

Los ETF'S, otra forma de invertir en Latibex

¿Qué son los fondos cotizados (ETFs)?

¿Cuáles son sus ventajas?

¿Cómo funcionan?

¿Cómo se negocian?

¿Cómo se calcula el valor liquidativo?

¿Cuál es su fiscalidad?

El mercado español de ETF's:

Acción FTSE Latibex Top y Acción FTSE Latibex Brasil.

Los ETF's, otra forma de invertir en Latibex

¿Qué son los fondos cotizados (ETF's)?

Los Exchange Traded Funds (ETFs), son instituciones de inversión colectiva cuyas participaciones cotizan y se negocian en tiempo real, a través de sistemas electrónicos, como si de una acción se tratara.

Ésta es la principal diferencia respecto a los fondos de inversión tradicionales, en los que se establece el valor liquidativo después del cierre de sesión. En el caso de los ETF's, el valor liquidativo teórico varía continuamente según lo haga la referencia. El partícipe puede comprar y vender participaciones en cualquier momento.

La mayoría de los ETF's son fondos de «gestión pasiva», es decir, fondos cuya finalidad es replicar el comportamiento de un índice bursátil, de renta fija o de «commodities». Los ETF's sobre índices bursátiles o cestas de valores deben reflejar fielmente y en todo momento el comportamiento del activo de referencia, por lo que deben recoger todos los ajustes que experimenta el subyacente.

¿Cuáles son sus ventajas?

La gran ventaja de estos productos es que combinan la diversificación de un fondo y la flexibilidad de una acción. Son productos que se caracterizan por la simplicidad y la flexibilidad que proporcionan a los inversores, ya que les permite replicar con una sola operación el comportamiento del índice de referencia.

Los ETF's ofrecen una excelente oportunidad para crear una cartera diversificada de forma sencilla y, por lo tanto, controlar el riesgo, todo ello con una eficiencia en términos de costes, inferiores a los de otros productos alternativos. Además, al publicarse diariamente la cartera del fondo, cualquier inversor puede conocer en todo momento en qué está invertido, lo que supone una elevada transparencia.

Por otro lado, la liquidez del mercado está asegurada, bien por la presencia de los creadores de mercado, que se comprometen a ofrecer precios en tiempo real con unos «spreads» muy reducidos, o bien por la existencia de un mecanismo de arbitraje. En este sentido, cualquier imperfección del mercado es automáticamente corregida, haciendo que el precio de mercado se aproxime al valor liquidativo in-

dicativo (la Bolsa se encarga de difundir en tiempo real un valor liquidativo indicativo del ETF, que sirve de referencia al inversor).

¿Cómo funcionan?

Como hemos visto, los ETF's son un producto híbrido entre un fondo y una acción y, como tal, su éxito se mide en función de dos tipos de variables:

- Como fondo, en función de la evolución del patrimonio gestionado y el «tracking error».
- Como acción, es necesario analizar su liquidez, es decir, los volúmenes negociados y la horquilla de precios. El papel del creador de mercado en este punto es fundamental, ya que a la hora de elegir un ETF u otro, va a ser decisiva la liquidez de cada producto.

¿Cómo se negocian?

A diferencia de los fondos de inversión tradicionales y de las acciones convencionales, con los ETF's, nos encontramos con la existencia de dos mercados, el Mercado Primario y el Mercado Secundario.

El Mercado Primario es el tramo del mercado al que acceden los inversores autorizados para realizar las suscripciones y los reembolsos de participaciones de los ETF's. Estas suscripciones y reembolsos se hacen a través de la aportación de acciones (+ ajuste de «cash»). Existe un número mínimo de participaciones susceptibles de ser suscritas o reembolsadas en el Mercado Primario (Unidad Básica de Cesta). Los participantes en este segmento del mercado son: la Gestora, los Creadores de Mercado y los Liquidity Providers (proveedores de liquidez).

El Mercado Secundario es el tramo del mercado donde las participaciones de los ETF's se intercambian como si de una acción se tratara. Los ETF's se negocian en segmentos específicos de cada mercado, en la Bolsa Española, este segmento es el de «Fondos Cotizados». A diferencia de la negociación convencional de acciones en la Bolsa Española, en este segmento, los Creadores de Mercado o Especialistas estarán presentes proporcionando liquidez al valor en todo momento.

Al existir un mercado primario, se asegura la posibilidad de arbitraje y, por tanto, la inexistencia de diferencias significativas entre el valor liquidativo teórico y el precio del ETF en el mercado secundario.

Los agentes presentes en este segmento del mercado son los Creadores de Mercado y los Inversores Finales.

¿Cómo se calcula el valor liquidativo?

La Gestora del Fondo está obligada a calcular y difundir diariamente el valor liquidativo de cierre del ETF. Este precio es especialmente importante, pues es el precio oficial al que se realizarán las posibles suscripciones y reembolsos diarios del ETF's. Estas se pasarán como operaciones especiales fuera del horario de mercado.

El valor liquidativo se compone de los siguientes elementos:

- El valor de mercado de la cesta de acciones que componen el índice.
- Los dividendos pagados y no distribuidos por las acciones componentes de la cesta.
- La comisión de gestión y otras.

Es habitual que el propio mercado difunda en tiempo real el valor teórico del ETF. Sin embargo, la presencia de arbitrajistas asegura la buena formación de los precios y que esta precaución resulte innecesaria.

¿Cuál es su fiscalidad en el IRPF?

Transmisiones y reembolsos de participaciones de ETF

Los ETF's generan ganancias o pérdidas patrimoniales en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF). Éstas se calculan como la diferencia entre el valor de transmisión (minorado de los gastos) y el valor de adquisición (precio desembolsado más gastos y tributos).

Se rigen por el sistema FIFO («first in, first out», es decir, se venden las primeras participaciones compradas). Se integran en la base imponible del ahorro y tributan al tipo fijo del 18 por ciento. En las transmisiones y reembolsos no se practican retenciones.

ACCIÓN FTSE LATIBEX TOP ETF, FI

DEFINICIÓN Y CARACTERÍSTICAS DEL ETF

El Acción FTSE Latibex Top es un fondo de inversión cotizado (ETF) de renta variable que tiene como objetivo replicar el comportamiento del índice bursatil FTSE Latibex Top. Su cartera está invertida en los títulos que componen dicho índice, los 15 de mayor capitalización y liquidez del mercado: Petrobrás, Bradesco, América Móvil, Vale do Rio Doce, Telmex, Gerdau, Endesa Chile, Cemig, Usiminas, Enersis, Grupo Modelo, Eletrobras, Alfa, Sadia y Aracruz Celulose. También puede invertir en instrumentos derivados sobre el índice. Está orientado a inversores que desean diversificar sus carteras, y sean capaces de aceptar un nivel de riesgo alto, con una duración mínima recomendada en cartera de unos tres años.

EVOLUCIÓN



Nota: a 31 de enero de 2008. Fuente: BBVA

COMISIONES

Gestión:	0,55%
Depósito:	0,05%
Suscripción:	No tiene
Reembolso:	No tiene

DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de creación:	12/06/2007
Divisa de referencia:	EURO
Dividendos:	Semestrales (febrero y agosto)
Gestor:	BBVA Gestión
Código Bloomberg:	BBVAL SM

OTROS DATOS DE INTERÉS

Inversión mínima:	1 part.
Patrimonio:	6 millones
Fracción del índice:	1/100
Cálculo del valor liquidativo:	Diario
Perfil de riesgo:	Agresivo

COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE

Principales ponderaciones (en %)

VALE DO RIO DOCE PREF A	13,69	
PETROBRAS PR	12,19	
BANCO BRADESCO PREF	10,39	
AMERICA MOVIL SERIE L	9,44	
GERDAU PREF	8,57	
USIMINAS	7,96	
TELMEX	7,20	
CEMIG	5,89	
ENDESA CHILE	5,87	
ENERSIS	4,69	

ACCIÓN FTSE LATIBEX BRASIL ETF, FI

DEFINICIÓN Y CARACTERÍSTICAS DEL ETF

El Acción FTSE Latibex Brasil es un fondo de inversión cotizado (ETF) de renta variable que tiene como objetivo replicar el comportamiento del índice bursatil FTSE Latibex Brasil. Su cartera está invertida en los títulos que componen dicho índice, 13 en total: Petrobras, Bradesco, Vale do Rio Doce, Gerdau, Cemig, Usiminas, Aracruz Celulose, Eletrobras, Bradespar, Copel, Braskem, Sadia y Net Serviços de Comunicação. También puede invertir en instrumentos derivados sobre el índice. Está orientado a inversores que desean diversificar sus carteras, y sean capaces de aceptar un nivel de riesgo alto, con una duración mínima recomendada en cartera de unos tres años.

EVOLUCIÓN



Nota: a 31 de enero de 2008. Fuente: BBVA

COMISIONES

Gestión:	0,55%
Depósito:	0,05%
Suscripción:	No tiene
Reembolso:	No tiene

DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de creación:	12/06/2007
Divisa de referencia:	EURO
Dividendos:	Semestrales (febrero y agosto)
Gestora:	BBVA Gestión
Código Bloomberg:	BBVAB SM

OTROS DATOS DE INTERÉS

Inversión mínima:	1 part.
Patrimonio:	9 millones
Fracción del índice:	1/100
Cálculo del valor liquidativo:	Diario
Perfil de riesgo:	Agresivo

COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE

Principales ponderaciones (en %)

VALE DO RIO DOCE PREF A	23,80	
PETROBRAS PR	21,18	
BANCO BRADESCO PREF	18,10	
GERDAUPREF	7,17	
USIMINAS	6,69	
BRADESPAR PREF	5,39	
CEMIG	4,94	
ARACRUZ PREF B	3,29	
ELECTROBRAS PR B	2,65	
SADIA PREF	1,99	