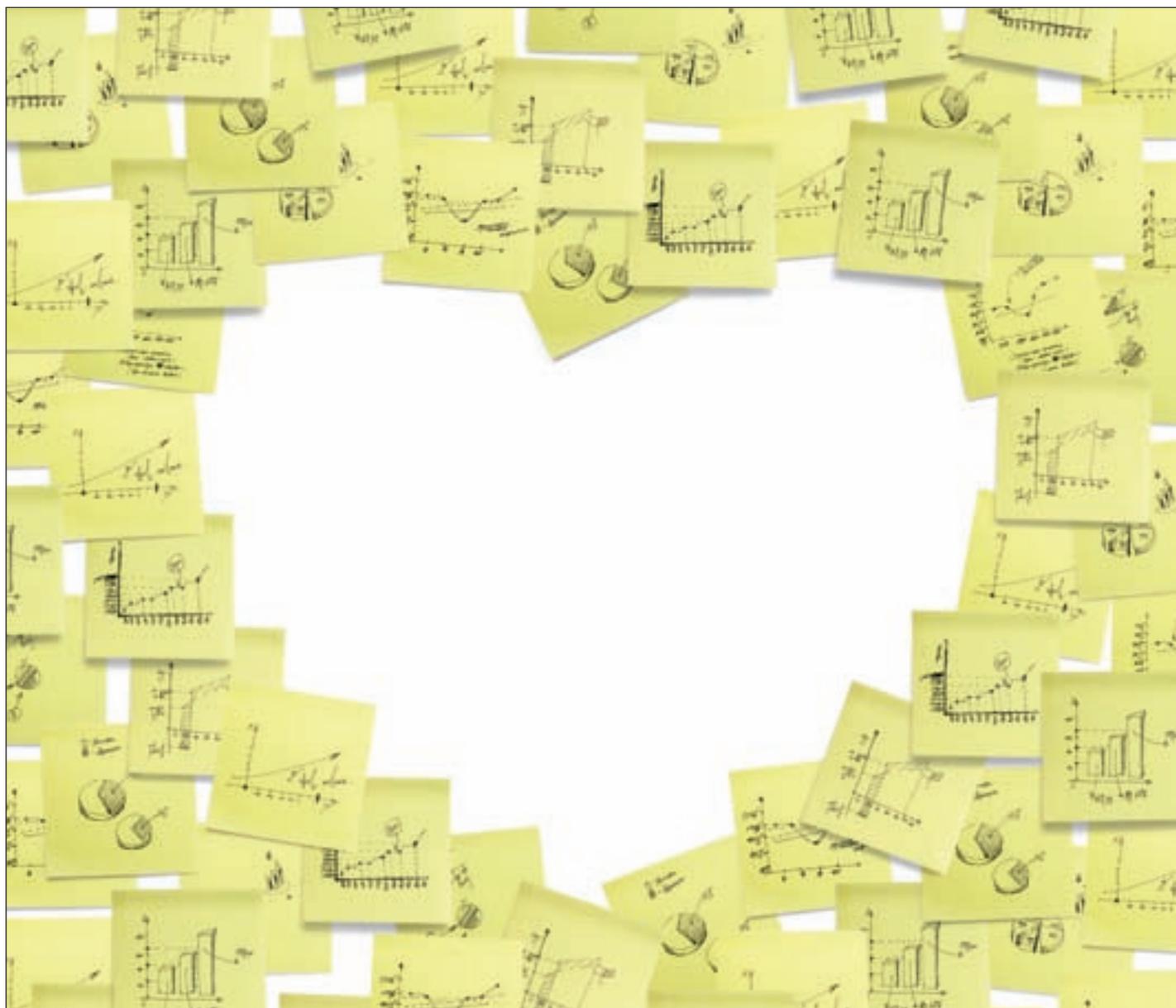


España es el país dónde más ha crecido este mercado en el último año

# LOS ETFs QUIEREN CONQUISTAR EL CORAZÓN DE LOS INVERSORES



Son productos financieros de aceptación creciente entre los inversores. Las cifras de actividad así lo demuestran. Su éxito radica en su simplicidad operativa. Se compran y venden como una acción pero reúnen en un sólo activo un amplio grado de exposición y diversificación de la inversión. Además cubren diferentes opciones estratégicas según las expectativas de cada inversor. En España el mercado acaba de celebrar su cuarto aniversario y los emisores están apostando cada vez más fuerte por el potencial de crecimiento de estos productos en la Bolsa española. Las últimas adaptaciones normativas de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva permiten la incorporación al mercado de nuevas referencias con forma jurídica de SICAV. Apoyo de los reguladores, nuevas opciones de inversión, más emisores, ... el viento sopla a favor en un mercado que navega con las velas desplegadas por un mar de inversores cada día más cautivados por la versatilidad, seguridad y sencillez de estos ETFs, tan desconocidos para muchos hasta hace bien poco.

**PILAR PEGUERO**  
BME

**E**stamos de celebración. Se acaba de cumplir el cuarto aniversario de la llegada de los ETFs al mercado español y el mejor regalo es la excelente trayectoria que han mantenido desde entonces. Si hablamos de expectativas, también soplan vientos favorables, ya que, tanto emisores como gestores, los señalan como el activo con más potencial de crecimiento de nuestro panorama financiero. En estos cuatro años el recorrido de los fondos cotizados en el mercado español ha resultado espectacular, pasando de negociar 1.827 millones de euros en la segunda mitad de 2006 a los más de 4.390 millones en el primer semestre del año actual, lo que supone un incremento del 140%. Su atractivo como producto de inversión es innegable, tanto que, además de haber sobrevivido a una gran crisis financiera, se han desmarcado de la corriente de reembolsos triplicando su patrimonio desde finales de 2007 y manteniendo previsiones muy optimistas para los próximos años.

Aunque históricamente los primeros ETFs surgieron a principio de los años 90 en Estados Unidos con el objetivo de replicar a los principales índices de su economía, poco a poco fueron ganando popularidad como alternativa a los fondos índice tradicionales por la ventaja de ganar liquidez intradía y por sus menores comisiones. Para seguir conquistando a los inversores llegaron más allá de replicar sólo a índices de acciones para abarcar una gama más amplia de índices subyacentes, incluyendo renta fija, monetarios e incluso de materias primas. Esta evolución también ha dado lugar a los llamados ETFs de estrategia o de segunda generación, que con el

#### RANKING DE PAÍSES CON MAYOR CONTRATACIÓN DE ETFs EN EUROPA

TABLA  
<1>

(MILL. €). CRECIMIENTO EN EL ÚLTIMO AÑO (2009)

	Efectivo negociado (mill euros)	Crecimiento respecto 2008
ALEMANIA	13.962	32,86%
EURONEXT	8.793	35,93%
REINO UNIDO	8.239	85,97%
ITALIA	5.722	51,07%
SUIZA	5.112	104,98%
SUECIA	3.223	8,11%
TURQUÍA	542	-15,21%
ESPAÑA	470	105,45%
FINLANDIA	13	-63,65%
AUSTRIA	12	5,85

Fuente: LIPPER

**En cuatro años el recorrido de los fondos cotizados en el mercado español ha resultado espectacular, pasando de negociar 1.827 millones de euros en la segunda mitad de 2006 a los más de 4.390 millones en el primer semestre del año actual, lo que supone un incremento del 140%. Su atractivo es innegable, tanto que, además de haber sobrevivido a una gran crisis financiera, se han desmarcado de la corriente de reembolsos triplicando su patrimonio desde finales de 2007.**

objetivo de adaptarse a la tendencia del mercado y a las necesidades del inversor en todo momento, permiten tomar exposición inversa o apalancada. Aunque comparado con otros mercados, nuestros comienzos fueron más tímidos, la Bolsa española ha sido testigo del trabajo realizado por los emisores hasta completar progresivamente un atractivo abanico de posibilidades de inversión en la misma línea del resto de mercados europeos e incluso americanos. Prueba de que el esfuerzo ha

merecido la pena es el hecho de que España es el país donde, según Lipper, más ha crecido la contratación de fondos cotizados en el último año (véase **Tabla 1** y **Gráfico 1**).

Los datos a 30 de junio reflejan que la mayor actividad en este segmento se concentra en la categoría de ETFs de Estrategia, con un tercio del volumen de las operaciones realizadas en este periodo (ver **Gráfico 2**). Prácticamente con la misma proporción, tan sólo dos décimas por debajo, se encuentra la renta variable euro-

**Las posibilidades de crecimiento de los ETFs en España son inmensas.** El reto es situarse al nivel de sus homólogos europeos más significativos y alcanzar en este segmento una cuota semejante al peso que tiene España en el mercado europeo de valores. En este sentido, han sido cruciales las recientes reformas normativas.

pea, donde se incluyen las referencias que tienen como subyacente el índice DJ EuroStoxx 50 y el IBEX 35. Les siguen, aunque a cierta distancia, la categoría de ETFs de renta variable USA y los de renta variable de economías emergentes.

La juventud de este mercado en España le confiere un gran potencial de desarrollo en el corto y medio plazo. Sus posibilidades de crecimiento son inmensas, por lo que en los próximos años el reto es situarse al nivel de sus homólogos europeos más significativos y alcanzar en este segmento una cuota semejante al peso que tiene España en el mercado europeo de valores. En este sentido, han sido cruciales las recientes reformas normativas que permiten

que la bolsa española pueda cotizar ETFs indistintamente del formato que posean, tanto si son fondos como si se trata de SICAVs. También han hecho posible que sean admitidos a cotización los primeros ETFs con índices de materias primas como subyacente. Eliminar estas trabas supone que la oferta de ETFs tiene luz verde para multiplicarse en los próximos meses, propiciando una transformación en el panorama de los ETFs que tendrá a partir de ahora un mayor número de protagonistas, los emisores, cuya competencia redundará en el beneficio del conjunto de la comunidad inversora. Ya están sentadas todas las bases para lo que sin duda será una carrera de éxito que no ha hecho sino empezar. 

## LOS EMISORES...

### CRECIMIENTO, EL 'DULCE DESTINO' DEL MERCADO DE ETFs

Salvador Gómez, Responsable Global de ETFs de BBVA



**E**l mercado de fondos cotizados ha vivido un año de celebraciones. Se cumplen 20 años desde la aparición del primer ETF en el mercado americano, 10 años del lanzamiento del primer ETF en Europa y 4 años desde el lanzamiento del primer ETF español, BBVAI (Acción Ibox 35 ETF).

Los ETFs han sido considerados por la industria como uno de los productos financieros más innovadores de las últimas dos décadas. Los inversores consideran que los ETFs son productos que funcionan bien en cualquier escenario de mercado. Es más, la crisis ha enseñado mucho a los inversores, que han aprendido a ser prudentes con las promesas de excelencia de la gestión activa y buscan sobre todo liquidez y transparencia.

Estas circunstancias han propiciado que los activos gestionados a través de ETFs superen los 1 billón de dólares, lo que muestra el "momentum" que están viviendo estos productos en el mundo. Durante 2009, los inversores destinaron más de 100.000 millones de dólares a ETFs, gran parte en la categoría de renta variable. Estas cifras son relevantes si tenemos en cuenta que se producen en un contexto de fuerte reducción por parte de los inversores de su exposición al mercado de acciones.

Las cifras sobre activos negociados son aún mejores, sobre todo en el mercado americano donde la negociación de ETFs supone un 30% de la negociación total de la Bolsa de Nueva York. En Europa las cifras de negociación todavía no han alcanzado el nivel de Estados Unidos, pero sin embargo son cada vez mejores. En el segundo trimestre del año, según datos proporcionados por Lipper, la negociación media mensual en las Bolsas Europeas ha alcanzado 51.400 millones de euros.

El mercado español es uno de los últimos que se ha incorporado a la rueda de los ETFs, y si nos comparamos con otros mercados, aún nos queda camino por recorrer. Si bien es verdad, que poco a poco, estamos asentando los cimientos que nos van a permitir alcanzar cifras de activos y negociación similares a los de otros países europeos.

Las primeras buenas noticias las encontramos en el volumen de negociación, que en el segundo trimestre del año ha alcanzado el máximo de los últimos cuatro años. Estas mejores cifras de actividad se van a ver reforzadas en el corto plazo por el aumento en el número de ETFs listados en la bolsa española (uno de los grandes retos de nuestro mercado para el próximo año), consecuencia de la modificación de la regulación, donde se ha equiparado el régimen fiscal y regulatorio de los fondos cotizados con estructura

de SICAV armonizada, con los de estructura de fondo de inversión abierto.

Un gran reto supone incrementar la penetración del producto entre los clientes institucionales y particulares. Actualmente, en España, el principal inversor en ETFs es el inversor institucional, que los utiliza fundamentalmente para ganar exposición a mercados a los que no tiene fácil acceso o no tiene el suficiente conocimiento. Sin embargo, fuera de nuestras fronteras, los ETFs se utilizan como parte de la cartera core, dejando de esta forma más tiempo disponible a los gestores para enfocar sus esfuerzos a realizar un buen stock picking (carteras core-satélite). Esta forma de gestionar es la que poco a poco tiene que empezar a introducirse en España.

Por otro lado, una buena labor de formación continua es un elemento indispensable para dar a conocer los ETFs entre los clientes minoristas. Es un hecho claro el que, conforme el mercado español vaya madurando, el conocimiento del producto será también mayor. Entendemos que el mercado español se comportará de forma similar a lo sucedido en países como Italia o Estados Unidos, donde actualmente el porcentaje de clientes particulares que invierte en ETFs es igual o superior al porcentaje de clientes institucionales. Un factor que ayudará a la implantación de este producto en el segmento de particulares será la aparición de fondos de fondos cuyos subyacentes sean ETFs y donde se gestione, según diferentes perfiles de riesgo, el *Asset Allocation* y la selección de los mejores ETFs.

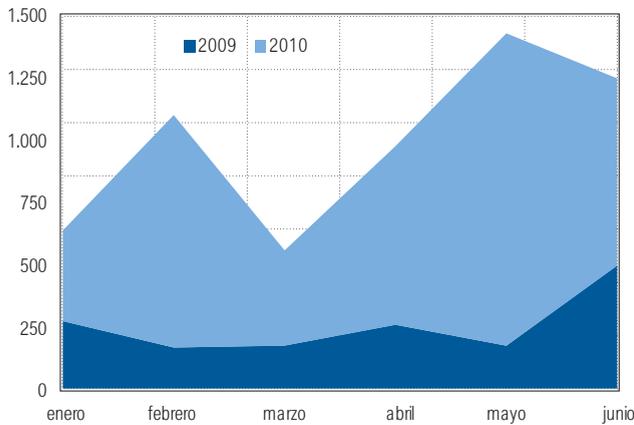
La mejora de la fiscalidad, es otro tema relevante a la hora de potenciar este mercado. Una buena noticia sería la equiparación de la fiscalidad de los fondos cotizados con la de los fondos de inversión, eliminando el peaje fiscal hasta ahora existente, al traspasar posiciones de un ETF a otro o incluso de un ETF a un fondo de inversión y viceversa.

En definitiva con un mercado de ETFs en explosión, una de las grandes incógnitas existentes en el ámbito financiero es si este mercado va a poder mantener el ritmo actual de crecimiento o si por el contrario, nos encontremos con un mercado que ha alcanzado ya su máximo. Desde BBVA pensamos que la industria de fondos cotizados va a seguir creciendo. Nuevos jugadores van a aparecer en escena, y, en un mercado tan concurrido, donde la gran mayoría de activos están ya cubiertos, y donde prácticamente el mercado esta copado por unas cuantas gestoras, la innovación en producto será la nota diferenciadora, y determinante en el crecimiento de los activos bajo gestión. 

EFFECTIVO NEGOCIADO EN ETFs EN LA BOLSA ESPAÑOLA

GRÁFICO <1>

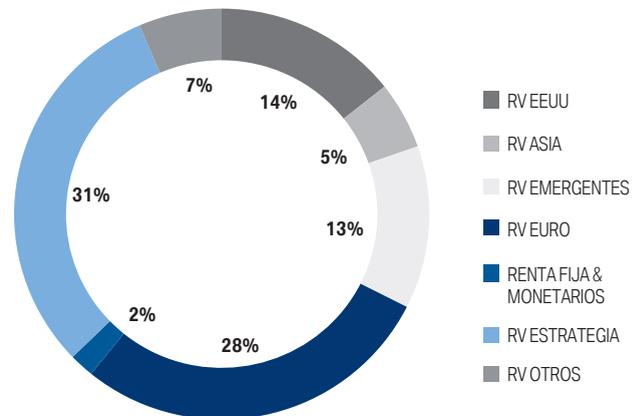
MILLONES DE €



ACTIVIDAD SEGMENTO DE ETFs EN ESPAÑA. DISTRIBUCIÓN POR CATEGORÍAS

GRÁFICO <2>

% VOLUMEN DE OPERACIONES REALIZADAS



LOS EMISORES...

## ETFs O CÓMO GESTIONAR UNA CARTERA CON SEGURIDAD Y EFICIENCIA

Juan San Pio, Responsable de Ventas Institucionales Lyxor ETFs



Según el Reglamento que desarrolla la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), los ETFs son fondos de inversión cuyas participaciones cotizan en bolsa y cuya política de inversión es replicar un determinado índice o benchmark que reúna ciertas condiciones, como la de tener una composición suficientemente diversificada y tener una difusión pública adecuada.

Estos fondos se pueden comprar y vender a lo largo de toda la sesión de cotización, mientras que con el resto de fondos únicamente se opera al cierre de mercado.

Los ETFs permiten una "accesibilidad" muy elevada a todo tipo de inversores, retail e institucional. Su contratación se realiza a través de un intermediario financiero tras abrir una cuenta de valores. Cada participación vale una fracción del índice ajustada a su paridad, con lo que cualquier inversor podrá replicar un índice con la compra de una sola participación.

Igualmente la "transparencia" en un ETF es muy alta. Al cotizar en bolsa los participes disponen de toda la información relevante sobre precios y volúmenes negociados, e incluso la bolsa donde cotizan dichas participaciones publican continuamente un valor liquidativo indicativo que sirve como referencia al participe y que evita, mediante un proceso de arbitraje, que el valor de las participaciones de cada ETF difieran del valor del índice al que replican.

En cuanto a la "liquidez" los ETFs son más líquidos y flexibles que el resto de fondos de inversión al poder operar con ellos en cualquier momento durante la sesión bursátil (9:00h a 5:30h). Según el artículo 49 del Real Decreto 1309/2005 se establece que, a los efectos de facilitar el alineamiento del valor de cotización con el valor liquidativo estimado, deberán existir entidades que asuman el compromiso de ofrecer en firme posiciones compradoras o vendedoras de participaciones con un diferencial máximo de precios.

A diferencia de las acciones, estas entidades son los "creadores de mercado" los cuales inyectan liquidez a las participaciones y hacen que el precio cotizado del fondo y su valor patrimonial se mantengan en cifras cercanas a través del arbitraje.

En cuanto a la seguridad de este activo frente a una posible quiebra o default de la entidad financiera que lo comercializa, recordar que los fondos de inversión son patrimonios pertenecientes a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación, administrados por una Sociedad Gestora a quien se atribuyen las facultades del dominio sin ser propietaria del Fondo, con el concurso de un Depositario.

En el terreno de la fiscalidad de los ETFs, se aplica el régimen general de la venta o transmisión de acciones. Tributarán en la base general del ahorro como cualquier otro producto de inversión y no se les aplica retención.

Este conjunto de características confieren a los ETFs un gran atractivo para muchos inversores. Pero para usarlos es importante que cada inversor defina su estrategia más adecuada a sus circunstancias y juicios personales tras un análisis de la situación económica global. Esto es lo que llamamos "asignación de activos" o asset allocation. Definir que parte de nuestra cartera debemos dedicar a activos monetarios, activos de renta fija, renta variable, commodities, etc... Y precisamente esto, marcará el éxito de una inversión que cada inversor deberá ajustar a sus necesidades teniendo en cuenta su tolerancia al riesgo. ¿Y qué mejor manera que tomar posiciones en cualquier tipo de activo que a través de ETFs?

Es importante recordar que los ETFs pueden igualmente replicar índices de renta fija. un ejemplo de ello es el Lyxor ETF Euro Corporate Bond, (+5,80% en este año 2010) que nos permite tomar exposición en un índice compuesto por las 40 emisiones más líquidas denominadas en euros de renta fija corporativa, precisamente un activo de difícil acceso para el inversor final y que ayuda a nivelar el riesgo de una cartera.

Por tanto, los ETFs nos brindan la oportunidad de posicionarse en cualquier tipo de activo de una manera sencilla, transparente, líquida y a un bajo coste. Lo importante entonces será acertar con aquellos activos que mejor se comporten en un futuro, y predecir eso es algo más comprometido. Desde Lyxor, nuestra intención es facilitar al inversor el acceso a cualquier activo de una manera diversificada e inmediata. Un lujo para un inversor global. 🌐

## LOS EMISORES...

## LLEGÓ EL MOMENTO DE LOS ETFs EN ESPAÑA

Engracia Borque, Vice President Global Markets db x-trackers ETFs



Los ETF son innovadores productos de inversión de gran popularidad en EEUU y varios países de Europa. Su bajo coste, con respecto a la inversión directa en bolsa, ha hecho de este activo una interesante forma de invertir en mercados emergentes con mayor potencial.

El desembarco en España de las bases de operaciones de nuevas grandes gestoras de ETF es ya inminente y la buena noticia para el inversor institucional es que ahora podrá beneficiarse de una más amplia oferta de activos: renta variable, renta fija, materias primas, divisas e incluso alternativos (hedge funds, private equity, inflación etc.).

Este tipo de productos, también conocidos como fondos cotizados, nacieron en 1993 en el mercado americano, para después desembarcar en 1999 en Europa. Sin embargo, no fue hasta julio de 2006 cuando el mercado español abrió sus puertas a los ETFs. En apenas cuatro años, se ha pasado de negociar 1.827 millones de euros -cifras del segundo semestre del 2006- a más de 4.390 millones de euros- en el primer semestre del 2010-, lo que supone un incremento del 140%.

El cambio regulatorio, que equipara el tratamiento fiscal de ETFs con formato SICAV al resto de ETFs o fondos cotizados, va a suponer una mayor competencia y la entrada de nuevos proveedores en el mercado. Esto supondrá que se presenten nuevos retos y oportunidades en España pues la llegada de nuevos proveedores contribuirá a la especialización y la mejora en las vías de distribución.

En la actualidad, la presencia de ETFs es todavía baja en España, pese ser un producto que ya lleva cuatro años en el mercado. No obstante, comparando el mercado de ETFs

nacional con el de otros mercados europeos, vemos que está siguiendo la misma pauta que países como Reino Unido, Italia o Alemania. En todos ellos, la mayor penetración en el mercado comenzó varios años después del lanzamiento del producto y, generalmente, ocurrió una vez que los proveedores de ETFs estaban bien establecidos y las redes de distribución locales se volvieron más receptivas al producto.

Varias entidades ya han anunciado que se convertirán en nuevos proveedores de ETFs en el mercado español. Junto a ellos, los ya existentes, como BBVA y Lyxor, ampliarán su gama de ETFs. Esto supondrá, sin duda, una mayor oferta para el inversor español y, a la misma vez, un reto donde los proveedores de ETFs deberán diferenciarse, especializarse y mejorar sus vías de distribución.

Las expectativas de crecimiento de los ETFs en el mercado español son, en definitiva, muy positivas y se espera que nuestro país se asemeje a Italia, donde el aumento del mercado de ETFs ha sido espectacular. Estos productos se introdujeron en Italia en 2002 y, en sólo ocho años, el mercado italiano cuenta con más de 500 ETFs listados en la bolsa, donde el volumen medio diario en mayo de 2010 alcanzó los 447 millones de euros, con un tamaño medio de cada transacción en ETFs de alrededor de 22.000 euros. Será interesante observar cómo evolucionan los acontecimientos y, sobre todo, cómo actúan los inversores españoles que actualmente realizan sus transacciones mayoritariamente vía Alemania. Veremos entonces, si comienzan a ejecutar sus operaciones a través de la Bolsa española. De lo que no cabe duda es que el mercado español de ETFs vivirá en el futuro más inmediato una transformación y un crecimiento con un claro y primer beneficiario: el propio inversor. ❖

## LOS EMISORES...

## APOSTAMOS POR EL MERCADO DE ETFs ESPAÑOL CON EL LANZAMIENTO DE iShares

Iván Pascual, Responsable de Ventas de iShares para BlackRock Iberia



En la última década del siglo XX hemos asistido a una burbuja tecnológica, una crisis global del crédito y una recesión, y en los últimos 18 meses unos niveles extremos de volatilidad en el mercado. Este mercado en constante evolución ha supuesto un desafío para los inversores que han reconsiderado sus estrategias de inversión. A medida que las necesidades de nuestros clientes han evolucionado lo han hecho también las soluciones y productos que BlackRock pone a su alcance, como la plataforma de ETFs iShares que ahora desembarca en el mercado español.

A finales de Julio de 2010 iShares gestionaba activos por valor de 506.000 millones de dólares. En los últimos 10 años hemos duplicado el número de ETFs disponibles en nuestra gama (453) y las Bolsas en las que nuestros productos están listados. Creemos que el sector de ETFs seguirá creciendo globalmente a una velocidad parecida en la siguiente década y que España participará de este crecimiento. Por esta razón la apuesta de BlackRock por España es fuerte, como demuestra el equipo que hemos creado recientemente para la comercialización de iShares y nuestros planes de expansión tanto en número de productos como de estrategias. Los clientes institucionales en España ya utilizan los ETFs de iShares en sus estrategias de diferentes maneras, entre las que destacamos: estrategias "core/satélite", obtener exposición a mercados nicho o poco accesibles e inversión rápida de los excesos de tesorería.

Las estrategias "core/satélite" se basan en el concepto simple de dividir la cartera en dos

partes: el fundamento de la cartera, que definimos como *core*, normalmente utiliza ETFs para implementar su estrategia principal y esa parte principal se complementa con el uso de acciones en mercados estratégicos, hedge funds u otro tipo de inversiones alternativas. Muchos profesionales de la inversión, aunque expertos en determinadas áreas, puede que no dispongan de los conocimientos o el tiempo para tomar decisiones en todas las situaciones. La compra del ETF apropiado les reporta el acceso a estas áreas de inversión de una manera práctica y poco costosa.

Como último ejemplo la gestión del *cash-flows* para nuestros clientes institucionales uno de los usos destacados de los ETFs ya que su liquidez diaria les permite tomar posiciones cortoplacistas eficientemente.

De igual manera creemos que la utilización de los ETFs en el segmento de inversores particulares crecerá a medida que lo haga su conocimiento de estos productos. Esta labor de educación en España es uno de los proyectos de iShares para el futuro. Los inversores debieran saber que los ETFs son productos que ofrecen exposición a una gran variedad de tipos de activos (renta variable, renta fija, commodities, etc...) de una manera transparente, fácil y flexible. Los ETFs combinan las ventajas de los Fondos de Inversión y de las acciones. Al cotizar en Bolsa, los ETFs se pueden comprar y vender a lo largo de toda la jornada bursátil como cualquier otra acción. Su precio se actualiza continuamente, por lo que los inversores conocen exactamente el valor de sus inversiones en todo momento. ❖

LOS EMISORES...

## DESARROLLO, CONSOLIDACIÓN Y ADECUACIÓN DEL PRODUCTO. LOS RETOS DE LOS ETFs PARA EUROPA Y ESPAÑA

**Jenny Suárez**, Directora en Credit Suisse Securities

**Marie Elizabeth O'Sullivan**, Marketing y ventas en Credit Suisse International

El volumen de contratación de ETFs europeo representa a día de hoy un porcentaje pequeño en comparación con el resto de activos. Sin embargo su extraordinaria expansión en EE.UU, y su rapidísimo crecimiento en Europa en los últimos tres años, nos hace esperar un incremento más que sustancial en nuestro continente en un futuro próximo. Si hacemos comparaciones, hoy en día el volumen de contratación de ETFs americanos supera en algunos casos el volumen de contratación de su subyacente, haciendo de éstos productos más líquidos incluso que los índices que replican. En cuanto a sus dimensiones las cifras impresionan: más de un billón de dólares en ETFs, de los cuales 750.000 millones de dólares se encuentran en América, mientras que "únicamente" 200.000 millones en Europa. Una de las principales barreras que han encontrado los ETFs para su expansión en Europa es la variedad de legislaciones a las que se enfrentan, limitando la libertad de venta. Esta situación ha mejorado en el último año, en especial en España donde la regulación vigente no permitía la venta de ETFs con forma jurídica de SICAV hasta hace muy poco. En consecuencia, son muchos los proveedores de ETFs que han aprovechado la nueva regulación para instalarse en nuestro país.

El segundo problema al que se enfrenta el inversor es el elevado número de ETFs en Europa, cómo diferenciarlos y cuál escoger. Mientras en Estados Unidos el número de ETFs no pasa de 800, en Europa existen más de 2.500 productos diferentes, aunque estos no reúnan siquiera un tercio del notional de sus compañeros americanos. Por tanto esperamos una consolidación importante en el mercado de ETFs europeo. Además, el inversor se enfrenta a la decisión de escoger qué ETF es el más adecuado para su perfil. Generalmente los tres puntos más importantes a considerar son desviación con respecto al

índice, liquidez y coste. En algunos casos también cabe incluir la estructura del fondo, que puede alterar el riesgo de contrapartida al que se enfrenta el inversor. Desde Credit Suisse Investment Banking creemos que la consolidación del mercado europeo de ETFs dejará únicamente aquellos productos que mejor cubran estos tres puntos clave.

En Credit Suisse, tras años de experiencia, hemos sabido entender lo que buscan nuestros clientes y lanzamos a inicios del mes pasado un producto que cubre los puntos anteriores de la mejor manera posible. Nos hemos centrado en la transparencia, a la vez que ofrecemos una desviación mínima con respecto al subyacente, a unos precios competitivos. La mayoría de los ETF de Credit Suisse replican totalmente o de una manera optimizada la cartera de títulos del subyacente pero la nueva gama de ETFs de Credit Suisse sobre mercados emergentes está estructurada a través de swaps, para minimizar la desviación con respecto al índice. Sin embargo, esto no significa una mayor exposición a riesgo de contrapartida, puesto que la valoración del swap se hace diariamente, limitando la exposición del cliente a movimientos intradía del fondo. Además, publicamos el colateral del swap diariamente en nuestra página web. Todas estas iniciativas innovadoras se unen a una gama de productos única y variada, como por ejemplo el primer ETF cotizado en Europa sobre las acciones A del mercado Chino, CSI 300.

Desde Credit Suisse apostamos por las oportunidades que presenta el mercado de ETFs en Europa para el negocio de ejecución, en el que somos uno de los mayores brokers independientes de ETFs. También para el de emisión en el que, como en el caso de España, ya tenemos 45 ETFs sobre renta variable y renta fija registrados en la CNMV y está previsto que sean cotizados en la Bolsa española en los próximos meses. ❖

LOS DISTRIBUIDORES...

## ETFs: UNA INVERSIÓN DIFERENTE

**Juan Manuel de Lara Alonso**, Director comercial de Renta Variable de Bankinter. <http://broker.bankinter.com/>



Desde Bankinter entendemos que hay muchas razones para considerar que los ETFs como uno de los productos financieros de moda: combinan la diversificación de un Fondo de Inversión con la flexibilidad de una acción. Los ETFs son un novedoso activo que, aunque todavía poco conocidos para muchos inversores en España, circulan desde hace tiempo con éxito en otros países. Pero desde Bankinter creemos que, en las actuales circunstancias del mercado, los ETFs tienen el atractivo suficiente como para convertirse en uno de los productos con demanda creciente en el ámbito de la renta variable.

Los ETFs (Exchange Traded Fund o Fondos de Inversión Cotizados) son fondos de inversión que cotizan en los mercados bursátiles de la misma forma que las acciones. A diferencia de los fondos tradicionales, no es necesario esperar al valor liquidativo de cierre para realizar operaciones de compra/venta, ya que pueden contratarse en cualquier momento durante el horario de negociación de mercado y utilizando los mismos tipos de órdenes.

Los ETFs son una prueba más de las ventajas de la diversificación en renta variable. Esto, unido a la posibilidad de obtener rentabilidad independientemente de que los mercados suban o bajen y a la capacidad de innovación de Bankinter en materia de herramientas para la toma de decisiones, hace que nos encontremos una combinación producto/servicio extraordinariamente interesante tanto para el cliente como para el banco.

Son muchas las ventajas de esta tipología de productos, lo que los hace especialmente recomendables para el inversor medio:

- **Sencillez:** cotizan como si fueran acciones, por tanto son sencillos de entender y de operar con ellos. Con una sola operación se puede invertir, por ejemplo, en todo el Ibex-35.
- **Cotización continua:** cotizan durante el horario de mercado, por lo que se puede comprar y vender en cualquier momento, al contrario que los fondos de inversión tradicionales donde hay que esperar a final de día.
- **Transparencia:** están creados para mimetizar el comportamiento de un índice.
- **Liquidez:** Los ETFs gozan de tanta liquidez como las principales acciones,
- **Comisiones de gestión bajas:** La comisión de gestión media de un ETF es del 0,50%, mientras que la de un fondo tradicional es del 1,90%. No obstante, hay que pagar comisiones de compra/venta como en el caso de las acciones.
- **Amplia gama:** Existen ETFs sobre multitud de índices, sectores o zonas geográficas.
- **Diversificación:** Permiten invertir en un conjunto de activos con una única operación.

Bankinter pone a disposición de sus clientes más de 300 ETFs que cotizan en los principales mercados del mundo, ofreciendo la posibilidad de tramitar las órdenes a través de todos sus canales, especialmente por Internet desde la web del broker de Bankinter. ❖