

ETF: Exchange Traded Fund

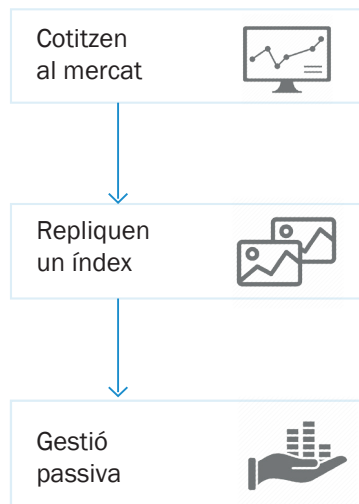
1

Què és un ETF?

Un ETF és un tipus molt específic de fons d'inversió.

Els ETF es caracteritzen per tres aspectes fonamentals que els diferencien de la resta d'actius i institucions d'inversió col·lectiva (IIC).

Aquests tres aspectes són: cotització en temps real als mercats organitzats (igual que les accions), replicació d'un índex de referència (no pretenen batre el mercat) i comissions menors respecte als fons d'inversió tradicionals i, finalment, gestió passiva (l'equip gestor d'un ETF no necessita analitzar el mercat, sinó només replicar un índex mitjançant un cistell estàtic d'actius o l'ús de derivats).



1.1

Híbrid entre fons i accions

Els ETF tenen **elements en comú** tant amb els fons d'inversió com amb les accions.

	Fons d'inversió	ETF	Accions	ETF
Descripció	Institució d'inversió col·lectiva (IIC)		Títol de propietat sobre el capital d'una empresa	X
Exposició al mercat	Diversificada, diversos títols en cartera		Concentrada en un sol títol	X
Administrador	Societat gestora d'IIC (iShares, Lyxor, Amundi...)		N/A	X
Liquiditat	Valoració diària i liquidació en D+2 o D+3	X	Temps real	
Comissió de compra/venda	N/A (excepte fons amb comissió per subscripció i reemborsament)	X	Cànon de Borsa, comissió broker, spread bid/ask...	
Comissió de gestió	Comissió anual aplicada sobre el valor liquidatiu diari		N/A	X
Fiscalitat	Ajornament fiscal en els traspessos	X	Les plusvàlues tributen en cada operació de venda	

1.2 Univers d'inversió il·limitat

Tot i que generalment els ETF es coneixen per les possibilitats d'inversió que ofereixen en índexs globals de renda variable, **hi ha una gran varietat de categories d'actius a les quals els ETF donen accés.**



2 Aplicació d'ETF en la gestió

• Gestió passiva

La gestió passiva es **caracteritza per una cartera estable en el temps en què el gestor no fa entrades i sortides** al mercat, més enllà de les necessàries per **replicar de la manera més semblant possible** els rendiments del seu índex de referència. El producte més representatiu de la gestió passiva són els ETF.

Un ETF sobre l'IBEX 35, per exemple, mantindrà en cartera els 35 valors que componen aquest índex.

• Gestió activa

La gestió activa, d'altra banda, es caracteritza per una **rotació elevada de les posicions en cartera**, és a dir, nombroses compres i vendes d'actius **d'acord amb els coneixements del gestor**, amb l'objectiu final d'obtenir rendibilitats **per damunt d'un índex de referència** (per exemple, l'IBEX 35). El producte més representatiu de la gestió activa són els fons d'inversió tradicionals.

A primera vista pot semblar que gestió activa i gestió passiva són estratègies contraposades. No obstant això, **un gestor de carteres discrecionals pot aprofitar productes de tots dos mons**, a través de fons d'inversió que baten el mercat de manera recurrent i ETF que permeten una exposició direccional i diversificada, per construir carteres més eficients.