

DISCOUNT CALL+

DISCOUNT PUT+



EL BANCO DIGITAL PARA LOS QUE ENTIENDEN
EL MUNDO DE MANERA DIGITAL

ÍNDICE

¿QUÉ ES UN DISCOUNT?	03
DISCOUNT CALL+	04
Ventajas	07
Desventajas	07
DISCOUNT PUT+	08
Ventajas	11
Desventajas	11
¿CÓMO ELEGIR UN DISCOUNT?	12



¿QUÉ ES UN DISCOUNT?

Un Discount es un instrumento que cotiza en la Bolsa Española en tiempo real y que nos permite invertir en el IBEX 35® de forma apalancada apostando por un mercado lateral o moderadamente alcista o bajista. Los Discount ofrecen un importe garantizado de 100 Euros siempre que el índice no se comporte en sentido contrario a nuestra posición, cayendo (en el caso del Discount Call+), o subiendo (en el caso del Discount Put +), hasta un determinado nivel que viene especificado para cada Discount.

¿Quiere posicionarse de forma apalancada sobre una evolución lateral del Ibex-35?

Al apalancamiento alcista o bajista de los Warrants y Turbos se une ahora el apalancamiento lateral de los nuevos Discount de BNP Paribas.

Esta nueva generación de productos apalancados permite sacar provecho de mercados laterales o moderadamente alcistas o bajistas a corto plazo, en tiempo real, desde nuestro broker habitual y con la facilidad operativa de las acciones.

Seleccione su estrategia y conozca de antemano el importe máximo que podrá recibir a vencimiento (100 Euros):

- **Discount Call+** para mercados estables o ligeramente alcistas
- **Discount Put+** para mercados estables o ligeramente bajistas

Y todo ello con las pérdidas siempre limitadas.



DISCOUNT CALL+

Imaginemos a un inversor con gusto por el riesgo que tiene una visión lateral o ligeramente alcista del IBEX 35® o que no termina de ver clara su evolución, pero en todo caso, no cree que vaya a bajar hasta un determinado nivel. En este escenario el inversor tiene dos opciones:

- No realizar ninguna inversión, con lo que no arriesga nada, pero tampoco obtiene ninguna rentabilidad por su capital.
- Invertir en un **Discount Call+**, donde se le garantiza una rentabilidad muy atractiva solo con la condición de que el subyacente no baje hasta un determinado nivel.

El **Discount Call+** es un producto cotizado de apalancamiento indicado para tomar una posición lateral o moderadamente alcista a corto o medio plazo sobre el IBEX 35®.

El **Discount Call+** se emite especificando dos niveles: un **Nivel Inferior** (que también hace de Barrera) y un **Nivel Superior**.

Un **Discount Call+** garantiza, suba o baje el IBEX 35®, recibir 100 Euros a una fecha (vencimiento), con la única condición de que, durante la vida del instrumento el índice no baje nunca hasta alcanzar un determinado nivel (Nivel Inferior). Veamos un ejemplo:

Imaginemos que el IBEX 35® cotiza actualmente a niveles de 10.100 puntos y tenemos la expectativa de un mercado estable o ligeramente alcista. Podemos invertir en el siguiente instrumento desembolsando en el momento presente 92,44 Euros:

Código	ISIN	Tipo	Nivel Inferior	Nivel Superior	Paridad	Vencimiento	BID	ASK	Rentabilidad Máxima (%)	Distancia Barrera (%)	Barrera Tocada
R0001	NL1234567890	Discount Call+	9.000	9.500	5	6 meses	91,94	92,44	8,18%	-10,89%	NO

Dentro de 6 meses, en la Fecha de Vencimiento del instrumento, pueden haber sucedido dos cosas:

CASO 1: EL IBEX 35® NUNCA HA CAÍDO EN MERCADO HASTA ALCANZAR EL NIVEL INFERIOR (9.000 PUNTOS)

¿Qué recibiría el tenedor del **Discount**? Veamos varios ejemplos con diferentes valores finales del IBEX 35® a vencimiento:

	IBEX-35	Discount Call+		IBEX-35	Discount Call+
Precio inicial	10.100	92,44	Precio inicial	10.100	92,44
Precio final	9.500	100	Precio final	10.500	100
Pérdidas y Ganancias	-600 Puntos	7,56 Euros	Pérdidas y Ganancias	+400 Puntos	7,56 Euros
Rentabilidad	-5,94%	8,18%	Rentabilidad	3,96%	8,18%

Como vemos, no importa que el IBEX 35® suba, baje o se mantenga lateral. Siempre que respete los 9.000 puntos y que no suba más de un 8,18% será más rentable invertir en el Discount que en el propio índice.



Si por el contrario consideramos que el IBEX 35® va a tomar una senda claramente alcista, entonces será mejor abrir una posición a través de un instrumento de apalancamiento alcista como pueden ser los Warrants o los Turbos Call.

CASO 2: ¿PERO QUÉ OCURRIRÍA SI EL IBEX 35® EN ALGÚN MOMENTO DESCENDE HASTA ALCANZAR EL NIVEL INFERIOR?

Si el índice cayese hasta alcanzar el Nivel Inferior, el Discount Call+ seguiría cotizando con total normalidad en el mercado, pero se perdería la garantía de recibir 100 Euros a vencimiento. La rentabilidad quedaría entonces ligada al comportamiento del IBEX 35®. Veamos unos ejemplos para diferentes valores finales del índice.

- Si el valor final del IBEX 35® a vencimiento es menor o igual que el Nivel Inferior (9.000 puntos), el Discount pagará 0 Euros a vencimiento por lo que el inversor perderá el 100% de lo invertido.

	IBEX-35	Discount Call+
Precio inicial	10.100	92,44
Precio final	9.000	0
Pérdidas y Ganancias	-1.100 Puntos	-92,44 Euros
Rentabilidad	-10,89%	-100,00%

- Si el valor final del IBEX 35® a vencimiento está comprendido entre el Nivel Inferior (9.000 puntos) y el Nivel Superior (9.500 puntos) -ambos extremos excluidos-, el Discount pagará a su tenedor:

(Valor Final Subyacente - Nivel Inferior) / Paridad

	IBEX-35	Discount Call+
Precio inicial	10.100	92,44
Precio final	9.400	$(9.400-9.000) / 5 = 80$
Pérdidas y Ganancias	-700 Puntos	-12,44 Euros
Rentabilidad	-6,93%	-13,46%

- Si el valor final del IBEX 35® a vencimiento es mayor o igual que el Nivel Superior (9.500 puntos), el Discount pagará **100 Euros**

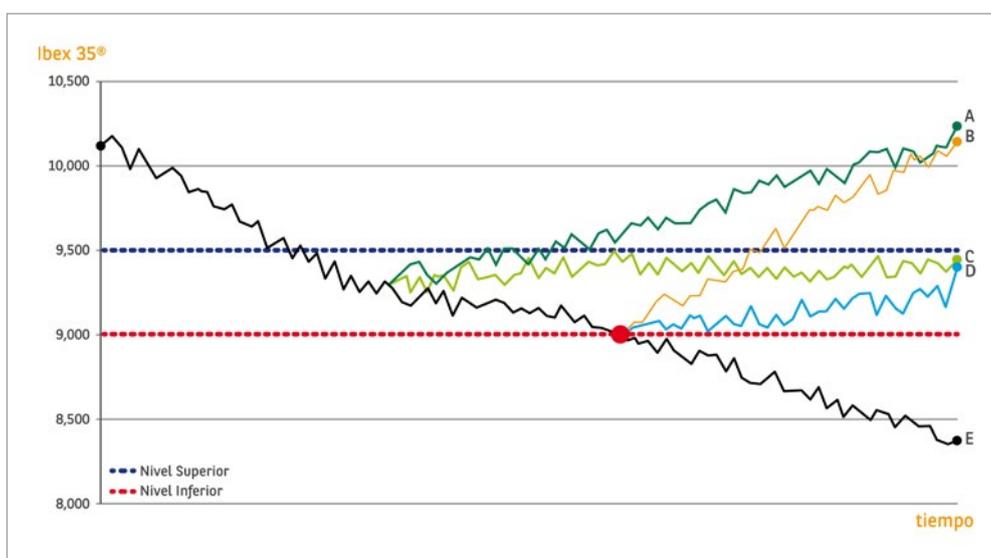
	IBEX-35	Discount Call+
Precio inicial	10.100	92,44
Precio final	10.000	100
Pérdidas y Ganancias	-100 Puntos	7,56 Euros
Rentabilidad	-0,99%	8,18%

En resumen:

- Este Discount Call+ garantiza, suba o baje el IBEX 35®, recibir **100 Euros** a una fecha (vencimiento), o lo que es lo mismo, una rentabilidad del 8,18% a 6 meses, con la única condición de que, durante la vida del instrumento, el índice no descienda nunca un -10,89% hasta alcanzar los 9.000 puntos (Nivel Inferior).



- Por el contrario, si lo anterior sucediese y el Nivel Inferior fuese alcanzado en algún momento, este Discount pagará a su tenedor a vencimiento:
 - Si el IBEX 35® a vencimiento es menor o igual que el Nivel Inferior (9.000 puntos): **0 Euros** (lo cual supone una pérdida del 100% de lo invertido)
 - Si el IBEX 35® a vencimiento está comprendido entre el Nivel Inferior (9.000 puntos) y el Nivel Superior (9.500 puntos) -ambos extremos excluidos-: **(Valor Final del Subyacente - Nivel Inferior) / Paridad**
 - Si el IBEX 35® a vencimiento es mayor o igual que el Nivel Superior (9.500 puntos): **100 Euros**



El Discount Call+ pagará algo a vencimiento siempre que el IBEX 35® se encuentre por encima del Nivel Inferior (líneas A, B, C, y D). Sin embargo, el tenedor del mismo ganará dinero con su inversión a vencimiento en dos casos:

- Siempre que durante la vida del instrumento el índice no descienda nunca un -10,89% hasta alcanzar los 9.000 puntos (Nivel Inferior). En ese caso el Discount Call+ garantiza, suba o baje el IBEX 35®, recibir **100 Euros** a vencimiento, o lo que es lo mismo, una rentabilidad del 8,18% a 6 meses (líneas A y C)
- En el caso de que durante la vida del instrumento el índice descienda en algún momento un -10,89% hasta alcanzar los 9.000 puntos (Nivel Inferior), el instrumento seguirá cotizando pudiéndose negociar (comprar/ vender) en el mercado con total normalidad, pero ya no garantizará el pago máximo de 100 Euros a vencimiento a menos que el Subyacente remonte y termine en dicha fecha por encima del Nivel Superior (línea B).

En el caso de terminar el índice por debajo del Nivel Superior, el tenedor del Discount obtendrá una plusvalía si el valor final del IBEX 35® se encuentra por encima del Punto de Equilibrio (línea D). El Punto de Equilibrio será igual a: **Nivel Inferior + (Precio pagado por el Discount x Paridad)**. En nuestro ejemplo sería: $9000 + (92,44 \times 5) = 9462,20$ puntos.



El Subyacente deberá terminar a vencimiento por debajo del Nivel Inferior para perder la totalidad de la inversión inicial (línea E).

VENTAJAS

- Los Discount Call+ ofrecen una rentabilidad potencialmente atractiva en un contexto de mercado estable, lateral, o ligeramente alcista.
- Los Discount Call+ ofrecen la posibilidad de obtener una cantidad fija de 100 Euros a vencimiento si el Subyacente no cae hasta alcanzar el Nivel Inferior durante la vida del instrumento. Incluso habiéndose alcanzado dicho Nivel Inferior podríamos recibir el pago de 100 Euros, para ello el Subyacente debería retomar una senda alcista y subir hasta situarse por encima del Nivel Superior a vencimiento.
- Los Discount Call+ son instrumentos regulados y supervisados por la CNMV que cotizan y se negocian en tiempo real en un mercado oficial como es la Bolsa española, con el respaldo de BNP Paribas.
- No es necesario mantener la posición hasta vencimiento si no es nuestro deseo. Podemos deshacer nuestra posición en cualquier momento en horario de mercado hasta el día anterior a la fecha de vencimiento del instrumento.
- Podemos consultar la cotización de nuestro instrumento en tiempo real.

DESVENTAJAS

- Los Discount Call+ no ofrecen garantía de capital.
- Podemos perder la totalidad de nuestra inversión si el Subyacente se sitúa a vencimiento por debajo del Nivel Inferior.
- El importe máximo a percibir a vencimiento es una cantidad limitada a 100 Euros.

La Barrera de un Discount Call +

El Nivel Inferior de un Discount Call+ funciona como Barrera, esto es, si el IBEX 35® alcanza dicho nivel, el instrumento sigue cotizando con toda normalidad en el mercado, pero ya no garantizará el pago de 100 Euros a vencimiento.



DISCOUNT PUT+

El **Discount Put+** es un producto cotizado de apalancamiento indicado para tomar una posición lateral o moderadamente bajista a corto o medio plazo sobre el IBEX 35®. El Discount Put+ se emite especificando dos niveles: un **Nivel Inferior** y un **Nivel Superior** (que también hace de Barrera).

Un **Discount Put+** garantiza, suba o baje el IBEX 35®, recibir 100 Euros a una fecha (vencimiento), con la única condición de que, durante la vida del instrumento el índice no suba nunca hasta alcanzar un determinado nivel (Nivel Superior). Veamos un ejemplo:

Imaginemos que el IBEX 35® cotiza actualmente a niveles de 10.100 puntos y tenemos la expectativa de un mercado estable o ligeramente bajista. Podemos invertir en el siguiente instrumento desembolsando en el momento presente 94,39 Euros:

Código	ISIN	Tipo	Nivel Inferior	Nivel Superior	Paridad	Vencimiento	BID	ASK	Rentabilidad Máxima (%)	Distancia Barrera (%)	Barrera Tocada
R0003	NL1234567892	Discount Put+	10.500	11.000	5	3 meses	93,89	94,39	5,94%	8,91%	NO

Dentro de 3 meses, en la Fecha de Vencimiento del instrumento, pueden haber sucedido dos cosas:

CASO 1: EL IBEX 35® NUNCA HA SUBIDO HASTA ALCANZAR EL NIVEL SUPERIOR (11.000 PUNTOS)

¿Qué recibiría el tenedor del Discount? Veamos varios ejemplos con diferentes valores finales del IBEX 35® a vencimiento:

	IBEX-35	Discount Call+		IBEX-35	Discount Call+
Precio inicial	10.100	94,39	Precio inicial	10.100	94,39
Precio final	9.600	100	Precio final	10.300	100
Pérdidas y Ganancias	-500 Puntos	5,61 Euros	Pérdidas y Ganancias	+200 Puntos	5,61 Euros
Rentabilidad	-4,95%	5,94%	Rentabilidad	1,98%	5,94%

Como vemos, no importa que el IBEX 35® suba, baje o se mantenga lateral. Basta con que el índice no suba durante la vida del instrumento hasta alcanzar el nivel superior situado en 11.000 puntos para llevarnos los 100 €. Eso sí, si consideramos que el IBEX 35® va a tomar una senda claramente bajista será mejor abrir una posición a través de un instrumento de apalancamiento bajista como pueden ser los Warrants o los Turbos Put.

CASO 2: ¿PERO QUÉ OCURRIRÍA SI EL IBEX 35® EN ALGÚN MOMENTO ASCIENDE HASTA ALCANZAR EL NIVEL SUPERIOR?

Si el índice ascendiese hasta alcanzar el Nivel Superior, el Discount Put+ seguiría cotizando con total normalidad en el mercado, pero se perdería la garantía de recibir 100 Euros a vencimiento. La rentabilidad quedaría entonces ligada al comportamiento del IBEX 35®. Veamos unos ejemplos para diferentes valores finales del índice.

- Si el valor final del IBEX 35® a vencimiento es mayor o igual que el Nivel Superior (11.000 puntos), el Discount pagará 0 Euros a vencimiento por lo que el inversor perderá el 100% de lo invertido.



	IBEX-35	Discount Call+
Precio inicial	10.100	94,39
Precio final	11.000	0
Pérdidas y Ganancias	+900 Puntos	-94,39 Euros
Rentabilidad	8,91%	-100,00%

- Si el valor final del IBEX 35® a vencimiento está comprendido entre el Nivel Inferior (10.500 puntos) y el Nivel Superior (11.000 puntos) -ambos extremos excluidos-, el Discount pagará a su tenedor: **(Nivel Superior - Valor Final Subyacente) / Paridad**

	IBEX-35	Discount Call+
Precio inicial	10.100	94,39
Precio final	10.550	$(11.000 - 10.550) / 5 = 90$
Pérdidas y Ganancias	+450 Puntos	-4,39 Euros
Rentabilidad	-4,45%	-4,65%

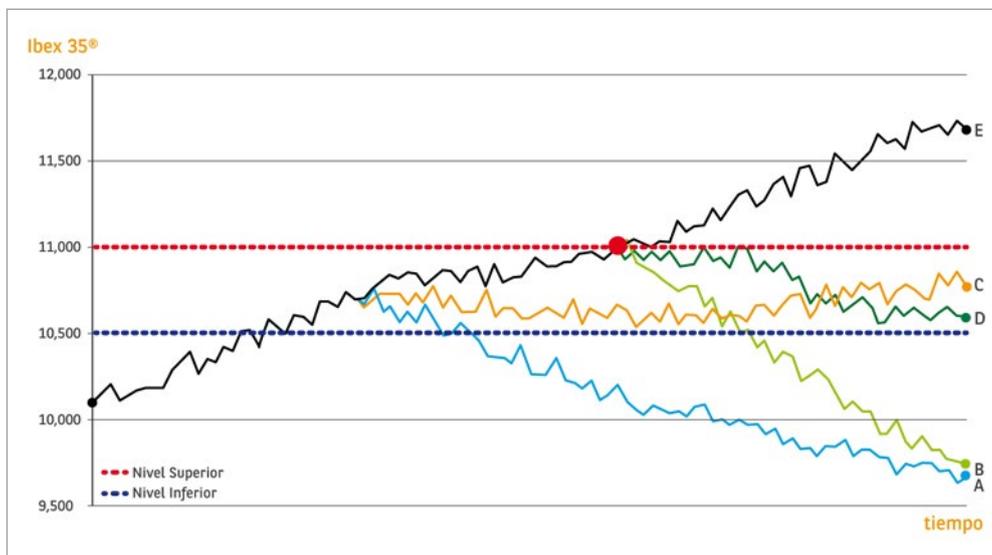
- Si el valor final del IBEX 35® a vencimiento es menor o igual que el Nivel Inferior (10.500 puntos), el Discount pagará **100 Euros**

	IBEX-35	Discount Call+
Precio inicial	10.100	94,39
Precio final	10.200	100
Pérdidas y Ganancias	+100 Puntos	5,61 Euros
Rentabilidad	0,99%	5,94%

En resumen:

- Este Discount Put+ garantiza, suba o baje el IBEX 35®, recibir 100 Euros a una fecha (vencimiento), o lo que es lo mismo, una rentabilidad del 5,94% a 3 meses, con la única condición de que, durante la vida del instrumento, el índice no ascienda nunca un 8,91% hasta alcanzar los 11.000 puntos (Nivel Superior).
- Por el contrario, si lo anterior sucediese y el Nivel Superior fuese alcanzado en algún momento, este Discount pagará a su tenedor a vencimiento:
 - Si el IBEX 35® a vencimiento es mayor o igual que el Nivel Superior (11.000 puntos): **0 Euros** (lo cual supone una pérdida del 100% de lo invertido)
 - Si el IBEX 35® a vencimiento está comprendido entre el Nivel Inferior (10.500 puntos) y el Nivel Superior (11.000 puntos) -ambos extremos excluidos-: **(Nivel Superior - Valor Final Subyacente) / Paridad**
 - Si el IBEX 35® a vencimiento es menor o igual que el Nivel Inferior (10.500 puntos): **100 Euros**





El Discount Put+ pagará algo a vencimiento siempre que el IBEX 35® se encuentre por debajo del Nivel Superior (líneas A, B, C y D). Sin embargo, el tenedor del mismo ganará dinero con su inversión a vencimiento en dos casos:

- Siempre que durante la vida del instrumento el índice no suba nunca un +8,91% hasta alcanzar los 11.000 puntos (Nivel Superior). En ese caso el Discount Put+ garantiza, suba o baje el IBEX 35®, recibir **100 Euros** a vencimiento, o lo que es lo mismo, una rentabilidad del 5,94% a 3 meses (líneas A y C).
- En el caso de que durante la vida del instrumento el índice suba en algún momento un +8,91% hasta alcanzar los 11.000 puntos (Nivel Superior), el instrumento seguirá cotizando pudiéndose negociar (comprar/vender) en el mercado con total normalidad pero ya no garantizará el pago máximo de 100 Euros a vencimiento a menos que el Subyacente retome la senda bajista y termine en dicha fecha por debajo del Nivel Inferior (línea B).

En el caso de terminar el índice por encima del Nivel Inferior, el tenedor del Discount obtendrá una plusvalía si el valor final del IBEX 35® se encuentra por debajo del Punto de Equilibrio (línea D). El Punto de Equilibrio será igual a: **Nivel Superior - (Precio pagado por el Discount x Paridad)**. En nuestro ejemplo sería: $11000 - (94,39 \times 5) = 10528,05$ puntos.

El Subyacente deberá terminar a vencimiento por encima del Nivel Superior para perder la totalidad de la inversión inicial (línea E).



VENTAJAS

- Los Discount Put+ ofrecen una rentabilidad potencialmente atractiva en un contexto de mercado estable, lateral, o ligeramente bajista.
- Los Discount Put+ ofrecen la posibilidad de obtener una cantidad fija de 100 Euros a vencimiento si el Subyacente no sube hasta alcanzar el Nivel Superior durante la vida del instrumento. Incluso habiéndose alcanzado dicho Nivel Superior podríamos recibir el pago de 100 Euros, para ello el Subyacente debería retomar una senda bajista y caer hasta situarse por debajo del Nivel Inferior a vencimiento.
- Los Discount Put+ son instrumentos regulados y supervisados por la CNMV que cotizan y se negocian en tiempo real en un mercado oficial como es la Bolsa española, con el respaldo de BNP Paribas.
- No es necesario mantener la posición hasta vencimiento si no es nuestro deseo. Podemos deshacer nuestra posición en cualquier momento en horario de mercado hasta el día anterior a la fecha de vencimiento del instrumento.
- Podemos consultar la cotización de nuestro instrumento en tiempo real.

DESVENTAJAS

- Los Discount Put+ no ofrecen garantía de capital.
- Podemos perder la totalidad de nuestra inversión si el Subyacente se sitúa a vencimiento por encima del Nivel Superior.
- El importe máximo a percibir a vencimiento es una cantidad limitada a 100 Euros.

La Barrera de un Discount Put +

El Nivel Superior de un Discount Put+ funciona como Barrera, esto es, si el IBEX 35® alcanza dicho nivel, el instrumento sigue cotizando con toda normalidad en el mercado, pero ya no garantizará el pago de 100 Euros a vencimiento.



¿CÓMO ELEGIR UN DISCOUNT?

Si nuestra visión es lateral y/o moderadamente alcista elegiremos un Discount Call+. Por el contrario, si nuestra visión es lateral y/o moderadamente bajista elegiremos un Discount Put+.

De entre los diferentes Discounts de BNP Paribas que cotizan en Bolsa elegiremos aquel que más se adapte a nuestro perfil de riesgo. Así, si el IBEX 35® se encuentra cotizando en 10100 puntos, el Discount Call+ 9000-9500 será un instrumento más conservador que el Discount Call+ 10000-10500, ya que será más difícil que el índice alcance el Nivel Inferior de 9000 puntos, y por lo tanto se podrá esperar de él una menor rentabilidad.

Y lo mismo para los Discount Put+, con el IBEX 35® cotizando a 10100 puntos, será más arriesgado el Discount Put+ 10500-11000 que el 11000-11500 dado que hay una mayor probabilidad de que el índice suba hasta alcanzar el Nivel Superior situado en los 11000 puntos que el situado en los 11500 puntos, y por ello el Discount Put+ 10500-11000 es un instrumento más arriesgado del que podemos esperar una mayor rentabilidad.

Código	ISIN	Tipo	Nivel Inferior	Nivel Superior	Paridad	Vencimiento	Barrera Tocada
R0001	NL1234567890	Discount Call+	9.000	9.500	5	6 meses	NO
R0002	NL1234567891	Discount Call+	10.000	10.500	5	6 meses	NO
R0003	NL1234567892	Discount Put+	10.500	11.000	5	3 meses	NO
R0004	NL1234567893	Discount Put+	11.000	11.500	5	3 meses	NO

Es importante que observemos si la Barrera del Discount ha sido alcanzada (recordemos que para los Discount Call+ la Barrera es el Nivel Inferior, mientras que para los Discount Put+ la Barrera es el Nivel Superior) ya que, en el caso de que así sea, el instrumento ya no ofrece la garantía de recibir 100 Euros a vencimiento. Será un instrumento que cotizará con normalidad cuyo precio será inferior a un Discount similar cuya Barrera no haya sido alcanzada, y que por tanto ofrecerá un perfil de rentabilidad más atractivo en el caso de que finalmente el instrumento evolucione muy positivamente.

Este documento no constituye una oferta, una solicitud, un consejo o una recomendación de compra o venta, por parte de Self Bank, de los productos aquí descritos. La información contenida en este documento es únicamente de carácter indicativo y no tiene ningún valor contractual. Esta información está sujeta a modificación, en particular, en función de las fluctuaciones del mercado. Aconsejamos que lea el conjunto del presente documento y no únicamente los títulos de los diferentes párrafos. Antes de invertir en el producto, usted debe hacer su propia valoración del riesgo desde un punto de vista legal, fiscal y contable, sin depender exclusivamente de la información que le proporcionamos y consultando, si lo estima necesario, sus propios asesores en la materia o cualquier otro asesor independiente.

La operativa en estos productos está dirigida a inversores que deben tener experiencia y conocimientos financieros suficientes. La inversión en estos productos requiere una vigilancia constante de la posición ya que comportan un alto riesgo y el valor de reembolso puede ser inferior al montante de la inversión inicial. En el peor de los casos, los inversores podrían perder la totalidad de su inversión.

Fuente: Emisor del producto (BNP Paribas)

