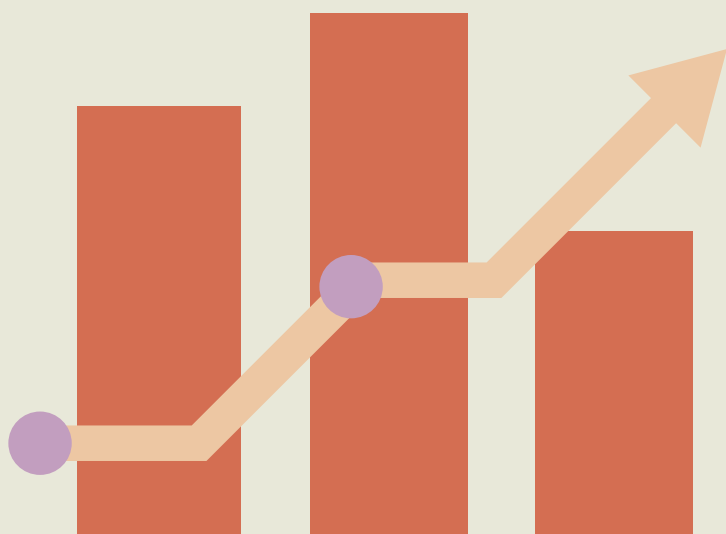


Warrants i turbo warrants

Guia ràpida



Warrants i turbo warrants

Què són?

- Són **productes derivats**, atès que el seu preu depèn de l'evolució del preu d'un altre actiu (subjacent).
- Els *warrants* són valors negociables que atorguen als seus titulars, amb el pagament previ d'un preu (prima), el dret, però no l'obligació, de comprar (*call warrant*) o vendre (*put warrant*) una quantitat d'actiu subjacent (ràtio del *warrant*), a un preu predeterminat (preu d'exercici), durant un període o en una data definits per endavant.
- Els turbo *warrants* són *warrants* condicionats: **si durant la vida del turbo el preu de l'actiu subjacent arriba en algun moment a un nivell predeterminat (barrera), el turbo warrant es cancel·la** de manera anticipada sense que el propietari pugui exercir el seu dret, per la qual cosa perd la prima pagada.
 - S'emeten amb un preu d'exercici inferior (*turbo warrants call*) o superior (*turbo warrants put*) al preu de cotització del subjacent. Tant en els turbo *warrants call* com *put*, la barrera sol fixar-se en el mateix nivell que el preu d'exercici.
 - La cancel·lació anticipada d'un turbo *warrant* impedeix a l'inversor aprofitar-se de les evolucions favorables posteriors que pogués experimentar el subjacent fins a la data de venciment.

Quins són les seves principals similituds...?

Els *warrants* i els turbo *warrants* comparteixen algunes característiques:



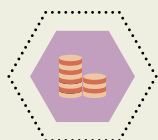
Són **productes palanquejats**: amb un desemborsament limitat (la prima) es pot obtenir el mateix resultat que si s'haguessin comprat o venut valors amb un preu de mercat molt superior. Això implica un nivell de risc més elevat, ja que davant petites variacions en el preu de l'actiu subjacent, el preu d'aquests productes pot experimentar forts canvis (tant a l'alça com a la baixa).



Els *call warrants* i especialment els turbo *warrants call* s'adquireixen en cas d'expectatives alcistes: interessen quan s'espera que pugi el valor del subjacent. Si les expectatives són baixistes, es preferirien els de tipus *put*.



Es poden contractar en els segments específics de *warrants* de les borses de valors, a través dels intermediaris financers autoritzats per comercialitzar-los. Cotitzen d'una manera similar a les accions, amb la particularitat que hi ha un especialista que garanteix la liquiditat d'aquests productes en les condicions que es descriuen en el fullet informatiu.



En general, els *warrants* negociats en els mercats de valors espanyols **es liquiden per diferències, és a dir, en efectiu**, tal com es descriu en el fullet informatiu.

... i les seves diferències?

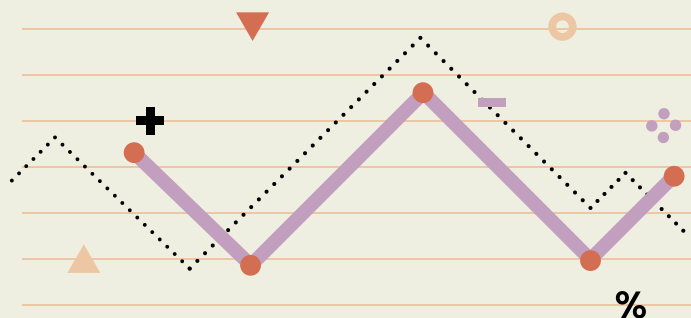
	Warrants	Turbo Warrants
Existència de barrera	NO. El dret de comprar o vendre es manté fins al venciment.	Sí. Quan l'actiu subjacent toca la barrera, el turbo <i>warrant</i> es cancel·la i perd tot el valor.
Palanquejament	Molt alt	Els turbo <i>warrants</i> tenen un palanquejament alt, superior al dels <i>warrants</i> dins de diner, però inferior al dels <i>warrants</i> fora de diner.
Sensibilitat als preus de l'actiu subjacent	És un més dels factors que influeixen en la valoració del <i>warrant</i> .	Molt alta i a prop del 100 %.

Quina rendibilitat se'n pot esperar?

- ◆ **Pel fet de ser productes palanquejats, és possible obtenir forts rendiments percentuals sobre la inversió realitzada.** És a dir, es poden obtenir rendibilitats altes amb inversions relativament baixes.
- ◆ **Hi ha la possibilitat de perdre part de la inversió o la seva totalitat** (en el cas dels *warrants*, si en la data de venciment no tenen valor; en els turbo, si s'arriba a la barrera).

Per fer-ne un seguiment adequat, ha de saber que...

- ◆ És imprescindible poder dur a terme les operacions en temps real i disposar d'informació sobre les posicions de compra-venda i el seu volum.
- ◆ **En la formació del preu dels warrants intervenen diversos factors, a més de l'evolució del subjacent: la volatilitat, els tipus d'interès, el pas del temps, la rendibilitat per dividends i, si escau, els tipus de canvi.** Per tant, l'efecte d'aquests factors s'ha d'analitzar conjuntament.
- ◆ Un increment de la volatilitat (variabilitat dels preus de l'actiu subjacent) fa que els warrants tradicionals pugin de preu. Això és degut al fet que si el preu d'un valor fluctua molt, és més difícil preveure quina en serà la cotització quan arribi el venciment. Davant d'aquesta incertesa, el venedor del warrant exigirà una prima (preu) superior. Si la volatilitat es redueix, l'efecte serà el contrari.
- ◆ En conseqüència, és possible que encara que s'encerti amb el sentit en què es mourà el preu del subjacent, el warrant valgui menys a conseqüència de l'evolució desfavorable d'algun o d'alguns dels factors restants, principalment la volatilitat.



Factors que intervenen en la formació dels preus dels *warrants* tradicionals.

Com més alt sigui...	<i>Warrant call</i>	<i>Warrant put</i>
Preu subjacent	↑	↓
Volatilitat	↑	↑
Tipus d'interès	↑	↓
Dividends	↓	↑
Temps fins al venciment	↑	↑

Per les característiques especials dels turbo *warrants*, la influència d'algun d'aquests factors sobre el preu pot variar en magnitud i signe (de manera positiva o negativa) segons la proximitat de la cotització del subjacent al nivell de barrera.

Abans d'invertir en *warrants* tingui en compte que...

- ◆ La inversió en aquests productes requereix coneixements, predisposició al risc i una vigilància constant de la posició (especialment en el cas dels turbo *warrants*).
- ◆ És molt important **comprendre bé com funcionen i les seves característiques abans d'invertir**. Aquests productes comporten un alt risc si no es gestionen de manera adequada. Un benefici es pot convertir ràpidament en pèrdua a conseqüència de variacions en el preu.
- ◆ Si un *warrant* tradicional i un turbo *warrant* s'emetessin amb les mateixes característiques (subjacent, preu d'exercici, termini, etc.), el preu del turbo hauria de ser inferior, ja que incorpora un risc addicional per a l'inversor produït per l'existència de la barrera.
- ◆ En el mercat hi ha una àmplia varietat de *warrants* amb diferents característiques i diversos actius subjacents, per la qual cosa convé **comparar abans d'invertir**. La informació es pot obtenir a les pàgines web dels emissors, la Societat de Borses, borses on cotitzen i la CNMV.

Necessites més informació?



Contacta'ns per correu electrònic



Aquesta guia ràpida té com a finalitat informar el públic en general sobre diferents aspectes relacionats amb els mercats de valors. Per la seva naturalesa divulgativa no pot constituir un suport per a interpretacions jurídiques posteriors, de manera que la normativa en vigor és l'única font a aquests efectes.



www.cnmv.es