



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

El **Autocall Phoenix** es un instrumento financiero estructurado que ofrece a los inversores la posibilidad de obtener rentabilidad en función del performance de un activo subyacente. Su principal atractivo radica en la combinación de **pagos periódicos de cupones** y la posibilidad de **cancelación anticipada**, dependiendo del comportamiento del subyacente en las fechas de observación.

A diferencia de otras notas estructuradas, el Autocall Phoenix cuenta con dos características clave:

1. **Barrera de Cupón:** Si el subyacente se encuentra por encima de este nivel en una fecha de observación, se paga un cupón, independientemente de que el producto se cancele anticipadamente o no.
2. **Barrera de Autocall (Cancelación Anticipada):** Si el subyacente alcanza o supera este nivel en una fecha de observación, la nota se cancela automáticamente y se devuelve el capital inicial junto con el cupón correspondiente.

Además, existe una variante denominada "**Phoenix Autocall con Memoria**", que permite acumular y pagar en el futuro los cupones no percibidos en periodos anteriores, siempre que en una observación posterior se cumplan las condiciones para su pago.

1. Características Generales:

- **Cancelación Anticipada (Autocall):** En cada fecha de observación, la nota puede cancelarse anticipadamente si el subyacente está en o por encima del nivel de la barrera de Autocall. Si esto ocurre, el inversor recibe el capital inicial más el cupón correspondiente.
 - **Estructura de Pago de Cupones:** Los cupones dependen del cumplimiento de la barrera de cupón. Si el subyacente está por encima de este nivel, se paga el cupón, independientemente de la cancelación anticipada. La rentabilidad del cupón varía según la volatilidad del subyacente y su rentabilidad por dividendos. En los **Phoenix con Memoria**, los cupones no pagados en observaciones anteriores pueden acumularse y abonarse si en una fecha futura el subyacente supera la barrera de cupón.
 - **Barrera de Protección:** Algunas notas incluyen una barrera de protección del capital, que mitiga pérdidas en caso de una evolución negativa del subyacente.
 - **Nivel de Riesgo:** El riesgo está vinculado al nivel inicial del subyacente al momento de la inversión. En caso de caídas significativas y si la barrera de protección no se activa, el inversor podría asumir pérdidas.
 - **Tipos de Subyacentes:** Estas notas pueden estructurarse sobre un solo activo 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 de Cupón:**

Los cupones están vinculados al rendimiento del subyacente y dependen de que este se sitúe por encima de la barrera de cupón en cada fecha de observación. Si el subyacente está por debajo de la barrera de cupón, no se paga el cupón, salvo en productos con **memoria**, donde los cupones impagados pueden acumularse para fechas futura

- **Condición de Cancelación Anticipada (Autocall):**

En cada fecha de observación, se evalúa si el subyacente ha alcanzado o superado la barrera de Autocall. Si se cumple, el inversor recibe, el capital inicial invertido y el cupón correspondiente

- **Liquidación a vencimiento:**

Si la nota no ha sido cancelada anticipadamente, se evalúa la situación del subyacente en la fecha final de la inversión. Dependiendo de su rendimiento, el inversor puede recibir capital inicial, el cupón o asumir pérdidas.

- **Memoria en el pago de cupones:**

Algunas notas Phoenix incluyen la funcionalidad de memoria en los cupones, lo que permite recuperar cupones no pagados en observaciones previas.

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.

- **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 Phoenix

1. Nota EUR AUTOCALL PHOENIX 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): 70% del nivel inicial, con observación europea (solo al vencimiento)

Nivel de cancelación anticipada (Autocall): 100%

Barrera de cupón : 70% **Cupón de Barrera:** 5,70 % p.p. (TIR 11,40%)

Escenarios:

Escenario de cancelación anticipada (Autocall)

- En cada fecha de observación semestral, 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 5,70% (anualizado 11,40%).

Escenario de pago de cupón sin cancelación anticipada

- En cada fecha de observación semestral, si el precio de la acción de BBVA está por encima del 70% de su nivel inicial pero por debajo del 100%, la nota continúa hasta la siguiente fecha de observación y se paga el cupón del 5,70% correspondiente al semestre.

Escenario No pago de cupón

- Si en una fecha de observación el precio de la acción de BBVA está por debajo del 70% de su nivel inicial, la nota continúa hasta la siguiente fecha de observación y no paga el cupón correspondiente al semestre.

Escenarios a vencimiento (si no ha habido cancelación anticipada)

- Si el precio de la acción de BBVA está por encima del 70% del nivel inicial, el inversor recibe el 100% del capital invertido y el cupón final del 5,70% .
 - Si el precio de la acción de BBVA está por debajo del 70% 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 PHOENIX WO12m vto. 3 años Eurostoxx50 /SPX con Memoria.

Subyacentes: Cesta Worst-of (WO) 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): 80% del nivel inicial, con observación europea (solo al vencimiento).

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

Barrera de cupón : 80% Cupón de Barrera: 6,32 % p.p. (TIR 6,32%) con Memoria

Escenarios:

Escenario de cancelación anticipada (Autocall) y pago de cupones.

- Si en cualquier fecha de observación anual, el índice con peor performance dentro de la cesta está en o por encima del 100% de su nivel inicial, la nota se cancela automáticamente. Se devuelve el 100% del capital invertido y se paga el cupón del 6,32% correspondiente a la fecha de observación y los cupones acumulados por memoria, si en observaciones anteriores no se pagaron.

Escenario de pago de cupones sin cancelación anticipada

- Si en una fecha de observación el peor índice subyacente está por debajo del 100% del nivel inicial, pero por encima del 80% (barrera de cupón), la nota no se cancela, pero se paga el cupón del 6,32% correspondiente a esa fecha y Los cupones acumulados por memoria, si en observaciones anteriores no se pagaron.

Escenario No pago de cupón

- Si en una fecha de observación el peor índice subyacente cae por debajo del 80% del nivel inicial, no se paga el cupón en ese momento. Sin embargo, como la nota tiene memoria, los cupones impagados pueden acumularse y abonarse en futuras fechas si el peor índice subyacente está por encima del 80%.

Escenarios a vencimiento (si no ha habido cancelación anticipada)

- Si el peor índice subyacente está por encima del 80% de su nivel inicial, se devuelve el 100% del capital invertido. Se paga el último cupón del 6,32% más cualquier cupón acumulado no pagado anteriormente.
- Si el peor índice subyacente está por debajo del 80% de su nivel inicial se sufre una pérdida de capital proporcional a la caída del peor subyacente desde su nivel inicial.

Conclusión:

Las Notas Estructuradas Autocall Phoenix son ideales para inversores que buscan ingresos periódicos y un potencial de rentabilidad atractivo, incluso en mercados laterales o moderadamente bajistas. Sin embargo, es fundamental entender que en escenarios de alta volatilidad o caídas significativas, pueden enfrentarse a la pérdida parcial o total de su capital.

Esperamos que esta formación os sea útil para comprender mejor las notas estructuradas Autocall Phoenix.

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

- **Página web:** www.allstructurednotes.com
- **Teléfono:** Alessandro Volpi +34 91 005 4043

Atentamente,
Equipo ASN