



## 1. ¿Qué es una Nota Estructurada tipo Reverse Convertible?

Las notas estructuradas tipo Reverse Convertible son instrumentos financieros que combinan características de deuda y derivados, diseñados para ofrecer rendimientos potencialmente elevados a cambio de un riesgo asociado al subyacente. A continuación, se detallan sus características, funcionamiento, ventajas, riesgos y para qué tipo de inversor son más adecuadas.

### 1. Características Generales

- **Estructura de pago de cupones:** Estas notas garantizan cupones periódicos o un pago único al vencimiento, según la estructura acordada. El valor del cupón varía en función de la volatilidad del subyacente, reflejando así el mayor riesgo asumido por el inversor.
- **Nivel de Riesgo:** Este se refiere al precio de referencia inicial del subyacente al momento de la inversión. Es el nivel al que el inversor compraría el subyacente si éste evolucionara negativamente y la barrera de protección, si existe, no funcionara.
- **Barrera:** Las notas pueden incluir barreras que sirven como protección para el inversor en caso de una evolución negativa del subyacente. Estas barreras pueden ser continuas, a cierre o a vencimiento, lo que implica que la protección puede desactivarse en cualquier momento, al cierre del día o solamente al vencimiento.
- **Cancelación Anticipada:** Existe la posibilidad de incluir una opción de cancelación anticipada si el subyacente se encuentra por encima de un nivel específico. Las notas con esta posibilidad de cancelación anticipada se denominan Autocall.

- **Tipos de Subyacentes:** Estas notas pueden estructurarse sobre un solo activo (mono subyacente) o sobre cestas de activos, incluyendo estructuras 'best of', 'worst of' o equiponderadas. Esta variedad permite diversificación en cuanto al riesgo y al rendimiento potencial.

## 2. Funcionamiento

- **Condiciones de Pago:** Los cupones están garantizados por el emisor. Al vencimiento, si el valor del activo subyacente se mantiene por encima del nivel de riesgo o si la protección de la barrera permanece activa, el inversor recibirá el 100% de la inversión inicial. Sin embargo, si el subyacente cae por debajo del nivel de riesgo y la protección, en caso de haberla, se ha desactivado, el inversor enfrentará una situación diferente: recibirá el activo subyacente al nivel inicial si es un activo entregable, lo que puede resultar en una pérdida latente si decide venderlo en el mercado. En el caso de activos no entregables, como índices, el inversor recibirá un pago en efectivo que reflejará la disminución del valor del subyacente desde el nivel inicial.
- **Riesgo vs. Rentabilidad:** Al ser un instrumento que permite la asignación de capital en situaciones de caída del subyacente, la rentabilidad puede ser alta, pero también implica riesgos significativos, que pueden resultar en la pérdida parcial o total del capital invertido.

## Aplicaciones y Uso

Las notas Reverse Convertible son adecuadas para inversores que buscan exposiciones estratégicas a activos subyacentes de manera controlada y que están dispuestos a asumir un riesgo a cambio de potenciales retornos más altos en condiciones de mercado específicas. Su complejidad hace que sean más apropiadas para inversores experimentados que comprenden bien los términos y riesgos involucrados.

## Conclusión

Las Notas Estructuradas Tipo Reverse Convertible son productos financieros complejos que ofrecen la posibilidad de altos rendimientos bajo determinadas condiciones, pero también conllevan riesgos significativos, especialmente en mercados volátiles. Es fundamental que los inversores evalúen cuidadosamente los términos, estructuras y su propio perfil de riesgo antes de invertir en este tipo de instrumentos.

---

## 2. Riesgos y Ventajas:

### Riesgos:

- **Riesgo de Mercado:** Si el subyacente cae por debajo del nivel de barrera, el inversor puede recibir el subyacente (liquidación física) o el valor del activo (liquidación por diferencias) cuyo valor puede ser menor que el importe invertido.
- **Riesgo de Crédito:** La nota está respaldada por el emisor, por lo que hay riesgo de pérdida total si la institución financiera incumple.

### Ventajas:

- **Altos Rendimientos:** Los cupones suelen ser atractivos, especialmente en un entorno de tipos de interés bajos.
  - **Posibilidad de Redención Anticipada:** Si el subyacente tiene un rendimiento favorable, el inversor puede recuperar su inversión rápidamente con intereses.
  - **Flexibilidad:** Se adaptan a distintos escenarios de mercado y perfiles de riesgo de los inversores.
  - **Protección Parcial del capital:** Pueden ofrecer cierta protección del capital, dependiendo de la estructura específica. La barrera de Knock-In proporciona un margen de seguridad adicional.
  - **Diversificación:** Permiten exposición a una variedad de activos subyacentes, ayudando a distribuir el riesgo.
  - **Cupón garantizado:** El inversor recibirá un cupón garantizado independientemente del rendimiento del subyacente.
-

### 3. Ejemplos de Notas Estructuradas Reverse Convertible:

#### Objetivo:

Obtener una rentabilidad extra con cupones garantizados y diferentes niveles de riesgo y protección ante caídas del subyacente.

#### Visión de Mercado:

Expectativa de movimiento lateral o ligeramente al alza del subyacente, con volatilidad y dividendos estables o bajando. El comprador de la nota estructurada vende de forma implícita en la estructura volatilidad y dividendo del activo subyacente.

---

#### 1. Nota EUR Reverse Convertible a vencimiento 1 AÑO BBVA

**Subyacente:** Acción de BBVA (BBVA SM).

**Vencimiento:** 1 año

**Put:** 100% (el nivel inicial del subyacente)

**Cupón garantizado:** 13.17% p.p.

#### Escenarios a Vencimiento:

- Si el precio de la acción de BBVA está por encima del 100% del precio inicial en la fecha de vencimiento, el inversor recibe el 100% del capital invertido más el cupón garantizado del 13.17% por el periodo.
  - Si el precio de la acción de BBVA cae por debajo del 100% del precio inicial en la fecha de vencimiento, el inversor recibe acciones de BBVA en lugar del capital invertido, calculadas al precio de ejercicio (100% del precio inicial), más el cupón garantizado del 13.17% por el periodo
-

## 2. Nota EUR AUTOCALL Reverse Convertible 2 años BBVA

**Subyacente:** Acción de BBVA (BBVA SM).

**Vencimiento:** 2 años.

**Duración máxima:** 2 años, con fechas de observación trimestrales (3 meses).

**Put:** 100% (el nivel inicial del subyacente).

**Barrera de Knock-In (KI):** 65% del nivel inicial, con observación europea (solo al vencimiento).

**Nivel de cancelación anticipada (Autocall):** 100% del nivel inicial.

**Cupón garantizado:** 2,18% trimestral, (8,72% anual) pagado independientemente del rendimiento del subyacente

### Escenario de cancelación anticipada (Autocall)

- En cada fecha de observación trimestral, si el precio de la acción de BBVA es igual o superior al 100% del nivel inicial, la nota se cancela anticipadamente y el inversor recibe el 100% del capital invertido y el cupón garantizado del 2,18% correspondiente a ese trimestre (rentabilidad anualizada del 8,72%)
- En cada fecha de observación trimestral, si el precio de la acción de BBVA es inferior al 100% del nivel inicial, la nota no se cancela anticipadamente, el inversor recibe el cupón garantizado del 2,18% correspondiente a ese trimestre

### Escenario a vencimiento (si no ha habido cancelación anticipada)

- Si el precio de la acción de BBVA está por encima del 65% del nivel inicial, el inversor recibe el 100% del capital invertido y se paga el último cupón garantizado del 2,18%. (total de cupones recibidos 17,44%).
- Si el precio de la acción de BBVA está por debajo del 65% del nivel inicial se activa la barrera de Knock-In y el inversor recibe acciones de BBVA por un valor equivalente al capital invertido multiplicado por el rendimiento de la acción (pérdida de capital) y se paga el último cupón garantizado del 2,18% (total de cupones recibidos 17,44%).

---

Esperamos que esta formación os sea útil para comprender mejor las notas estructuradas Reverse Convertible.

Estamos disponibles para cualquier consulta adicional. No dudéis en contactarnos.

[www.allstructurednotes.com](http://www.allstructurednotes.com)

**Teléfono:** Alessandro Volpi +34 91 005 4043

Atentamente,  
**Equipo ASN**