



---

## 1. ¿Qué es una Nota Estructurada tipo Autocall?

El **Autocall** es un instrumento financiero estructurado que permite a los inversores acceder a cupones en función del rendimiento del activo subyacente. Este producto se distingue por la posibilidad de ser cancelado anticipadamente si el activo cumple ciertas condiciones en cualquiera de las fechas de observación, incluida la de vencimiento. Esto ofrece al inversor la oportunidad de recuperar su inversión inicial junto con un cupón condicional.

### 1. Características Generales:

- **Cancelación Anticipada:** En las fechas de cancelación anticipada, la Nota tiene la opción de cancelación anticipada si el subyacente se encuentra por encima de un nivel definido al inicio de la inversión
- **Estructura de pago de cupones:** Estas notas tienen cupones ligados a condición de cancelación según la estructura de observaciones acordada. El valor del cupón varía en función de la volatilidad y la rentabilidad por dividendos 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 de protección:** 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.

- **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 ligados a la evolución del subyacente y a cumplir la condición de cancelación en las fechas de cancelación. La condición de cancelación puede variar en cada fecha de cancelación. En caso de no ser cancelado anticipadamente, en la fecha de su vencimiento se evaluará la evolución del activo subyacente. Si este se encuentra por encima del nivel de riesgo, el inversor recibirá la totalidad de su capital más el cupón de cancelación. Por otro lado, si el rendimiento del activo, está por debajo, se analiza si la Barrera de protección está activa, en ese caso el inversor recibe su capital pero no los cupones. En caso contrario, el Inversor pierde la caída del subyacente.
- **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.

## Conclusión

El Autocall combina la posibilidad de obtener ingresos **extraordinarios** periódicos a través de cupones con un riesgo **asociado a la evolución negativa del activo subyacente**, lo que lo convierte en una opción atractiva para aquellos inversores que esperan un movimiento lateral en el subyacente.

---

## 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.

---

### 3. Ejemplos de Notas Estructuradas Autocall

**Objetivo:**

Obtener una rentabilidad extra con cupón CONDICIONAL ligado a la evolución del subyacente y con protección ante caídas del subyacente.

**Visión de Mercado:**

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

---

#### 1. Nota EUR AUTOCALL 6m vencimiento 2 AÑO BBVA

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

**Vencimiento:** 2 años

**Duración máxima:** 2 años, con fechas de observación semestrales.

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

**Barrera de Knock-In (KI):** 60% del nivel inicial, con observación europea (solo al vencimiento)

**Nivel de cancelación anticipada (Autocall):** 100%

**Cupón de cancelación:** 7,70% p.p. (TIR 15,40%) Memoria

**Escenarios:**

#### **Escenario de cancelación anticipada (Autocall)**

- En cada fecha de observación semestral (cada 6 meses), si el precio de la acción de BBVA es igual o superior al 100% del nivel inicial, la nota se cancela anticipadamente. El inversor recibe el 100% del capital invertido y un cupón del 7,70% (anualizado 15,40%). Se pagan también los cupones no cobrados de periodos anteriores (característica de memoria)

#### **Escenarios a vencimiento (si no ha habido cancelación anticipada)**

- Si el precio de la acción de BBVA está por encima del 100% del nivel inicial, el inversor recibe el 100% del capital invertido. El inversor recibe el cupón final del 7,70% y los cupones no cobrados de periodos anteriores
- Si el precio de la acción de BBVA está entre el 60% y el 100% del nivel inicial, el inversor recibe el 100% del capital invertido y no recibe cupones.
- Si el precio de la acción de BBVA está por debajo del 60% del nivel inicial (barrera Knock-In), el inversor recibe acciones de BBVA por un valor equivalente al capital invertido multiplicado por el rendimiento de la acción (pérdida de capital).

---

## **2. Nota EUR AUTOCALL Worst off 12m vencimiento 3 años Eurostoxx50 /SPX**

**Subyacente:** Índices Eurostoxx 50 y Standard and Poors 500.

**Vencimiento:** 3 años.

**Duración máxima:** 3 años, con fechas de observación anuales.

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

**Barrera de Knock-In (KI):** 70% del nivel inicial, con observación europea (solo al vencimiento).

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

**Cupón de cancelación :** 10,00% p.p., (10,00% anual)

**Escenarios:**

**Escenario de cancelación anticipada (Autocall)**

- En cada fecha de observación anual (al final del año 1 y 2), si el precio de ambos índices (Eurostoxx 50 y S&P 500) es igual o superior al 100% de su nivel inicial, la nota se cancela anticipadamente. El inversor recibe el 100% del capital invertido y el cupón de cancelación del 10,00%
- Si el precio de al menos uno de los índices es inferior al 100% de su nivel inicial, la nota continúa hasta la siguiente fecha de observación.

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

- Al final del tercer año si el precio de ambos índices está por encima del 100% de su nivel inicial el inversor recibe el 100% del capital invertido y recibe el cupón de cancelación del 10,00%.
  - Si el precio de al menos uno de los índices está por debajo del 100% de su nivel inicial, el inversor recibe el 100% del capital invertido pero no se paga el cupón de cancelación.
  - Si el precio de al menos uno de los índices está por debajo del 70% de su nivel inicial, se activa la barrera de Knock-In (KI), el inversor sufre una pérdida de capital en función del rendimiento del índice con peor comportamiento ("Worst off"). No se paga el cupón de cancelación.
-

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**