



¿Qué es una Nota Estructurada tipo Outperformer?

Una Nota Estructurada tipo Outperformer es un instrumento financiero diseñado como una alternativa a la inversión directa en un activo o una cesta de activos. Su principal objetivo es generar **alpha**, es decir, un rendimiento superior al del subyacente, en escenarios específicos. Este producto permite maximizar los beneficios en mercados alcistas, mientras que en escenarios negativos la exposición a las pérdidas puede estar limitada.

Sin embargo, para mejorar la rentabilidad respecto a la inversión directa, es necesario aceptar ciertas condiciones, como **un plazo definido** y, en muchos casos, **un límite en la ganancia máxima (cap)**. Esto implica que el alpha no se genera en todos los escenarios posibles, sino únicamente en aquellos donde las condiciones del mercado favorecen el diseño del producto. Por ello, los Outperformers son ideales para inversores que buscan un perfil de riesgo-retorno ajustado y están dispuestos a sacrificar flexibilidad a cambio de un rendimiento potencial optimizado.

Además, este producto comparte algunos de los beneficios de las Notas tipo Tracker, como el acceso a mercados complejos o de difícil entrada, pero con la ventaja añadida de ofrecer una rentabilidad optimizada en determinados contextos.

1. Características Generales

1. Generación de Alpha en Escenarios Específicos:

- Permite obtener una mayor participación en los rendimientos del subyacente por encima de un nivel de referencia (el strike).
- Generalmente incluye un multiplicador (por ejemplo, 150% del rendimiento del subyacente por encima del strike).
- El alpha se genera únicamente en escenarios donde el subyacente supera el strike y dentro de los límites establecidos por el cap en caso de haberlo.

2. Exposición Limitada en Escenarios Negativos:

- En caso de caídas del subyacente, el inversor puede participar en un porcentaje reducido de las pérdidas (por ejemplo, 66% de la caída).

3. Acceso a Mercados Complejos:

- Al igual que los Trackers, los Outperformers ofrecen exposición a mercados, índices o activos que pueden ser difíciles de acceder directamente, como

mercados emergentes, índices regionales, divisas específicas o cestas personalizadas.

4. Flexibilidad de Diseño:

- Se puede estructurar sobre una amplia variedad de activos subyacentes, como índices, acciones, divisas o cestas personalizadas.
- Adaptable a las necesidades de inversión del cliente.

5. Cap (Límite de Rentabilidad):

- En muchos casos, el producto incluye un límite máximo en la rentabilidad obtenida, lo que protege al emisor ante movimientos extremos del subyacente pero también limita los beneficios del inversor.

6. Plazo Definido:

- A diferencia de la inversión directa, el Outperformer requiere un horizonte temporal específico, lo que implica que el inversor debería mantener el producto hasta el vencimiento para maximizar su potencial. Dicho esto, como cualquier nota estructurada, existe liquidez en condiciones normales de mercado.
-

2. Funcionamiento

Condiciones de Payoff a Vencimiento

El rendimiento de un Outperformer está vinculado al comportamiento del subyacente, pero con características específicas que lo diferencian de la inversión directa:

1. Subyacente al alza:

- Si el subyacente supera el nivel de strike, el inversor obtiene una rentabilidad multiplicada (por ejemplo, 150% del rendimiento por encima del strike).
- En algunos casos, la rentabilidad puede estar limitada por un cap.

2. Subyacente a la baja:

- Si el subyacente cae, el inversor participa en un porcentaje reducido de la pérdida (por ejemplo, 66%).

3. Subyacente sin cambios:

- Si el subyacente no varía, el inversor no obtiene ni pérdidas ni ganancias, salvo los costes asociados al producto (comisiones, etc.).

Liquidación

1. Liquidación por diferencias:

- El inversor recibe la diferencia positiva o negativa entre el precio inicial y final del subyacente, ajustada por el ratio de conversión, comisiones y otros costes.

2. Liquidación física:

- En algunos casos, el inversor puede recibir el subyacente directamente al vencimiento.
-

3. Riesgos y Ventajas

Riesgos

1. **Riesgo de Mercado:**
 - Las pérdidas están vinculadas al rendimiento negativo del subyacente, aunque puedan estar limitadas.
2. **Riesgo de Crédito:**
 - El producto está respaldado por el emisor, por lo que existe el riesgo de pérdida total si la institución financiera incumple.
3. **Riesgo de Cap:**
 - En escenarios de alta rentabilidad del subyacente, el cap puede limitar las ganancias del inversor.
4. **Riesgo de Plazo:**
 - El inversor debería mantener el producto hasta el vencimiento para maximizar su potencial, lo que puede limitar la liquidez de su inversión.

Ventajas

1. **Generación de Alpha en Escenarios Específicos:**
 - En escenarios positivos donde el subyacente supera el strike y dentro de los límites del cap, el inversor puede obtener un rendimiento superior al de la inversión directa.
 2. **Reducción de Pérdidas:**
 - En escenarios negativos, la participación en las pérdidas puede estar limitada, protegiendo parcialmente al inversor.
 3. **Acceso a Mercados Complejos:**
 - Permite invertir en activos o mercados que de otro modo serían inaccesibles, como índices exclusivos, mercados emergentes o cestas personalizadas.
 4. **Flexibilidad de Diseño:**
 - Adaptable a diferentes activos y perfiles de riesgo.
 5. **Diversificación:**
 - Ideal para complementar una cartera tradicional, ofreciendo exposición a activos específicos con un enfoque optimizado.
-

4. Ejemplo de Nota Outperformer

Nota EUR Outperformer sobre el índice Eurostoxx 50

- **Subyacente:** Eurostoxx 50.
- **Vencimiento:** 1 año.
- **Strike:** 100% del nivel inicial.
- **Participación positiva:** 150% por encima del strike.
- **Participación negativa:** 66% de la caída del subyacente.
- **Cap:** 20%
- **Rentabilidad máxima:** 30%

Escenarios:

1. **Subyacente al alza:**
 - Si el Eurostoxx 50 sube un 20% al vencimiento, el inversor obtiene un 30% (20% x 150%, limitado por el cap).
 2. **Subyacente a la baja:**
 - Si el Eurostoxx 50 cae un 15%, el inversor asume una pérdida del 9,9% (15% x 66%).
 3. **Subyacente sin cambios:**
 - Si el Eurostoxx 50 permanece estable, el inversor no obtiene ni pérdidas ni ganancias.
-

5. Conclusión

Las Notas Estructuradas tipo Outperformer son una alternativa eficiente a la inversión directa, combinando los beneficios de acceso a mercados complejos de las Notas tipo Tracker con la capacidad de generar **alpha** en escenarios específicos. Es importante destacar que el alpha no se genera en todos los casos, sino únicamente en aquellos donde el subyacente supera el strike y dentro de los límites establecidos por el cap o en los casos donde el subyacente se comporta negativamente. Además, para optimizar este producto, el inversor debe aceptar un horizonte temporal definido y posibles limitaciones en la ganancia máxima.

Este producto es ideal para quienes buscan diversificar su cartera, aprovechar mercados alcistas y obtener un rendimiento optimizado en contextos específicos. Sin embargo, es fundamental comprender los riesgos asociados, como la dependencia del rendimiento del subyacente, el riesgo de crédito del emisor y las limitaciones del diseño.

Esperamos que esta formación os sea útil para comprender mejor las notas estructuradas tipo Outperformer. 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**