarle a Usted a pedir dinero prestado ya que su representante e Insigneo comparten el interés que Usted paga al prestamista. Además, el interés que Usted puede devengar por pignoración para préstamos de valores se comparte entre Pershing e Insigneo y no con su representante registrado. Si Usted cuenta con un flujo de efectivo a una cuenta asegurada por la FDIC, parte del interés que Usted devenga de tal flujo se comparte con Insigneo.

#### **Software**

Ciertas compañías emisoras de fondos le otorgan software directamente a algunos representantes registrados de Insigneo. Los representantes aprovechan el software para dar mejor asesoramiento a sus clientes. El software se facilita una vez que se cumple un cierto límite de activos en la emisora de fondos. Esto puede plantear un conflicto si un representante elige un fondo solo para conseguir el software. Los representantes de Insigneo le indicarán a usted directamente si se da este conflicto potencial de intereses.

#### **Firmas relacionadas con Insigneo**

De vez en cuando, los empleados o representantes registrados de Insigneo Securities, LLC o los asesores de inversión registrados de IAS o de IWA pueden recomendar valores emitidos por firmas afiliadas a Insigneo. Esto incluye el programa de cartera de valores mixtos de Insigneo (IMAPS). Existen declaraciones más específicas en los documentos de oferta de inversiones recomendadas y gestionadas por Insigneo y sus filiales.

Es importante saber que Insigneo Capital, S.A. es propiedad indirecta del principal propietario indirecto de Insigneo Securities e IAS e IWA. Insigneo Capital, S.A. (o una entidad formada o controlada por la misma) emite los valores que Usted compra por medio de Insigneo, IAS o IWA y genera comisiones, tanto para Insigneo Capital, S.A., como para Insigneo, IAS e IWA.

Por lo tanto, estas comisiones benefician, en parte, a la persona que controla a ambas empresas. De igual manera, una persona asociada de Insigneo e IWA está afiliada a la gestión de Insigneo Focused Growth Fund (Fondos de crecimiento). Insigneo Securities LLC ha decidido renunciar a su tarifa de distribución de 20 puntos básicos (que de otro modo habría cobrado al vender el fondo) y pasar esa tarifa al corredor por los próximos \$35 millones recaudados para el fondo. Puede encontrar declaraciones más específicas sobre este Insigneo Focused Growth Fund en los documentos de oferta.

#### **Tarifa de referencia por inversiones en préstamos y seguros de vida**

Aunque no comparte propiedad, de vez en cuando Hencorp Capital emite préstamos que ciertos representantes de Insigneo pueden elegir comercializar. Hencorp Capital solía estar afiliada con una firma anterior de Insigneo e IAS. Los representantes e Insigneo comparten las tarifas de referencia pagadas por Hencorp. Las compañías listadas debajo pagan una tarifa de referencia a los representantes cuando recomiendan y derivan a una parte interesada por la compra de un seguro de vida con ellas.

Brandon  
Brokerage  
RDK Advisors

En el caso de las tarifas de referencia por un seguro de vida, Insigneo y el representante registrado comparten un porcentaje de la prima que se paga al emisor de la póliza del seguro de vida.

#### **Conflictos entre clases de activos**

Aunque puede que sea evidente, queremos recordarle que los distintos productos que Usted pueda comprar y vender pueden generar beneficios varios para Insigneo y sus representantes, inicialmente y a lo largo del tiempo. Incluso se pueden cobrar distintos honorarios por el mismo producto. Por ejemplo, una clase de participación en un fondo mutuo puede imponer una carga y otra clase del mismo fondo no hacerlo en absoluto. De igual manera, puede que una clase de participación en un fondo pague comisiones de colocación, mientras que otras no. Le pedimos que por favor se asegure de leer atentamente el prospecto o la circular de oferta de los fondos mutuos ya que esta documentación contiene información sobre los honorarios y costos de cada clase de participación.