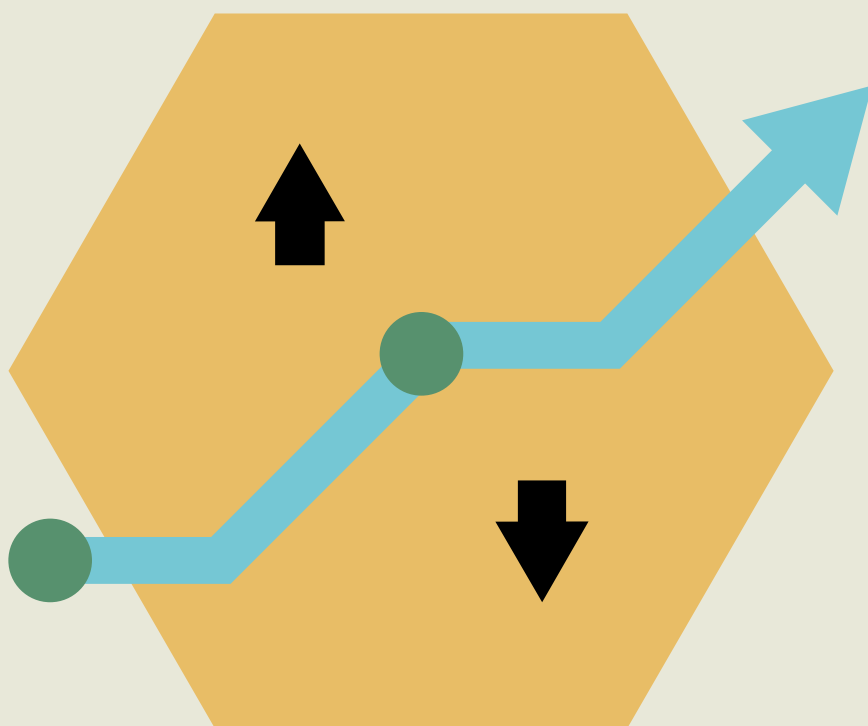


Fons cotitzats (ETF)

Guia ràpida_

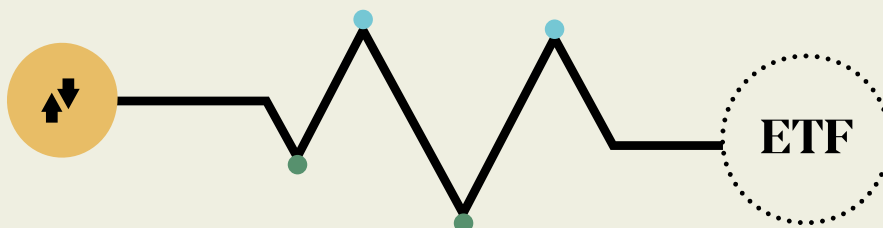


Fons cotitzats (ETF)

Què són els fons cotitzats?

Són institucions d'inversió col·lectiva la política d'inversió dels quals consisteix a reproduir un índex. Les participacions d'aquests fons es negocien a les borses de valors com si es tractés d'accions. La denominació ETF correspon al terme en anglès *exchange traded funds*.

Poden invertir en fons cotitzats tota mena d'inversors, tant institucionals com particulars. Els rendiments, positius o negatius, solen ser similars als obtinguts per l'índex que repliquen.



Característiques principals

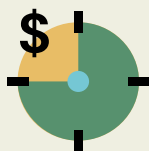
Els fons cotitzats funcionen en part com a fons d'inversió i en part com a accions cotitzades. Es defineixen per les característiques principals següents:



Liquiditat. L'operativa de compra i venda de participacions és similar a la de les accions negociades a borsa, amb la particularitat que hi ha "especialistes", entitats que fomenten la liquiditat del producte. Les participacions es negocien en temps real en el segment de negociació de fons cotitzats de la borsa: l'inversor pot invertir i desinvertir en qualsevol moment durant l'horari de negociació borsària, fins i tot diverses vegades al dia.



Transparència. Durant l'horari de negociació, la borsa calcula i difon un valor liquidatiu estimat, cosa que permet al partícip conèixer en tot moment com evoluciona la seva inversió.



Immediatesa. Les operacions es fan als preus de compra i venda que ofereixin les contrapartides en cada moment. L'inversor té més certesa que en els fons tradicionals sobre el preu al qual es farà la compra o venda, ja que serà molt semblant a l'últim valor liquidatiu estimat publicat abans de l'ordre. Les vendes es liquidaran (mitjançant abonament al compte del partícip) en els mateixos terminis que les accions.



Despeses d'intermediació i comissions d'administració i dipòsit. Les comissions de gestió i dipòsit, que es dedueixen diàriament del valor liquidatiu, són en general més reduïdes que les dels fons d'inversió tradicionals amb polítiques d'inversió similars.

No obstant això, com que es tracta de fons cotitzats cal disposar d'un compte de valors, amb les despeses que això implica.

Així, la inversió en ETF queda subjecta a les despeses per l'administració i el dipòsit de les participacions. A més, atès que la compravenda de participacions es du a terme en borsa, l'inversor ha d'assumir les comissions que l'intermediari tingui establertes per aquesta operativa, així com els corretatges i cànon de borsa.

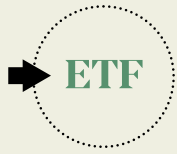
Abans d'invertir en ETF i operar-hi, l'inversor ha d'analitzar detingudament les despeses directes i indirectes, ja que totes incideixen en la rendibilitat final de la inversió.



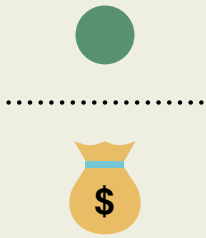
Fiscalitat. El règim fiscal aplicable als inversors en ETF és el de les accions, no el dels fons, de manera que els guanys patrimonials no estan subjectes a retenció. D'altra banda, les participacions en fons cotitzats a Espanya no poden ser objecte de traspàs, per la qual cosa no és possible acollir-se al règim que permet als partícips en fons tradicionals reemborsar en un fons i subscriure en un altre amb diferiment de la tributació per les plusvàlues.



Diversificació. Els ETF ofereixen la possibilitat de participar en l'evolució dels principals mercats, sense necessitat d'invertir en tots i cadascun dels valors que integren els índexs de referència.



Accessibilitat. Els fons cotitzats acostumen a tenir imports mínims d'inversió reduïts, de manera que és possible accedir-hi amb petits capitals.



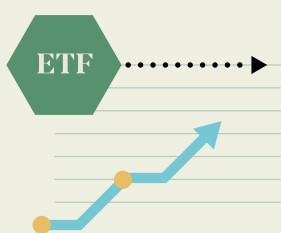
Dividends. Al marge de l'eventual obtenció de rendibilitat mitjançant plusvàlues, els partícips en ETF disposen de la possibilitat de rebre dividends (pràcticament inexistent en els fons tradicionals). Amb caràcter periòdic (anual, semestral...) el fons cotitzat podrà retribuir els inversors amb els dividends distribuïts per les societats que componen l'índex de referència. El volum total a abonar serà la diferència entre el valor liquidatiu del fons i el valor de l'índex de referència. Aquest abonament pot implicar el cobrament de comissions per part de l'intermediari.



Negociació. L'horari de negociació a borsa dels fons cotitzats és el general del mercat continu: de 8:30 a 17:35 hores, inclòs un període de subhasta d'obertura de 8:30 a 9:00 i un de subhasta de tancament de 17:30 a 17:35.

Tipus d'ETF

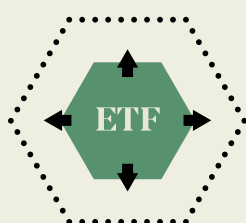
A l'hora de classificar els ETF es poden considerar diferents criteris. El criteri més generalitzat és el que es basa en la política d'inversió del fons. De manera complementària es pot establir una categoria en funció de l'estratègia que segueix el fons. Així, podem definir:



ETF que segueixen l'evolució del mercat: que repliquen el comportament de l'índex de referència; aquesta rèplica es pot aconseguir mitjançant la compra de les accions integrants en la mateixa proporció que conté aquest índex (fons cotitzats físics) o mitjançant la utilització d'instruments financers derivats (fons cotitzats sintètics).



ETF inversos o d'exposició inversa al mercat: que repliquen el comportament d'un índex invers, és a dir, un índex que evoluciona de manera contrària a la tendència del mercat, de manera que la seva rendibilitat serà positiva quan el mercat perdi valor i negativa quan el mercat incrementi la seva cotització.



ETF palanquejats: són els ETF que repliquen l'índex borsari en una determinada proporció o palanquejament, de manera que els guanys o les pèrdues de l'índex s'incrementen segons el grau de palanquejament.

Aspectes que cal tenir en compte abans d'invertir

Els ETF acostumen a ser **fons de renda variable**, excepte els que repliquen índexs de renda fixa, per la qual cosa, en general, presenten una **volatilitat elevada** i són adequats per a inversors propensos al risc.

- Els fons cotitzats que repliquen índexs de renda variable assumeixen principalment un **risc de mercat**. Per tant, en situacions de mercats a la baixa poden registrar pèrdues importants en la inversió realitzada i, a l'inrevés, en períodes alcistes. A més, amb caràcter general, l'objectiu d'inversió dels fons cotitzats o ETF és reproduir l'evolució d'un índex i proporcionar la seva rendibilitat, encara que hi ha una mesura anomenada **error de seguiment** o **tracking error** que serveix per avaluar la proximitat amb la qual el fons segueix l'índex, comparant les dues trajectòries. Normalment, aquest error tendeix a ser petit; com més gran sigui, indicarà que l'ETF segueix menys fidelment l'índex.
- Com a producte d'inversió, també hi ha altres riscos que l'inversor en ETF pot assumir. El nivell de liquiditat que tinguin els actius als quals s'està exposat a través de l'ETF també determinarà que l'ETF tingui més o menys **risc de liquiditat**. Alguns fons, per la seva política d'inversió, poden mantenir en cartera valors o contractes que incorporin un **risc de crèdit o contrapart**, de manera que l'ETF es pot veure afectat si el valor o la contrapart no pot fer front als seus pagaments o si s'endarrereix a l'hora de fer-los. Així mateix, els ETF que repliquen un índex denominat en una divisa diferent de l'euro també incorporen un **risc derivat de les fluctuacions dels tipus de canvi**.
- És possible fer les operacions de compra i venda a un **preu diferent del valor liquidatiu estimat** publicat per la borsa, a causa del fet que els especialistes introdueixen ordres de compra i venda amb un diferencial en els preus. Per tant, el normal és que el participi compri a preus superiors al valor liquidatiu estimat i vengui a preus inferiors, tot i que, en general, la diferència entre tots dos serà molt reduïda.

- L'operativa amb fons cotitzats és similar a la de les accions cotitzades, de manera que l'inversor podrà donar ordres limitades a un preu, ordres al millor i ordres de mercat, i assenyalar, si escau, condicions d'execució diferents.
- El valor liquidatiu d'un fons cotitzat pot ser diferent del valor del seu índex de referència, a causa de les comissions i despeses que suporta el fons i dels dividendes que els valors en cartera abonen al fons cotitzat. Aquesta última diferència s'elimina en les dates en què l'ETF reparteix dividendes als partícips. Per tant, en determinats moments les rendibilitats de l'índex i el fons cotitzat també podran diferir.
- **Les obligacions d'informació als inversors** són menors que en els fons tradicionals, ja que no és exigible el lliurament del DFI (document de dades fonamentals per a l'inversor) ni el lliurament de l'últim informe semestral abans de la compra. No obstant això, l'inversor té dret a sol·licitar en qualsevol moment al seu intermediari aquest document i els documents oficials (el fullet i els últims informes anual i trimestral publicats). També podrà consultar-los a la seva pàgina web i a la de la CNMV (www.cnmv.es)
- Com en qualsevol altre fons, **l'inversor ha de consultar el DFI** per poder adoptar una decisió d'inversió fonamentada. És essencial consultar en aquest document la política d'inversió, el perfil de risc, les comissions aplicables, etc.

Invertir en ETF implica assumir dues fonts de despeses: d'una banda, les comissions de gestió i dipòsit del mateix fons i de l'altra, les que ha de suportar directament l'inversor a favor de l'intermediari en el qual estiguin dipositades les participacions (compravenda, administració i dipòsit, cobrament de dividendes, traspàs...). Aquest cost afegit podria incidir de manera significativa en la rendibilitat final de la inversió.

Necessites més informació?



Contacta'ns per correu electrònic



Aquesta guia ràpida té com a finalitat informar el públic en general sobre diferents aspectes relacionats amb els mercats de valors. Per la seva naturalesa divulgativa, no pot constituir un suport per a interpretacions jurídiques posteriors, de manera que la normativa en vigor és l'única font a aquests efectes.



www.cnmv.es