

# Multi

Oportunidades de inversión  
para el corto plazo

Multiplica x5 la evolución  
diaria del IBEX 35®



# Índice

|   |   |
|---|---|
| El corto plazo como generación de valor .....               | 3 |
| Productos cotizados: transparencia y liquidez .....         | 4 |
| Apalancamiento* diario con los nuevos Multi .....           | 5 |
| Multi sobre índices IBEX con apalancamiento constante ..... | 6 |

## El corto plazo como generación de valor

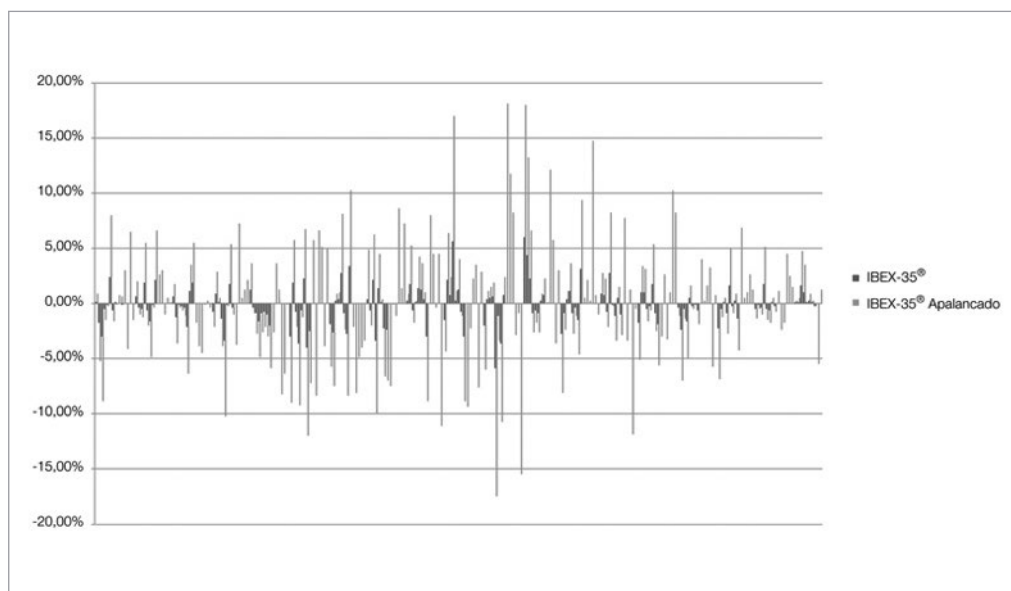
Muchos inversores consideran que la creación de valor en los mercados de Renta Variable se consigue mediante la construcción de una cartera de acciones en el largo plazo. Sin embargo, en los últimos años se ha demostrado que comprar y mantener no ha sido la estrategia más adecuada y que quizá los inversores necesiten completar su cartera con productos y estrategias de más corto plazo. En la siguiente tabla se puede ver la rentabilidad que ha obtenido el índice selectivo IBEX 35<sup>®</sup> en distintos plazos, y también la variación media diaria en valor absoluto que ha experimentado para dichos periodos.

| IBEX 35 <sup>®</sup> | RENTABILIDAD % | VARIACIÓN % MEDIA DIARIA |
|----------------------|----------------|--------------------------|
| 5 años               | -49%           | 1.38%                    |
| 3 años               | -34.26%        | 1.31%                    |
| 1 año                | 1.43%          | 1.36%                    |

Fuente: Bloomberg. Datos calculados hasta el 23 Noviembre 2012. Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras.

La conclusión es que aunque la tendencia descrita por el índice no sea la idónea para muchos perfiles de inversión, el selectivo español ha ofrecido un gran potencial de beneficios para aquellos inversores que se centran en una operativa intradía. Las variaciones diarias medias que un índice como el IBEX 35<sup>®</sup> experimenta son suficientes para convertirse en una fuente de rentabilidad.

### Variación diaria del Índice IBEX 35<sup>®</sup> y del Índice IBEX 35<sup>®</sup> Apalancado Diario (año 2012)



Fuente: Bloomberg

## Productos cotizados: transparencia y liquidez

Los Productos Cotizados son instrumentos financieros que cotizan en un mercado organizado y regulado como la Bolsa española. Existe una amplia variedad de Productos Cotizados que dan acceso a una gran cantidad activos y estrategias de inversión.

Las características comunes de los Productos Cotizados en Bolsa son:

- 1.** Cotizan en la Bolsa de forma continua y a tiempo real, como cualquier acción del mercado continuo. El horario de contratación es de 9.03h a 17.30h.
- 2.** El emisor garantiza la liquidez de sus Productos Cotizados, lo que permite al inversor su negociación activa. La garantía de liquidez supone que el creador de mercado (market maker) va a ofrecer contrapartida, tanto en compra como en venta durante toda la sesión bursátil. Además, la actuación del creador de mercado va a estar supervisada por Sociedad de Bolsas.
- 3.** Están sujetos a estrictas normas de supervisión que garantizan su transparencia. Esto supone que cotizan con un Spread (horquilla de precios entre la compra y la venta) muy reducido y con un volumen alto, acorde a la liquidez del activo sobre el que están emitido. A diferencia de otros productos de inversión OTC (Over the Counter) que no cotizan en un mercado organizado, los Productos Cotizados cotizan en la Bolsa española, y por tanto su precio, tanto de compra como de venta (Bid-Ask) es público y conocido en todo momento.
- 4.** Dan acceso a una gran variedad de activos: renta variable, renta fija, materias primas y divisas, permitiendo desarrollar estrategias de inversión sobre el selectivo español IBEX 35®, las principales compañías nacionales y extranjeras, índices extranjeros como el DAX o el NASDAQ 100, materias primas como el Oro o el petróleo Brent; y divisas como el tipo de cambio Euro-Dólar o Euro-Yen.
- 5.** Ofrecen un mayor o menor potencial de beneficios, dependiendo de su mayor o menor complejidad y permiten desarrollar diferentes estrategias de inversión.
- 6.** Son productos de inversión complementarios a otro tipo de instrumentos financieros. Los Productos Cotizados ofrecen la posibilidad de desarrollar una gran variedad de estrategias. Muchas son complementarias al uso de otro tipo de instrumentos financieros y no necesariamente sustitutivas.
- 7.** Al cotizar en la Bolsa, los Productos Cotizados se pueden contratar a través de cualquier intermediario financiero: Banco o Caja, Agencia o Sociedad de Valores, Broker onLine. La negociación de los Productos Cotizados es similar a la de las acciones, a través de una cuenta de valores en un intermediario financiero. Por lo que no es necesario abrir cuentas especiales, ni depositar garantías, etc. La contratación de estos productos de inversión es sencilla.

## Apalancamiento\* diario con los nuevos Multi

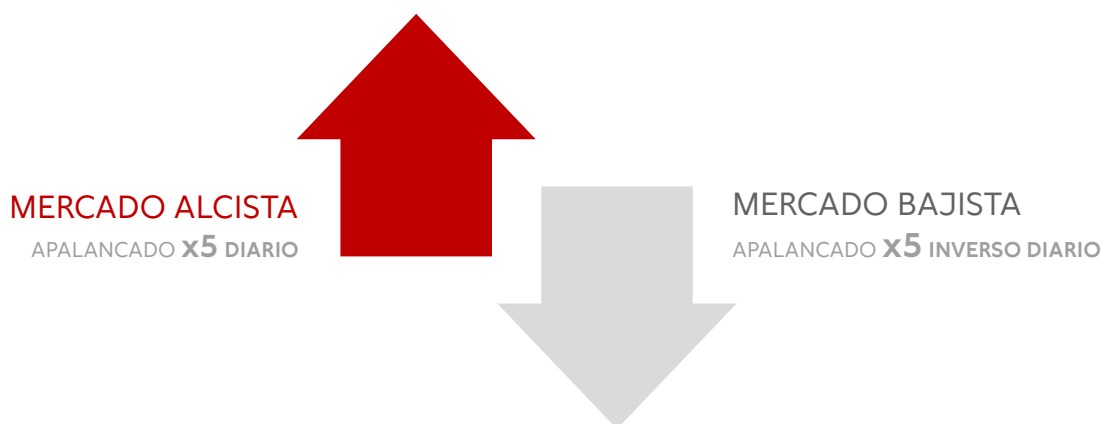
Los MULTI son productos cotizados en Bolsa que siguen la evolución de un índice de referencia y que tienen una fecha fija de Vencimiento, llegada la cual, se produce su liquidación automática siempre por diferencias en Euros, en caso de ser positiva.

Los MULTI siguen la evolución de índices con un nivel de apalancamiento diario constante. Por tanto, son productos idóneos para desarrollar una operativa consistente en apalancar al alza y a la baja los rendimientos diarios de un índice y no lo son para estrategias a un plazo superior (ver página 8).

Le ofrecemos varios MULTI sobre índices IBEX 35®:

- **MULTI 5 Alcista**, que sigue la evolución del índice IBEX 35® Apalancado x5 Diario.
- **MULTI 5 Bajista**, que sigue la evolución del índice IBEX 35® Apalancado x5 Inverso Diario.

El inversor que busca ampliar x5 las variaciones del IBEX 35® tanto al alza como a la baja en la sesión bursátil, puede encontrar en los MULTI el producto ideal, teniendo en cuenta que ese nivel de apalancamiento se aplicará tanto a favor como en contra.



\***Apalancamiento**: relación entre crédito y capital propio invertido en una operación financiera. Cuanto menos capital propio, más apalancamiento, y más rentabilidad potencial. El apalancamiento puede ir en contra del inversor en una inversión fallida, puesto que las pérdidas se amplificarán. En productos cotizados en Bolsa, la máxima pérdida posible será la propia inversión.

## Multi sobre índices IBEX con apalancamiento constante

En Noviembre de 2012, Sociedad de Bolsas empezó a calcular el precio de nuevos índices IBEX 35®, creados para que las entidades pudieran emitir productos sobre los mismos:

- **EI IBEX 35® APALANCADO x5 DIARIO** ofrece una quintuple exposición a la revalorización del índice IBEX 35® CON DIVIDENDOS NETOS, incorporando un elemento de financiación para alcanzar el nivel de apalancamiento necesario. Una rentabilidad positiva del IBEX 35® CON DIVIDENDOS NETOS, devuelve una rentabilidad también positiva pero multiplicada por cinco para el IBEX 35® APALANCADO x5 DIARIO y viceversa, siempre si nos referimos a una base de cálculo diaria.
- **EI IBEX 35® APALANCADO x5 INVERSO DIARIO** ofrece una quintuple exposición inversa a la revalorización del índice IBEX 35® CON DIVIDENDOS, mediante un término inverso, e incorpora un elemento de inversión en renta fija libre de riesgo. Una rentabilidad negativa del IBEX 35® CON DIVIDENDOS, devuelve una rentabilidad positiva pero quintuple para el IBEX 35® APALANCADO x3 INVERSO DIARIO y viceversa, siempre si nos referimos a una base de cálculo diaria.

Los MULTI siguen la evolución de estos índices. Al tratarse de índices de estrategia diaria, la base de cálculo cambia día a día, lo que supone que la inversión en MULTI arroja resultados que no se corresponden con el retorno que cabe esperar en base diaria en el medio o largo plazo, al poder desviarse el rendimiento de los índices apalancados de la evolución x3 ó x5 del IBEX 35® CON DIVIDENDOS NETOS (IBEX 35® NET RETURN), para los MULTI Alcistas; y de la evolución x3 ó x5 del IBEX 35® CON DIVIDENDOS (IBEX 35® TOTAL RETURN), para los MULTI Bajistas.

Estudie los siguientes ejemplos sobre la evolución de los índices apalancados diarios para entender la diferencia favorable o desfavorable que se puede dar como consecuencia del cambio de base en el cálculo de una sesión a otra.

### Ejemplo Multi 5 alcista

#### Caso favorable

| EVOLUCIÓN DIARIA | IBEX 35® CON DIVIDENDOS NETOS |       | IBEX 35® APALANCADO X5 DIARIO |
|------------------|-------------------------------|-------|-------------------------------|
|                  | 100.00                        | Día 0 | 100.00                        |
| +1.00%           | 101.00                        | Día 1 | 105.00                        |
| +1.00%           | 102.01                        | Día 2 | 110.25                        |
| +2.00%           | 104.05                        | Día 3 | 121.28                        |
| <b>Resultado</b> | <b>4.05%</b>                  |       | <b>21.28%</b>                 |

El resultado final en el índice apalancado x5 diario (21.28%) es mejor que el obtenido al multiplicar x5 la variación del Ibex 35® con Dividendos Netos (4.05% x 5 = 20.25%). Elaboración propia.

#### Caso desfavorable

| EVOLUCIÓN DIARIA | IBEX 35® CON DIVIDENDOS NETOS |       | IBEX 35® APALANCADO X5 DIARIO |
|------------------|-------------------------------|-------|-------------------------------|
|                  | 100.00                        | Día 0 | 100.00                        |
| +2.00%           | 102.00                        | Día 1 | 110.00                        |
| +1.00%           | 103.02                        | Día 2 | 115.50                        |
| -6.00%           | 96.84                         | Día 3 | 80.85                         |
| <b>Resultado</b> | <b>-3.16%</b>                 |       | <b>-19.15%</b>                |

El resultado final en el índice apalancado x5 diario (-19.15%) es peor que el obtenido al multiplicar x5 la variación del Ibex 35® con Dividendos Netos (-3.16% x 5 = -15.8%). Elaboración propia.

## Ejemplo Multi 5 bajista

### Caso favorable

| EVOLUCIÓN DIARIA | IBEX 35® CON DIVIDENDOS NETOS |       | IBEX 35® APALANCADO X5 DIARIO |
|------------------|-------------------------------|-------|-------------------------------|
|                  | 100.00                        | Día 0 | 100.00                        |
| -1.00%           | 99.00                         | Día 1 | 105.00                        |
| -1.00%           | 98.01                         | Día 2 | 110.25                        |
| -2.00%           | 96.05                         | Día 3 | 121.28                        |
| <b>Resultado</b> | <b>-3.95%</b>                 |       | <b>21.28%</b>                 |

El resultado final en el índice apalancado x5 inverso diario (21.28%) es mejor que el obtenido al multiplicar x5 la variación inversa del Ibex 35® con Dividendos (-3.95% x -5 = 19.75%). Elaboración propia.

### Caso desfavorable

| EVOLUCIÓN DIARIA | IBEX 35® CON DIVIDENDOS NETOS |       | IBEX 35® APALANCADO X5 DIARIO |
|------------------|-------------------------------|-------|-------------------------------|
|                  | 100.00                        | Día 0 | 100.00                        |
| -2.00%           | 98.00                         | Día 1 | 110.00                        |
| -1.00%           | 97.02                         | Día 2 | 115.50                        |
| +6.00%           | 102.84                        | Día 3 | 80.85                         |
| <b>Resultado</b> | <b>-2.84%</b>                 |       | <b>-19.15%</b>                |

El resultado final en el índice apalancado x5 inverso diario (-19.15%) es peor que el obtenido al multiplicar x5 la variación inversa del Ibex 35® con Dividendos (2.84% x -5 = -14.2%). Elaboración propia.

En los ejemplos anteriores se puede ver cómo la diferente evolución diaria del índice de referencia (IBEX 35® CON DIVIDENDOS NETOS) provoca un resultado distinto en los índices con apalancamiento diario, en algunos casos favorables y en otros desfavorables en relación al resultado que se espera en base diaria a más de una sesión vista. Como conclusión, los MULTI son productos cotizados en Bolsa que siguen la evolución de un índice de referencia. La actual oferta de MULTI se basa en índices IBEX 35® apalancados diarios y por tanto, son productos de inversión atractivos para la operativa de corto plazo, ya que, una operativa a más de una sesión bursátil estará condicionada por la distorsión que provoca el cambio de base en el cálculo de la evolución de los índices de referencia.

## Comparativa MULTI versus otros Productos de Inversión

|   | MULTI | WARRANTS     | INLINE | TURBOS       | CERTIFICADOS | ETFs<br>APALANCADOS | FUTUROS  |
|---|-------|--------------|--------|--------------|--------------|---------------------|----------|
| Cotización continua en Bolsa            | Si    | Si           | Si     | Si           | Si           | Si                  | Si, Meff |
| Liquidez gantizada                      | Si    | Si           | Si     | Si           | Si           | Si                  | No       |
| Vencimiento                             | Si    | Si           | Si     | Si           | No           | No                  | Si       |
| Influencia del Tiempo y la Volatilidad  | No    | Si           | Si     | No           | No           | No                  | No       |
| Estrategia alcista                      | Si    | Si           | No     | Si           | Si           | Si                  | Si       |
| Estrategia bajista                      | Si    | Si           | No     | Si           | No           | Si                  | Si       |
| Estrategia lateral                      | No    | No           | Si     | No           | No           | No                  | No       |
| Nivel de Apalancamiento                 | x5    | Si, variable | No     | Si, variable | No           | Máximo x2           | x1 ó x10 |
| Estrategia diaria, cambio base          | Si    | No           | No     | No           | No           | Si                  | No       |
| Contratación mediante cuenta de valores | Si    | Si           | Si     | Si           | Si           | Si                  | No       |
| Liquidación diaria de la posición       | No    | No           | No     | No           | No           | No                  | Si       |
| Depósito de garantías                   | No    | No           | No     | No           | No           | No                  | Si       |
| Pérdida máxima limitada                 | Si    | Si           | Si     | Si           | Si           | Si                  | No       |
| Riesgo de contrapartida                 | Si    | Si           | Si     | Si           | Si           | Si, máximo 10%      | No       |

Al tratarse de productos cotizados en Bolsa, los MULTI se contratan con una cuenta de valores a través de un Intermediario Financiero o Broker, con una operativa similar a las acciones. A diferencia de los Turbos, los MULTI no tienen un nivel de barrera, y su apalancamiento es superior al de los ETFs apalancados.

A diferencia de los futuros y otros productos de inversión, los MULTI no exigen el depósito de garantías ni tienen una liquidación diaria de la posición. Los MULTI son el complemento ideal para desarrollar estrategias de corto plazo.

Este documento no constituye una oferta, una solicitud, un consejo o una recomendación de compra o venta, por parte de nuestra entidad, 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.



**SelfBank**  
by Singular Bank

## Contacta con nosotros

### No clientes

914 890 888

[informacion@selfbank.es](mailto:informacion@selfbank.es)

### Cientes

914 890 888

Área Clientes (Centro de comunicaciones > opción "Mensajes")