

Multi Warrants

Cómo funcionan los Multi Warrants: Una guía
para inversores activos

Productos Estructurados en BME Exchange

¿Qué es un Multi Warrant?

El Multi Warrant es un producto perpetuo (es decir, sin vencimiento definido) que permite a los inversores obtener una exposición apalancada a la evolución diaria de un activo subyacente (como un índice, acción, materia prima o divisa). Su principal característica es que multiplica por un factor fijo diario (por ejemplo, x5 o x10) la variación porcentual del subyacente.

Existen dos tipos:

- Multi Warrant Alcista (Largo): gana valor si el subyacente sube.
- Multi Warrant Bajista (Corto): gana valor si el subyacente baja.

¿Cómo funciona?

El Multi Warrant se emite con un valor inicial (por ejemplo, 10 €). A partir de ahí:

- Cada día, se recalcula su valor en función de la variación diaria del subyacente multiplicada por el factor de apalancamiento.
- Este ajuste diario implica que el rendimiento acumulado no es lineal respecto al subyacente, especialmente en mercados volátiles.

Ejemplo:

Supongamos que el índice AEX parte de 1.000 puntos y el Multi Warrant Alcista x10 tiene un valor inicial de 10 €.

- Día 1: El índice sube un 1% → pasa de 1.000 a 1.010 puntos.
El Multi sube un 10% ($1\% \times 10$) → $10\text{ €} \times 1,10 = 11,00\text{ €}$.
- Día 2: El índice vuelve a subir un 1% → pasa de 1.010 a 1.020,1 puntos.
El Multi sube otro 10% sobre su nuevo valor → $11,00\text{ €} \times 1,10 = 12,10\text{ €}$.

Resultado: Aunque el índice ha subido un total de 2,01% en dos días, el Multi ha subido un 21% (de 10 € a 12,10 €), gracias al efecto compuesto del apalancamiento diario.

Ejemplos prácticos

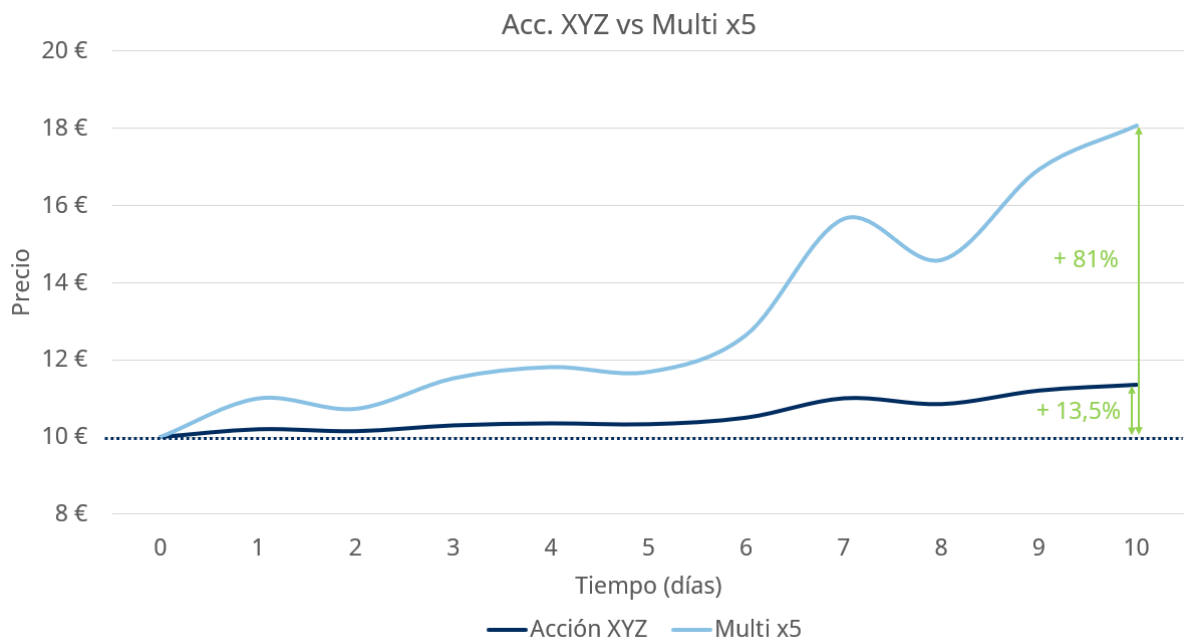
Ejemplo 1 – Multi x5 en mercado alcista con oscilaciones

- Activo subyacente: Acción XYZ parte de un valor de 10€ y sube hasta 11,35€ en 10 días.

- Multi Warrant x5: Replica los movimientos diarios del subyacente con un multiplicador de 5 veces (tanto al alza como a la baja).

Análisis:

- El subyacente sube un 13,5 % (de 10€ a 11,35€).
- El Multi x5 sube un 81 % (de 10€ a 18,1€).
- El producto multiplica por más de 5 veces la rentabilidad diaria del subyacente, aunque con oscilaciones.
- En días de corrección del subyacente (días 2, 5 y 8), el Multi cae proporcionalmente más, pero se recupera rápidamente cuando el subyacente retoma la senda alcista.



Conclusión:

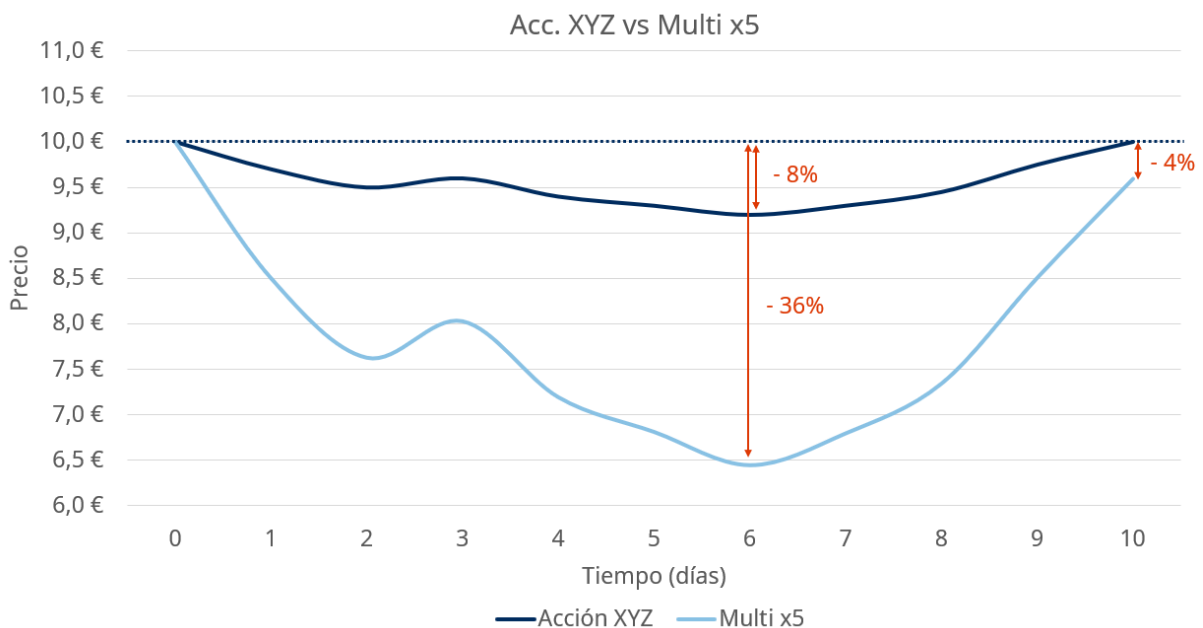
El Multi x5 potencia los movimientos del activo. Aunque haya días negativos, si el activo sube en general, el Multi genera una rentabilidad significativamente superior. Eso sí, el comportamiento es mucho más volátil y puede presentar retrocesos bruscos a corto plazo.

Ejemplo 2 – Multi x5 en mercado bajista con recuperación final

- Activo subyacente: Parte de 10€, cae hasta 9,2€ y luego recupera hasta 10€.
- Multi Warrant x5: Parte también de 10€, baja hasta 6,4€ y termina en 9,6€.

Análisis:

- El subyacente termina sin variación (de 10€ a 10€), pero con una caída intermedia de hasta un -8 %.
- El Multi x5 sufre mucho más en esa caída, llegando a perder un -36 % en el mínimo (día 6).
- Aunque al final se recupera, no vuelve a su nivel inicial, cerrando en 9,6€ (-4 %).
- Esta pérdida se debe al efecto negativo del apalancamiento en movimientos de ida y vuelta (volatilidad sin tendencia).



Conclusión:

Aunque el subyacente no cambie de valor a largo plazo, el efecto del apalancamiento compuesto negativo penaliza al Multi Warrant. Este ejemplo muestra que, en escenarios de mercado lateral o errático, los productos apalancados pueden acumular pérdidas incluso si el activo vuelve al punto de partida.

Coste de financiación

Los Multi Warrants incorporan un coste de financiación diario que se deduce del valor del producto. Este coste:

- Reduce el valor de los Multi Largos/Alcistas con el tiempo.
- Aumenta el valor de los Multi Cortos/Bajistas, ya que actúa como un ingreso.

Este coste refleja el interés que se pagaría (o recibiría) por mantener una posición apalancada en el mercado. Por ejemplo, si el tipo de financiación es del 3% anual, se descuenta proporcionalmente cada día del valor del Multi Alcista.

Además, dentro del coste de financiación se incluyen otros dos componentes importantes:

- **Coste individual:** Es un coste adicional aplicado por el emisor, que puede variar según el subyacente, el tipo de Multi y las condiciones de mercado. Se calcula diariamente y se repercute en el valor del producto.
- **Comisión de cálculo (*calculation fee*):** Es una comisión técnica que cubre los costes operativos del cálculo diario del valor del Multi. Aunque suele ser pequeña, también se descuenta diariamente y afecta al rendimiento neto del producto.

Importante: Estos costes están integrados en la fórmula de valoración diaria del Multi Warrant, por lo que no se ven como comisiones explícitas, pero sí afectan directamente a su precio.

Ajuste intradía y umbral de ajuste

Los Multi Warrants están diseñados para replicar la evolución diaria del subyacente. Sin embargo, si el subyacente se mueve de forma extrema durante una sola sesión, se activa un ajuste intradía.

- **Umbral de ajuste:** Si el subyacente se mueve más de un cierto porcentaje (por ejemplo, $\pm 10\%$ para un Multi x5), se realiza un reseteo intradía.
- **¿Qué implica?:** En mitad de la sesión, se recalcula el valor del producto como si comenzara un nuevo día desde ese momento, limitando el impacto de movimientos extremos y evitando que el valor del producto llegue a cero.

Este mecanismo protege al inversor de pérdidas instantáneas totales, pero también puede limitar ganancias en movimientos muy favorables.

Ventajas y desventajas de invertir en Multi Warrants

Ventajas

- **Acceso a apalancamiento sin garantías:** Permiten multiplicar la rentabilidad diaria del subyacente sin necesidad de depositar garantías como ocurriría con futuros o CFDs.
- **Posibilidad de operar en mercados alcistas y bajistas:** Existen versiones largas (alcistas) y cortas (bajistas), lo que permite beneficiarse de cualquier dirección del mercado.

- **Negociación sencilla en mercados regulados:** Se compran y venden como acciones en bolsa, con total transparencia y liquidez, gracias a la presencia de un miembro especialista designado por el emisor del producto.
- **Alta sensibilidad a movimientos diarios:** Ideales para estrategias de corto plazo o trading intradía.
- **Sin vencimiento:** A diferencia de los warrants plain vanilla, los Multi Warrants se emiten como productos perpetuos, lo que permite mantener la posición mientras se cumplan las condiciones del producto.
- **Amplia variedad de subyacentes:** Están disponibles sobre índices, acciones, materias primas, divisas, etc.

Desventajas

- **Potencial pérdida total del capital invertido:** Si el subyacente se mueve en contra de la posición de forma significativa, el valor del Multi puede llegar a cero.
- **No aptos para mantener a medio/largo plazo:** Están diseñados para operativas de muy corto plazo. Mantenerlos varios días puede erosionar su valor.
- **Coste de financiación diario:** Los Multi Largos sufren un coste diario que reduce su valor con el tiempo. En los Multi Cortos, este coste actúa como beneficio, pero también puede afectar al rendimiento.
- **Ajustes intradía:** Si el subyacente se mueve bruscamente, se puede activar un ajuste que reinicia el valor del producto, limitando tanto pérdidas como ganancias.
- **Riesgo de contraparte:** El inversor depende de la solvencia del emisor del producto. Si el emisor quiebra, puede no recuperar su inversión.
- **Complejidad del producto:** Requiere conocimientos financieros avanzados para entender su funcionamiento, riesgos y costes asociados.
- **Desviación respecto al subyacente:** A diferencia de otros productos, el Multi no replica el rendimiento acumulado del subyacente, sino su **variación diaria multiplicada por un factor**, para inversiones a más de un día, los ajustes diarios pueden hacer que el rendimiento final difiera de lo esperado, especialmente en situaciones de mercados laterales.

¿Para quién es adecuado este producto?

El Multi Warrant es un producto financiero complejo diseñado para inversores con un perfil activo, experimentado y con alta tolerancia al riesgo. El Multi Warrant está especialmente indicado para estrategias intradía y de corto plazo y cuando se esperan tendencias claras de mercado. Los movimientos laterales y oscilantes perjudican su rendimiento.

Dado su nivel de sofisticación, requiere conocimientos financieros avanzados y una gestión activa del riesgo. Antes de invertir, es fundamental que el inversor entienda completamente cómo se calcula el valor del producto, los costes asociados y los posibles escenarios de pérdida total.

Información de contacto

BME

Plaza de la Lealtad,1
Palacio de la Bolsa
28014 Madrid
www.bolsasymercados.es

Email: Producto_FI_SP@grupobme.es

Teléfono: 91 709 5380

Link: [Todo lo que necesita saber sobre warrants | BME Exchange](#)

Este material ha sido preparado por Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) y/o sus filiales (en conjunto, "BME") para el uso exclusivo de las personas a las que BME entrega este material. Este material o cualquiera de sus contenidos no debe interpretarse como un acuerdo vinculante, una recomendación, un consejo de inversión, solicitud, invitación u oferta de compra o venta de información financiera, productos, soluciones o servicios. Dicha información tampoco es un reflejo de posiciones (propias o de terceros) en firme de los intervinientes en el Mercado de Valores Español. BME no tiene ninguna obligación de actualizar, revisar o mantener al día el contenido de este material, y estará sujeto a cambios sin previo aviso en cualquier momento. Ninguna representación, garantía o compromiso -expreso o implícito- es compromiso -expreso o implícito- es o será dado por BME en cuanto a la exactitud, integridad, suficiencia, idoneidad o fiabilidad del contenido de este material.

Al reflejar opiniones teóricas, su contenido es meramente informativo y por tanto no debe ser utilizado para valoración de carteras o patrimonios, ni servir de base para recomendaciones de inversión. Ni las Entidades contribuidoras, ni Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A.(BME) ni de ninguna de sus filiales, serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este material. En general, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) ni ninguna de sus filiales, ni las Entidades contribuidoras, sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizado del mismo.

Este material es propiedad de BME y no puede ser impreso, copiado, reproducido, publicado, transmitido, divulgado o distribuido de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de BME.

2023 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. Todos los derechos reservados.
