

Conozca los ETFs

>> ¿Qué es un ETF?

Acrónimo de **Fondo cotizado** (en inglés **Exchange Traded Fund**). Los ETFs son **instrumentos de inversión híbridos entre los fondos y las acciones**, de tal manera que reúnen la diversificación que ofrece la cartera de un fondo con la flexibilidad que supone poder entrar y salir de ese fondo con una simple operación en Bolsa.

>> Cotiza en bolsa igual que las acciones

Los ETFs son, por tanto, **fondos de inversión cuyas participaciones se negocian y liquidan exactamente igual que las acciones**. A diferencia de las participaciones de los fondos tradicionales, que solamente se pueden suscribir o reembolsar a su valor liquidativo que necesariamente se calcula tras el cierre de cada sesión, los ETFs se compran y venden en Bolsa, como cualquier acción, con las mismas comisiones:

$$\text{Valor liquidativo} = \frac{\text{Valor total de la cartera del fondo} - \text{gastos}}{\text{Nº de participaciones}}$$

Por tanto, al igual que las acciones, **las participaciones de un ETF también se pueden comprar a crédito u ofrecer en préstamo** y en su operativa se pueden utilizar los mismos tipos de órdenes aplicables a las acciones (de mercado, limitadas, por lo mejor...).

>> Replica a un índice al 100%.

La segunda característica fundamental de los ETFs es que son **fondos indexados**, esto es, **su política de inversión consiste en replicar el comportamiento de un determinado índice de referencia** (IBEX 35, DJ EuroStoxx 50, Nasdaq 100, DJ Industrial Average, IBEX Médium Caps...). A medida que la oferta de índices ha ido aumentando, también lo ha hecho la variedad de ETFs cotizados en los mercados internacionales. A día de hoy hay en el mundo cerca de **1.000 ETFs** emitidos representativos de una amplia variedad de índices sobre distintas clases de activos fundamentalmente en el ámbito de la renta variable, aunque no exclusivamente.

>> Tienen tanta liquidez como el índice al que replican.

La liquidez de los ETFs es en esencia la misma de la cartera de acciones que componen su índice de referencia. **El acceso a esta liquidez está garantizado por medio de la figura de los intermediarios especialistas que asumen el compromiso de ofrecer precios de compra y venta de las participaciones del ETF en todo momento a lo largo de la sesión.** Tanto el diferencial entre ambos precios (horquilla o spread) como la profundidad o volumen de títulos ofertados o demandados, deben mantener unos parámetros que se establecen previamente a su admisión a cotización y cuyo cumplimiento está supervisado por la Bolsa.

>> El subyacente de un ETF es un índice

(puede ser de acciones, de bonos, de materias primas, por sectores, por áreas geográficas...). Los ETFs han abierto todo un nuevo abanico de oportunidades de inversión, tanto para inversores particulares como para gestores institucionales, ya que **permiten tomar exposición a países, regiones, sectores y diversas clases de activos con relativa facilidad, en tiempo real y a un coste inferior al de muchos otros vehículos de inversión.**

>> Atractivos para todos los inversores

Los ETFs son potencialmente interesantes para todo tipo de inversores. Históricamente, los mayores participantes en este mercado han sido los grandes inversores institucionales, bien para indexar una parte de sus carteras, bien siguiendo estrategias de inversión más agresivas. No obstante, como las participaciones de ETFs que se negocian en el mercado con precios unitarios muy asequibles, están asimismo al alcance de todo tipo de inversores, desde los institucionales de menor tamaño hasta los particulares, y siempre con las mismas condiciones para todos ellos.

Características principales

>> Ventajas de invertir en ETFs

Los ETFs tienen una serie de ventajas que ganan potencial en función del tipo de inversor que sea:

- >> Estar invertido en un índice con una sola operación de compra.
- >> Los ETFs cotizan en continuo, durante todo el periodo en que esté abierto el mercado en que coticen.
- >> Se pueden introducir los mismos tipos de órdenes que para otro cualquier valor de ese mercado (stop-loss, condicionadas...).
- >> Permanece al 100% invertido en el índice subyacente.
- >> Continuas posiciones de demanda y oferta.
- >> Fiscalidad. El régimen fiscal aplicable a los inversores en ETFs es el de las acciones, no el de los fondos, por lo que los beneficios no están sujetos a retención.

>> ¿Qué es el NAV de un ETF? ¿Cómo se calcula?

El precio de la participación de un fondo es siempre, por definición, su NAV (valor neto de los activos). Para calcular el NAV de cada ETF existe una fórmula:

$$\text{NAV} = \frac{\text{Índices} + \text{Dividendos} - \text{Comisiones}}{\text{Paridad}}$$

Por tanto, las diferencias que puede haber entre el valor de un ETF y su índice subyacente, provienen exclusivamente de los dividendos y de las comisiones de gestión del emisor.

>> Principales estrategias de Inversión con ETFs

Los ETFs tienen una serie de ventajas que ganan potencial en función del tipo de inversor que sea:

>> Cash Management

- **Cash equitization:** entrar y salir de los mercados de forma inmediata.
- **Gestión de cash flow:** los ETFs cumplen con los requisitos de reembolso.

>> Asset Allocation

- **Strategic allocation:** exposición a activos con bajo coste.
- **Portfolio completion:** exposición de cartera.

>> Tactical Trades

- **Exposición en sectores,** índices de estilo en apuestas direccionales.

>> Market Neutral

- **Exposición cubierta** con el índice y el ETF.
- **Estrategias largo/corto** con ETFs, acciones y/o derivados.

>> Gestión de transición

- **Gestionar posiciones** mientras se formulan estrategias, sustituciones o cambios en la composición de la cartera.

En definitiva, los **ETFs** son **fondos indexados muy versátiles por ser negociables, líquidos y de bajo coste** y, por tanto, idóneos para ser empleados con diversas estrategias de inversión. Pueden usarlos desde traders intradía que quieran incrementar o reducir su exposición a diversos segmentos de mercado como inversores que sigan estrategias de asset allocation o de rotación sectorial. En cualquiera de los casos, **el inversor tiene la garantía de que podrá hacer o deshacer su posición en cualquier momento a lo largo de la sesión.**

Fuente: Bolsa de Madrid.