



maxi mini  
potencia inversión



BNP PARIBAS | El banco para un mundo en evolución



# breve guía de Turbos



Precedidos de gran éxito internacional, los Turbos llegaron al mercado español a mediados de 2007 de la mano de BNP Paribas, primer y único emisor, y desde entonces son cada día más los inversores que se decantan por este instrumento, el más extremo en inversión direccional pero también el más sencillo desde el punto de vista operativo. **Los Turbos de BNP Paribas se negocian en tiempo real en la Bolsa española, pudiendo acceder a ellos a través de nuestro broker habitual, en nuestra moneda (euros), y con las mismas comisiones y horario del mercado doméstico. Y todo ello sin inversiones mínimas y con las pérdidas siempre limitadas.**





## ¿qué es un Turbo?

Los Turbos de BNP Paribas son instrumentos que cotizan en la Bolsa española en tiempo real y que nos permiten posicionarnos tanto al alza como a la baja en activos como el Ibex-35, Oro, Petróleo o el Tipo de Cambio euro/dólar. Distinguimos entre:

- **Turbo Call.** Instrumento alcista. Se revalorizará, y en mayor proporción de lo que lo haga el activo sobre el que invertamos, cuando éste suba.
- **Turbo Put.** Instrumento bajista. Se revalorizará cuando dicho activo baje, convirtiendo los números rojos del mercado en una oportunidad para aumentar la rentabilidad de nuestra cartera.

Los Turbos son instrumentos fáciles de seguir dado que amplifican la evolución del activo sobre el que invertimos sin que otros factores que afectan a las opciones (como la volatilidad o el paso del tiempo) tengan una influencia significativa en los mismos. El horario de negociación es de 9:00h a 17:30h y durante dicho horario podemos comprar y vender Turbos tantas veces como deseemos dado que siempre encontraremos posiciones de compra y venta. Además, podemos aproximar la variación experimentada en el precio de un Turbo ante los movimientos del activo sobre el que cotiza de forma muy sencilla, tal y como veremos a continuación.



## a tener en cuenta



La mayor particularidad de los Turbos radica en su **Barrera** de desactivación. Para poder batir las rentabilidades del activo sobre el que invertimos la única condición es que, durante la vida del Turbo, dicho activo no toque un nivel (Barrera) determinado al inicio, dado que en dicho caso, el Turbo desaparecería y su tenedor perdería lo pagado por él.

El riesgo que asumimos con nuestra posición será mayor cuanto más se acerque la cotización del activo a la Barrera de nuestro Turbo y cuanto más riesgo asumamos, mayor será también la potencial rentabilidad a obtener. Cuando el activo cotice en niveles cercanos a la Barrera pero sin llegar a alcanzarla, el Turbo será muy barato y se comportará de forma extrema pudiendo llegar a amplificar el movimiento del mercado más de 50 veces. Estos serán instrumentos reservados para los inversores más agresivos.

Los Turbos con Barreras más alejadas de la actual cotización del mercado serán más caros, presentarán un menor riesgo y por lo tanto amplificarán en menor medida los movimientos del mercado. Serán instrumentos, por tanto, adecuados para inversores más conservadores.

La Barrera de un Turbo puede ser monitorizada más allá del horario de negociación del instrumento en el mercado doméstico, dependerá del activo sobre el que estamos invirtiendo, por lo que es necesario consultar las características específicas de cada Turbo. Si una Barrera de desactivación es alcanzada, por ejemplo, a las 21:00h (horario español), el Turbo afectado sería eliminado de cotización antes de la apertura de la Bolsa española al día siguiente.



## funcionamiento

La **operativa** con Turbos es muy simple ya que se trata de un instrumento muy lineal, similar a un **Futuro**, pero sin necesidad de depósitos en garantía iniciales ni mecanismo diario de pérdidas y ganancias. De hecho, en Alemania los Turbos se comercializan como “**Mini-Futuros**”.

Si consideramos que el mercado va a subir, trataremos de aprovechar el movimiento alcista invirtiendo en un **Turbo Call**. Si todo va bien y el mercado sube, nuestro Turbo evolucionará de forma positiva, pero en el caso de que el mercado baje, empezará a perder valor pudiendo llegar a desaparecer si el mercado baja tanto que alcanza la Barrera. Los **Turbos Call** presentarán Barreras de desactivación situadas por debajo de la actual cotización del mercado. De entre todos los **Turbos Call** disponibles elegiremos el que tenga la Barrera más próxima al mercado de entre todas aquellas Barreras que estimemos que nunca serán alcanzadas en un posible movimiento bajista contrario a nuestro pronóstico inicial. Una vez el mercado haya subido hasta donde habíamos previsto, nos desharemos del **Turbo Call** vendiéndolo en mercado realizando beneficios.

A través del **Turbo Call** habremos abierto posiciones alcistas en el activo elegido pero pagando menos de lo que nos costaría posicionarnos directamente en él. Al desembolsar menos para invertir en lo mismo, nuestro **Turbo Call** amplificará los movimientos que experimente dicho activo, es decir, nuestro **Turbo Call** variará porcentualmente más al alza cuando el activo suba, rentabilizando más cada euro invertido. Y es que el **apalancamiento**, o esta mayor potencial rentabilidad, es el mayor atractivo de los Turbos y lo que nos permitirá optar a batir las rentabilidades obtenidas por determinados activos.

Si por el contrario consideramos que el mercado va a caer, podríamos aprovechar el movimiento bajista del mercado invirtiendo en un **Turbo Put**. Los **Turbos Put** presentarán Barreras de desactivación situadas por encima de la actual cotización del activo en mercado. De entre todos los **Turbos Put** disponibles, elegiremos el que tenga una Barrera situada en un nivel no muy alejado del mercado pero que estimemos nunca será alcanzado en un posible rebote alcista contrario a nuestro pronóstico inicial.

Los Turbos cotizan en Bolsa en tiempo real entre las 9:00h y las 17:30h (horario español) hasta la fecha anterior a su Fecha de Vencimiento. El mismo día del Vencimiento, el Turbo no podrá ser negociado y recibiremos de forma automática en nuestra cuenta el importe que nos corresponda.





Veamos un ejemplo real. Imaginemos que el Ibex-35 cotiza a niveles de 9.100 puntos y tenemos expectativas alcistas. Para aprovechar esa potencial subida, podríamos invertir en un **Turbo Call** de Precio de Ejercicio/Barrera 8.500 y vencimiento 3 meses desembolsando 0,69 euros. Este Turbo nos estaría posicionando alcistas sobre el Ibex-35 y nos permitiría amplificar el movimiento del índice al alza (durante un tiempo máximo de 3 meses) siempre que en ningún momento el Ibex-35 cayera y tocara la Barrera situada en los 8.500 puntos.

Subyacente	Tipo	Precio de Ejercicio / Barrera	Paridad	Vencimiento	Precio
IBEX-35	Turbo Call	8500	1000	3 meses	0,67 / 0,69 euros

Pocos días después de nuestra compra, el Ibex-35 sube como habíamos estimado llegando hasta los 9.700 puntos sin haber llegado a caer en ningún momento hasta la Barrera de desactivación situada en los 8.500 puntos. En esas circunstancias el **Turbo Call** cotizaría en mercado a 1,24 euros. ¿Cuál sería el resultado de nuestra inversión en el **Turbo Call** si decidiésemos deshacernos de él vendiéndolo en mercado?



	IBEX-35	Turbo Call
Precio compra inicial	9100	0,69
Precio venta final	9700	1,24
Pérdidas y Ganancias	+600 euros	+0,55 euros
Rentabilidad	+6,59%	+79,71%

El **Turbo Call** se ha apreciado como consecuencia de la subida del Ibex-35, pero mientras el índice se revalorizó un +6,59%, el **Turbo Call** lo hizo en un +79,71% (unas 12 veces más). Como vemos, los Turbos amplifican, y mucho, los movimientos del mercado eclipsando el efecto que el paso del tiempo o la volatilidad provocan sobre otros derivados.

¿Pero qué hubiera sucedido si en lugar de subir, el Ibex-35 hubiera bajado? El **Turbo Call** (instrumento alcista) también hubiera ido disminuyendo de valor. Si el índice hubiera caído tanto que alcanzara los 8.500 puntos (Barrera), entonces el **Turbo Call** hubiera desaparecido y hubiéramos perdido lo invertido en él inicialmente (recordemos, 0,69 euros). No importaría que después el mercado se recuperara con un rebote alcista. Si no hemos deshecho nuestra posición y la Barrera es alcanzada, el instrumento pasará a valer cero y se procederá a darlo de baja en los sistemas de negociación de la Bolsa.



Un **Turbo Call** (instrumento alcista) desaparecerá en el momento en el cual la cotización del activo sobre el que estamos invirtiendo (denominada habitualmente como Spot) sea igual o inferior a la Barrera, es decir, cuando el mercado evolucione en nuestra contra cayendo hasta alcanzar la Barrera. Veámoslo gráficamente.

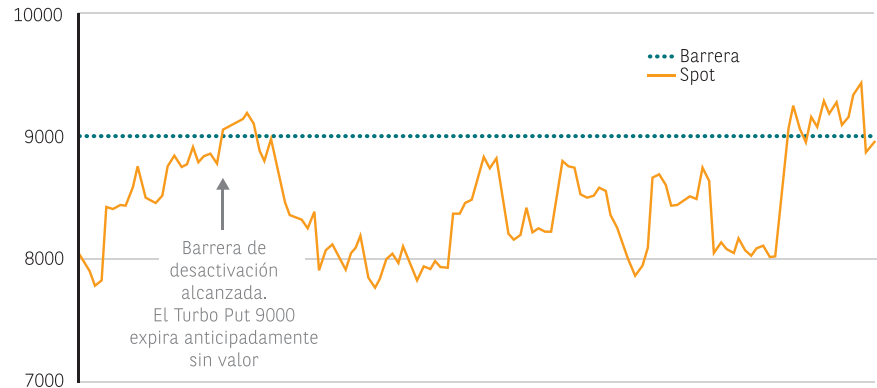
spot





Sin embargo, si deseamos posicionarnos bajistas a través de un **Turbo Put** debemos saber que éste se revalorizará cuando el mercado caiga, amplificando porcentualmente los movimientos del mismo. Un **Turbo Put** (instrumento bajista) desaparecerá en el momento en el cual el Spot sea igual o superior a la Barrera, es decir, cuando el mercado suba hasta alcanzar la Barrera. No importa que después el mercado retome su senda bajista. Una vez alcanzada la Barrera el instrumento pasará a valer cero y se procederá a darlo de baja en los sistemas de negociación de la Bolsa, con lo que el tenedor del mismo habrá perdido la totalidad de su inversión inicial.

spot



tiempo

Barrera

Vencimiento

## TURBOS sobre IBEX-35

De forma aproximada decimos que **un Turbo se mueve 0,01 euros por cada 10 puntos que se mueva el Ibex-35.**

**Se monitoriza en tiempo real entre las 09:00h y las 17:30h, más el precio final resultado de la subasta de cierre de las 17:35h. (horario español).** La Barrera se considerará alcanzada cuando la cotización oficial del índice alcance o supere la Barrera.

Si la Barrera no ha sido alcanzada y tenemos el Turbo en cartera en la Fecha de Vencimiento, el tenedor del **Turbo Call** recibirá todo lo que el Ibex-35 haya subido por encima del Precio de Ejercicio (Strike) ajustado entre la Paridad (1000 en el caso de los Turbos sobre Ibex-35).

Si la Barrera no ha sido alcanzada, el **Turbo Put** (instrumento bajista) pagará a su tenedor todo lo que el Ibex-35 haya caído por debajo del Precio de Ejercicio (Strike) ajustado entre la Paridad (1000 en el caso de los Turbos sobre Ibex-35).

## TURBOS sobre FUTUROS DE PETRÓLEO BRENT

Los Turbos sobre Petróleo siguen a los Futuros sobre Petróleo Brent que se negocian en el ICE (Intercontinental Exchange) de Londres casi las 24 horas del día en dólares, por lo tanto existe riesgo de tipo de cambio.

De forma aproximada podemos decir que **un Turbo emitido sobre el Futuro sobre Petróleo Brent se moverá 0,01 euros por cada 0,15 dólares que se mueva el Petróleo Brent.**

**Se monitoriza en tiempo real entre las 09:00h y las 22:00h (horario español).** Por lo tanto la Barrera puede ser alcanzada más allá del horario de cotización del Turbo en la Bolsa española, en cuyo caso la propia Bolsa sacaría el instrumento de cotización antes de la apertura del mercado al día siguiente.

Si la Barrera no ha sido alcanzada y tenemos el Turbo en cartera en la Fecha de Vencimiento, el **Turbo Call** (instrumento alcista) pagará a su tenedor todo lo que el Futuro de Petróleo Brent haya subido por encima del Precio de Ejercicio o Strike ajustado entre la Paridad (10 en el caso de los Turbos sobre Brent) y el tipo de cambio euro/dólar.

Si la Barrera no ha sido alcanzada, el **Turbo Put** (instrumento bajista) pagará a su tenedor todo lo que el Brent haya caído por debajo del Precio de Ejercicio o Strike ajustado entre la Paridad (10 en el caso de los Turbos sobre Brent) y el tipo de cambio euro/dólar.

# gama de Turbos

Barrera

Vencimiento

## TURBOS sobre ORO

El Oro es un activo que se negocia principalmente en Londres en dólares por onza de oro troy, por lo tanto existe riesgo de tipo de cambio, es decir, la variación del tipo de cambio euro/dólar podrá afectar a nuestra inversión. De forma aproximada podemos decir que **un Turbo emitido sobre el Oro se moverá 0,01 euros por cada 1,5 dólares que se mueva el Oro.**

**Se monitoriza en tiempo real entre las 09:00h y las 22:00h (horario español).** Por lo tanto la Barrera puede ser alcanzada más allá del horario de cotización del Turbo en la Bolsa española, en cuyo caso la propia Bolsa sacaría el instrumento de cotización antes de la apertura del mercado al día siguiente.

Si la Barrera no ha sido alcanzada y tenemos el Turbo en cartera en la Fecha de Vencimiento, el tenedor del **Turbo Call** recibirá todo lo que el Oro haya subido por encima del Precio de Ejercicio (Strike) ajustado entre la Paridad (100 en el caso de los Turbos sobre Oro) y el tipo de cambio euro/dólar. Si la Barrera no ha sido alcanzada, el **Turbo Put** (instrumento bajista) pagará a su tenedor todo lo que el Oro haya caído por debajo del Precio de Ejercicio (Strike) ajustado entre la Paridad (100 en el caso de los Turbos sobre Oro) y el tipo de cambio euro/dólar.

## TURBOS sobre TIPO DE CAMBIO EURO/DÓLAR

El Tipo de Cambio euro/dólar se negocia a nivel mundial las 24 horas del día, y el euro cotiza en dólares por 1 euro, por lo tanto existe riesgo de tipo de cambio. De forma aproximada podemos decir que **un Turbo emitido sobre el euro/dólar se moverá 0,01 euros por cada 0,0020 dólares que se mueva el euro/dólar.**

**En el caso del euro/dólar la Barrera se monitoriza en tiempo real las 24 horas del día de lunes a viernes (ambos incluidos).** Por lo tanto la Barrera puede ser alcanzada más allá del horario de cotización del Turbo en la Bolsa española, en cuyo caso la propia Bolsa sacaría el instrumento de cotización antes de la apertura del mercado al día siguiente.

Si la Barrera no ha sido alcanzada y tenemos el Turbo en cartera en la Fecha de Vencimiento, el tenedor del **Turbo Call** (instrumento alcista) recibirá todo lo que el euro/dólar haya subido por encima del Precio de Ejercicio (Strike) ajustado entre la Paridad (0,1 en el caso de los Turbos sobre euro/dólar) y el tipo de cambio. En el caso de un **Turbo Put** (instrumento bajista), el tenedor del mismo recibirá todo lo que el tipo de cambio euro/dólar haya caído por debajo del Precio de Ejercicio (Strike) ajustado entre la Paridad (0,1 para los Turbos sobre euro/dólar) y el tipo de cambio.

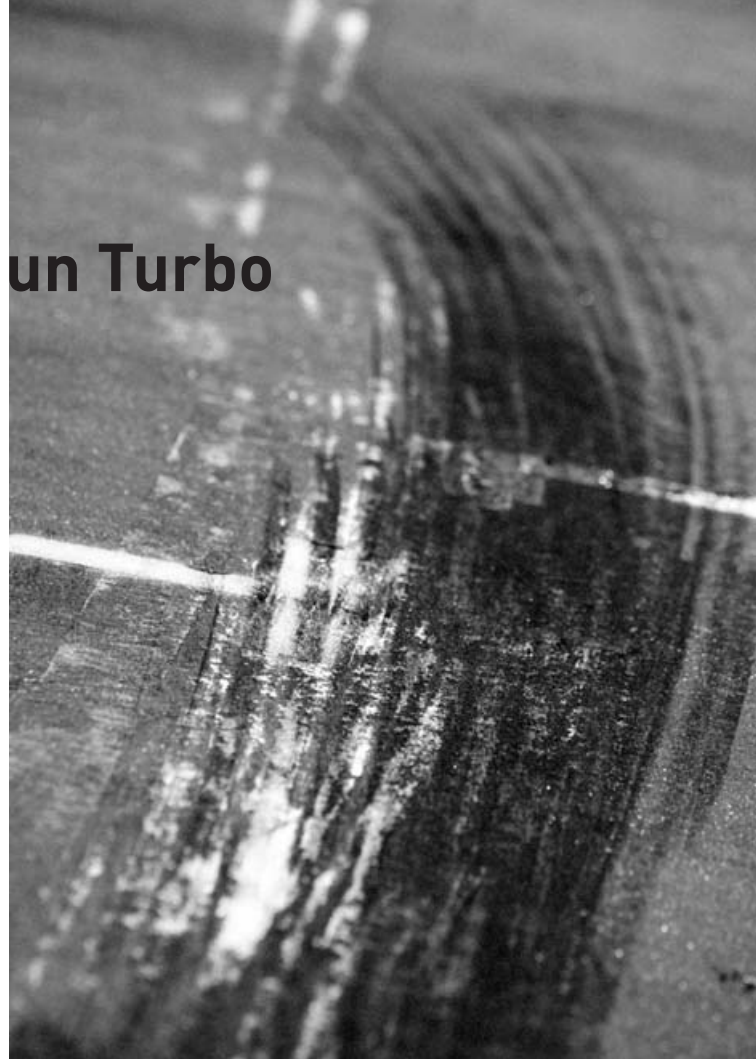
En la página web [www.productoscotizados.com](http://www.productoscotizados.com) se podrá comprobar cuando un Turbo alcanza su Barrera, siendo por tanto desactivado. Los importes de liquidación que corresponden a cada Turbo en la Fecha de Vencimiento se publicarán en la misma página web al día siguiente del vencimiento. Consulte el mecanismo de toque de Barrera para cada Turbo.

# cómo negociar un Turbo

A través de nuestro intermediario financiero habitual y sin necesidad de abrir cuenta con BNP Paribas, podremos negociar Turbos en la Bolsa española pagando únicamente las comisiones de intermediación y el canon de Bolsa, como en cualquier operación sobre acciones.

Consultando en [www.productoscotizados.com](http://www.productoscotizados.com) podremos conocer los productos disponibles. El código SIBE nos ayudará a identificar, de entre todos los Turbos, aquel que hayamos elegido. Ya sabemos que cuanto más cercana esté la Barrera a la cotización del activo sobre el que estamos invirtiendo, más riesgo asumiremos y mayor potencial rentabilidad podremos obtener.

Pero antes de invertir en **Turbos** y dado que es un producto de alto riesgo en el que se puede perder todo lo invertido en el caso de que el activo sobre el que nos posicionamos tocara la Barrera, es conveniente que nos formemos en profundidad acerca de su funcionamiento. Desde BNP Paribas nos ponemos a su disposición para facilitarle cuanta información necesite.





BNP Paribas es líder europeo en servicios bancarios y financieros y cuenta con una fuerte presencia en España.

Como emisor de Productos Cotizados, BNP Paribas es líder en Francia y uno de los principales actores en otros mercados como el español. Además, BNP Paribas ha sido galardonado como "Banco Global del año 2008" por The Banker Magazine.

#### **MÁS INFORMACION**

**BNP Paribas**

**Expertos en conducirle a la mejor opción**

**[www.productoscotizados.com](http://www.productoscotizados.com)**

**900 801 801**

"La inversión en Turbos requiere una vigilancia constante de la posición y puede perderse la totalidad de la inversión. Los Turbos incorporan un mecanismo de toque de Barrera, por el cual, si el precio del activo subyacente toca o sobrepasa un determinado nivel de Barrera prefijado en sus mercados de referencia en cualquier momento durante la vida del Turbo, vencerán anticipadamente. Consulte folleto de la emisión."



mini inversión  
maxi potencia



**BNP PARIBAS** | El banco para un mundo en evolución

900 801 801  
[www.productoscotizados.com](http://www.productoscotizados.com)