

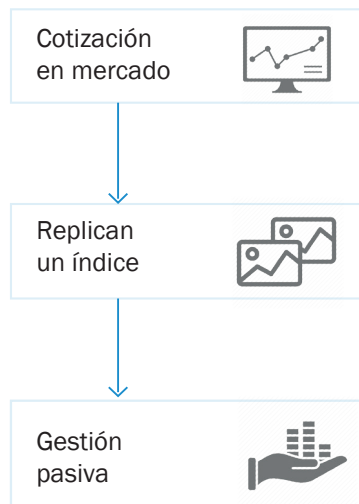
ETF: Exchange Traded Fund

1

¿Qué es un ETF?

Un ETF es un tipo muy específico de fondo de inversión. Se caracterizan por tres aspectos fundamentales que los diferencian del resto de activos e Instituciones de Inversión Colectiva (IICs).

Estos tres aspectos son: **cotización en tiempo real** en mercados organizados (al igual que las acciones), **replicación de un índice** de referencia (no pretenden batir al mercado) y menores comisiones respecto a los fondos de inversión tradicionales, dado que **la gestión es pasiva** (el equipo gestor de un ETF no necesita analizar el mercado, solo replicar la evolución de un índice mediante una cesta estática de activos o el uso de derivados).



1.1

Híbrido entre fondos y acciones

Los ETF tienen **elementos en común** tanto con los fondos de inversión como con las acciones.

	Fondos de Inversión	ETF	Acciones	ETF
Descripción	Institución de Inversión Colectiva (IIC)	●	Título de propiedad sobre el capital de una empresa	✗
Exposición en mercado	Diversificada, varios títulos en cartera	●	Concentrada en un solo título	✗
Administrador	Sociedad Gestora de IICs (iShares, Lyxor, Amundi...)	●	N/A	✗
Liquidez	Valoración diaria y liquidación en D+2 o D+3	✗	Tiempo real	●
Comisión de compra/venta	N/A (excepto fondos con comisión por suscripción y reembolso)	✗	Canon de Bolsa, comisión bróker, <i>spread bid/ask...</i>	●
Comisión de gestión	Comisión anual aplicada sobre el valor liquidativo diario	●	N/A	✗
Fiscalidad	Diferimiento fiscal en los traspasos	✗	Las plusvalías tributan en cada operación de venta	●

1.2 Universo de inversión ilimitado

Aunque generalmente se conoce a los ETF por las posibilidades de inversión que ofrecen en índices globales de Renta Variable, **existe una gran variedad de categorías de activos a las que los ETF dan acceso.**



2 Aplicación de ETF en la gestión

• Gestión pasiva

La gestión pasiva se caracteriza por una **cartera estable en el tiempo donde el gestor no realiza entradas y salidas** en el mercado, más allá de las necesarias para **replicar de la manera más cercana posible** los rendimientos de su índice de referencia. El producto más representativo de la gestión pasiva son los ETF.

Un ETF sobre el Ibex 35, por ejemplo, mantendrá en cartera los 35 valores que componen dicho índice.

• Gestión activa

La gestión activa, por su lado, se caracteriza por una **elevada rotación de las posiciones en cartera**, es decir, numerosas compra/ventas de activos **conforme al saber hacer del gestor**, con el objetivo final de obtener rentabilidades **por encima de un índice de referencia** (por ejemplo, el Ibex 35). El producto más representativo de la gestión activa son los fondos de inversión tradicionales.

A primera vista puede parecer que gestión activa y pasiva son estrategias contrapuestas. No obstante, **un gestor de carteras discrecionales puede aprovechar productos de ambos mundos**, a través de fondos de inversión que batan al mercado de forma recurrente y ETF que permiten una exposición direccional y diversificada, para construir carteras más eficientes.