

¿Qué es un producto estructurado?

Los productos estructurados son productos financieros que pueden responder a distintos objetivos de inversión, estando referenciados a todas las clases de activos, en particular acciones, tipos de interés, riesgo de crédito, divisas, materias primas, fondos, etc.

El plazo puede ir desde 1 semana hasta 30 años.

Los productos estructurados son productos financieros que combinan una inversión monetaria o en un bono (base del producto estructurado) con estrategias de derivados, estáticos o gestionados.

Los productos estructurados son emitidos por instituciones financieras y pueden revestir la forma de Título de Deuda Negociable, por ejemplo CD (certificado de depósito) con vencimientos que van de una semana a dos años o Euro Medium Term Note (EMTN), o de fondos estructurados aceptados por los reguladores locales, o de vehículos especialmente constituidos a este efecto ("Special Purpose Vehicle") que emiten certificados o warrants específicos con vencimientos en general a mayor plazo.

Los derivados dentro de los productos estructurados, son negociados en mercados no regulados (over-the-counter) cuyo valor varía en función de la evolución de un activo financiero llamado subyacente.

Se pueden agrupar en tres grandes familias:

- Contratos a plazo de tipo Forward y Futuros
- Swaps (contratos de intercambio)
- Opciones cuyos precios se determinan utilizando algoritmos matemáticos que establecen el comportamiento del producto en función del tiempo y de las diferentes evoluciones de los mercados

¿Cuáles son las principales características de un producto estructurado

Características

Un producto estructurado puede concebirse como el cruce entre:

- Un arbitraje rentabilidad/riesgo
- Una estrategia sobre uno o varios subyacentes

En materia de rentabilidad/riesgo, existen tres grandes categorías de productos estructurados que van desde el perfil de inversión más arriesgado al más conservador:

Los productos con capital totalmente garantizado a vencimiento

- Con cupón mínimo garantizado
- Con cupón no garantizado

Los productos con capital parcialmente garantizado al vencimiento

- Con cupón mínimo garantizado
- Con cupón no garantizado

Los productos con capital no garantizado al vencimiento

- Con cupón garantizado al vencimiento
- Con cupón mínimo garantizado
- Con cupón no garantizado

En lo que se refiere a las estrategias, existen cuatro básicas:

- Direccional: apuesta por el alza o baja del subyacente
- Oportunista: apuesta por la subida del subyacente que puede tener lugar en cualquier momento de la vida del producto
- De estabilidad: apuesta por la estabilidad del subyacente durante toda la vida del producto
- De volatilidad: apuesta por fluctuaciones significativas del subyacente durante la vida del producto

Mercado secundario

Existe un mercado secundario que, en determinadas condiciones, puede permitir a los inversores comprar o vender productos estructurados, durante la vida del producto, a precios determinados según las condiciones del mercado. Para todos los productos estructurados se dan valoraciones diarias, cuyo valor depende de diferentes factores (tiempo, comportamiento del producto, tendencias del mercado).

Funcionamiento

La complejidad técnica de cada producto estructurado, desde el más sencillo hasta el más sofisticado, se adapta al perfil de sus inversores. Esta complejidad técnica "adaptable" es el origen de la inmensa flexibilidad de los productos estructurados, ya que permite adaptar sus principales características (perfil de riesgo/rentabilidad, importe, vencimiento, estrategia, etc.) a las diferentes necesidades.

Según la fórmula de rentabilidad seleccionada, la inversión en productos estructurados permite:

- Preservar el capital invertido: productos que ofrecen una garantía total o parcial del capital o una protección parcial del capital invertido a vencimiento
- Favorecer el pago regular de los cupones: productos que ofrecen uno o varios cupones garantizados o sujetos a condiciones, pero sin garantía sobre el principal.
- Maximizar la ganancia esperada: las inversiones de mayor exposición tienen como objetivo proporcionar la máxima rentabilidad, pero sin garantía del capital.

¿Cuáles son las ventajas de realizar una inversión en un producto estructurado?

Flexibilidad

Para beneficiarse de soluciones de inversión adecuadas a las expectativas de cada inversor: el nivel de riesgo o de rentabilidad de cualquier inversión estructurada puede adaptarse a las necesidades del inversor. Las principales características de un producto estructurado pueden ajustarse dependiendo del nivel de protección del capital, el vencimiento, la naturaleza del activo subyacente, el nivel de cupones o la participación en la rentabilidad del activo subyacente.

Los productos estructurados tienen la particularidad de ofrecer soluciones que permiten a los inversores sacar el máximo provecho de cada configuración del mercado (alcista, bajista, estable o volátil).

Diversificación

Para acceder a una amplia gama de activos subyacentes y horizontes de inversión: el universo de posibles activos subyacentes es muy variado, y abarca acciones e índices, cestas de acciones e índices, monedas y cestas de divisas, materias primas (metales preciosos, metales básicos, energía...), tipos de interés (índices de referencia, como el Euribor, o el CMS), renta fija (bonos, Itraxx, CDS), fondos (incluidos los fondos de inversión y los fondos de fondos), índices compuestos creados mediante la ponderación de diferentes activos en un mismo índice, otros activos, como la volatilidad, etc.

Los productos estructurados pueden tener horizontes de inversión que van desde el muy corto plazo (principalmente productos con un activo subyacente de tipo forex) hasta el muy largo plazo (en todo tipo de activos subyacentes).

Protección

Para beneficiarse de una protección del capital adaptable y aprovechar un marco de mercado cada vez más regulado, los productos estructurados pueden ofrecer una protección total, parcial o ninguna protección del del capital invertido. Cuando el capital invertido está totalmente protegido y se rescata al vencimiento, hablamos de productos con garantía de capital.



¿Cuales son los riesgos de invertir en productos estructurados?

Riesgo de mercado

El valor de mercado de una inversión estructurada puede variar significativamente bajo la influencia de diversos factores como el nivel de rentabilidad de los activos subyacentes y su volatilidad, las variaciones de los tipos de interés, las variaciones de los tipos de cambio (en particular si el producto está denominado en una divisa diferente a su moneda de referencia), el tiempo de vida restante del producto hasta su vencimiento y el reembolso a discreción del emisor que puede dar lugar a un riesgo de reinversión.

Riesgos de complejidad y estructuración del producto

Los inversores deben conocer perfectamente los mecanismos del producto estructurado ofrecido y las consecuencias de la fórmula de reembolso o el método de valoración elegidos, dependiendo de las diferentes previsiones del mercado y de la naturaleza de los activos subyacentes

Riesgos de pérdida de capital

En el caso de los productos con el capital garantizado, el capital invertido sólo se reembolsará a vencimiento. Sin embargo, en el caso de un EMTN o un Certificado, la garantía de capital puede no darse en caso de incumplimiento del emisor o de su garante. En los productos sin garantía de capital, el capital invertido (valor nominal o valor de adquisición) no obtiene beneficio de ninguna garantía. Por lo tanto, si el emisor incumple o la evolución del activo subyacente es poco favorable, el inversor puede sufrir una pérdida parcial o total del capital que invirtió inicialmente.

Riesgo crediticio

En el caso de un EMTN o un Certificado, cada inversor asume el riesgo de crédito asociado al emisor de la inversión estructurada, tal y como se define en la documentación legal del producto (folleto y hoja de condiciones). Las calificaciones crediticias del emisor reflejan la opinión de las agencias de calificación crediticia correspondientes, y no deben considerarse una garantía de la calidad crediticia. En caso de incumplimiento del emisor, el inversor podría sufrir la pérdida parcial o total del capital invertido inicialmente.

Riesgo de liquidez

En el caso de un EMTN o de un Certificado, la liquidez del producto está en manos del emisor completamente, y puede comprometerse o no en condiciones normales de negociación en el mercado, y a comprar o vender el producto al inversor, según ciertos criterios definidos al principio (precio, periodicidad e importe mínimo). En caso de que un inversor desee retirarse antes de la fecha de vencimiento, es posible que no pueda vender todo o parte de su activo financiero, o que tenga que hacerlo a un precio muy poco favorable.

Riesgo de apalancamiento (efecto apalancamiento)

El apalancamiento supone la utilización de capital prestado o de distintos instrumentos financieros para incrementar la rentabilidad potencial de una inversión. Por tanto, el riesgo puede verse incrementado por el apalancamiento de este producto. En comparación con una situación de no-apalancamiento, el inversor debe darse cuenta que incluso un pequeño movimiento del mercado causará un mayor impacto (positivo o negativo).

Riesgo vinculado al modelo de gestión

Para los productos estructurados gestionados, este riesgo está vinculado con la calidad del modelo de gestión durante el periodo de gestión considerado

Los productos estructurados deben ofrecerse a inversores que tengan los conocimientos y la experiencia necesarios para permitirles evaluar todas las características y los riesgos inherentes a dicho producto.



¿A qué tipo de inversores va dirigido un producto estructurado?

Por regla general, los productos estructurados están destinados a inversores sofisticados con conocimientos financieros.

a) Productos sujetos a diferentes normativas: MIFID II, PRIIPS.

- Los productos estructurados pueden comercializarse dentro del marco normativo de una oferta pública, regulada, aprobada y firmada por el regulador local, proporcionando así una seguridad adecuada a los inversores
- A través de inversiones privadas fuera del ámbito de las ofertas públicas reguladas, y que ofrecen un menor nivel de protección a los inversores

La oferta de productos estructurados está sujeta, como otros productos financieros, a regulaciones para la protección del inversor como MIFID (Markets in Financial Instruments Directive) y la adaptación de la misma a las regulaciones nacionales en Europa. Estas regulaciones aseguran, por ejemplo, la adecuación del producto al perfil del cliente, el uso correcto y adecuado de documentación de marketing, o la explicación de las fuentes de rentabilidad y riesgo.

Reglamentación diferente en cada país: Los productos estructurados tienen reglamentaciones especiales (fiscales y/o jurídicas) en función del país o de la zona geográfica donde son vendidos. En estas condiciones, la adquisición o suscripción de estos productos tiene que ser propuesta a inversores que cumplen con criterios definidos por la normativa local.

a) **Productos complejos:** Los productos estructurados ofrecen combinaciones de estructuras casi ilimitadas y algunas de ellas pueden ser especialmente complejas. Por esta razón, están dirigidos a inversores que conocen los mercados financieros y disponen de un patrimonio financiero suficientemente amplio y estable para reaccionar y hacer frente a las pérdidas potenciales. Es por tanto muy importante que el inversor se informe de la totalidad de los riesgos del producto, remitiéndose a la descripción detallada del producto ("termsheet" específico de cada producto, o cualquier otro documento que describa el producto).

b) **Antes de invertir en un producto estructurado:**

- Debe tener una cuenta de valores en BNP Paribas.
- Leer con atención el documento de información recapitulativo de las características principales y específicas de cada producto.
- Deberá pedir confirmación del importe mínimo de suscripción tanto en el mercado primario como en el mercado secundario.
- Informarse y comprender el funcionamiento del producto, así como su naturaleza y riesgo asociados y del contexto de la inversión.

Su banquero privado está a su disposición para proporcionarle más información y asesorarle según sus necesidades y perfil de riesgo.

Fiscalidad

Es importante que busque asesoramiento independiente sobre la fiscalidad aplicable a productos estructurados