



DIF MARKETS

Guía de ETF



Tu primer paso para conocer los principios fundamentales de uno de los instrumentos más negociados en bolsa- los ETFs (Exchange Traded Funds).



DIF MARKETS

Guía de ETF

Tu primer paso para conocer los principios fundamentales de uno de los instrumentos más negociados en bolsa- los ETFs (Exchange Traded Funds).



DIF MARKETS

¿Qué son los ETFs?

Exchange Traded Funds (ETF) son fondos de inversión que cotizan en bolsa lo que nos permitirá beneficiarnos de las ventajas que nos ofrecen ambos mundos, el de los fondos de inversión y las que nos podría ofrecer cualquier otro producto cotizado como las acciones.

Se trata de productos indiciados, es decir, que reflejan una cesta de activos ya sea un índice, un sector o una cesta de valores. Esto nos permite buscar el ETF que más se adecúe a la exposición que queremos tener.

Se diferencian de un fondo tradicional, en que cada participación varía continuamente a lo largo de la sesión, según lo haga su índice de referencia. Esto es, cotiza de forma continua en el mercado como si fuese una acción. De esta forma, el inversor tiene la ventaja de poder comprar o vender participaciones en cualquier momento.

Los ETFs en ocasiones están compuestos por todos los valores del índice al que replican, lo que significa que el objetivo de este producto es proporcionar a los inversores la misma rentabilidad que el mercado subyacente, menos las comisiones. Por eso se dice que un buen ETF es el que refleje más fielmente a su subyacente, y no necesariamente el que mejor rentabilidad ofrezca. Esto nos permitirá utilizar los ETFs para cualquier necesidad que tengamos en nuestra cartera, ya sea diversificar, realizar una cobertura, tener una exposición en un sector concreto o buscar maximizar nuestros beneficios.

Ventajas de invertir en ETFs

- Sencillez operativa: Permite a los inversores particulares adquirir una cesta de valores que replica un mercado a través de la sencilla adquisición de una participación cotizada asimilable a una acción.
- Máxima rentabilidad: Permite a los inversores obtener rentabilidades equivalentes a las de un mercado sin dedicar el tiempo y el esfuerzo necesario para realizar una gestión activa que implica la continua compra y venta de valores.
- Diversificación: La adquisición de fondos cotizados implica directamente la compra de una cartera de valores altamente diversificada, y por tanto, no es necesario comprar el conjunto de valores que forman parte del índice de referencia.
- Mínimo riesgo: Como consecuencia de la diversificación, se logra minimizar el riesgo, al menos en una gestión pasiva del inversor.
- Costes directos reducidos: La adquisición de fondos cotizados se realiza al mismo coste que la compra o venta de acciones, no aplicándoseles las comisiones de suscripción y de reembolso habituales en los fondos de inversión no cotizados.
- Gastos operativos menores: al ser una gestión indiciada la estructura de costes internos del propio fondo es menor que las de un fondo de gestión activa que requiere remunerar a los gestores y analistas y requieren de estructuras mayores.

- **Liquidez:** La adquisición y venta de fondos cotizados tiene una liquidez inmediata, es decir, pueden ser adquiridos o vendidos en cualquier momento durante el período en que el mercado se encuentra abierto.
- **Valoración en tiempo real:** El ETF tiene un precio o cotización en todo momento a lo largo de la sesión bursátil.
- **Transparencia:** En todo momento durante la sesión se conoce la composición de la cartera de valores de ETFs, así como su precio de cotización al que se puede vender o comprar en cada momento del día.
- **Gestión pasiva:** Se puede adoptar una postura pasiva en la inversión y obtener la rentabilidad del mercado, representado por el índice bursátil, reduciendo los costes de transacción y el número de errores.

Inconvenientes de invertir en ETFs

- A la hora de comprar o vender un ETF, se paga de manera implícita la mitad del bid-ask spread, esto es, la diferencia entre el precio que demandan los vendedores y el precio que ofrecen los compradores. La diferencia puede ser muy importante en ciertos ETFs de mercados emergentes y aquellos menos líquidos. Esta situación afecta negativamente a la posibilidad de negociar con ETFs a corto plazo.
- A la hora de adquirir o vender un ETF se pagan comisiones a un broker, mientras que en la compra o venta de fondos tradicionales normalmente no hay ninguna comisión. Aunque en un fondo de inversión los costes "ocultos" dentro de la gestión suelen ser mayores.
- En los ETFs a veces no es posible la reinversión de dividendos, mientras que en los fondos de inversión tradicionales se suelen reinvertir automáticamente. Así, tu obtienes el dinero de los ETFs y te encargas de reinvertirlo (lo que requiere costes de transacción, etc).
- Los ETFs no siguen a sus índices de referencia de forma perfecta. El precio de participación de un fondo de inversión es el NAV (net asset value). Los ETFs están valorados por el mercado, así que su precio puede ser mayor o menor al NAV. Un buen ETF no es el que mejor rentabilidad da, sino el que mejor replica el subyacente.

Conceptos claves que debes conocer para invertir en etfs

Índice o sector que replica: Tener claro los diferentes índices que existen y cuál es su benchmark antes de invertir. A través del Track error podemos conocer la desviación de la rentabilidad de un fondo sobre su benchmark.

Mercado en el que cotiza: Aspecto muy importante a tener en cuenta porque las comisiones de compra y venta difieren dependiendo del mercado en el que cotizan.



DIF MARKETS

Total Expense Ratio (TER): Gasto total anual expresado en forma de porcentaje. Suele coincidir con la comisión de gestión de un ETF.

Volumen: Los ETFs suelen contar con creadores de mercado que aportan liquidez al mercado tanto en la compra como en la venta.

Política de dividendos: La rentabilidad de los ETFs con dividendos puede variar de forma significativa. El inversor debe asegurarse que el ETF que compre tenga una política de dividendos de acuerdo a sus metas de inversión.

Divisa: Riesgo a tener en cuenta cuando se invierte en sectores y mercados distintos al nacional.

Método de réplica: Réplica física o sintética (ver Tipos de ETFs)

6

¿Cuáles serían los riesgos de invertir en ETFs?

Los riesgos asociados a los ETFs son riesgos que normalmente están asociados a la inversión en mercados secundarios de acciones, bonos, materias primas y divisas. Como son productos de inversión complejos, son para inversores más arriesgados.

Riesgos de ETFs sobre renta variable:

La inversión en acciones o en renta variable implica riesgos derivados de las empresas que emiten los activos, porque los resultados no son conocidos de antemano, sino que dependen de otros factores como la situación económica, política, etc.

En el caso de la inversión en ETFs sobre índices de acciones o de renta variable, el riesgo de la cartera del ETF está sometida al riesgo de los títulos individualmente considerados.

- **El riesgo propio del título:** Aspectos como la naturaleza de la actividad productiva de la empresa, los planes de inversión y crecimiento, solvencia, dimensión, etc... Con una diversificación adecuada, el riesgo se reduce.
- **El riesgo del mercado o sistemático:** No depende del título, sino de factores que influyen en los precios del mercado de valores en su conjunto. Datos económicos, acontecimientos políticos, etc... Este riesgo sin embargo no es diversificable porque no se puede eliminar.

Riesgos de ETFs sobre índices de renta fija:

Los activos de renta fija no están exentos de riesgo. El riesgo de los índices de renta fija, y por tanto de los activos de renta fija son:

- **Riesgos de variación de los tipos de interés:**
 - Si las tasas de interés **suben:** las nuevas emisiones de renta fija en el mercado primario deberán aumentar sus tasas de interés para ser atractivas a los inversores, mientras que la renta fija ya emitida y cotizada en mercados secundarios bajará.
 - Si las tasas de interés **bajan:** las nuevas emisiones saldrán con menores tasas de interés, mientras que las ya emitidas y cotizadas en los mercados secundarios subirán.

· Además, los cambios de valor no son proporcionales, el efecto de una caída de tasas no es igual que el de una subida. Este hecho se explica por la llamada convexidad de la curva de precios en relación con los tipos de mercado.

- **Riesgos del emisor:**

Ocurre cuando los emisores de títulos no pueden hacer frente a sus pagos o sufran retrasos. Se denomina riesgo de insolvencia, que trata de medir el llamado "credit risk" o riesgo de crédito.

- **Riesgo de liquidez:**

Mayor o menor posibilidad de invertir o cerrar posiciones en el mercado sin sufrir pérdidas.

7

Tipos de etfs

Los fondos cotizados o ETFs más comunes son:

- **ETFs sobre índices de renta variable:** son fondos que replican el comportamiento de las principales bolsas del mundo. Pueden ser regionales, nacionales, continentales o mundiales.
- **ETFs sobre índices de renta fija:** replican los índices de activos financieros de deuda a largo plazo, como las obligaciones o los bonos. Puede ser deuda pública o privada.
- **ETFs monetarios:** representan activos de deuda a corto plazo y activos monetarios negociados en el mercado interbancario.
- **ETFs según capitalización:** representan a un grupo de valores dependiendo de la capitalización de las empresas de las que está compuesta. Pueden ser pequeñas, medianas o grandes.
- **ETFs sectoriales:** Son fondos que replican los diferentes sectores empresariales que existen, industrial, bancario, farmacéutico, alimentación, etc.
- **ETFs según estilo de gestión:** Son fondos cotizados que replican un estilo de inversión. Por ejemplo, invertir en valor (value) o en crecimiento (growth).
- **ETFs inversos:** son aquellos con los que se puede operar en sentido contrario al mercado. Ganar dinero si la bolsa baja.
- **ETFs apalancados:** Apalancar significa endeudarse para conseguir mayores ganancias. Pero las pérdidas también pueden ser mayores. Hay que recordar que una operación apalancada no la hace mejor.
- **ETFs apalancados inversos:** son parecidos a los anteriores. Además de operar en corto, pueden hacerlo de manera apalancada.



DIF MARKETS

Además, podemos clasificarlos según la manera que tienen de replicar el índice:

- **ETFs de réplica física:** el gestor compra las posiciones del índice que replica el fondo cotizado (acciones, bonos, lingotes de oro, etc.).
- **ETFs de réplica sintética:** el gestor acuerda un contrato de swap con una entidad financiera, que se compromete a pagar la rentabilidad obtenida por el índice a cambio de una comisión. La réplica sintética elimina el tracking error, sin embargo, tiene riesgo de crédito de la entidad financiera.

8

ETFs y fondos de inversión

A la hora de diferenciar un ETF o fondo cotizado de un fondo de inversión tradicional encontramos algunas diferencias que ya se apreciaron a lo largo de esta guía. Una de las principales diferencias está en la fiscalidad. Los ETFs tributan igual que las acciones, y no se pueden realizar traspasos entre ETFs sin tributar. Además, los ETFs tienen costes menores a los fondos de inversión, debido a la gestión pasiva ya mencionada (la mayoría de los casos), sin embargo, los fondos de inversión tradicionales siguen una gestión activa que requiere de mayores medios y consecuentemente mayores costes internos.

Por otro lado, es importante señalar las diferencias que existen entre los fondos índice y los ETFs (generalmente ambos de gestión pasiva). Los fondos índice toman como referencia o replican un determinado índice representativo de uno o varios mercados. La principal ventaja de esta tipología de fondos es que su tributación difiere hasta el reembolso del capital invertido, a diferencia de los ETFs cuya fiscalidad se asimila a la de una acción, tributando en el momento de la venta. Sin embargo, comparten las ventajas de la gestión pasiva, beneficiándose de bajas comisiones de gestión y siguiendo de cerca al índice. Muchos estudios han demostrado que pocos fondos consiguen batir al índice de forma consistente y sistemática. Por tanto, los fondos índice pueden ser una buena alternativa para los inversores que quieran beneficiarse de las ventajas de la gestión pasiva y la fiscalidad de los fondos de inversión.

En cambio, pese a que pocos fondos son capaces de batir al mercado, la realidad es que ningún ETF es capaz de hacerlo, siendo su rendimiento igual al índice menos las comisiones que cobran, y los que lo consiguen es por errores a la hora de seguir al índice lo cual es una mala noticia a largo plazo, ya que significa que no lo replica como debe. Por tanto, los ETFs dan una rentabilidad muy similar a los índices, pero siempre inferior, mientras que algunos fondos de inversión sí que consiguen obtener un rendimiento superior al mercado de forma sistemática.

¿Cómo comprar ETFs en la plataforma de DIF?

Si ya hemos elegido el ETF al que queremos tener una exposición y deseamos poner una orden es importante entender la información que nos muestra en la boleta de operaciones. Esta información es muy similar en todos los activos ofrecidos por DIF Markets, aunque cada producto tendrá sus matices.



9

Última Operación:

Precio de cotización donde se refleja la última operación ejecutada en el mercado. Hay que recordar que, si no se tiene contratado el tiempo real en ese mercado, se verá un precio retrasado 15 minutos.

Cambio de hoy:

Variación en el precio respecto al cierre del día anterior. Lo veremos reflejado tanto en la moneda en la que cotice como en porcentaje.

Bajo/Alto:

Precio máximo y mínimo alcanzado en la cotización durante la sesión bursátil.

Tamaño	Oferta	Demanda	Tamaño
10k	35,270	35,495	4.225

Oferta:

Es el precio más caro ofrecido para comprar el ETF. Cuando se quiere vender, es el precio en el que nos debemos fijar.

Demanda:

Es el precio más barato al que se vende el ETF. Cuando se quiere comprar, este es el precio en el que nos debemos fijar.

Tamaño:

Es el número de títulos que se ofrecen/demandan a ese precio. Si se quiere comprar más, no se garantiza que se pueda ejecutar todo a ese nivel.



Debajo podremos introducir las diferentes variables para ejecutar nuestra compra o venta:

Tipo de orden:

Límite, Mercado, Stop y Stop límite.

Acciones:

Aquí indicaremos la cantidad de títulos del ETF que deseamos comprar/vender. Para saber su valor monetario se puede consultar debajo de la boleta en Valor Nominal (número de acciones x precio)



DIF MARKETS

Precio:

El nivel máximo o mínimo al que deseamos comprar/vender.

Duración:

Si queremos poner una orden a un precio diferente al ofertado o demandado en ese momen-

to, podemos indicar la duración de tiempo en la que desea que su orden tenga validez. Una vez alcanzada esa fecha, la orden se cancelará si no ha llegado al precio indicado.

10

Tipos de órdenes:

Para comprar un ETF podemos elegir comprarlo a su precio de cotización de forma instantánea, o bien podemos elegir dejar una orden puesta a un precio diferente y esperar a que alcance dicho nivel sin necesidad de tener que estar delante del ordenador. Con el tipo de orden le indicaremos la estrategia deseada:



- **Mercado:**

Con este tipo de orden estamos indicando que queremos comprar al mejor precio ofrecido o demandado en ese momento. Hay que tener en cuenta que si no hay suficientes títulos a ese precio iremos barriendo los siguientes mejores precios hasta ejecutar la orden. Es una orden que se ejecuta de forma instantánea siempre que haya liquidez y el mercado esté abierto. Debemos recordar que, si no tenemos contratado el tiempo real en ese mercado, se verá un precio retrasado 15 minutos. Con lo que usando esta orden se podría ejecutar a un precio diferente del que se ve.

- **Límite:**

Si estamos comprando indicamos el precio más caro que estamos dispuestos a pagar. Si estamos vendiendo indicaremos el precio más barato al que estamos dispuestos a vender. En el caso de que el ETF no esté cotizando a esos niveles, la orden seguirá viva hasta que se ejecute, la cancelemos o alcance la fecha indicada en la duración.

Un poco menos comunes son el resto de las órdenes utilizadas para estrategias específicas. Son más comunes utilizarlas para venta, pero también se pueden usar en la compra:

- **Stop:**

Para colocar órdenes en el lado contrario del mercado (vender más barato o comprar más caro que la cotización actual). Puesto que las bolsas solo recogen ordenes a mercado y limitadas, lo que hace el sistema es lanzar una orden a mercado cuando el último precio supera nuestro nivel de stop.

- **Stop en la Venta:** Se indica un precio más barato del que cotiza actualmente. Como lo normal es querer vender caro (usaríamos orden límite), en este caso habría que poner Stop. Se usa normalmente para protegerse de las pérdidas. (Cuando caiga de cierto nivel, que se ejecute la venta).

· **Stop en la compra:** Se indica un precio más caro del que cotiza actualmente. Normalmente se utiliza para comprar tras la rotura de alguna resistencia, es decir, cuando hay algún precio al que la cotización le resulta difícil superar y no queremos comprar hasta que rompa ese nivel.

- **Stop límite:**

Igual que la orden anterior, pero en este caso en vez de lanzar una orden a mercado el sistema lanzará una orden limitada al precio que le digamos. Para ello le señalaremos el nivel del stop (al que se dispara la orden) y el nivel del límite (la orden que se lanza cuando salta el stop).



DIF MARKETS