



Productos para inversores que saben lo que buscan

Alejandro Serrano de Miguel

DIRECTOR DEL DPTO. DE PRODUCTOS COTIZADOS DE BNP PARIBAS



Los Warrants son el activo más conocido de una gama que ha crecido en los últimos años. En el primer cuatrimestre de 2015 su volumen negociado en la Bolsa española aumentó casi un 60% respecto a 2014.

Los Warrants y otros productos cotizados similares son alternativas de inversión para todos los públicos que requieren de unos conocimientos financieros mínimos y claridad de cada inversor para delimitar sus expectativas de rentabilidad, los riesgos que asume sobre la posible pérdida total o parcial del capital comprometido y los costes en los que incurre al comprar y vender. Son, eso sí, activos más idóneos para inversores que estén dispuestos a hacer algún tipo de seguimiento diario de su cartera porque, entre otras cosas y en algunos casos, la vida del producto va ligada a que su precio toque o no determinados límites. Ofrecen alternativas de inversión variadas, sobre subyacentes muy distintos y su uso es sencillo conociendo los parámetros básicos de funcionamiento. Warrants, Turbos, Bonus, Discount,...de todos ellos hablamos en las próximas líneas y damos enlaces a sitios web dónde se puede ampliar la información.

¿Qué son los Productos Cotizados? Después de sus casi 20 años en el mercado español, gran parte de los inversores en nuestro país conocen o han operado con Warrants, pero posiblemente son muchos también los que no conocen aún las diferentes características y el potencial del resto de productos que componen la gama de Productos Cotizados ofertada en la actualidad. Si bien cada uno de ellos está pensado para satisfacer las necesidades de distintos tipos de inversores, todos ellos comparten algunos aspectos, como que cotizan en Bolsa, están supervisados por la CNMV y tienen la garantía de los grandes bancos emisores, quienes aseguran siempre la liquidez de sus productos para que cualquier inversor que así lo desee pueda deshacer su posición en horario de mercado. Es vital conocer bien todas las opciones para escoger aquella que más se adecúe a las necesidades particulares de cada inversor.

En la web de BME la información de todos ellos está contenida en el [sitio destinado a Renta Variable](#) e incluidos bajo [la pestaña genérica de Warrants](#). Ahí puede encontrarse datos relativos a los emisores de estos productos cotizados, estadísticas, formación, acceso al modelo de mercado, etc. Sin contar los Multis, cuya información está disponible en el apartado de ETFs, hablamos en la actualidad de cerca de 5.000 referencias de

productos cotizados listados en la Bolsa española por 6 grandes emisores entre los que [BNP Paribas es líder por número de activos de este tipo cotizados con algo más de 1.300 en la actualidad.](#)

Dos grandes categorías

Dentro de los productos cotizados encontramos dos grandes ramas: apalancamiento (en la que incluiríamos productos como los Warrants, los Turbos y los Discounts) e inversión (como los Bonus Cap). Dentro del primer grupo se incluyen aquellos productos que pretenden exprimir al máximo cada euro, es decir, con los que por muy poco podemos posicionarnos sobre algo que en el mercado tiene un valor más elevado. Para elegir nuestro producto dentro de esta gama debemos seleccionar el activo sobre el que nos queremos posicionar, el plazo de tiempo durante el que queremos estar en mercado, la dirección en la que pensamos que evolucionará su cotización (ya que podemos posicionarnos alcistas, bajistas y laterales o moderadamente alcistas o bajistas) y la amplitud del movimiento esperado. Esto nos ayudará a escoger el producto que ofrezca una mayor rentabilidad potencial en caso de que nuestra visión sea la acertada.



Warrant

El producto cotizado más extendido

Un Warrant otorga el derecho (pero no la obligación) mediante el pago de un precio, de comprar (Warrant tipo Call) o vender (Warrant tipo Put) un activo (activo subyacente) a un precio prefijado en una fecha determinada. Así, al desembolsar menos para posicionarnos sobre algo que cotiza en Bolsa a un precio mayor, el Warrant amplificará los movimientos que experimente el activo en el mercado, es decir, variará más porcentualmente. El precio de un Warrant viene determinado no sólo por la cotización del activo sobre el que está emitido sino que hay otros factores, entre los que destacan la volatilidad (cuyo aumento provoca

incrementos en el precio del Warrant y viceversa) y el paso del tiempo. Los Warrants son el instrumento perfecto para aprovechar un movimiento importante en el activo elegido, por lo que están especialmente indicados para aquellos inversores que siguen los mercados con cierta regularidad (Ver **Ejemplo 1**)

Para acceder a una **información más detallada sobre los WARRANTS** haga clic aquí.



EJEMPLO 1

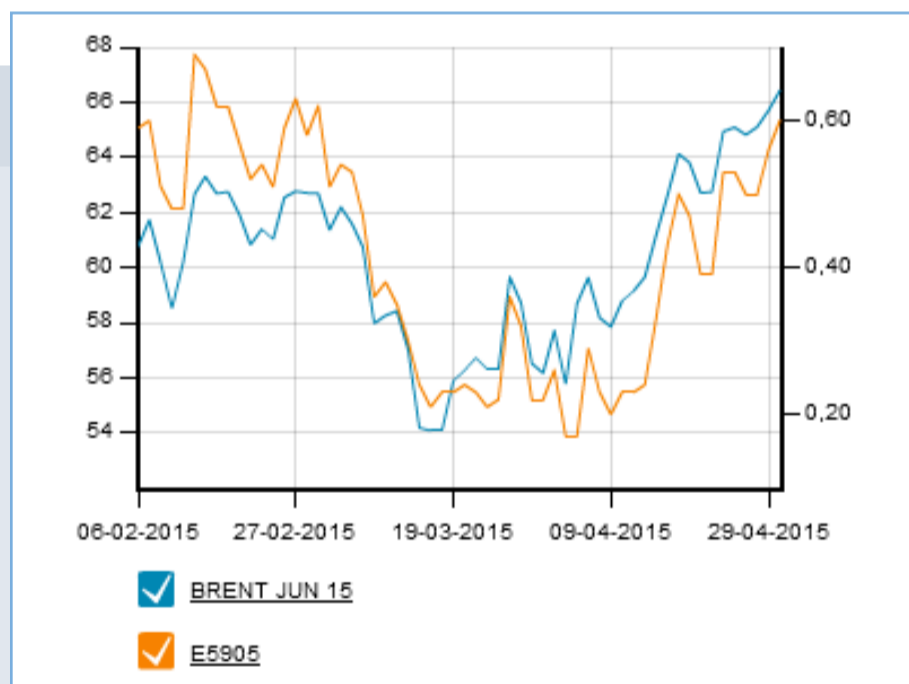
Warrants

Por ejemplo, en el mercado encontramos un Warrant Call (que nos posiciona alcistas) sobre el Brent con strike igual a 60, lo que significa que este producto tendrá valor a vencimiento siempre que el Brent quede en esa fecha por encima de 60 \$.

El pasado 6 de abril, cuando el Brent cotizaba a 58,69 \$, este Warrant Call podía adquirirse por 0,18 Euros.

Actualmente*, gracias a la evolución positiva del crudo (que cotiza a 65,85 \$), al habernos posicionado alcistas sobre el mismo, el Warrant Call puede venderse por 0,59 Euros. Por lo tanto, mientras que el Brent sólo ha subido un 12%, el Warrant Call lo ha hecho en más de un 220%. Este Warrant se puede identificar en el mercado con el código E5905, y su emisor es BNP Paribas.

(* Datos a 30 de abril de 2015.



Turbos

Inversión direccional más agresiva

En la línea del apalancamiento encontramos también los Turbos, de los que BNP Paribas es el emisor pionero y líder en España. Los Turbos nos permiten posicionarnos al alza (Turbo Call) o a la baja (Turbo Put) sobre el activo seleccionado, tratándose no sólo del producto más extremo en inversión direccional sino que también es bastante sencillo desde el punto de vista operativo, ya que amplifican en gran medida los movimientos del mercado sin verse apenas afectados por el paso del tiempo o los cambios en la volatilidad. La principal característica de los Turbos es la existencia de un nivel llamado Barrera, que viene definido desde el momento de la emisión del Turbo; en caso de que esta

Barrera sea alcanzada por la cotización del activo (si el precio cae demasiado en los Turbos Call, o si sube demasiado en los Turbos Put) provocaría la desactivación del Turbo, con lo que perderíamos la cantidad invertida si no hubiéramos deshecho antes nuestra posición. Cuanto más cercana esté la cotización del activo a la Barrera mayor será el riesgo pero también el Turbo será más barato y se comportará de forma más extrema, llegando a amplificar porcentualmente el movimiento del mercado más de 50 veces (Ver **Ejemplo 2**).

Para acceder a una **información más detallada sobre los TURBOS** haga clic aquí.

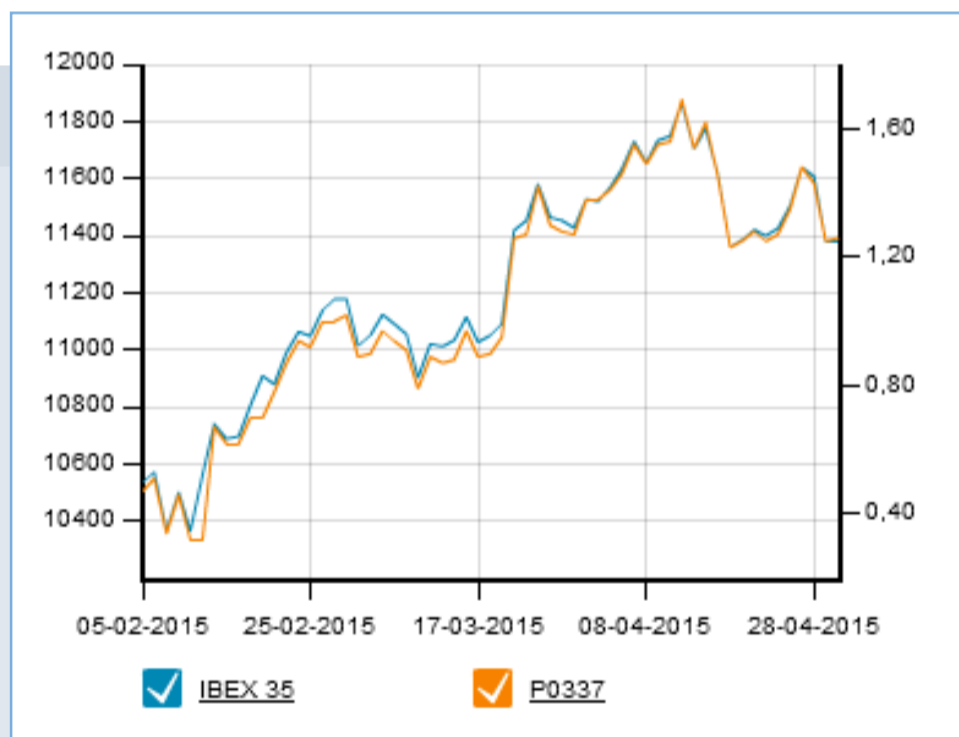


EJEMPLO 2

Turbos

Por ejemplo, en el mercado encontramos un Turbo Call sobre el IBEX (nos posiciona alcistas) con nivel de Barrera en 10.100 puntos. Cuanto más caiga el IBEX 35 aproximándose a los 10.100 puntos (la Barrera), más barato será comprar este producto debido al incremento del riesgo (recordemos que si el índice llegase a tocar la Barrera, 10.100 puntos, el Turbo dejaría de cotizar y perderíamos la inversión). De forma aproximada, los Turbos Call sobre el IBEX se incrementan 1 céntimo por cada 10 puntos que suba el índice.

El pasado 11 de febrero, cuando el IBEX 35 rondaba los 10.365 puntos, este Turbo costaba 0,32 Euros. Actualmente*, gracias a la evolución favorable del índice, nuestro Turbo Call con el que nos posicionábamos alcistas puede venderse en el mercado por 1,30 Euros. Aquellos inversores que se decantaron



por este producto están ganando hoy una rentabilidad superior al 300%, mientras que en ese mismo periodo el IBEX 35 subió sólo un 10%. Este Turbo se puede identificar en el mercado con el código P0337, y su emisor es BNP Paribas.

(* Datos a 30 de abril de 2015.



Discounts

Perfectos para mercados en movimiento lateral

Hasta ahora los productos cotizados analizados nos permiten posicionarnos alcistas o bajistas pero, ¿cómo sacar partido de forma apalancada en mercados laterales? Para ello BNP Paribas lanzó en 2014 los Discounts, que garantizan una cierta rentabilidad con la única condición de que el IBEX 35 no caiga (Discount Call) o suba (Discount Put) hasta un determinado nivel. Este producto es muy adecuado para aquellos inversores que piensan que el IBEX no llegará a alcanzar dicho nivel en el plazo que reste hasta vencimiento o, dicho de otro modo, que se mantendrá más o menos estable o ligeramente alcista (Discount Call) o bajista (Discount

Put). Una de sus principales ventajas es la de conocer previamente la rentabilidad que proporcionará a vencimiento en caso de que el nivel elegido no llegue a ser alcanzado, ya que garantiza recibir 100 Euros a vencimiento. Sin embargo, si el último día de cotización el IBEX 35 terminase más allá de dicho nivel, se perdería la totalidad de la inversión (Ver **Ejemplo 3**).

Para acceder a una **información más detallada sobre los DISCOUNTS** haga clic aquí.



Web

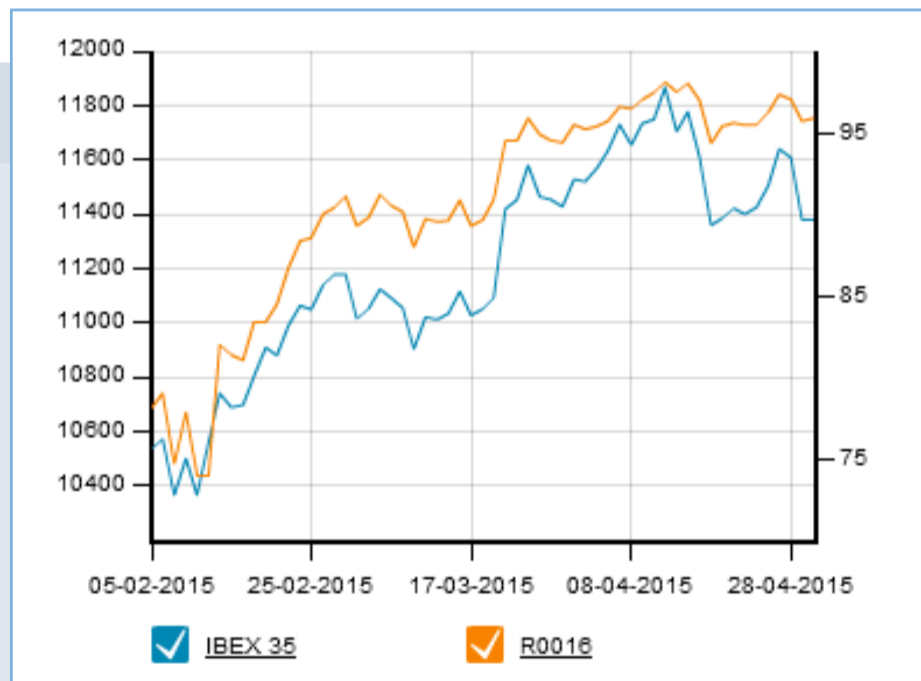
EJEMPLO 3

Discounts

Por ejemplo, en el mercado encontramos un Discount Call con Nivel Inferior 9.500 y Nivel Superior 10.000. Al tratarse de un Discount Call, recibiremos a vencimiento (19/06/2015) la cantidad de 100 Euros siempre que el IBEX no haya caído hasta los 9.500 puntos hasta esa fecha.

Este producto se podía adquirir el 12 de febrero por 74 Euros, cuando el IBEX 35 estaba en 10.562 puntos.

Actualmente* se puede vender por 95,90 Euros, por lo que aquellos inversores que lo escogieron en aquel momento podrían deshacer hoy su posición obteniendo una rentabilidad de casi el 30%, mientras que el índice sólo ha subido menos de un 8%. Esto evidencia el hecho de que no es necesario esperar al vencimiento para disfrutar de altas rentabilidades.



Este Discount se puede identificar en el mercado con el código R0016, y su emisor es BNP Paribas.

(* Datos a 30 de abril de 2015.

Bonus Cap

Inversores más conservadores y de más largo plazo

La segunda rama de productos cotizados corresponde a los productos de inversión, más adecuados para inversores más conservadores y con un horizonte temporal más lejano. En este grupo el producto estrella es el Bonus Cap, similar en ciertos aspectos a un Discount Call ya que garantiza una cierta rentabilidad a vencimiento, pero con la gran diferencia de que en el peor de los casos no se pierde la totalidad de la inversión sino que se recibe el valor de la cotización del activo en esa fecha, es decir, lo mismo que aquel que se posicionó directamente sobre la acción o índice. Este producto se revaloriza con el paso del tiempo y seleccionar aquél

que nos interesa es tan sencillo como plantearse hasta qué nivel vemos improbable que caiga el activo escogido (Ver **Ejemplo 4**).

Para acceder a una **información más detallada sobre los BONUS CAP** haga clic aquí.



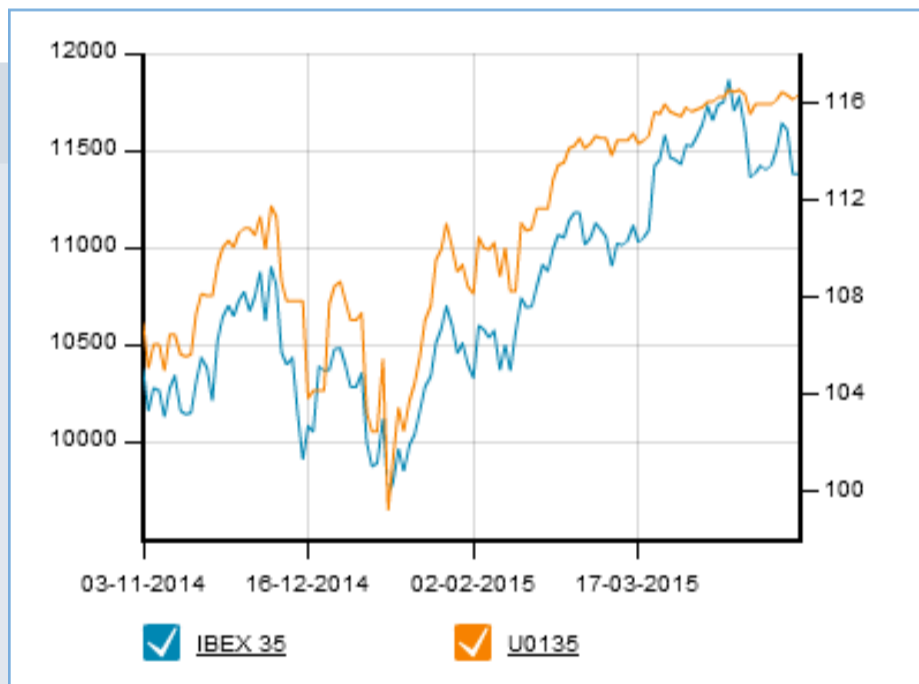
EJEMPLO 4

Bonus Cap

Por ejemplo, en el mercado encontramos un Bonus Cap emitido sobre el IBEX 35 con un nivel de Barrera de 8.890 y un nivel de Bonus de 11.700. Este producto garantiza recibir 117 Euros (nivel de Bonus dividido entre la paridad) en la fecha de vencimiento (16/06/2015) con la única condición de que hasta ese día el IBEX 35 no caiga en ningún momento hasta los 8.890 puntos. Este Bonus Cap podía adquirirse el 9 de enero por 99,16 Euros, cuando el IBEX 35 cotizaba alrededor de los 9.720 puntos.

Actualmente*, gracias a la evolución favorable del índice y al efecto positivo del paso del tiempo, el precio de venta de este producto es de 116,30 Euros. Es decir, la rentabilidad obtenida por quienes adquirieron en ese momento el Bonus Cap es de más de un 17% en menos de 4 meses.

Este Bonus Cap está ya ofreciendo la práctica to-



talidad de su rentabilidad a los inversores que lo adquirieron con anterioridad. Por lo tanto, éstos no necesitan esperar hasta vencimiento para obtener sus ganancias, pudiendo optar por deshacer su posición en mercado en cualquier momento.

Este Bonus Cap se identifica en el mercado con el código U0135, y su emisor es BNP Paribas.

(*). Datos a 30 de abril de 2015.



Para acceder a cualquiera de estos productos no se necesita una inversión mínima. Sólo es necesario abrir una cuenta de valores con un broker o un intermediario financiero, desde la que podrá operar en horario de mercado con la sencillez de la compra-venta de acciones y la garantía de liquidez que aportan los grandes bancos emisores.

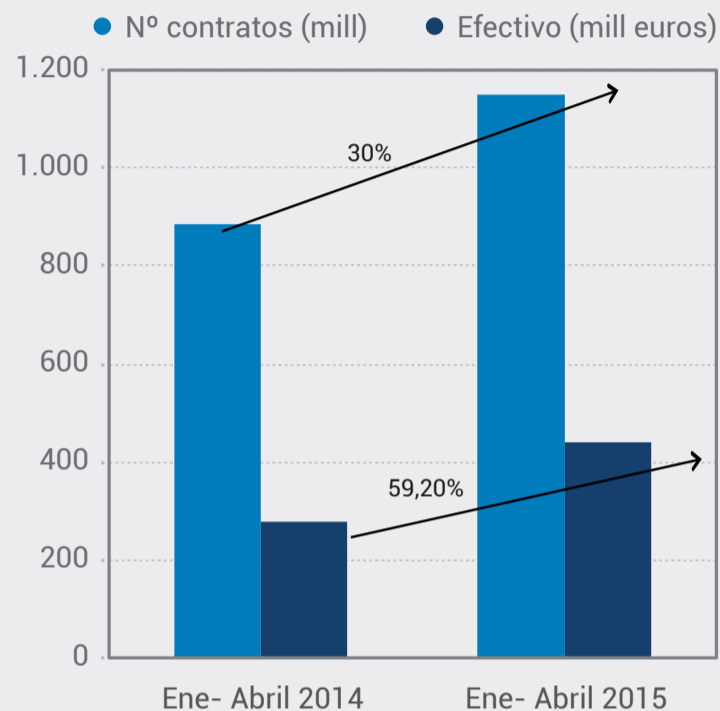
Variedad de alternativas y sin inversión mínima. Contacte con un bróker

Actualmente los Productos Cotizados cubren cualquier tipo de activo, de forma que el inversor encontrará, especialmente en el caso de los warrants, un gran número de acciones nacionales y extranjeras así como diversos índices, materias primas y divisas. De entre los productos sólo los Discounts se centran únicamente en el IBEX 35.

Si bien es cierto que la máxima pérdida que podemos encontrar en los Productos Cotizados se limita a la cantidad invertida, no podemos decir ni que todos ellos sirvan para cualquier situación, ni que uno de ellos sea siempre más ventajoso que el resto. En cada caso habrá un producto idóneo y para saber cuál es será necesario analizar el perfil de riesgo del inversor y definir de forma clara su expectativa sobre el activo sobre el que se va a posicionar (movimiento brusco en el corto plazo,

Crecimiento de la negociación de warrants y otros Productos cotizados en la Bolsa española en 2015.

Incluye: Warrants, Turbos, Bonus, Discounts, Inline, Stayhigh/Staylow y Certificados. Datos en Millones.



movimiento tendencial en el medio plazo, tendencia no muy clara pero con pocas probabilidades de que caiga o suba hasta un cierto nivel...).

Para acceder a cualquiera de estos productos no se necesita una inversión mínima. Sólo es necesario abrir una cuenta de valores con un broker o un intermediario financiero, desde la que podrá operar en horario de mercado con la sencillez de la compra-venta de acciones y la garantía de liquidez que aportan los grandes bancos emisores.

Para obtener más información sobre estos productos puede llamar al teléfono gratuito 900 801 801, acudir a la página web www.productoscotizados.com o escribir un correo electrónico a warrants.es@bnpparibas.com. Adicionalmente, BNP Paribas tiene a disposición del inversor una aplicación para móvil llamada "Productos Cotizados" en la que se pueden seguir todos los subyacentes y productos emitidos por la entidad. ©