

# PRODUCTOS COMPLEJOS EFA

## Estructurados, CoCos, ETCs y fondos garantizados

EFA · Nivel 2

Conceptual + cálculo

7 preguntas tipo examen



**Advertencia MiFID:** los productos complejos requieren una evaluación adecuada antes de su comercialización. Su comprensión exige conocimientos financieros suficientes y pueden generar pérdidas relevantes para el inversor.



Referencia oficial: puedes ampliar la información en la página de la **CNMV**, especialmente en sus guías para inversores sobre productos complejos.



### CoCos Bonos Contingentes Convertibles

- Se convierten automáticamente en acciones o sufren quita si el capital del emisor cae por debajo del trigger.
- Emisores: entidades de crédito.
- Objetivo: reforzar capital regulatorio (Tier 1 adicional).
- Riesgo clave: pérdida total o parcial del capital.

Muy frecuente · Alto riesgo



### Bonos convertibles

- Incorporan opción de conversión en acciones.
- Conversión voluntaria para el inversor.
- Prima de conversión: sobreprecio respecto al precio de la acción.
- Cupón inferior al bono ordinario a cambio del derecho de conversión.

Riesgo medio-alto



### Deuda subordinada

- En caso de quiebra cobra después de acreedores ordinarios y antes que accionistas.
- Orden de prelación: Senior → Subordinada → Preferentes → Accionistas.
- Rentabilidad mayor por el mayor riesgo asumido.

Alto riesgo



### Fondos garantizados

- Renta fija: 100% capital + rentabilidad fija al vencimiento.
- Renta variable: garantizan 100% o % del capital + participación en revalorización de índice/acciones.
- La garantía solo aplica si se mantiene hasta el vencimiento.

Muy frecuente



### Certificados estructurados

- Replican el comportamiento de un subyacente mediante fórmulas con condiciones, barreras o medias.
- Riesgo clave: riesgo de crédito del emisor.
- Sin garantía de capital salvo que se indique.

Alto riesgo



### ETC (Commodities)

- Cotizan en bolsa y replican materias primas (oro, petróleo, metales...).
- Réplica física: posee el activo.
- Réplica sintética: usa derivados, con riesgo de contraparte.
- Sin garantía de capital.

Riesgo medio

Producto	Garantía capital	Cubierto FGD	Riesgo crédito emisor	Conversión en acciones	Complejidad MiFID
CoCo	NO	NO	Muy alto	Automática si trigger	Complejo
Bono convertible	Parcial	NO	Medio	Voluntaria	Complejo
Deuda subordinada	NO	NO	Alto	No	Complejo
Fondo garantizado	Solo vencimiento	NO	Bajo	No	Complejo
Certificado	NO	NO	Alto	No	Complejo
ETC sintético	NO	NO	Medio	No	Complejo

### Estructura de un producto estructurado

#### Bono cupón cero

Garantiza la devolución del capital al vencimiento. Representa la mayor parte del patrimonio.

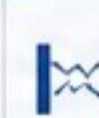
#### Opción o derivado

Genera la exposición al subyacente y determina el % de participación.

#### Comisiones y costes

Reducen el importe disponible para comprar opciones.

### Opciones exóticas usadas en estructurados



**Barrera**  
Se activa o cancela si el subyacente toca un nivel prefijado.



**Ladder**  
Fija ganancias parciales al alcanzar niveles predefinidos.



**Rainbow**  
Payoff ligado al mejor o peor activo de una cesta.



**Asiática**  
Depende de la media del subyacente durante el periodo.



**Cliquet**  
Rentabilidad periódica que se consolida.



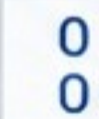
**Quanto**  
Elimina el riesgo de tipo de cambio.



**Lookback**  
Permite tomar el precio más favorable del periodo.



**Compuestas**  
Opción sobre otra opción.



**Digital**  
Paga un importe fijo si se cumple una condición.

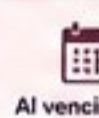
### Reverse convertible — estructura



**El inversor**  
Deposita capital y vende una put sobre el subyacente.



**La entidad**  
Paga un cupón elevado financiado con la prima de la put.



**Al vencimiento**  
Si el subyacente > strike: recupera el capital. Si < strike: recibe acciones.

Riesgo clave: el inversor puede recibir acciones que valen menos que el capital invertido. El cupón elevado compensa la venta de la put.

### Depósito estructurado vs fondo garantizado

#### Depósito estructurado

- Emitado por entidad de crédito.
- Cubierto por FGD hasta 100.000€.
- Supervisado por Banco de España.

#### Fondo garantizado

- IIC regulada por CNMV.
- No cubierto por FGD.
- La garantía la presta una entidad de crédito mediante contrato.

### Cálculo del porcentaje de participación (fondo garantizado RV)

**1 Disponible para opciones**  
= Patrimonio – Cupón cero – Comisiones  
Lo que queda tras garantizar el capital y pagar costes.

**2 Nominal de opciones comprable**  
= Disponible × (Nominal / Prima)  
Cuánto nominal de opciones se puede adquirir.

**3 % de participación**  
= Nominal de opciones / Patrimonio inicial × 100  
Porcentaje de la revalorización que el fondo ofrece.

#### Ejemplo 1

Patrimonio: 130M€ · Cupón cero: 121M€ · Comisiones: 3M€  
Prima: 7€ por cada 91€ de nominal

- Disponible = 130 – 121 – 3 = 6M€
- Nominal comprable = 6M × (91/7) = 6M × 13 = 78M€
- % participación = 78/130 × 100 = 60%

Respuesta  
**60%**

#### Ejemplo 2

Patrimonio: 240M€ · Cupón cero (garantía 90%): 198M€ · Comisiones: 12M€  
Prima: 3€ por cada 24€ de nominal

- Disponible = 240 – 198 – 12 = 30M€
- Nominal comprable = 30M × (24/3) = 30M × 8 = 240M€
- % participación = 240/240 × 100 = 100%

Respuesta  
**100%**

→ **SIGUIENTE PASO**

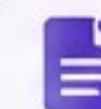
Sigue preparando el bloque de productos complejos del Módulo 1  
Practica test, amplía la teoría o trabaja con exámenes resueltos para consolidar estos conceptos.



**Simulador gratuito**  
Practica test por bloques EFA/EIP.



**Manual de teoría**  
Estudia el temario completo EFA 2026.



**Libro de exámenes**  
Preguntas resueltas y casos prácticos.



Volver al Módulo 1  
Todas las fórmulas del módulo.

TEMAS RELACIONADOS – MÓDULO 1



**Macro**  
PIB, deflactor, ciclos



**Fundamentos**  
Capitalización, rentas, TAE



**Sistema financiero**  
BCE, intermediarios, mercados



**Renta fija**  
Bonos, duración, TIR



**Renta variable**  
PER, dividendos, CAPM



**Divisas**  
Forward, paridades



**Derivados**  
Futuros, opciones, FRA



**Inversiones sostenibles**  
ESG, SFDR, taxonomía



**Índice módulos**  
Todos los módulos EFA