



¿Qué es una Nota Estructurada tipo TWIN WIN?

Las Twin Win son un tipo de nota estructurada que pertenece a la familia de los productos de participación, junto con los Bonus Notes, Boosters, Trackers y Outperformers. Están diseñadas como una alternativa eficiente a la inversión directa en un activo subyacente, ofreciendo una exposición más controlada al riesgo.

Se trata de una versión especial de los Bonus Notes, donde, en lugar de recibir un bonus en caso de no tocar la barrera, el inversor participa en la caída del subyacente (siempre que no se active la barrera), de ahí su nombre "Twin Win". Su principal característica es que permiten beneficiarse tanto de los movimientos alcistas como bajistas, mientras no se rompa la barrera de protección.

En otras palabras, siempre que el subyacente no caiga por debajo de un nivel determinado (por ejemplo, el 70% del valor inicial) y no se active la barrera de desactivación (knock-out), el inversor obtiene un rendimiento positivo tanto si el subyacente sube como si baja, computado en valor absoluto.

Sin embargo, si al vencimiento se ha activado la barrera, la estructura pierde la protección y se comporta como un tracker, replicando directamente el rendimiento negativo del subyacente. En este caso, se pierde la participación en la caída como ganancia, y el inversor asume el riesgo de pérdida.

En resumen los Twin Win permiten a los inversores:

- Beneficiarse de los movimientos del subyacente tanto al alza como a la baja.
 - Proteger el capital frente a caídas moderadas, siempre que no se toque la barrera.
 - Adaptar el diseño del producto a sus necesidades específicas, pudiendo incorporar o otras características adicionales en su estructuración: cap, cancelación anticipada o cupones barrera o de cancelación.
-

1. Características Generales

1. Protección condicional del capital:

La barrera actúa como un límite que protege el capital. Si el subyacente no toca la barrera durante la vida del producto, el inversor mantiene el capital.

2. Estrategia en mercados con incertidumbre y moderadamente bajistas:

Este producto es ideal para mercados donde el subyacente no muestra una tendencia clara y deseamos obtener una rentabilidad tanto si el subyacente sube como si baja.

3. Flexibilidad en el diseño:

Los Twin Win pueden estructurarse sobre acciones, índices o cestas de activos, adaptándose a distintos perfiles de riesgo y objetivos de inversión. Además pueden incorporar estructuras adicionales como cap, autocall, pago de cupones tanto garantizados como condicionales.

2. Funcionamiento

Condiciones de Payoff

1. Subyacente al alza:

Si el subyacente sube, el inversor puede obtener un rendimiento positivo, que puede estar limitado por un **cap**. Este cap abarata la estructura y permite alejar la barrera de riesgo.

2. Subyacente a la baja (sin tocar la barrera):

Si el subyacente cae, pero no toca la barrera, el inversor recibe el rendimiento de la caída en términos absolutos.

3. Subyacente a la baja (tocando la barrera):

Si el subyacente toca la barrera, el inversor pierde la protección del capital y asume pérdidas proporcionales a la caída del subyacente.

4. Subyacente sin cambios:

Si el subyacente permanece estable y no toca la barrera, el inversor puede recibir el movimiento del subyacente en valor absoluto y recibir su capital.

3. Ejemplo de Twin Win

Nota EUR Twin Win sobre el índice Eurostoxx 50

- **Subyacente:** Eurostoxx 50.
- **Vencimiento:** 3 años.
- **Put Strike:** 100%.
- **Barrera de activación (KI):** 70%.
- **Participación en la subida:** 100%.
- **Participación en la bajada:** 100%.
- **Barrera de desactivación (KO):** 70%

Escenarios a vencimiento

1. **Subyacente al alza:**
Si el Eurostoxx 50 sube, el inversor recibe la apreciación del índice acumulado en tres años.
 2. **Subyacente a la baja (sin tocar la barrera):**
Si el Eurostoxx 50 cae, pero no toca la barrera del 70%, el inversor recibe la depreciación del índice acumulado en tres años (en valor absoluto)
 3. **Subyacente a la baja (tocando la barrera):**
Si el Eurostoxx 50 cae y toca la barrera del 70%, el inversor pierde la protección del capital y asume pérdidas proporcionales a la caída del índice.
 4. **Subyacente sin cambios:**
Si el Eurostoxx 50 permanece sin cambios el inversor recibe el 100% de su capital.
-

4. Conclusión

Los Twin Win son un producto pensado para **inversores con perfil de riesgo moderado o moderadamente agresivo**, que:

- Creen que el activo subyacente se moverá, pero no de forma extrema. (un escenario de incertidumbre pero de volatilidad contenida)
- Quieren protegerse ante caídas suaves o moderadas.
- Buscan rentabilidad en escenarios más amplios que los de una simple subida

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