



GUÍA DE NOTAS ESTRUCTURADAS

ÍNDICE DE CONTENIDO

- Productos estructurados a corto plazo
- Explicación de frases clave que se encuentran en las Hojas de Datos KNG
- Autocancelación clásica
- Autocancelación de ingresos
- Autocancelación de ingresos de memoria

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Productos estructurados a corto plazo

A menudo nos piden productos estructurados a corto plazo y, por lo general, sugerimos opciones de inversión a plazos más largos, que a menudo igualmente ofrecen la posibilidad de autocancelaciones anticipadas para “congelar” las ganancias. Es posible que la razón de este enfoque no siempre sea aparente, pero quizás la manera más fácil de entenderla es en términos de probabilidades (algo que tiene una gran influencia sobre los productos estructurados en particular).

El siguiente ejemplo compara dos Productos Estructurados posibles

Subyacente:	El peor de Suiza (SMI), Suecia (OMX 30), Australia (S&P ASX 200) Canadá (S&P TSX 60)	Subyacente:	El peor de Goodrich Petroleum/ SunEdison Inc./ Halcon Resources Corp./ Chesapeake Energy Corp.
Pago:	Semestral, autocancelación al 100% de precio de ejecución	Pago:	Ingresos fijos
Cupón:	3,5% semestral (7% por año)	Cupón:	2,5% por trimestre (10% por año)
Cargos totales:	8% (Banco + Distribuidor + Comisión)	Cargos totales:	10% (Banco + Distribuidor + Comisión)
Barrera:	60% del nivel final	Barrera:	50% del nivel final
Plazo:	Máximo 6 años	Plazo:	Máximo 1 año
*Resultado posible:	A: 15% por año, 11% ... 8,70% (6 años) B: 100% de rendimiento sobre el capital C: 50% o más de pérdida	*Resultado posible:	A: Rendimiento del 20% por año B: 50% o más de pérdida
NB. Sin opción de rendimiento del 100% del capital			

**Los resultados posibles incluyen el costo de los cargos que se deben recuperar.*

El primer producto fue diseñado para ser idóneo como parte de una cartera equilibrada, para los inversores más precavidos y para los fondos de jubilación (por ejemplo). El objeto es alcanzar buenos niveles de crecimiento sobre la base del rendimiento de los índices establecidos por la bolsa de valores. Si los clientes no reciben estos buenos niveles de crecimiento, probablemente reciban su capital total (efectivamente poco más del 1% por año para cubrir los cargos), con solo una pequeña probabilidad de pérdida de capital.

El producto a corto plazo relacionado con acciones individuales tiene solo dos resultados posibles: un rendimiento alto, que se ve enormemente amplificado por los cargos cobrados durante solo 1 año o la pérdida de al menos el 50% del capital de un inversor. Con tasas de interés tan bajas, la probabilidad de que una inversión tenga un rendimiento del 20% en el transcurso de 1 año es realmente muy baja. No hay opción de rendimiento de capital (efectivamente un crecimiento del 10% por año para cubrir los cargos), así que lo más probable (y la única opción restante) es una pérdida de, al menos, la mitad del dinero del inversor. Este producto es más una apuesta que una inversión.

Son varios los asesores que han observado a sus clientes sufrir enormes pérdidas de capital en productos estructurados a corto plazo, especialmente cuando se tomaron rendimientos poco factibles y cargos enormes. Los productos no fueron diseñados con los inversores en mente y es probable que las comisiones más altas tampoco lleguen a compensar a los asesores por la angustia que sufrieron.

Afortunadamente, ahora la mayoría de los emisores están adoptando un enfoque más sensato para sus negocios internacionales. Por ende, a excepción de EFG (que sigue emitiendo productos estructurados con cargos excepcionalmente altos), hay menos ofertas inadecuadas dando vueltas.

Si quiere ofrecerle a su cliente oportunidades de inversión a corto plazo, los rendimientos ofrecidos serán bajos y los pagos de comisión pequeños, a menos que tanto usted como sus clientes estén preparados para una alta probabilidad de sufrir pérdidas enormes.

Septiembre de 2017

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Solo para Clientes Profesionales y Contrapartes Elegibles, según lo define la FCA.

KNG está asociado con IDAD. IDAD Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera FCA FRN 740499. IDAD Limited es una sociedad de responsabilidad limitada registrada en Inglaterra y Gales bajo el número 4521366. IDAD Ltd no ofrece asesoramiento de inversiones ni realiza recomendación alguna con respecto a ninguna inversión.

Productos estructurados: Explicación de frases clave que se encuentran en las Hojas de Datos de IDAD



Emisor y Contraparte:	Nombre del Banco que emite el título de crédito
Calificaciones crediticias:	Calificación otorgada por una Agencia de Evaluación de Crédito. Uno de los factores utilizados para medir el riesgo del emisor
Plazo máximo:	Número máximo de años durante los cuales correrá el título de crédito si no se autocancela de manera anticipada
Estructura de inversión:	Tipo de título de crédito, por ejemplo, Autocancelación de Ingresos de Memoria Semestral
Autocancelación:	Inversión en la que hay oportunidades para que el inversor reciba su capital de manera anticipada (sujeto a ciertas condiciones)
Oportunidades de autocancelación:	Frecuencia con la cual se puede "autocancelar" el producto estructurado
Disparador de autocancelación:	Nivel en el cual se debe encontrar un subyacente para que el título de crédito estructurado se pueda "autocancelar"
Tasa de ingreso:	Porcentaje del ingreso que posiblemente se deba pagar (a veces incluye una función de memoria)
Disparador de ingresos:	Nivel en el cual se debe encontrar un subyacente para que se realice el pago de ingresos
Función de memoria:	Los ingresos que no hayan sido pagados con anterioridad serán incluidos la próxima vez que se active el disparador de ingresos
Barrera de protección del capital:	Brinda un nivel fijo de protección al vencimiento. Por ejemplo, un Nivel Final del 60% (barrera europea) significa que el subyacente debe caer en más del 40% antes de que el capital se encuentre en riesgo
Canasta subyacente:	Los índices o valores que conforman la inversión
Período de suscripción:	Período de tiempo durante el cual el título de crédito está abierto a nuevas operaciones
Precio de emisión:	Precio que se pagó por el título de crédito; todos los títulos de crédito de IDAD se compran al 100%
Fecha de ejecución:	Fecha de inicio del título de crédito y fecha en que se registran los niveles a utilizarse como fechas de observación
1^{ra} observación del cupón:	Primera fecha en la cual el título de crédito podría calificar para un pago de ingresos
1^{ra} observación de la autocancelación:	Primera fecha en la cual el título de crédito podría generar un retorno del capital invertido a los inversores
Observación final:	Última oportunidad antes de la fecha de vencimiento para que el título de crédito califique para su vencimiento anticipado
Fecha de vencimiento:	Fecha en que finaliza el título de crédito (si aún no se ha autocancelado)
ISIN:	Número identificador del producto estructurado que se debe utilizar en la instrucción de su operación

Septiembre de 2017

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Solo para Clientes Profesionales y Contrapartes Elegibles, según lo define la FCA.

KNG está asociado con IDAD. IDAD Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera FCA FRN 740499. IDAD Limited es una sociedad de responsabilidad limitada registrada en Inglaterra y Gales bajo el número 4521366. IDAD Ltd no ofrece asesoramiento de inversiones ni realiza recomendación alguna con respecto a ninguna inversión.

Autocancelación clásica

DEFINICIÓN

El producto Autocancelación Clásica es una inversión a plazo fijo que puede vencer de manera anticipada, lo que significa que existe la posibilidad de que los inversores reciban su capital de vuelta antes de que el título de crédito llegue al final de su plazo, es decir, a los 6 años. La autocancelación tendrá lugar si un subyacente específico se encuentra por encima de un nivel de disparador predeterminado. El título de crédito contendrá fechas de observación fijas en las que puede darse el evento de autocancelación. Para cada inversión, las fechas de observación deben estar claramente establecidas en la hoja de datos. La frecuencia de las fechas de observación puede variar; sin embargo, los períodos más comunes tienden a ser trimestrales, semestrales o anuales.

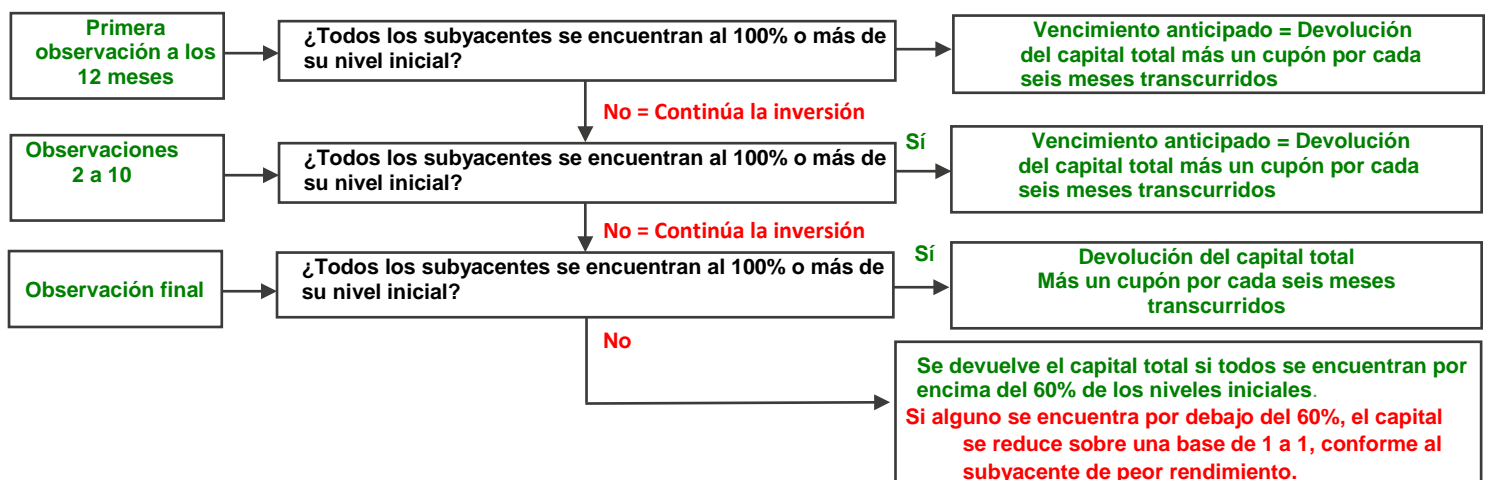
Además de la oportunidad de recibir el capital de vuelta de manera anticipada, el título de crédito de autocancelación también está diseñado para ofrecer al inversor un pago de cupón en un plazo fijo. Nuevamente, esto está basado en que el activo subyacente se encuentre por encima de su nivel de ejecución inicial en las fechas de observación fijadas. Si el título de crédito se autocancela, el inversor puede esperar recibir de vuelta el capital invertido, junto con el pago del cupón adecuado. Si el título de crédito no se autocancela en la primera fecha de observación, pero califica en una fecha de observación posterior, el cupón tendrá un efecto "bola de nieve", lo que significa que los cupones se acumularán y se pagarán en una suma global cuando el título de crédito se autocancele.

La mayoría de los productos de autocancelación incorporan una característica de protección, de manera que, en caso de que no ocurra el disparador de autocancelación antes de la fecha de vencimiento programada, el capital invertido se beneficia por cierto nivel de protección. El rendimiento del subyacente en relación con el nivel de la barrera de protección determinará cuánto capital está protegido y, por ende, cuánto se devolverá al vencimiento.

El siguiente diagrama demuestra cómo funciona un simple producto de autocancelación vinculado a un índice. Solo a fines ilustrativos, se asume que se utilizó un solo índice y una barrera de nivel final (estilo europeo). En este ejemplo de una inversión de autocancelación semestral a seis años, el nivel de disparador de autocancelación es del 100%.

En consecuencia, la inversión se autocancela si el índice subyacente es del 100% de su nivel inicial en cualquiera de las fechas semestrales de observación de autocancelación, con la primera oportunidad de autocancelación a los 12 meses. El cupón de x% se paga si el producto se cancela en la primera fecha de observación, dos veces x% si el producto se autocancela en la segunda fecha, y así sucesivamente hasta la fecha de vencimiento, inclusive. En caso de que el nivel del índice se encuentre por debajo del nivel de la barrera de protección (establecido al 60%), entonces el capital se encontrará en riesgo y se reducirá sobre una base 1 a 1.

CÓMO FUNCIONA LA INVERSIÓN



Septiembre de 2017

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Solo para Clientes Profesionales y Contrapartes Elegibles, según lo define la FCA.

KNG está asociado con IDAD. IDAD Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera FCA FRN 740499. IDAD Limited es una sociedad de responsabilidad limitada registrada en Inglaterra y Gales bajo el número 4521366. IDAD Ltd no ofrece asesoramiento de inversiones ni realiza recomendación alguna con respecto a ninguna inversión.

Autocancelación de ingresos

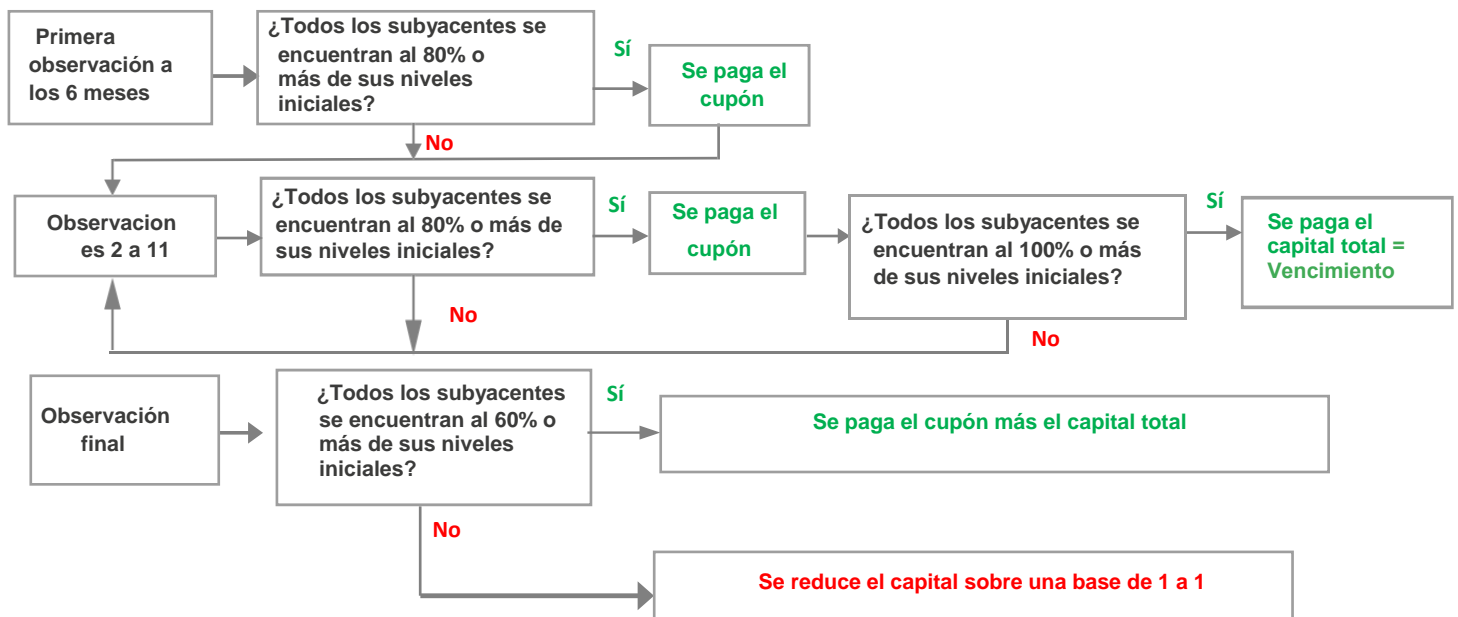
DEFINICIÓN

Un producto de autocancelación de ingresos es una estructura basada en la autocancelación clásica, con la diferencia de que brinda la oportunidad de recibir pagos de ingresos regulares a lo largo de un plazo fijo. El producto también se conoce como Phoenix [Fénix] y, al igual que la autocancelación clásica, tiene el beneficio de oportunidades regulares para un posible vencimiento anticipado.

El pago del ingreso depende de que el subyacente se encuentre en un nivel especificado o por encima del mismo. Por ejemplo, el pago de ingresos se activaría cuando el nivel del subyacente en la fecha de observación fuera, por lo menos, del 80% del nivel inicial. Si este no es el caso, entonces no se realiza pago alguno. Como sucede con la autocancelación clásica, el producto continúa hasta que se dispara un vencimiento anticipado o se alcanza el vencimiento natural. Para una explicación detallada sobre cómo funciona una autocancelación, por favor consulte "Autocancelación clásica: cómo funciona la inversión".

El siguiente diagrama demuestra cómo y cuándo se dispararía el pago de ingresos, y los posibles resultados con la inversión estructurada como una inversión a 6 años, con fechas de observación semestrales (primera oportunidad de autocancelación a los 12 meses), el 100% del nivel inicial como disparador para que el título de crédito se autocancele, un nivel de disparador de ingresos del 80%, y una barrera de protección de capital de nivel final establecida al 60%.

CÓMO FUNCIONA LA INVERSIÓN



Septiembre de 2017

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Solo para Clientes Profesionales y Contrapartes Elegibles, según lo define la FCA.

KNG está asociado con IDAD. IDAD Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera FCA FRN 740499. IDAD Limited es una sociedad de responsabilidad limitada registrada en Inglaterra y Gales bajo el número 4521366. IDAD Ltd no ofrece asesoramiento de inversiones ni realiza recomendación alguna con respecto a ninguna inversión.

Autocancelación de Ingresos de Memoria

DEFINICIÓN

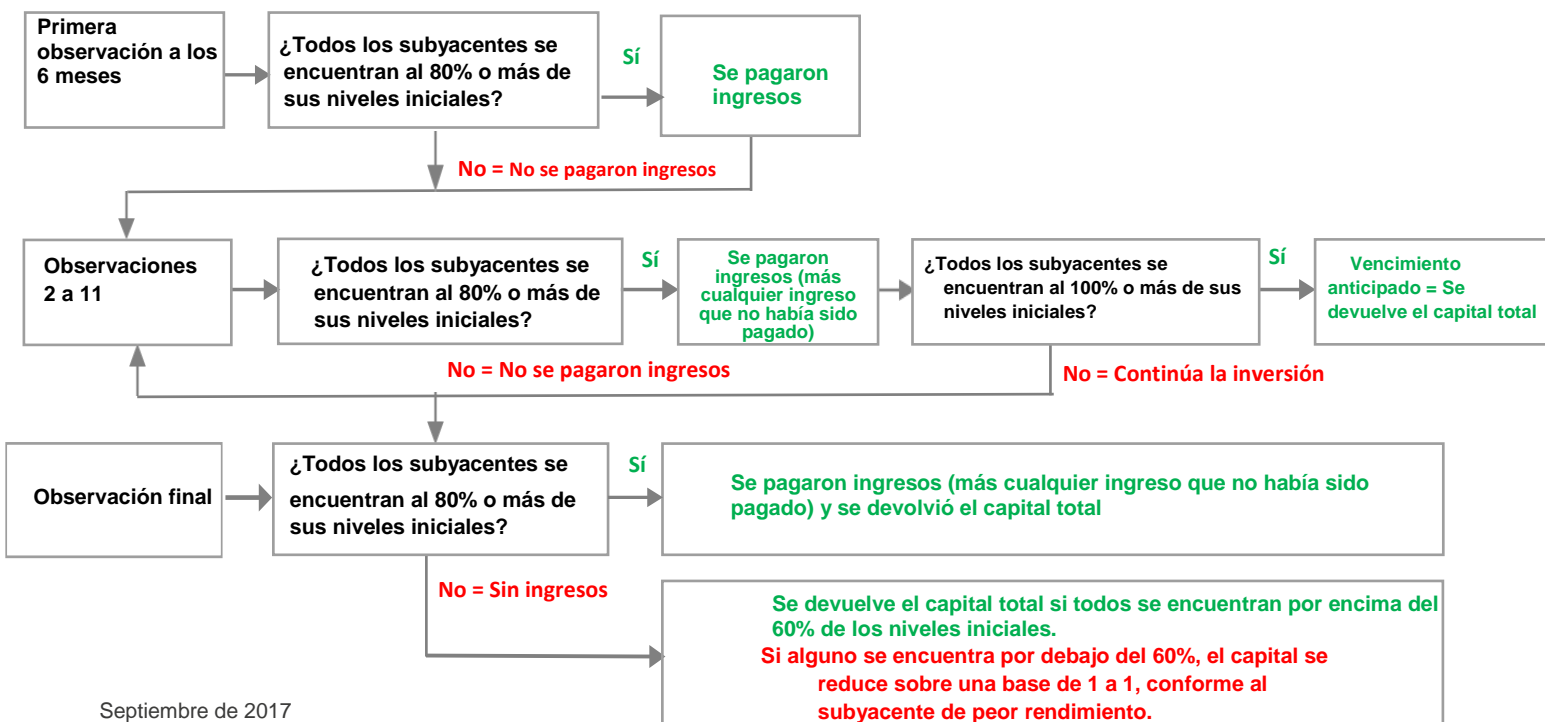
Un paso más de la Autocancelación de Ingresos es un título de crédito que incluye la Función de Memoria en el ingreso. Esta función se está volviendo cada vez más popular, dado que aumenta las probabilidades de que el inversor reciba un número mayor de pagos de ingresos.

El resto de las funciones del título de crédito son las mismas que para la Autocancelación de Ingresos. Se trata de un producto estructurado basado en la autocancelación clásica, con la diferencia de que brinda la oportunidad de recibir pagos de ingresos regulares a lo largo de un plazo fijo. Este producto, como la autocancelación clásica y la autocancelación de ingresos, cuenta con el beneficio de un posible vencimiento anticipado.

El pago del ingreso depende de que el subyacente se encuentre en un nivel especificado, o por encima del mismo. Por ejemplo, el pago de ingresos se activaría cuando el nivel del subyacente en la fecha de observación fuera, por lo menos, del 80% del nivel inicial. Si este no es el caso, entonces no se realiza pago alguno. El beneficio adicional de la función de memoria es que los ingresos no pagados anteriormente se incluirán la próxima vez que se active el disparador de ingresos.

El siguiente diagrama brinda un ejemplo de un título de crédito de Autocancelación de Ingresos de Memoria Semestral a 6 años, con la primera observación de la autocancelación a los 12 meses. Disparador de ingresos: 80% del nivel inicial, Disparador de autocancelación: 100% del nivel inicial, Barrera de protección del capital: 60% del nivel final (Estilo europeo).

CÓMO FUNCIONA LA INVERSIÓN



Septiembre de 2017

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Solo para Clientes Profesionales y Contrapartes Elegibles, según lo define la FCA.

KNG está asociado con IDAD. IDAD Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera FCA FRN 740499. IDAD Limited es una sociedad de responsabilidad limitada registrada en Inglaterra y Gales bajo el número 4521366. IDAD Ltd no ofrece asesoramiento de inversiones ni realiza recomendación alguna con respecto a ninguna inversión.



STRUCTURED NOTES GUIDE

- Short-term structured products
- Explanation of key phrases found in the KNG Data Sheets
- Classic auto-cancellation
- Self-canceling income
- Auto-cancellation of memory entries

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Short Term Structured Products



We're often asked for short-term structured products and generally we suggest investment options that may have longer terms - although often still with the possibility of early auto-calls to "lock-in" gains. The reason for this approach may not always seem apparent, but perhaps the easiest way to look at it is in terms of probabilities (something that has a large influence on structured products in particular).

The example below contrasts two possible Structured Products

Underlying:	Worst of FTSE 100/Eurostoxx 50/ Nikkei 225 Indices	Underlying:	Worst of Goodrich Petroleum/ SunEdison Inc./Halcon Resources Corp./ Chesapeake Energy Corp.
Payoff:	Semi-annual, 100% strike auto-call	Payoff:	Fixed income
Coupon:	6% semi-annual (12% p.a.)	Coupon:	2.5% per quarter (10% p.a.)
Total Fees:	8% (Bank + Distributor + Commission)	Total Fees:	10% (Bank + Distributor + Commission)
Barrier:	60% final level	Barrier:	50% final level
Term:	Max 6 years	Term:	1 year
*Possible Outcome:	A: 20% p.a., 16%13.7% (6yrs) B: 100% return of capital C: 40% or more loss	*Possible Outcome:	A: 20% p.a. return B: 50% or more loss NB. No option for return of 100% of capital

**Possible outcomes include the cost of the fees which need to be recovered.*

The first product has been designed to be suitable as part of a balanced portfolio for more cautious investors and pension funds (for example). The aim is to deliver good levels of growth based on the performance of mainstream stock market indices. If clients don't receive these good levels of growth, they're likely to receive their full capital back (effectively just over 1% p.a. to cover fees) with only a small probability of any capital loss.

The short term product linked to individual stocks has only two possible outcomes, a high return, which is amplified massively by the fees being taken over only 1 year, or a loss of at least 50% of an investor's capital. With interest rates so low, the probability of any investment delivering a 20% return over 1 year is very low indeed. There is no option for a return of capital (effectively 10% p.a. growth to cover the fees) so the greater probability – the only other option - is for a loss of at least half the investor's money. This product is more of a gamble than an investment.

A number of advisers have seen their clients suffer massive losses of capital on shorter term structured products, especially when unfeasible returns and huge fees have been taken. The products haven't been designed with investors in mind and the higher commissions probably haven't compensated the advisers for the anguish they've suffered either.

Thankfully most issuers are now taking a more sensible approach to their international businesses, so, with the exception of EFG (who are still issuing structured products with exceptionally high fees taken out), there are fewer unsuitable offers out there.

If you want to offer your client short term investment opportunities, the returns on offer will be low and commission payments small – unless you and your clients are prepared for a high probability of huge losses.

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Structured Products – An explanation of key phrases found on IDAD Factsheets



Issuer and Counterparty:	The name of the Bank that is issuing the note
Credit Ratings:	Rating given by Credit Rating Agencies, one of the factors used to gauge issuer risk
Maximum Term:	Maximum number of years the note will run for if it doesn't autocal early
Investment Structure:	Type of note, i.e. Semi-Annual Memory Income Autocall
Autocall:	An investment where there are opportunities for the investor to receive capital back early (subject to certain conditions)
Autocall Opportunities:	The frequency in which the structured product can 'autocall'
Autocall Trigger:	The level at which an underlying needs to be in order for the structured note to 'autocall'
Income Rate:	The percentage of income that is potentially due to be paid (sometimes includes a memory feature)
Income Trigger:	The level at which an underlying needs to be in order for the income payment to be paid
Memory Feature:	Where income previously unpaid, will be included when the income trigger is next activated
Capital Protection Barrier:	Provides a fixed level of protection at maturity i.e. a 60% Final Level (European barrier) means that the underlying has to fall by more than 40% before any capital is at risk
Underlying Basket:	The indices or stocks that make up the investment
Subscription Period:	The length of time the note is open for new trades
Issue Price:	The price paid for the note; all IDAD notes are purchased at 100%
Strike Date:	The start date of the note and the date that the levels are recorded to be used for observation dates
1st Coupon Observation:	The first date at which the note can potentially qualify for an income payment
1st Autocall Observation:	The first date at which the note can potentially return the investors capital back to them
Final Observation:	The final opportunity ahead of maturity date for the note to qualify for early maturity
Maturity Date:	The end date of the note (if it hasn't already autocalled)
ISIN:	Structured product identifier number to be used on your trade instruction

September 2017

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

DEFINITION

The Classic Autocall product is a fixed term investment which can mature early, meaning investors can potentially receive their capital back before the note reaches its full term i.e. 6 years. An autocall will take place if a specific underlying is above a pre-determined trigger level. Within the note there will be set observation dates where the autocall event can take place. For each investment the observation dates should be clearly stated on the factsheet. The frequency of the observation dates can vary however, the most common periods tend to be, quarterly, semi-annually or annually.

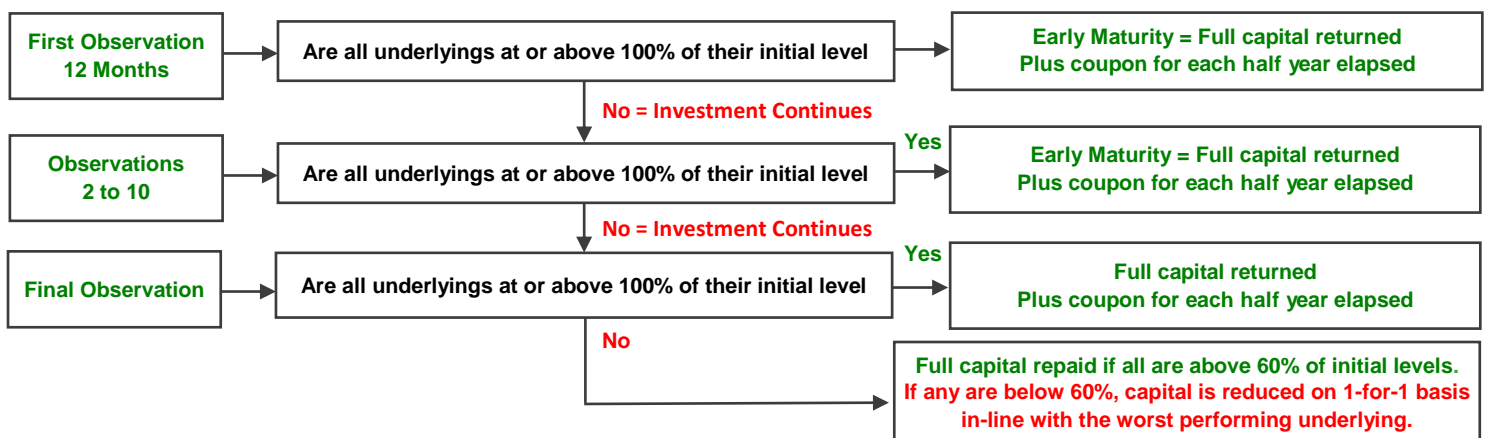
In addition to the opportunity for capital back early, the autocall note is also designed to offer the investor a coupon payment over a fixed term. Again, this is based on the underlying asset being above its initial strike level on the set observation dates. If the note does autocall, the investor can expect to receive their capital back along with the appropriate coupon payment. If the note does not autocall at the first observation date but later qualifies at a subsequent observation date, the coupon will ‘snowball’ which effectively means the coupons will ‘roll up’ and be paid in a lump sum when the note autocalls.

Most autocall products incorporate a protection feature so that, if the autocall trigger has not occurred before the scheduled maturity date, the invested capital benefits from a level of protection. The performance of the underlying in relation to the protection barrier level will determine how much capital is protected and so how much will be returned at maturity.

The diagram below demonstrates how a simple autocall product linked to an index operates. For illustration purposes only, it is assumed that a single index and final level (European-style) barrier have been used. In this example of a six year semi-annual autocall investment, the autocall trigger level is 100%.

Consequently the investment autocalls if the underlying index is 100% of its initial level on any of the semi-annual autocall observation dates, first autocall opportunity at 12 months. The coupon of x% is paid if the product calls on the first observation date, two times x% if the product autocalls on the second date and so on up to and including the maturity date. Should the index level be below the protection barrier level (set at 60%), then capital will be at risk and will be reduced on a 1-for-1 basis.

HOW THE INVESTMENT WORKS



September 2017

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

The Income Autocall

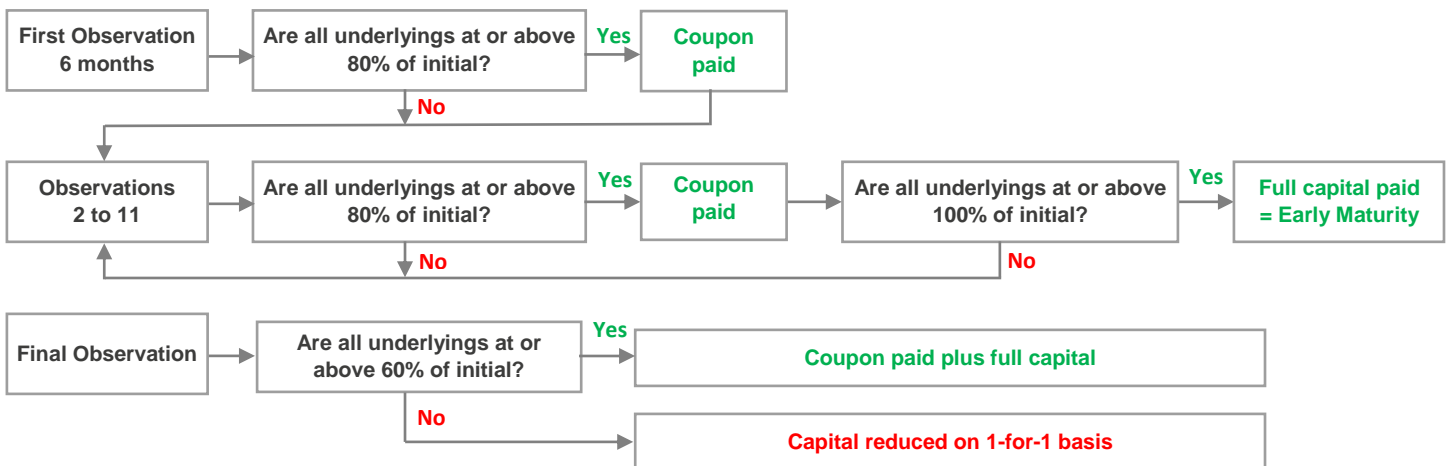
DEFINITION

An income autocall product is a structure based around the classic autocall with the difference being it provides the opportunity for regular income payments across a fixed term. The product is also known as a Phoenix and like the classic autocall has the benefit of regular opportunities for possible early maturity.

The payment of the income is conditional upon the underlying being at or above a specified level. An example would be that the income payment would be triggered where the level of the underlying at the observation date was at least 80% of the initial level. Should this not be the case then no payment is made. As with the classic autocall, the product continues until an early maturity is triggered or full maturity is reached. For a detailed explanation of how an autocall works please refer to "The Classic Autocall - how the investment works".

The diagram below demonstrates how and when the income payment would be triggered and possible outcomes where the investment is structured as a 6 year investment, with semi-annual observation dates (first autocall opportunity at 12 months), 100% of initial level as the trigger for the note to autocall, 80% income trigger level and the final level capital protection barrier set at 60%.

HOW THE INVESTMENT WORKS



September 2017

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Indicative Terms

Issuer	European and US investment banks with investment grade credit ratings
Maturity	1-year
Available currencies	EUR / USD / GBP
Daily fall required to trigger Barrier Event	-20% / -15% / -10%
Barrier Level	80% / 85% / 90%
Downside Leverage (DL)	10x / 20x
Barrier Event observation period	1-day (close-to-close)
Underlying indices available	MSCI World / EuroStoxx 50 / S&P 500
Capital Protection	Capital at risk
Coupon Payment	At maturity
Coupons	Pricing available on request

Investment Rationale

Stability Notes serve as cash alternative investments, which provide investors with an enhanced fixed interest rate and return of capital providing the underlying index does not fall by more than a specified amount on a single trading day (close-to-close) over the investment term – i.e. *downward gaps*. Investors are only exposed to one day *downward gaps* in the underlying index that are larger (in absolute terms) than the pre-defined amount that would trigger a Barrier Event – i.e. they are not exposed to downward trending markets nor to multiple *downward gaps* if each *downward gap* is less than the pre-defined amount that would trigger a Barrier Event.

The notes are suitable for investors who are willing to have a short exposure to 1-day *downward gaps* in a major equity index for one year and are comfortable with senior unsecured credit exposure to the issuer.

Investment Description

- At maturity, if no Barrier Event has occurred, the note pays 100% + Fixed Coupon
- At maturity, if a Barrier Event has occurred, the note pays max {0%, 100% - DL x (performance below the Barrier Level on the day of a Barrier Event)}
- An investor suffers a loss equal to the product of DL and 1% for every 1% that the underlying index performance is below the Barrier Level, and (typically) misses out on the coupon

Low Risk Stability Note

- Barrier Level of 80%
- Downside Leverage of 10x
- “80/70” Stability Note

High Risk Stability Note

- Barrier Level of 90%
- Downside Leverage of 20x
- “90/85” Stability Note

Payoff Example: an “80/70” Stability Note

• No Barrier Event

If the underlying index does not fall by more than 20% on a single day (close-to-close), the investor would receive back their initial investment plus the coupon at maturity

• Barrier Event

If the underlying index falls by 21% close-to-close, the investor will lose 10% of their investment (1% x 10x leverage)

If the underlying index falls by 25% close-to-close, the investor will lose 50% of their investment (5% x 10x leverage)

If the underlying index falls by 30% or more close-to-close, the investor will lose 100% of their investment (10% x 10x leverage)

Risk Recycling by Investment Banks

Stability Notes allow investment banks to offset some of the risk that they generate through their retail structured product business. Investment banks that offer Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI) based products can use stability notes to cover the “gap risk” caused by CPPI products within their trading books. Not all investment banks are active in the Stability Notes space, but those that are, tend to price either Low or Higher risk Stability Notes more aggressively depending on the “gap risk” that they need to cover within their trading books.

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Historical Context

We have examined the daily movements of the index since its earliest data point on 31 Dec 1969. Analysis covers 13,055 trading days over a 51-year period. As can be seen from the analysis below, the worst daily performance of the index was -9.92%. Therefore, a Stability Note with a Barrier Level of 80% would have always returned 100% capital and coupons.

Source: Bloomberg 23.07.2021



Index Start Date 31 Oct 1969	
Date	10 Worst Daily Performance
12 Mar 2020	-9.92%
19 Oct 1987	-9.84%
16 Mar 2020	-9.51%
20 Oct 1987	-8.27%
09 Mar 2020	-7.17%
15 Oct 2008	-7.06%
01 Dec 2008	-7.01%
29 Sep 2008	-6.95%
22 Oct 2008	-6.41%
20 Nov 2008	-6.10%

Index Description

The MSCI World Index captures large and mid cap representation across 23 Developed Markets (DM) countries. With 1,563 constituents, the index covers approximately 85% of the free float-adjusted market capitalization in each country. DM countries include: Australia, Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Hong Kong, Ireland, Israel, Italy, Japan, Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Spain, Sweden, Switzerland, the UK and the USA.

Source: MSCI Factsheet June 2021

Daily Performance Range	Number of Daily Returns within range	Percentage of Daily Returns within range
More than 0%	6,936	53.13%
0% to -5.0%	6,103	46.75%
-5% to -10%	16	0.12%
-10% to -15%	0	0.00%
-15% to -20%	0	0.00%
Total	13,055	100.00%

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

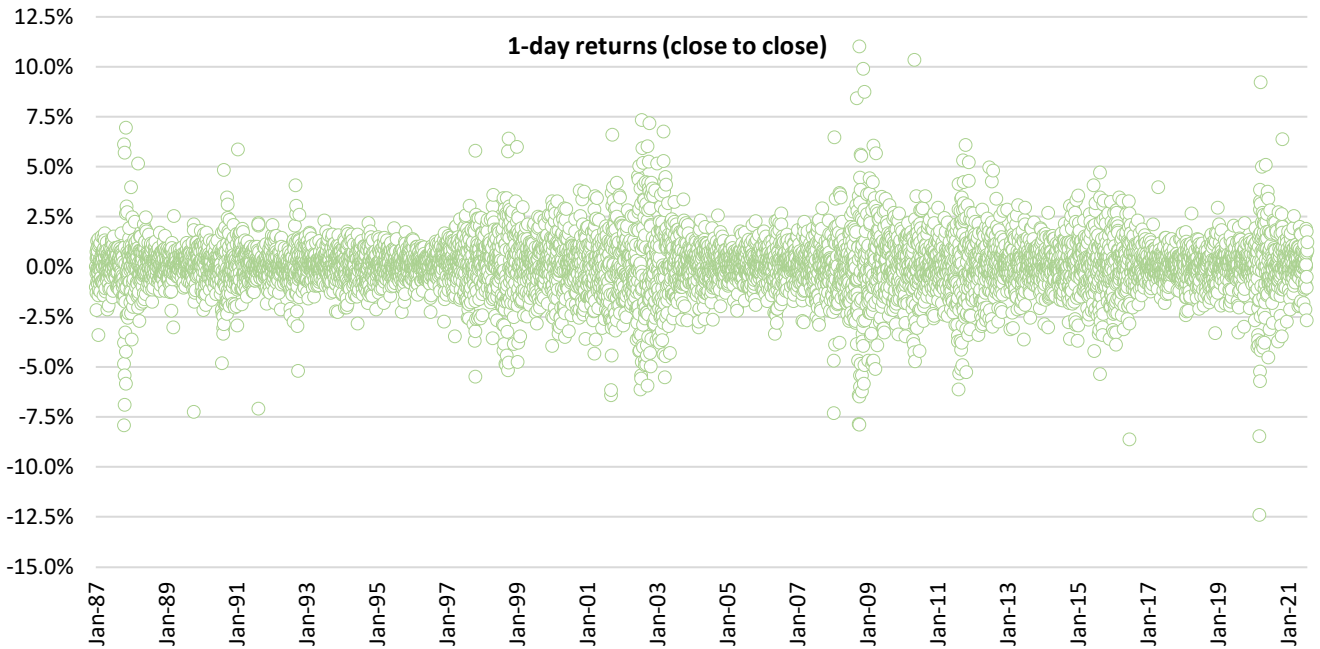
(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Historical Context

We have examined the daily movements of the index since its earliest data point on 31 Dec 1986. Analysis covers 8,907 trading days over a 34-year period. As can be seen from the analysis below, the worst daily performance of the index was -12.40. Therefore, a Stability Note with a Barrier Level of 80% would have always returned 100% capital and coupons.

Source: Bloomberg 23.07.2021



Index Start Date
31 Dec 1986

Index Description

The EuroStoxx 50 index represents the performance of the 50 largest companies among the 19 super-sectors in terms of free-float market cap in 11 Eurozone countries. These countries include Austria, Belgium, Finland, Germany, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and Spain. The index has a fixed number of components and is part of the STOXX blue-chip index family. The index captures about 60% of the free-float market cap of the EURO STOXX Total Market Index (TMI).

Source: EuroStoxx 50 Index Factsheet June 2021

Date	10 Worst Daily Performance
12 Mar 2020	-12.40%
24 Jun 2016	-8.62%
09 Mar 2020	-8.45%
19 Oct 1987	-7.93%
10 Oct 2008	-7.88%
6 Oct 2008	-7.86%
21 Jan 2008	-7.31%
16 Oct 1989	-7.24%
19 Aug 1991	-7.09%
26 Oct 1987	-6.88%

Daily Performance Range	Number of Daily Returns within range	Percentage of Daily Returns within range
More than 0%	4,676	52.50%
0% to -5.0%	4,194	47.09%
-5% to -10%	36	0.40%
-10% to -15%	1	0.01%
-15% to -20%	0	0.00%
Total	8,907	100.00%

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

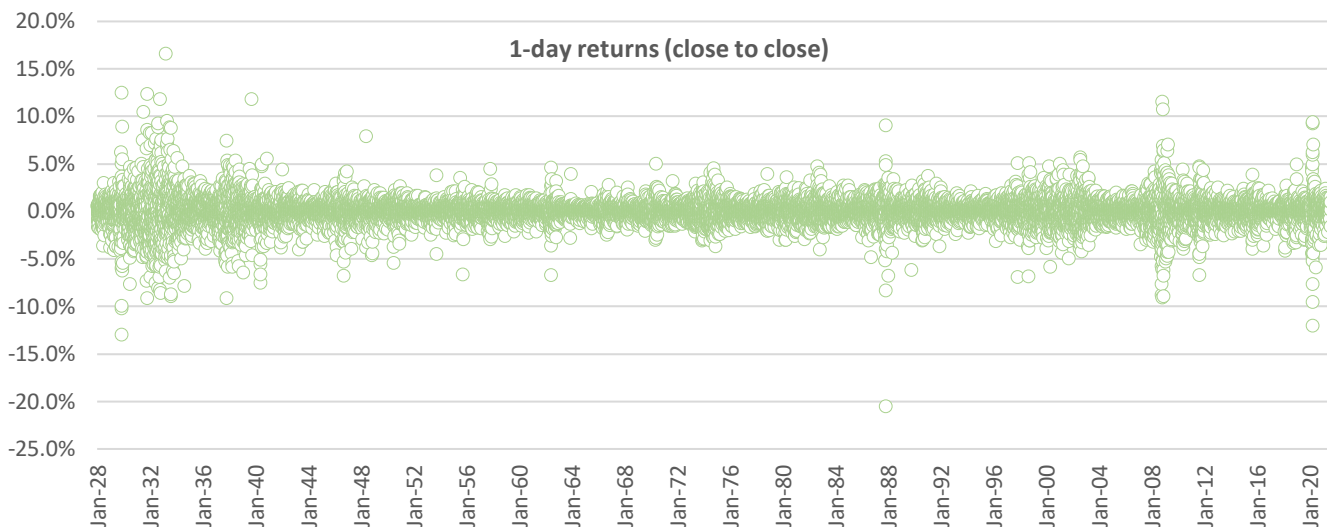
(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk

Historical Context

We have examined the daily movements of the since its earliest data point on 30 Dec 1927. Analysis covers 23,502 trading days over a 93-year period. As can be seen from the analysis below, the worst daily performance of the index was -20.47% with the second worst being -12.94%. Therefore, a Stability Note with a Barrier Level of 80% would have lost 4.7% on one single day out of 23,502.

Source: Bloomberg 23.07.2021



Index Start Date	30 Dec 1927
------------------	-------------

Date	10 Worst Daily Performance
19 Oct 1987	-20.47%
28 Oct 1929	-12.94%
16 Mar 2020	-11.98%
29 Oct 1929	-10.16%
06 Nov 1929	-9.92%
12 Mar 2020	-9.51%
18 Oct 1937	-9.12%
05 Oct 1931	-9.07%
15 Oct 2008	-9.03%
01 Dec 2008	-8.93%

Index Description

The S&P 500 is widely regarded as the best single gauge of large-cap U.S. equities. There is over USD 11.2 trillion indexed or benchmarked to the index, with indexed assets comprising approximately USD 4.6 trillion of this total. The index includes 500 leading companies and covers approximately 80% of available market capitalization. Source: S&P 500 Index Factsheet June 2021

Daily Performance Range	Number of Daily Returns within range	Percentage of Daily Returns within range
More than 0%	12,319	52.41%
0% to -5.0%	11,102	47.25%
-5% to -10%	76	0.32%
-10% to -15%	3	0.01%
-15% to -20%	0	0.00%
-20% to -25%	1	0.00%
Total	23,502	100.00%

Para más información, contacte a KNG International Advisors en:

info@kngadvisors.co.uk

(+52) 998 500 1627

www.kngadvisors.co.uk