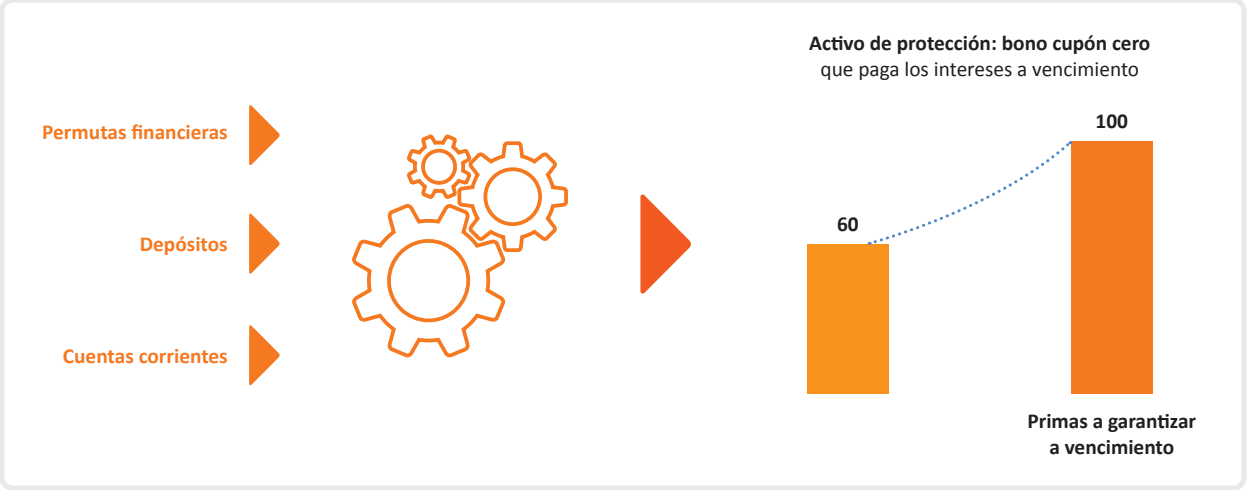
Descripción de Activos Protegidos

Es la parte del valor total de la inversión asignada a instrumentos destinados específicamente a **garantizar** a la fecha de vencimiento las **primas de inversión abonadas más la posible consolidación de beneficios**.

El **activo protegido** se comporta como un instrumento de renta fija (bono cupón cero) que paga todos los intereses acumulados en la fecha de vencimiento, es decir en la fecha a la que garantizamos las primas más la posible consolidación de beneficios.

Veámoslo gráficamente con un ejemplo:



Características de los Activos Protegidos

- **Es un bono cupón cero sintético**, que se construye a través de una combinación de permutas financieras e instrumentos de gestión a corto plazo (tales como depósitos, cuentas corrientes, etc).
- Es un instrumento de **renta fija que no paga intereses durante su vida**: en el momento de vencimiento el emisor nos ingresa el importe **nominal desembolsado** al inicio **más los intereses** (ver ejemplo del gráfico, en el que abonamos al inicio un principal de 60, y el emisor nos reembolsa a vencimiento 60 + 40 de intereses).
- El **activo cupón cero asignado a cada póliza**, dependerá de su **fecha de vencimiento** (ej. Pólizas con vencimiento dentro de 15 años tendrán un bono cupón cero distinto de aquellas con vencimiento dentro de 20 años). Esto es debido a que, tal y como se ha indicado, los activos protegidos están destinados específicamente a **garantizar** a la fecha de vencimiento las **primas de inversión abonadas más la posible consolidación de beneficios**.

Avenida de Bruselas, 16
28108 Alcobendas, Madrid

T +34 91 602 46 00
www.nnespana.es

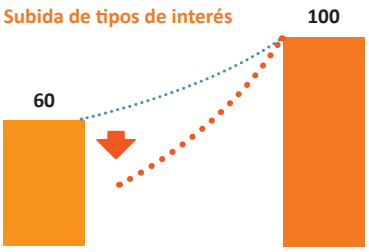
Al comportarse como un activo de renta fija, ¿cómo afectan los tipos de interés al valor del bono cupón cero?

Aunque al vencimiento de la póliza el **importe invertido más la consolidación en beneficios están garantizados**, durante la vida de ésta, la parte invertida en activos protegidos **puede sufrir variaciones temporales en su valor**, haciendo que el valor del producto se incremente o disminuya.

El valor del activo protegido (bono cupón cero) depende del **movimiento de los tipos de interés de la curva €STR swap + 0,085%** (curva de tipos de interés libre de riesgo y equivalente al antiguo EONIA), en el plazo de la curva asociado a la fecha de vencimiento de la póliza.

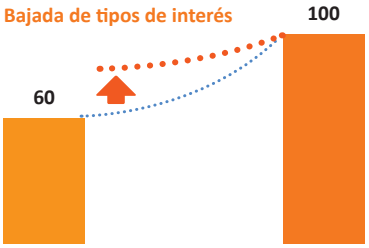
Una subida de tipos de interés implica:

- **Bajada temporal del valor** del bono cupón cero.
- **Mayor exposición** en renta variable > **mayor potencial de revalorización**.



Una bajada de tipos de interés implica:

- **Subida temporal del valor** del bono cupón cero.
- **Menor exposición** en renta variable > **menor potencial de revalorización**.



- De esta forma:
  - **La parte de la póliza que esté invertida en activos protegidos** variará durante la vigencia de la póliza en función del movimiento de **tipos de interés**. **El rendimiento potencial es muy reducido y a vencimiento se limita el valor de la garantía.**
  - L**a parte invertida en activos de riesgo** seguirá la evolución de los mercados de renta variable. Cuanto mayor es la exposición en renta variable mayor es el potencial de rentabilidad del producto.

Factores que influyen en el activo protegido

- **Tipos de interés:**
  - **Subida tipos de interés** > bajada temporal del valor del activo protegido.
  - **Descenso tipos de interés** > incremento temporal del valor del activo protegido.

- **Tiempo:**
  - **El tiempo hasta el vencimiento** de la póliza es inversamente proporcional a la inversión en activos protegidos (de acuerdo con una asignación estándar de activos protegidos).
  - **La variación de tipos de interés (subida o bajada)** tiene mayor efecto en la variación del precio del activo protegido **cuanto mayor sea la duración de éste**.
  - El mero transcurso del tiempo **va incrementando el valor del activo protegido** (en un entorno normal de tipos positivos).

- **Comportamiento de los mercados mercado de renta variable:**

  La **evolución negativa** de los mercados de renta variable o la **volatilidad del mercado** hacen que la inversión en activos protegidos se incremente, independientemente del tiempo que quede hasta el vencimiento.

Funcionamiento del bono cupón cero

Los activos protegidos de las pólizas de Optiplan están respaldados por **42 bonos modalidad** cupón cero emitidos exclusivamente para el producto (ver tabla Anexo 1).

En el momento de la emisión, se asignará a la póliza uno de esos bonos **(aquel con vencimiento anterior más próximo a la fecha de finalización de la póliza)**, por lo que una parte del valor de la inversión y una parte de las primas futuras estarán invertidos en dicho activo durante la vida de la póliza. El valor de dicho bono fluctúa diariamente según varíen los tipos de interés, y a vencimiento **siempre tendrá valor 100**.

En el **Anexo 1** se detalla el valor de los bonos cupón cero de cada año de vencimiento. Existen dos bonos por cada año de vencimiento: uno el último día de enero de cada año y otro el último día de julio de cada año.

Para saber qué bono cupón cero le corresponde a su póliza, se aplica lo siguiente:

- Regla general: se toma la fecha de vencimiento de la póliza y el bono cupón cero que se le asigna es el bono cupón cero inmediatamente anterior al vencimiento de su póliza.
- Excepción: si la póliza vence el 31 de enero o 31 de julio se le asigna el cupón cero de enero o julio respectivamente del año de vencimiento de la póliza.

Ejemplo:

- Póliza que venza el 28 de enero se le asigna el bono cupón cero con vencimiento de julio del año anterior.
- Póliza que venza el 31 de enero se le asigna el bono cupón cero con vencimiento de enero de ese mismo año.
- Póliza que venza el 3 de septiembre se le asigna el bono cupón cero con vencimiento de julio de ese mismo año.
- Póliza que venza el 31 de julio se le asigna el bono cupón cero con vencimiento de julio de ese mismo año.

Vamos a mostrar con un ejemplo teórico el funcionamiento con el pago de una prima que se invierte totalmente en un Cupón cero

El 31 de diciembre de 2012 usted adquiere el producto Optiplan con duración **14 años** con fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2026 aportando una **prima inicial de 1.200 euros**. Supongamos que, por la situación de los mercados financieros, el mecanismo de Optiplan destina en el momento de emisión **el 100% de la prima al activo protegido. El bono cupón cero al que estaría asignada su póliza sería el bono cupón cero con fecha de vencimiento julio 2026**, cuyo valor de cuenta a esa fecha es de **79,619** (ver cuadro anexo 1 columna BEFSR26N)

- **A fecha 31 de diciembre de 2015** dado que **los tipos de interés han bajado desde el inicio de la póliza**, el activo protegido con vencimiento julio 2026 se ha revalorizado un 14,48%. El valor de cuenta del bono cupón cero será de **91,144**, siendo el valor de la inversión de **1.373,7 euros**, produciéndose una revalorización de un **14,48%** desde el inicio de la póliza.

- **El 31 de diciembre de 2017**, el valor de cuenta del bono cupón cero es de **95,018** (se ha revalorizado un 19,34% desde el inicio de la emisión del cupón), por lo que el valor de la inversión en esa fecha es de **1.432,1 euros**.

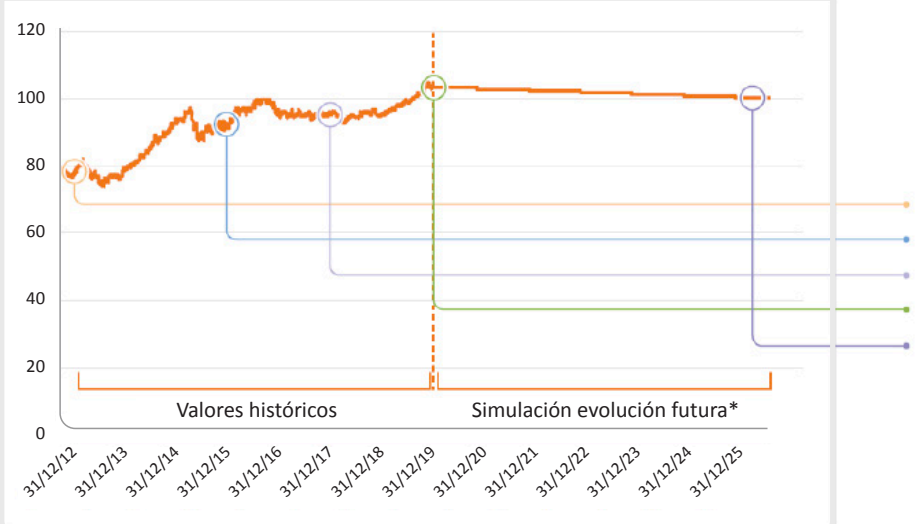
- En el año 2018 y 2019 tuvo lugar una **bajada drástica de los tipos de interés**, por lo que **el 31 de diciembre de 2019**, el valor de cuenta del bono cupón cero se incrementó hasta **101,208** (el cupón cero se ha revalorizado en un 27,16% desde su emisión, por lo que el valor de la inversión también tiene una revalorización similar y se incrementa hasta **1.525,38 euros**).

- Suponemos que se mantiene la inversión hasta la finalización de la póliza en **diciembre de 2026**. En este caso, **al haber estado invertida la prima pagada al 100% en el bono cupón cero, el valor de dicho activo a fecha de vencimiento SIEMPRE será 100**, habiendo perdido tanto el bono cupón cero como la inversión un 1,19% respecto al 31 de diciembre de 2019. En ese caso, a dicha fecha, el valor de la inversión será de **1507,2 euros**.

Este ejemplo no tiene en cuenta los costes de la póliza ni exposición alguna en fondos de inversión, factores ambos que inciden en la rentabilidad total del producto. Se ha construido bajo estas hipótesis para reflejar la evolución de los activos protegidos de una manera aislada.

La evolución del valor del bono en el ejemplo de referencia se refleja gráficamente de la siguiente manera:

Precio activo protegido vencimiento Julio 2026



Bono cupón cero vencimiento Julio 2026 (BEF SR26N Index)	Valor unidad cuenta
31/12/12	79,619
31/12/15	91,144
31/12/17	95,018
31/12/19	101,208
01/01/26	100

Anexo 1: Valores históricos promedio bono cupón cero Optiplan

Fecha	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2022 y 30 de julio de 2022	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2022 y 30 de enero de 2023	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2023 y 30 de julio de 2023	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2023 y 30 de enero de 2024	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2024 y 30 de julio de 2024	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2024 y 30 de enero de 2025	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2025 y 30 de julio de 2025	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2025 y 30 de enero de 2026	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2026 y 30 de julio de 2026	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2026 y 30 de enero de 2027	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2027 y 30 de julio de 2027	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2027 y 30 de enero de 2028	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2028 y 30 de julio de 2028	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2028 y 30 de enero de 2029
	BEFSR22F Index	BEFSR22N Index	BEFSR23F Index	BEFSR23N Index	BEFSR24F Index	BEFSR24N Index	BEFSR25F Index	BEFSR25N Index	BEFSR26F Index	BEFSR26N Index	BEFSR27F Index	BEFSR27N Index	BEFSR28F Index	BEFSR28N Index
	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio
	2022	2022	2023	2023	2024	2024	2025	2025	2026	2026	2027	2027	2028	2028
31/12/2012	89,938	88,847	87,672	86,517	85,313	84,139	82,943	81,864	80,751	79,619	78,467	77,291	76,125	75,225
31/12/2013	88,256	86,946	85,54	84,18	82,768	81,407	80,01	78,673	77,319	76,076	74,819	73,543	72,233	70,929
31/12/2014	98,5	98,043	97,52	96,958	96,344	95,703	95,017	94,324	93,592	92,867	92,123	91,422	90,684	89,931
31/12/2015	98,417	97,82	97,132	96,413	95,62	94,789	93,899	93,013	92,076	91,144	90,179	89,23	88,249	87,356
30/12/2016	100	100	99,974	99,799	99,551	99,031	98,443	97,812	97,122	96,421	95,677	94,938	94,151	93,379
29/12/2017	99,761	99,441	99,047	98,618	98,127	97,6	97,015	96,393	95,717	95,018	94,277	93,509	92,69	91,873
31/12/2018	100,552	100,418	100,212	99,932	99,581	99,165	98,68	98,148	97,551	96,915	96,226	95,508	94,734	93,97
31/12/2019	100,873	101,023	101,157	101,266	101,352	101,401	101,42	101,382	101,313	101,208	101,07	100,889	100,671	100,424
31/12/2020	100,54	100,798	101,071	101,327	101,584	101,824	102,059	102,27	102,471	102,645	102,804	102,938	103,055	103,124
30/06/2021	100,274	100,501	100,72	100,919	101,082	101,219	101,32	101,392	101,424	101,423	101,371	101,285	101,16	101,001
31/12/2021	100,038	100,256	100,471	100,582	100,629	100,63	100,582	100,538	100,463	100,398	100,311	100,221	100,106	99,967

Fecha	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2029 y 30 de julio de 2029	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2029 y 30 de enero de 2030	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2030 y 30 de julio de 2030	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2030 y 30 de enero de 2031	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2031y 30 de julio de 2031	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2031 y 30 de enero de 2032	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2032 y 30 de julio de 2032	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2032 y 30 de enero de 2033	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2033 y 30 de julio de 2033	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2033 y 30 de enero de 2034	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2034 y 30 de julio de 2034	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2034 y 30 de enero de 2035	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2035 y 30 de julio de 2035	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2035 y 30 de enero de 2036
	BEFSR29F Index	BEFSR29N Index	BEFSR30F Index	BEFSR30N Index	BEFSR31F Index	BEFSR31N Index	BEFSR32F Index	BEFSR32N Index	BEFSR33F Index	BEFSR33N Index	BEFSR34F Index	BEFSR34N Index	BEFSR35F Index	BEFSR35N Index
	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio
	2029	2029	2030	2030	2031	2031	2032	2032	2033	2033	2034	2034	2035	2035
31/12/2012	74,31	73,403	72,477	71,56	70,626	69,702	68,766	67,831	66,909	66,172	65,411	64,672	63,925	63,192
31/12/2013	69,649	68,64	67,615	66,606	65,583	64,575	63,56	62,552	61,531	60,541	59,547	58,744	57,935	57,145
31/12/2014	89,145	88,344	87,533	86,855	86,151	85,443	84,714	83,975	83,21	82,456	81,66	80,871	80,085	79,447
31/12/2015	86,426	85,482	84,499	83,504	82,51	81,728	80,927	80,119	79,288	78,473	77,618	76,775	75,911	75,051
30/12/2016	92,581	91,87	91,118	90,348	89,539	88,713	87,894	87,271	86,626	85,989	85,315	84,648	83,958	83,268
29/12/2017	91,018	90,183	89,319	88,515	87,673	86,819	85,933	85,026	84,119	83,4	82,642	81,893	81,122	80,353
31/12/2018	93,159	92,359	91,517	90,7	89,857	89,099	88,31	87,5	86,655	85,814	84,952	84,27	83,567	82,865
31/12/2019	100,141	99,837	99,498	99,141	98,751	98,357	97,938	97,534	97,099	96,655	96,169	95,672	95,17	94,795
31/12/2020	103,173	103,193	103,191	103,16	103,104	103,018	102,909	102,783	102,64	102,521	102,378	102,221	102,042	101,849
30/06/2021	100,801	100,572	100,314	100,029	99,709	99,364	98,992	98,595	98,179	97,759	97,357	96,943	96,498	96,04
31/12/2021	99,8	99,586	99,338	99,04	98,707	98,355	97,974	97,581	97,161	96,759	96,329	95,948	95,544	95,129

Fecha	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2036 y 30 de julio de 2036	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2036 y 30 de enero de 2037	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2037 y 30 de julio de 2037	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2037 y 30 de enero de 2038	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2038 y 30 de julio de 2038	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2038 y 30 de enero de 2039	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2039 y 30 de julio de 2039	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2039 y 30 de enero de 2040	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2040 y 30 de julio de 2040	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2040 y 30 de enero de 2041	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2041 y 30 de julio de 2041	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2041 y 30 de enero de 2042	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de enero 2042 y 30 de julio de 2042	Pólizas con fecha vencimiento entre 31 de julio de 2042 y 30 de enero de 2043
	BEFSR36F Index	BEFSR36N Index	BEFSR37F Index	BEFSR37N Index	BEFSR38F Index	BEFSR38N Index	BEFSR39F Index	BEFSR39N Index	BEFSR40F Index	BEFSR40N Index	BEFSR41F Index	BEFSR41N Index	BEFSR42F Index	BEFSR42N Index
	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio	Enero	Julio
	2036	2036	2037	2037	2038	2038	2039	2039	2040	2040	2041	2041	2042	2042
31/12/2012	62,451	61,722	60,992	60,268										
31/12/2013	56,351	55,572	54,797	54,03	53,271	52,518								
31/12/2014	78,793	78,141	77,481	76,817	76,15	75,476	74,787	74,116						
31/12/2015	74,209	73,585	72,958	72,334	71,712	71,089	70,458	69,847	69,213	68,593				
30/12/2016	82,556	81,84	81,143	80,618	80,091	79,561	79,02	78,495	77,947	77,408	76,862	76,322		
29/12/2017	79,561	78,768	77,962	77,15	76,363	75,736	75,097	74,477	73,833	73,2	72,56	71,928	71,286	70,652
31/12/2018	82,142	81,417	80,679	79,935	79,184	78,423	77,674	77,111	76,526	75,952	75,372	74,8	74,218	73,645
31/12/2019	94,4	93,997	93,579	93,15	92,709	92,255	91,781	91,31	90,839	90,532	90,217	89,904	89,582	89,262
31/12/2020	101,656	101,57	101,474	101,371	101,258	101,136	101,004	100,866	100,715	100,557	100,416	100,414	100,41	100,407
30/06/2021	95,55	95,072	94,721	94,361	93,989	93,607	93,208	92,811	92,387	91,961	91,52	91,107	90,84	90,576
31/12/2021	94,69	94,238	93,793	93,476	93,153	92,822	92,48	92,142	91,785	91,428	91,062	90,695	90,341	90,127