

PARA INVERSORES PROFESIONALES SÓLO



ETFs: Fondos cotizados en bolsa

Una guía para inversores españoles

BLACKROCK

ETFs: Fondos cotizados en bolsa

Una guía para inversores españoles

Los Fondos cotizados en bolsa (ETFs) están revolucionando la manera en la que los inversores y sus asesores gestionan sus carteras.

Los ETFs son sencillos, flexibles, eficientes en costes y una buena herramienta para reducir el riesgo. Estas ventajas han hecho crecer su popularidad entre los inversores más exigentes, desde bancos privados, fondos de pensiones, organismos estatales y asesores financieros.

Esta guía le ofrece la información que necesita para conocer los ETFs, las ventajas que proporcionan y cómo pueden incluirse en las carteras que diseña para sus clientes.

Uso de esta guía

Esta guía ha sido elaborada para ser utilizada como herramienta de consulta por los inversores. Incluye información general sobre los ETFs, lo que necesita saber para seleccionar un ETF y el marco de las implicaciones fiscales de los ETFs.

Cada sección ha sido diseñada como referencia independiente.

Contacte con nosotros

Para más información sobre los ETFs de iShares, visite nuestra web en www.iShares.es o www.iShares.com.

También puede enviarnos un correo electrónico a: ishares.iberia@blackrock.com o llamarnos al teléfono 917889400

ÍNDICE

| | |
|-------|---|
| 1-3 | SECCIÓN 1: ¿Qué es un ETF? |
| 5-8 | SECCIÓN 2: Crecimiento del mercado de los ETFs |
| 9-12 | SECCIÓN 3: Comparación entre los ETFs y los fondos de inversión |
| 13-20 | SECCIÓN 4: Sacando el máximo de los fondos de gestión activa y pasiva |
| 21-36 | SECCIÓN 5: La selección del ETF adecuado |
| 37-50 | SECCIÓN 6: La asignación de activos y el papel de los ETFs |
| 51-54 | SECCIÓN 7: Contratación, mantenimiento y venta de ETFs |
| 55-58 | SECCIÓN 8: Razones por las que invertir en ETFs |
| 59-67 | SECCIÓN 9: ETFs de iShares registrados en España |

Para más información sobre alguno de los temas incluidos en esta guía, póngase en contacto con iShares llamando al 917889400 o visite www.iShares.es

iShares es el primer proveedor de ETFs del mundo¹

iShares es el primer proveedor mundial de ETFs con más de 578.000 millones de USD de activos bajo gestión. iShares fue la primera gestora que puso los ETFs a disposición de todo tipo de inversores y tiene el compromiso de ayudar a los asesores a sacar el máximo partido de estos productos.

Con más de 470 ETFs cotizados en bolsas de todo el mundo y una cuota de mercado total superior al 45%, iShares lleva 15 años defendiendo los ETFs como uno de los mejores instrumentos de inversión. En la actualidad, iShares tiene más de 180 ETFs cotizados en las Bolsas Europeas*.

1. Fuente: ETF Landscape, Industry Review, 4T 2010, BlackRock.

* Datos a 31 de diciembre de 2010.

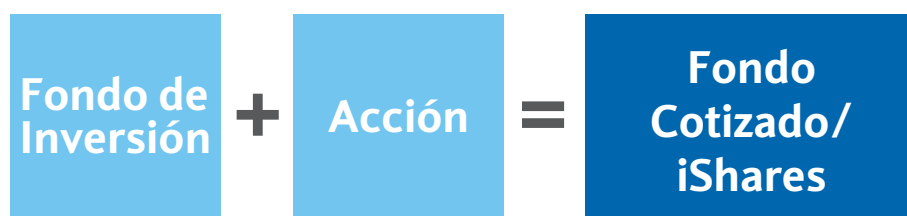
SECCIÓN 1: ¿Qué es un ETF?

» ¿QUÉ ES UN ETF?

Un ETF es un fondo de inversión colectiva, parecido a los fondos de inversión mobiliarios y las sociedades de inversión mobiliaria de capital variable, que puede comprarse y venderse en bolsa, igual que las acciones de las empresas. Los ETFs combinan las ventajas de los fondos colectivos y las acciones.

Un ETF es un fondo que replica un índice; se gestiona de tal modo que refleje exactamente la rentabilidad de un índice, como el FTSE 100 de principales blue-chips del Reino Unido. Esto significa que el objetivo de un ETF es proporcionar a los inversores la misma rentabilidad que el mercado subyacente. Por ejemplo, si el índice FTSE 100 sube un 10% a lo largo de un año, un ETF que replique su evolución debe proporcionar a los inversores exactamente la misma rentabilidad, menos comisiones. Para generar la misma rentabilidad que el índice bursátil, el proveedor del ETF gestiona una cartera que replica las posiciones del índice o, alternativamente, puede replicar la rentabilidad utilizando una estructura de swap sintético. (Para más detalles, consulte la sección 5.)

Existen ETFs que siguen la evolución de los principales índices de valores y acciones, bonos, materias primas y otros tipos de activos, brindando así a los inversores un acceso eficiente a muchos mercados. También existen ETFs basados en sectores, que ofrecen acceso a industrias concretas. En consecuencia, los ETFs se están convirtiendo rápidamente en una de las herramientas de inversión más importantes y eficientes utilizadas en la asignación de activos de carteras.



Los ETFs son instrumentos de inversión sencillos que replican índices y ofrecen a los inversores una serie de ventajas tangibles de una manera fácil de entender.

Las ventajas de los ETFs

Los ETFs se han convertido en una pieza esencial para las carteras, pues ofrecen diversificación, transparencia y liquidez a un coste inferior al de muchos fondos de inversión tradicionales. Su creciente popularidad demuestra el valor que los inversores asignan a las siguientes ventajas ofrecidas consistentemente por los ETFs.

TRANSPARENCIA

- Objetivo de inversión del fondo.
- Información diaria de los valores subyacentes.
- Comisión de gestión total (TER) explícita.

LIQUIDEZ

- Los ETFs cotizan en bolsa y pueden negociarse a lo largo de la jornada bursátil
- Los ETFs son igual de líquidos que sus valores subyacentes.

DIVERSIFICACIÓN

- A nivel del fondo: posiciones en todos los componentes del índice en una única operación.
- A nivel de la cartera: los ETFs cubren la gama completa de clases de activos.

FLEXIBILIDAD

- Negociación intradiaria: es tan fácil entrar como salir.
- Los ETFs tienen un lugar en la asignación de activos, tanto táctica como estratégica.

EFICIENCIA EN COSTES

- Los ETFs ofrecen una vía eficiente en costes hacia una exposición de mercado diversificada.
 - El TER medio de los ETFs europeos es del 0,31% frente a una media del 0,87% (anual) del fondo indexado medio y el 1,75% (anual) del fondo activo medio²
-

2. Fuente: Morningstar, Equipo de Análisis y Estrategia de Implementación de ETF, BlackRock. A 31 de marzo de 2009. Las cifras de TER se calculan como medias simples.

El marco regulatorio garantiza que los activos de los ETFs se mantengan como ‘pasivos segregados’ y, por tanto, bajo supervisión y custodia de terceros, exclusivamente para los propietarios de acciones de los ETFs. De este modo, todos los activos quedan fuera del control de cualquier otra parte, por ejemplo, el promotor del ETF.

La mayoría de los ETFs cumplen las normas UCITS III; para más información, consulte nuestra Información del Producto en www.iShares.es.

SECCIÓN 2: Crecimiento del mercado de los ETFs

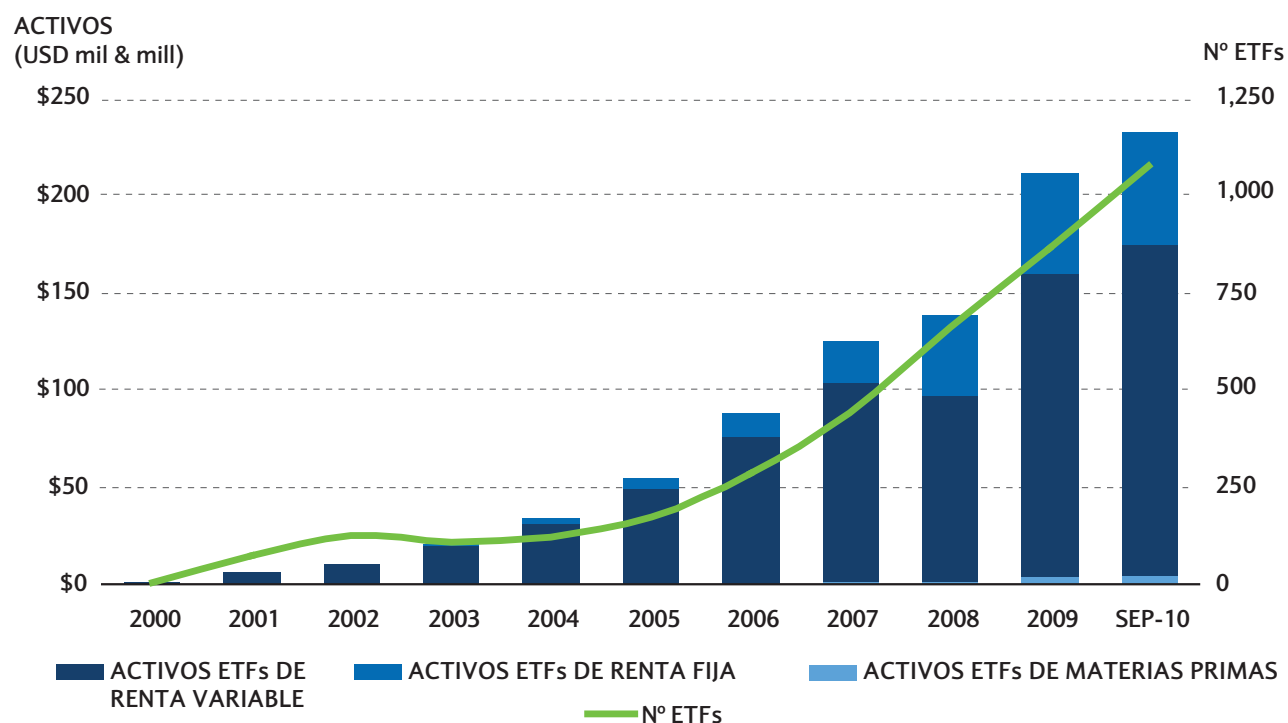
» CRECIMIENTO DEL MERCADO DE LOS ETFs

Desde el lanzamiento del primer ETF en EE.UU. en 1993, la industria ha experimentado un crecimiento asombroso, demostrando el reconocimiento generalizado de las ventajas que los ETFs ofrecen consistentemente a los inversores.

Este crecimiento tiene muchas consecuencias positivas para los inversores en ETFs, como la aparición de más proveedores de ETFs, que ha impulsado la competencia y la innovación, mientras que la disponibilidad de un mayor número de productos ha ampliado las opciones de los inversores y sus asesores.

A finales de 2010 existían 2.501 ETFs de 138 proveedores en todo el mundo, con 5.701 cotizaciones y unos activos superiores a 1,3 billones de USD. En la última década, los ETFs de Europa crecieron a una tasa anual compuesta del 90,5%. Hoy en día, en Europa existen más de 1.080 ETFs, con unos activos de 291.000 millones de USD. Por clases de activos, los ETFs de renta fija ha mostrado un crecimiento especialmente fuerte en Europa desde 2005.

CRECIMIENTO DE LOS ETFs EUROPEOS POR CLASE DE ACTIVO



Fuente: ETF Landscape, Industry Review, Final enero 2011, BlackRock.

SECCIÓN 3:

Comparación entre los ETFs y los fondos de inversión

» COMPARACIÓN ENTRE LOS ETFs Y LOS FONDOS DE INVERSIÓN

El fondo de inversión tradicional es la estructura de inversión preferida por muchos asesores. Los ETFs reúnen muchas de las ventajas de los fondos de inversión, junto a las ventajas de las acciones. Sin embargo, existen algunas características que diferencian a los ETFs de los fondos de inversión. La siguiente tabla compara los ETFs con los fondos de inversión activa tradicionales y los fondos de inversión indexados.

| | ETFs | FONDOS ACTIVOS | FONDOS PASIVOS |
|---|--|--|--|
| ESTRUCTURA | Fondo abierto | Fondo abierto | Fondo abierto |
| OBJETIVO DE INVERSIÓN | Replicar un índice | Batir a un índice | Replicar un índice |
| NEGOCIACIÓN | Intradiaria durante la sesión | Una vez al día o menos frecuente | Una vez al día o menos frecuente |
| ACCESIBILIDAD | Vía un agente o plataforma (consulte la sección 7) | Vía una gestora de fondos o supermercado de fondos | Vía una gestora de fondos o supermercado de fondos |
| PRECIO | Precio de cierre del valor liquidativo (NAV) y continuamente durante la sesión | Precio diario similar al NAV del fondo | Precio diario similar al NAV del fondo |
| COMISIÓN DE GESTIÓN | TER | TER | TER |
| HORQUILLA BID/ASK | Si | Sí (salvo precio individual) | Sí (salvo precio individual) |
| TRATAMIENTO DEL DIVIDENDO | Distribución o acumulación | Distribución o acumulación | Distribución o acumulación |
| TRANSPARENCIA | Alta | Baja | Baja |
| VOLUMEN MÍNIMO DE INVERSIÓN | No | Si | Si |
| COMISIÓN DE SALIDA/ PENALIZACIÓN | No | En ocasiones | En ocasiones |
| TRACKING ERROR | Bajo | Alto | Bajo |
| VARIABILIDAD DE LA RENTABILIDAD | Baja | Alta | Baja |
| RIESGO DE SELECCIÓN DE GESTORA | No | Si | No |

Gracias a las comisiones inferiores y a la consistente rentabilidad de mercado, así como a su total transparencia, los ETFs son una alternativa de confianza a los fondos de inversión tradicionales.

* Comisión de gestión total (TER)

Puntos clave para los inversores

- Las comisiones de los ETFs son normalmente inferiores a las cobradas por los fondos de inversión tradicionales.
- Los productos que replican un índice, como los ETFs, generan consistentemente la rentabilidad de sus índices.
- Los ETFs proporcionan un alto grado de transparencia ya que la mayoría de los proveedores publican diariamente sus posiciones en sus webs.
- El coste de un ETF se denomina Comisión de gestión total (TER), y va desde el 0,09% hasta el 0,79% anual de los fondos bajo gestión.
- Los fondos de gestión activa cobran comisiones más altas por la posibilidad – pero no la certidumbre – de batir al mercado.
- Los fondos de inversión activa ofrecen una amplia gama de rentabilidades entre el mejor y el peor gestor, por lo que es difícil construir una cartera con los gestores activos más rentables.

SECCIÓN 4:

Sacando el máximo partido de los fondos de gestión activa y pasiva

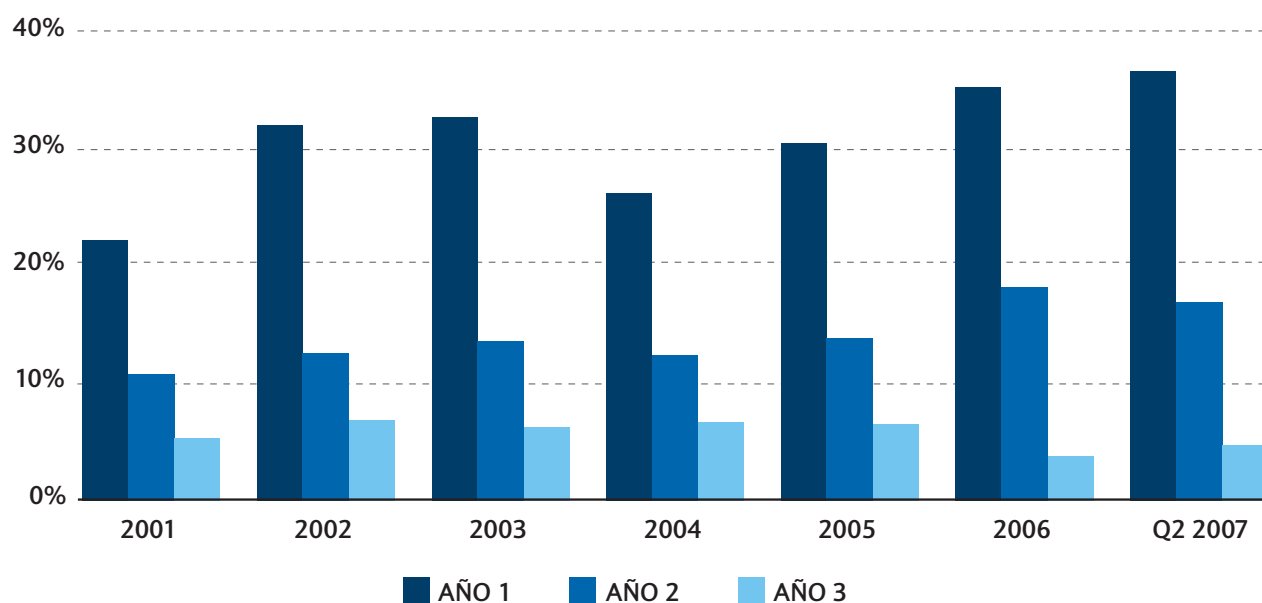
» SACANDO EL MÁXIMO PARTIDO DE LOS FONDOS DE GESTIÓN ACTIVA Y PASIVA

Una vez definida la asignación de activos del inversor, el siguiente paso consiste en decidir cuales serían las mejores herramientas de inversión para implementar dicha estrategia. Las posibilidades son múltiples: algunos inversores se inclinan por la gestión activa mientras que otros eligen un enfoque totalmente pasivo, basado en el seguimiento de un índice.

Cada vez más, los inversores reúnen fondos activos y pasivos en las carteras, combinando las virtudes de la rentabilidad activa potencial y la rentabilidad de mercado.

Encontrar gestores activos que batan consistentemente a sus índices de referencia es difícil, pues seleccionar a los gestores que lo hayan logrado en el pasado no garantiza que continúen generando rentabilidad positiva en el futuro.

Si se selecciona un gestor activo de fondos basándose en la rentabilidad de los últimos ocho años, existen muchas probabilidades de que el inversor seleccione un fondo con un comportamiento inferior al de su índice de referencia si lo mantiene durante tres años. El siguiente gráfico ilustra este resultado del análisis, mostrando el porcentaje de fondos que han superado a su índice de referencia durante tres años consecutivos.



Fuente: BlackRock, Morningstar, Bloomberg.
Rentabilidad de un año a 30 de junio de 2009.

Los fondos indexados y los de gestión activa ofrecen diversas ventajas; combinando ambos tipos de fondos, los inversores pueden construir carteras que incluyen una gama más amplia de ventajas para los clientes.

Cuando se evalúan los fondos de gestión activa, los inversores deben también considerar otros aspectos, como la consistencia de la rentabilidad, el riesgo activo, los costes y los impuestos. La siguiente tabla compara algunas características de los fondos pasivos y activos.

| LOS ETFs Y FONDOS INDEXADOS | FONDOS DE GESTIÓN ACTIVA |
|---|--|
| Seguimiento consistente de la rentabilidad del índice de referencia | Ofrecen la posibilidad de batir al índice de referencia |
| Costes inferiores a los fondos activos | Comisiones normalmente más altas que las de los fondos pasivos |
| Facilidad de seguimiento y control en el marco de la cartera | La rentabilidad del fondo puede no ser consistente y puede ser difícil de supervisar |
| Es fácil de acceder a la rentabilidad del mercado y se genera con certeza | Es difícil encontrar gestores que puedan generar una rentabilidad superior |

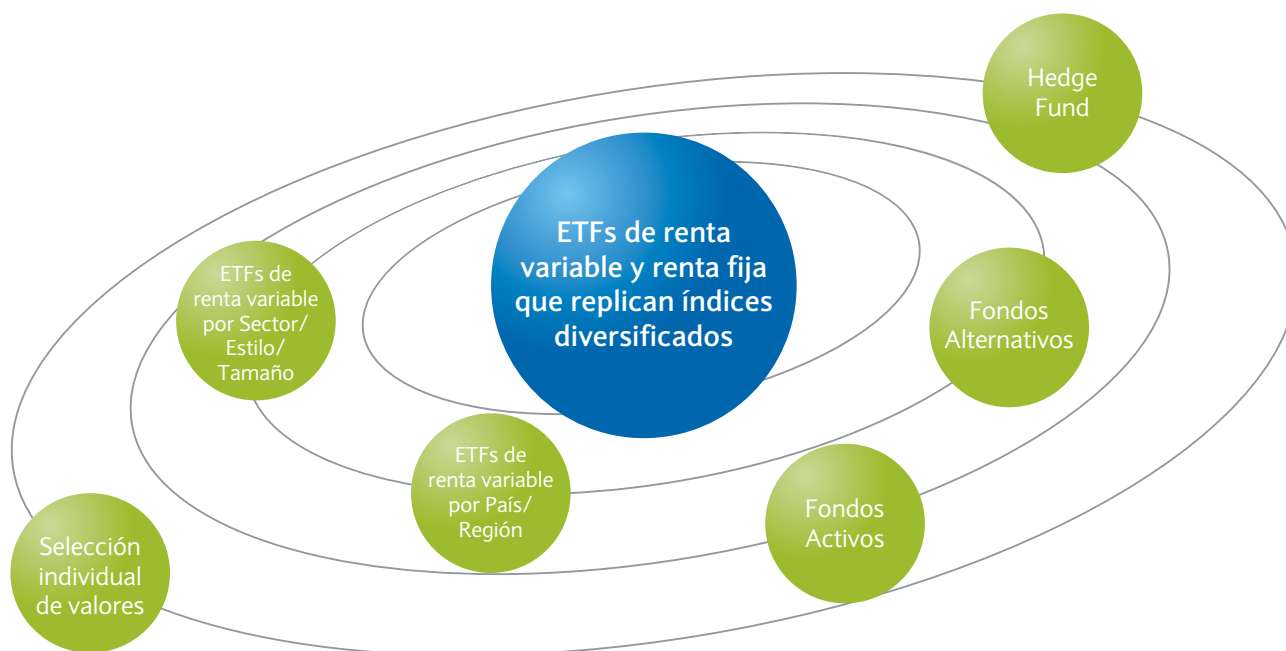
La construcción de carteras mixtas: gestión del riesgo e inversión núcleo/satélite

Muchos inversores han confiado históricamente en la renta variable, con frecuencia a través de su mercado doméstico, para que generara la mayor parte de su rentabilidad deseada. Aunque la renta variable ha conseguido ofrecer crecimiento a largo plazo, su rentabilidad puede sufrir oscilaciones sustanciales en periodos de turbulencia económica y política, y los inversores son vulnerables a variaciones repentinas en el valor de sus carteras.

En un intento de reducir la dependencia de la renta variable, se han utilizado estrategias de diversificación, como las carteras 'mixtas', donde los inversores intentan repartir su presupuesto de riesgo entre diversos activos. Sin embargo, cada vez está más claro que ni siquiera esta estrategia de diversificación ha conseguido proporcionar las ventajas que los inversores esperaban.

Sin embargo, gracias al conocimiento más profundo durante los últimos años de una gama más amplia de oportunidades de inversión en los últimos años, así como a la mejora del acceso a estas áreas, los inversores y sus asesores han conseguido construir carteras más eficaces que aprovechan un conjunto más amplio de fuentes de rentabilidad más diversificadas. Estas clases de activos adicionales son, entre otras, el crédito, la deuda pública, los bienes inmobiliarios y activos alternativos como materias primas e infraestructuras. Los ETFs ofrecen un punto de entrada eficiente en muchos de estos activos.

Una forma sencilla de combinar inversiones activas y pasivas para construir una cartera mixta consiste en adoptar una estrategia núcleo/satélite, que se basa en el concepto de dividir una cartera en dos segmentos: la cartera 'core' o núcleo y las inversiones 'satélite'. A continuación presentamos un ejemplo:



El core (que aparece en azul en el centro del gráfico) o núcleo es el pilar de la estrategia, en torno al cual pueden añadirse las inversiones satélite más especializadas. Las inversiones core representan la mayor parte de la cartera total, con una asignación típica del 70% aproximadamente.

El core o núcleo normalmente adopta la forma de una inversión colectiva de riesgo bajo. Habitualmente un fondo pasivo como un ETF posee ventajas de unos costes bajos y una exposición muy diversificada al mercado o índice de referencia elegido. Este elemento de la cartera genera la rentabilidad de mercado.

Las inversiones satélite normalmente son inversiones más especializadas que el inversor considera que generarán una rentabilidad activa superior. Existen muchos tipos de inversiones satélite, desde fondos que siguen un estilo de inversión concreto o que invierten en mercados especializados, hasta ETFs específicos de un sector y valores individuales. Normalmente, las inversiones satélite conllevan un riesgo más alto que las inversiones núcleo y son más costosas.

La Sección 6 proporciona más información sobre cómo pueden utilizarse ETFs para la asignación de activos.

La estrategia núcleo/satélite es una manera eficiente de combinar fondos activos y pasivos, que los inversores consideran intuitiva y fácil de visualizar.

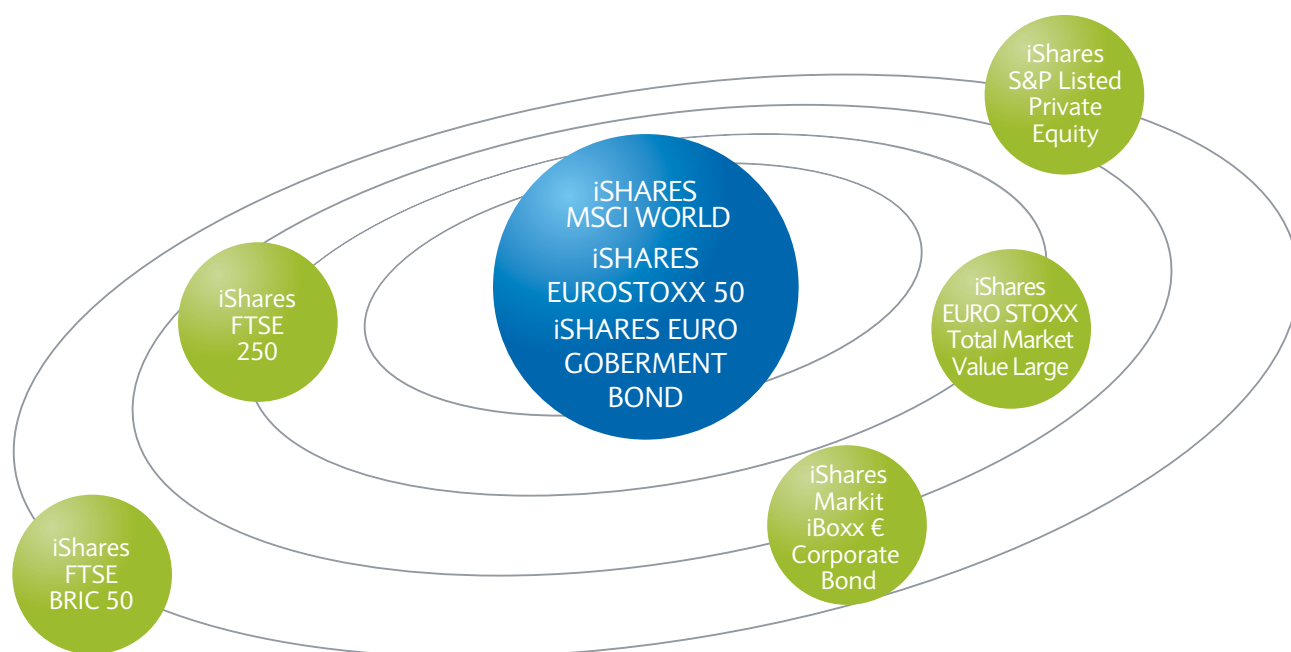
Los ETFs son elementos ideales para la estrategia núcleo/satélite

Los ETFs son inversiones ideales para una cartera core, además de ofrecer diversas oportunidades como inversiones satélite. La siguiente tabla resume las características que convierten a los ETFs en piezas ideales para ambos elementos de las carteras núcleo/satélite.

Una cartera núcleo/satélite formada en su totalidad por ETFs de iShares.

| INVERSIONES CORE O NUCLEO | INVERSIONES SATÉLITE |
|--|--|
| Gran diversificación al reproducir el índice de referencia elegido | Exposición precisa a una amplia gama de sectores de mercado, estilos específicos y capitalizaciones bursátiles |
| Rentabilidad consistente relativa a un índice de referencia | Exposición a segmentos de mercado seleccionados a un coste bajo |
| Costes inferiores | Eliminación del riesgo de selección de valores o de selección de gestores |
| Mejora de la gestión del riesgo y la transparencia | Asignaciones fáciles de ajustar para captar oportunidades a corto plazo |

A continuación presentamos una cartera núcleo/satélite formada en su totalidad por ETFs de iShares.



Para más información, consulte nuestro folleto Inversión núcleo/satélite en www.iShares.es

Los ETFs son piezas ideales para la construcción de carteras núcleo/satélite

SECCIÓN 5:

La selección del ETF adecuado

» LA SELECCIÓN DEL ETF ADECUADO

Índice

5.1 Conozca el índice

5.2 Cómo replican los ETFs a sus índices de referencia

- 5.2.1 ETF de replica física
- 5.2.2 Replica total del índice
- 5.2.3 Replica de "sampling" (optimizado)
- 5.2.4 ETFs basados en swaps

5.3 Consideración de los costes totales

- 5.3.1 Costes explícitos
- 5.3.2 Costes implícitos
- 5.3.3 Préstamo de valores

5.4 Evaluación del proveedor del ETF

Debido al rápido crecimiento del mercado de ETFs, cada vez es más importante saber cómo diferenciar entre productos que, a primera vista, parecen muy similares.

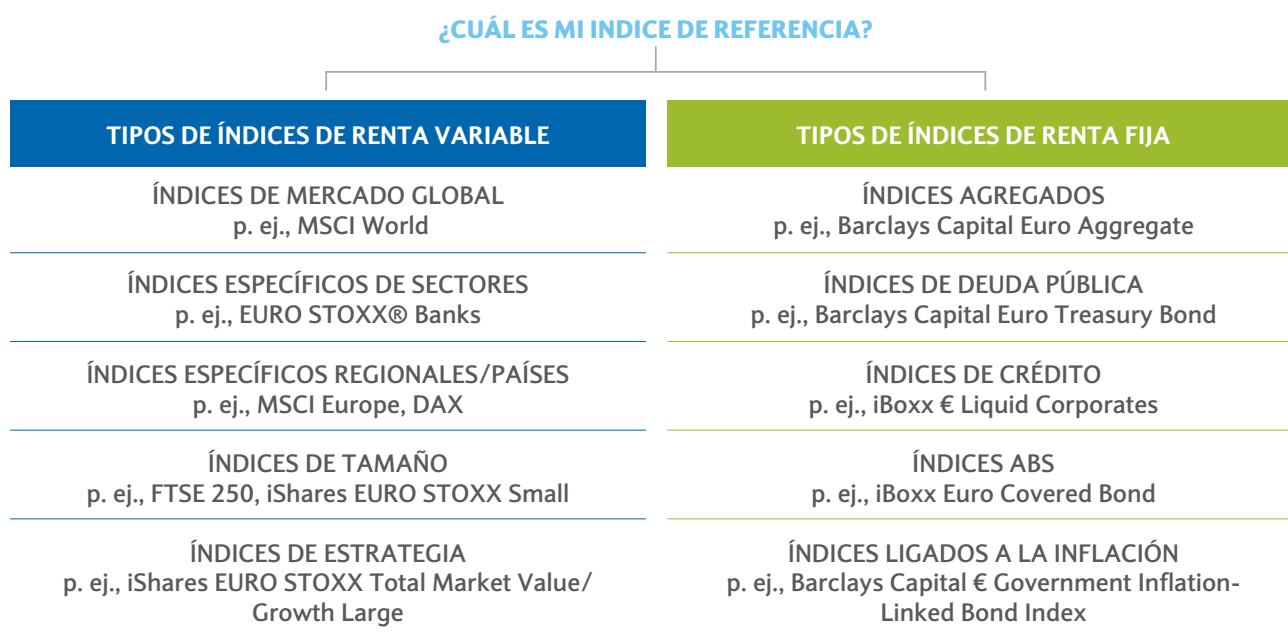
Garantizar la selección del ETF adecuado es de suma importancia. El coste es una consideración importante, y muchos inversores se centran en la comisión de gestión total. Sin embargo, también existen otros factores a considerar. Plantear las preguntas apropiadas le ayudará a seleccionar el ETF adecuado. En la siguiente sección nos centramos en estas consideraciones clave:

- ¿Cuál es mi índice de referencia?
- ¿Cómo replican los ETFs a sus índices de referencia?
- ¿Qué costes existen?
- ¿Qué experiencia tiene el proveedor de ETFs?

5.1 Conozca el índice

El objetivo de los ETFs es el de replicar sus índices de referencia, por lo que conocer el índice es de suma importancia. Hoy en día, existe una amplia gama de índices que difieren sustancialmente en cuanto a tipo de inversión y estrategia. Esto significa que es esencial poder evaluar la composición, objetivos, rentabilidad y riesgos de cada índice.

He aquí algunos ejemplos de índices clave de los mercados de renta variable y renta fija:



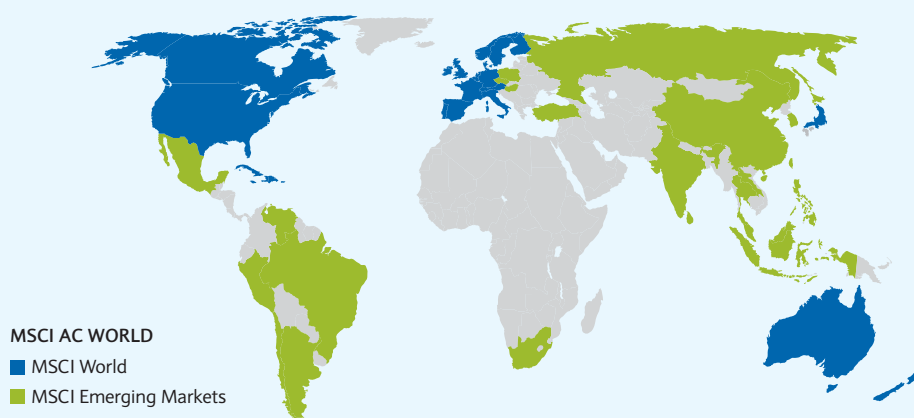
Fuente: BlackRock.

Formulando las preguntas correctas sobre los ETFs, los inversores obtendrán las mejores soluciones para su cartera.

Conozca su índice: caso práctico

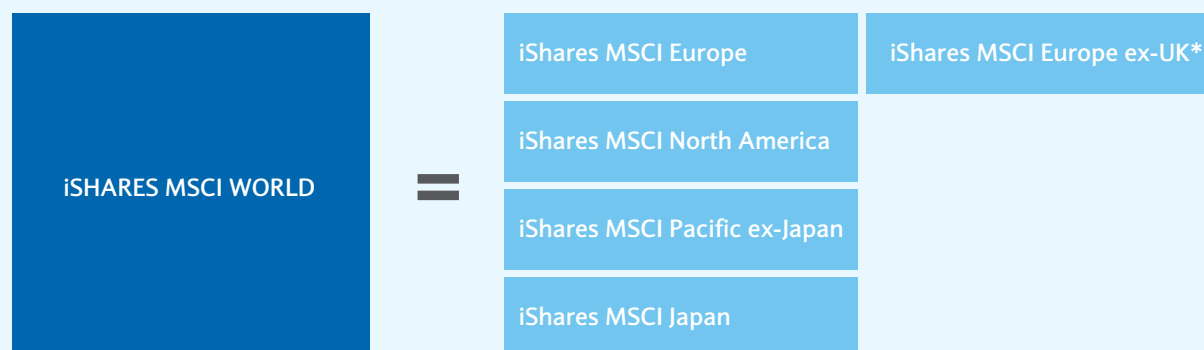
El MSCI AC World y el MSCI World son dos índices muy conocidos en el marco de la renta variable internacional. Según la metodología de índices de MSCI, AC significa ‘Todos los países’ (all countries). Como muestra el siguiente gráfico, el MSCI AC World incluye países desarrollados y emergentes, mientras que el MSCI World sólo cubre las regiones desarrolladas del MSCI AC World.

Probablemente, el MSCI AC World es el índice más global que existe en la actualidad. Incluye alrededor del 85% de la capitalización bursátil de la renta variable mundial, con más de 2.500 valores de 48 países. Por su parte, el MSCI World sólo cubre 23 países desarrollados y aproximadamente 1.700 valores. Dado que el MSCI AC World también incluye mercados emergentes, es un índice más diversificado que el MSCI World, y es muy utilizado por los profesionales de la inversión como indicador del mercado global de renta variable.



Fuente: BlackRock.

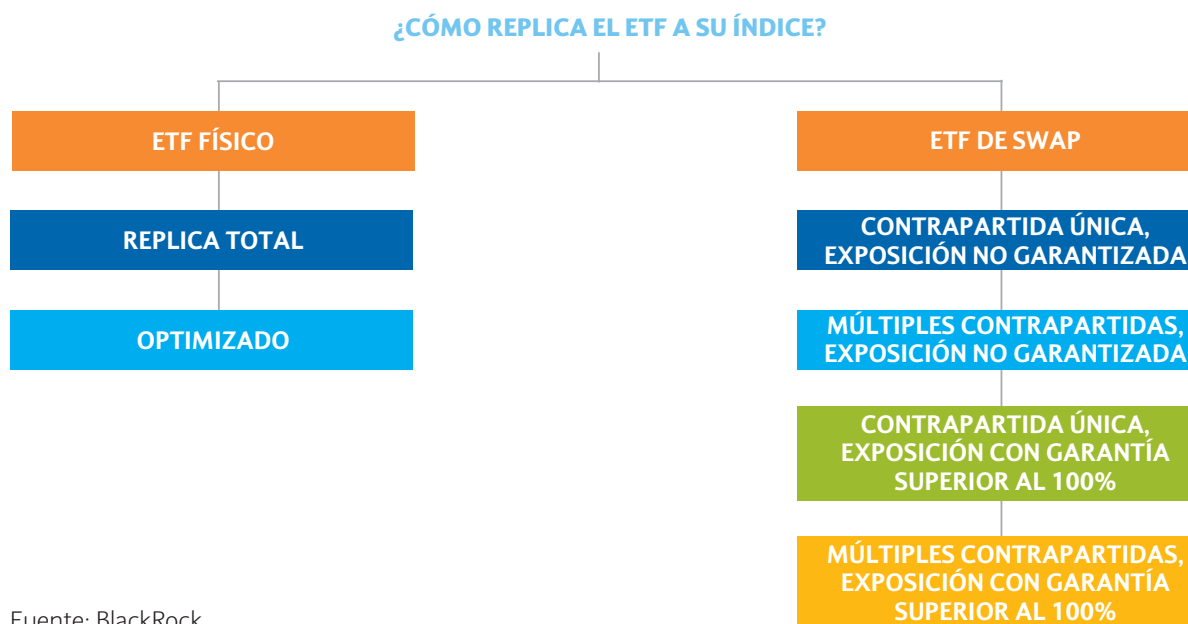
Los inversores que buscan una exposición verdaderamente global, pueden conseguir exposición a la inmensa mayoría de la capitalización bursátil de la renta variable mundial con una combinación de iShares MSCI World e iShares MSCI Emerging Markets. El MSCI World también puede replicarse utilizando un juego más amplio de iShares, como muestra el siguiente gráfico.



Fuente: BlackRock.

5.2 Cómo replican los ETFs a sus índices de referencia

En términos generales, los gestores de ETFs utilizan tres técnicas para producir la rentabilidad del índice. Los ETFs de iShares utilizan los tres enfoques, dependiendo de la técnica que consideramos más eficiente para cada fondo.



Fuente: BlackRock.

Los proveedores de ETFs pueden utilizar distintas técnicas para replicar los índices; gracias a su enfoque pragmático, los ETFs de iShares utilizan el método más apropiado para generar la rentabilidad exacta del índice al que replican.

Tanto la técnica de la replica física como la basada en swaps presentan ventajas y desventajas a la hora de generar la rentabilidad del índice. En la siguiente sección ofrecemos una visión general de las diferentes estructuras.

5.2.1 ETFs de replica física

Replicar la rentabilidad de un índice comprando todos los valores del índice subyacente, o una muestra de ellos, se conoce como replica física. Existen dos métodos de replica física: el método de replica total y el de replica optimizada.

5.2.2 Replica total del índice

La replica total del índice se consigue comprando todos los valores subyacentes que lo componen. Por ejemplo, el iShares Eurostoxx 50 posee los 50 valores del índice FTSE 100 conforme a su ponderación en el mismo. La utilización de la replica total en el ETF de replica física presenta tres ventajas principales:

1. **Transparencia total de las posiciones subyacentes.**
2. **Baja diferencia de tracking (diferencia entre la rentabilidad del índice y la del ETF).**
3. **No hay riesgo de crédito o de contrapartida (riesgo de que la otra parte de un acuerdo no cumpla con su obligación, o 'impago').**

5.2.3 Replica optimizada

La forma más fácil de explicar la replica optimizada es utilizar un índice muy amplio, como el MSCI World, que incluye más de 1.700 valores de 23 países. El tiempo, esfuerzo y gasto que implicarían las transacciones necesarias para conseguir la replica total podrían ser desfavorables para la cartera. En consecuencia, los gestores de ETFs en ocasiones utilizarán técnicas de replica optimizada o "sampling".

Estos ETFs sólo compran una muestra representativa de los componentes del índice, con la ventaja de reducir los costes administrativos y de transacción. Sin embargo, estas ventajas conllevan la posibilidad de un tracking error ligeramente mayor, pues el ETF no incluye todos los valores de su índice de referencia.

Al igual que en el caso de los ETFs de replica física, independientemente de la utilización de replica total u optimizada, ofrecen una total transparencia de las posiciones subyacentes y no existe riesgo de contrapartida.

La metodología de optimización no es siempre la misma en todos los ETFs. En ocasiones, se compran los valores de mayor capitalización y con mas volumen de negociación, y no se incluyen en el ETF los valores menos líquidos y más difíciles de negociar. Alternativamente, el muestreo puede realizarse con ayuda de la optimización. Este proceso emplea modelos cuantitativos y simulaciones mediante ordenador para determinar la cesta de valores a comprar más eficiente.

Como muestra la siguiente captura de pantalla de www.iShares.es, los inversores pueden ver diariamente las posiciones subyacentes de cada ETF de iShares utilizando la herramienta de búsqueda de fondos o la página de posiciones del fondo. Los inversores también pueden utilizar la página de datos clave de cada fondo en www.iShares.es, donde encontrarán información importante sobre el índice de referencia y datos del fondo sobre precios, rentabilidad y dividendos.

iShares®

Inicio Educación **Productos** Documentos Herramientas

Búsqueda de ticker
ticker, ISIN, SEDOL

BUSCADOR ISHARES

Renta variable P. desarrollados

Renta variable emergente

Alternativas

Renta Fija

[Ver todos los iShares](#)

Inicio > Productos > iShares EURO STOXX 50 (EUEA)

iShares EURO STOXX 50 (EUEA)

Datos clave Precios y tipo de cambio Rentabilidades Participaciones Distribuciones y rentabilidades Documentos

Contacto Email Imprimir

Más información

Ficha del fondo

Calendario de distribución

El iShares FTSE 100 tiene como objetivo replicar el índice FTSE 100 Index y proporciona exposición a 100 de las empresas de primera categoría con más alta capitalización cotizadas en la Bolsa de Valores de Londres (London Stock Exchange) que cumplen los criterios de tamaño y liquidez. El índice se compone de una variedad de acciones de los principales segmentos de capital y sectores del mercado del Reino Unido y se utiliza como subyacente de productos de inversión como derivados o fondos cotizados. La referencia es un índice ponderado por capitalización bursátil y la información detallada sobre la metodología del mismo se encuentra en www.ftse.com.

Tenga en cuenta que los datos de esta página utilizan la información siguiente para definir los resultados:

Divisa : GBP

| Datos clave | | Datos clave | |
|-----------------------------|-----------------|---|--------------|
| Domicilio | Irlandés | NAV (Valor Liquidativo) | 28,755561 |
| UCITS Compliant | Sí | Cambio del NAV diario | 0,10 |
| ticker | EUEA | Cambio del NAV diario (%) | 0,35% |
| Clase de activos | Renta variable | Total Return NAV | 37,55589 |
| Cobertura cambiaria | No | Activos totales netos (000) | 2.745.041 |
| Comisión de gestión (TER) % | 0,35% | Acciones de la emisión | 97.200.000 |
| Divisa base | EUR | Nivel de la referencia | 4.690,09 EUR |
| Fecha de inicio | 30/04/00 | Ver historial | |
| Frecuencia de rebalance | Trimestral | Gráfico de rentabilidades | |
| Estructura del producto | Físico | Estos valores se redondean individualmente. | |
| Metodología del producto | Réplica | | |
| Frecuencia de distribución | Trimestralmente | | |
| Uso de los ingresos | Distribución | | |

5.2.4 ETFs basados en Swap

Además de los métodos físicos de construcción de ETFs, en los últimos años se ha desarrollado otra técnica. El método se conoce como 'replica sintética' y se apoya en un contrato de swap entre un banco de inversión y el proveedor del fondo. El siguiente ejemplo ilustra cómo un ETF de swap intenta replicar su índice de referencia.

El ETF posee una cesta de valores de renta variable determinada por la contrapartida del swap y firma un contrato de intercambio de la rentabilidad de esa cesta por la rentabilidad del índice relevante. Es importante observar que la cesta de renta variable no incluirá todos los valores del índice. Más bien, incluirá una selección de valores líquidos, mientras que el swap proporciona la rentabilidad del índice.

¿Qué es un swap?

Un swap es un contrato entre dos partes (de las que una suele ser un banco de inversión) que intercambian dos flujos de pagos. Los swaps son contratos hechos a medida (en ocasiones denominados extrabursátiles u OTC) y pueden basarse en cualesquiera condiciones acordadas por las dos partes.

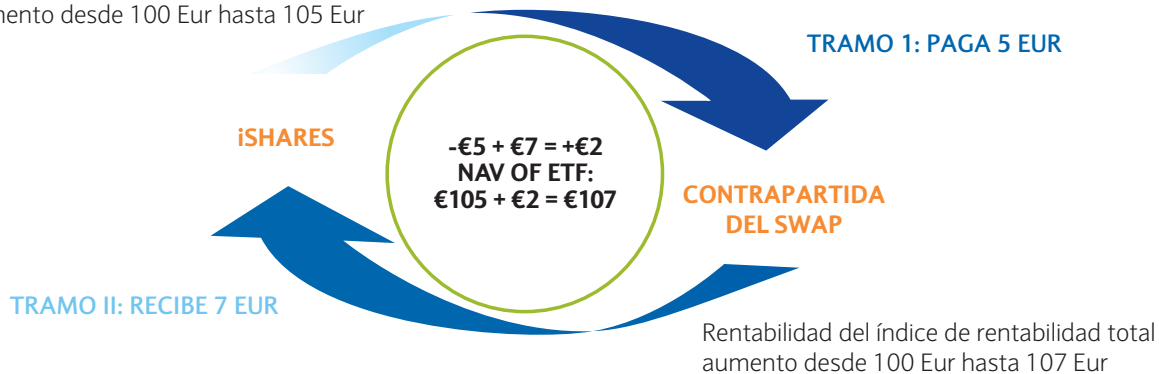
Los swaps basados en tipos de interés y divisas existen desde hace más de 30 años. Hoy en día incluyen una lista de instrumentos siempre en aumento, como swaps de inflación, crédito, rentabilidad del mercado de renta variable y materias primas.

Generalmente, los swaps implican el intercambio de un conjunto fijo de cash flows conocido de antemano por un conjunto variable ('flotante') de cash flows que depende de la evolución futura de una variable, como la rentabilidad de un mercado bursátil.

En los ETFs de swap, el seguimiento del índice se contrata externamente al banco de inversión con el que el proveedor del ETF tiene firmado el contrato de swap. El siguiente gráfico muestra cómo puede conseguirse la rentabilidad del índice con un swap de rentabilidad total.

En el ejemplo de la página siguiente, el propio fondo posee una cesta de valores de renta variable cuyo valor aumenta desde 100 Eur hasta 105 Eur a lo largo de un periodo dado. El correspondiente índice de rentabilidad total sube de 100 Eur hasta 107 Eur. Los pagos resultantes de 5 Eur (Tramo I del swap) y 7 Eur (Tramo II del swap) del ETF y la contrapartida del swap, respectivamente, se compensan entre sí. El ETF recibe un pago neto de 2 Eur, de tal modo que su valor liquidativo (NAV) es 107 Eur. La contrapartida del swap es responsable de pagar la diferencia de 2 Eur, que normalmente genera invirtiendo en valores o derivados que siguen la evolución del índice y cubriendo cualquier posición abierta del swap.

Rentabilidad de la cesta de renta variable:
aumento desde 100 Eur hasta 105 Eur



Fuente: BlackRock. Sólo con fines ilustrativos.

Los ETFs de swap ofrecen diversas ventajas, como el seguimiento preciso del índice de referencia antes de comisiones y el acceso a distintos mercados y exposiciones no disponibles mediante la replica física. Estas áreas pueden incluir índices de materias primas, de países emergentes específicos y de mercados monetarios. Vale la pena señalar que el riesgo de contrapartida puede ser una característica de los ETFs de swap, pero las normas UCITS III limitan este riesgo al 10% por contrapartida.

iShares tiene una estrategia clara de ofrecer ETFs de replica física cuando los activos subyacentes del índice pueden negociarse y mantenerse eficientemente en el fondo. Como iShares desea ampliar su cobertura de clases de activos y proporcionar acceso a mercados de difícil negociación, su plataforma de ETFs de swap ha sido diseñada para ofrecer máxima transparencia combinando la minimización del riesgo de contrapartida.

Para los ETFs de iShares de swap lanzados en 2007, el máximo riesgo de contrapartida del swap está actualmente limitado al 5%, por debajo de lo exigido por las normas UCITS III. Los nuevos ETFs de swap domiciliados en Dublín que se lanzaron en septiembre de 2010 aportan el acceso y la flexibilidad de los swaps pero manteniendo el compromiso de transparencia, servicio y gestión del riesgo característico de iShares.

La siguiente tabla compara ETFs de replica física y de swap.

| | ETF DE REPLICA FÍSICA | ETF DE SWAP (CONTRAPARTIDA ÚNICA) | ETF DE SWAP (MÚLTIPLES CONTRAPARTIDAS) |
|--|------------------------------|--|---|
| Cotizado | Si | Si | Si |
| Invierte en los valores del índice subyacente | Si | No | No |
| Riesgo de contrapartida del swap | No | Si | Sí, diversificado entre varias contrapartidas |
| Comisiones | Bajas | Bajas | Bajas |

Las siguientes son algunas de las principales características de la nueva plataforma swap de iShares:

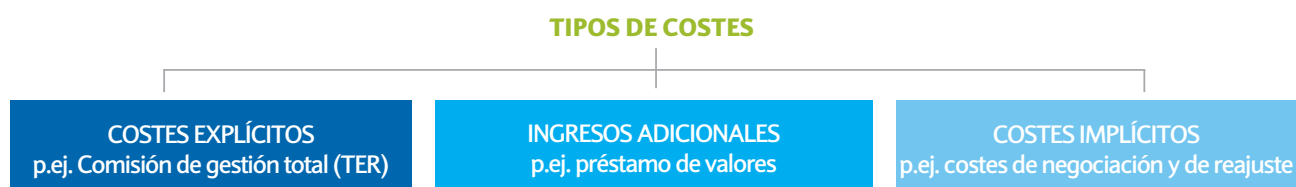
- Los diversos participantes autorizados y contrapartidas de los swaps aseguran la mejor ejecución para el cliente.
- La calidad del colateral y la garantía superior al 100% protegen contra el riesgo de impago de la contrapartida en todo momento.
- La posibilidad de consultar los colaterales y las posiciones del índice, las contrapartidas de los swaps y la exposición agregada de los swaps en la web de iShares aseguran una transparencia igual a la de los ETFs de replica física.

5.3 Consideración de los costes totales

Al evaluar la eficiencia en costes de un ETF, el objetivo de los inversores debe ser conocer el ‘coste total de la propiedad’ del ETF.

Con este enfoque se pretende asegurar que el inversor tome la decisión de comprar un activo basándose en todos los costes a lo largo de la vida de la inversión, incluyendo, por ejemplo, costes administrativos y de mantenimiento menos evidentes. Este enfoque tendrá en cuenta los costes explícitos e implícitos, así como fuentes adicionales de rentabilidad, como los ingresos por el préstamo de valores de los ETFs.

Como muestra el siguiente gráfico, el TER es un coste explícito pues tiene un impacto definido – siempre reduce la rentabilidad en un porcentaje fijo y predeterminado. Además, los inversores deben considerar el impacto de los costes de negociación y reajuste de la cartera, que suelen denominarse costes, o riesgos implícitos, pues es difícil predecir cual será su impacto sobre la rentabilidad. Por último, los inversores deben ser conscientes de cualquier oportunidad potencial de obtener ingresos adicionales, como el préstamo de valores. Estas fuentes de rentabilidad reducen el coste total de la propiedad del ETF.



En cualquier decisión de inversión, conocer el coste total de la propiedad es tan importante como considerar el riesgo y la rentabilidad prevista.

En esta sección analizamos los costes explícitos, los costes implícitos y las oportunidades de ingresos adicionales.

5.3.1 Costes explícitos

Comisión de gestión total (TER)

El TER incluye todos los costes operativos y de gestión del ETF, como la documentación prescrita, los honorarios legales y de auditoría y las comisiones de gestión y licencia. El TER medio de los ETFs de renta variable Europea es del 0,37% frente a una media del 0,16% en los ETFs de renta fija.

5.3.2 Costes implícitos

Costes de negociación - costes de compra y venta

El coste de negociación de un ETF se refleja normalmente en la horquilla bid/offer de precios. Estas horquillas suelen ser menores en el caso de los fondos más grandes, con más activos bajo gestión, y los fondos con volúmenes diarios de negociación más altos. Además, cuanto más líquidos sean los valores subyacentes del índice, más reducidas serán las horquillas.

Dado que los ETFs se compran y venden como los valores ordinarios, a través de plataformas y brokers, también existirán comisiones de corretaje. Estos dos costes (la horquilla bid/offer y las comisiones de corretaje) cobran importancia a medida que se reduce el horizonte de inversión del inversor.

Reajuste del índice subyacente

Los proveedores de índices, como FTSE, Standard & Poor's, MSCI y Dow Jones, reajustan sus índices de referencia con carácter mensual, trimestral o semestral. Estos cambios pueden ser un reflejo de los criterios de selección de valores del proveedor del índice, de actos corporativos y de otros acontecimientos. Si se reajusta un índice, el proveedor del ETF debe realizar inmediatamente los cambios correspondientes en su cartera, y la entrada y salida de valores generará costes de transacción.

5.3.3 Préstamo de valores

El préstamo de valores es un método de riesgo bajo para que los fondos generen rentabilidad adicional mediante el 'préstamo' de activos a terceros durante un periodo de tiempo. Estos terceros pagan una comisión por tomar prestados los valores y aportan una garantía por un valor superior al del préstamo.

Los gestores de ETFs y muchos gestores de fondos pasivos obtienen ingresos adicionales en el mercado de préstamo de valores y trasladan los rendimientos al fondo.

La industria del préstamo de valores es un mercado muy amplio, regulado y extrabursátil (OTC), con más de 6.200 millones de Eur de activos susceptibles de ser prestados y más de 1.300 millones de Eur de activos en préstamo en términos diarios³.

El préstamo de valores en los ETFs de iShares adopta un enfoque cuantitativo de generación de ingresos y gestión del riesgo, que se beneficia de nuestra capacidad, experiencia, tecnología avanzada, escala y posición como parte de una de las mayores gestoras de activos del mundo.

iShares gestiona activamente el riesgo:

- Seleccionando prestatarios suficientemente capitalizados.
- Tomando siempre una garantía superior al valor del préstamo.
- Recibiendo siempre el colateral antes de liberar el préstamo.
- Valorando diariamente los préstamos y los colaterales a precios de mercado.
- Invirtiendo en sistemas propios que permiten el procesamiento directo (STP) y la automatización de las transacciones de préstamo y colateral.
- Dedicando profesionales jurídicos y fiscales para sustentar todos los aspectos del programa de préstamos.

Los ETFs de iShares se benefician de uno de los primeros planes de préstamo de valores del sector, respaldado por un marco sólido de gestión del riesgo.

3. Fuente: Data Explorers a 1T 2009.

El siguiente ejemplo ilustra el impacto de los costes implícitos y las fuentes adicionales de ingresos sobre la estructura de costes totales de los ETFs.

| | TER | Costes de negociación | Costes de Reajuste | Ingresos adicionales | Costes totales | |
|--------------|-------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------|-------|
| ETF 1 | 0,15% | 0,15% | 0,01% | -0,20% | 0,10% | |
| ETF 2 | 0,15% | + | + | + | -0,13% | 0,10% |

Sólo con fines ilustrativos

A primera vista, parece que el ETF 2 es la opción menos cara, ya que tiene un TER del 0,15% en comparación con un TER del 0,25% del ETF 1. Sin embargo, cuando se incluyen los costes de operación, los costes de reajuste y los ingresos adicionales, el coste total de ambos se iguala.

Los costes adicionales de la propiedad de los ETFs pueden variar considerablemente según los distintos fondos. Además, las oportunidades de generación de ingresos adicionales (por ejemplo, por préstamo de valores) también pueden variar mucho según los fondos. El impacto de los costes y los ingresos adicionales es más evidente cuando se examina la diferencia entre el ETF y el índice al que replica.

Los inversores informados y sus asesores adoptarán una visión integrada y examinarán el coste total de la propiedad, incluyendo otros costes no reflejados en el TER e incorporando el impacto de la capacidad de generación de ingresos en el marco de la toma de decisiones.

iShares es el primer proveedor mundial de ETFs por activos bajo gestión⁴.

4. Fuente: ETF Landscape, Industry Review, Año 2009, BlackRock.

5.4 Valoración del proveedor

La experiencia es importante. La dimensión, la escala, la experiencia y el compromiso pueden variar sustancialmente entre los distintos proveedores de ETFs y estas diferencias pueden afectar a la rentabilidad en diversas áreas. Los asesores deben evaluar las siguientes características de los proveedores de ETFs:

- La escala de operaciones para minimizar los costes y gestionar el impacto del mercado.
- Su historial de gestión en carteras pasivas y minimización del tracking error y los costes de operación.
- Su dedicación a proporcionar soporte y recursos a los inversores, intermediarios y agentes del mercado.
- Sus conocimientos sobre construcción y metodología de índices.
- Su compromiso con el desarrollo de productos.

Los proveedores deben tener una amplia experiencia en la gestión de inversiones pasivas, capacidad contrastada de gestión de carteras y equipos de análisis especializados.

Líder mundial en ETFs

iShares es el primer proveedor mundial de ETFs y casi la mitad de los activos bajo gestión en ETFs mundiales están invertidos en fondos de iShares⁵.

iShares ha revolucionado el panorama de la inversión, con su fácil negociación y abundante liquidez, permitiendo a los inversores aprovechar la ventaja de diversificación que supone comprar todo un índice mediante una sola acción. Además, la transparencia de los fondos de iShares ha sido un acierto para los asesores e inversores que desean conocer diariamente el comportamiento exacto de sus inversiones.

5. Fuente: ETF Landscape, Industry Review, Año 2009, BlackRock.

SECCIÓN 6:

La asignación de activos y el papel de los ETFs

» LA ASIGNACIÓN DE ACTIVOS Y EL PAPEL DE LOS ETFs

Índice

6.1 Introducción

- 6.1.1 Asignación estratégica de activos (AEA)
- 6.1.2 Objetivo de inversión
- 6.1.3 Diversificación
- 6.1.4 Implementación de la Asignación estratégica de activos (AEA)

6.2 Asignación táctica de activos (ATA)

6.3 Revisión continua de la asignación de activos

6.4 Resumen de puntos clave

6.1 Introducción

En general se considera que la asignación de activos es el principal motor de la rentabilidad de las carteras. En los últimos 20 años, algunos estudios académicos⁶ han demostrado que más del 90% de la variación de la rentabilidad de una cartera típica se debe a la asignación de activos. En otras palabras, la asignación del capital entre diversas clases de activos es más importante que los valores individuales que se posean.

Por este motivo, el diseño de una estrategia de diversificación es uno de los servicios más valiosos que proporcionan los asesores financieros. Sin embargo, determinar dónde invertir los activos de un cliente puede ser un proceso complicado y exige tiempo, conocimientos y unos recursos sustanciales.

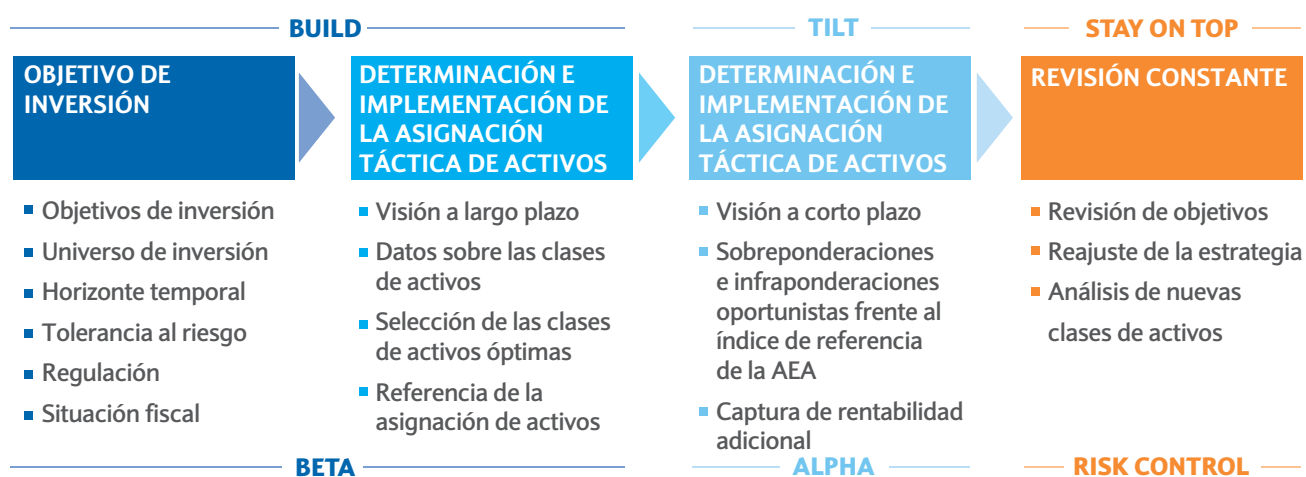
El reconocimiento de la importancia de la asignación de activos también ha impulsado la demanda de herramientas eficientes y sencillas que pueden utilizarse para construir estrategias eficaces. A su vez, los ETFs han disfrutado de una demanda creciente como elemento ideal para implementar una amplia gama de estrategias de asignación de activos.

6. "Determinants of Portfolio Performance", Brinson, Hood & Beebower, 1986; "Asset Allocation Dynamics and Pension Fund Performance", Blake et al, 1999.

Resumen de la asignación de activos

La asignación de activos puede abordarse eficientemente descomponiendo el proceso en una serie de decisiones o pasos, como resume el siguiente gráfico:

PROCESO DE ASIGNACIÓN DE ACTIVOS



6.1.1 Asignación estratégica de activos (AEA)

La Asignación estratégica de activos (AEA) implica opiniones a largo plazo, centradas en determinar el reparto apropiado del capital entre clases de activos para producir una rentabilidad total en línea con los objetivos y la tolerancia al riesgo del cliente. Esta asignación de activos puede ser entre diversas regiones geográficas, sectores y estilos.

El creciente reconocimiento de eficacia de la asignación de activos ha contribuido al fuerte crecimiento de la demanda de ETFs como herramientas eficientes de asignación de activos.

6.1.2 Objetivo de inversión

El perfil del cliente determinará la relación entre el riesgo y la rentabilidad a la hora de seleccionar clases de activos adecuadas para invertir. Este perfil incluye el objetivo de inversión general, horizonte temporal, tolerancia al riesgo, situación fiscal y consideraciones regulatorias.

La mayoría de las clases de activos pertenece a una de las cinco grandes categorías de renta variable, renta fija, activos alternativos, efectivo y equivalentes de efectivo y materias primas.

Dentro de estas categorías existen muchas subcategorías. Por ejemplo, la renta variable puede clasificarse además según sea de crecimiento o valor, de pequeña, mediana o gran capitalización, por sectores, doméstica, internacional de países desarrollados o de mercados emergentes.

El universo de renta fija puede subdividirse según el emisor, público o privado, por región geográfica, vencimiento de los bonos subyacentes, ratings de crédito y tipos de bonos, como valores ligados a la inflación o ABS.

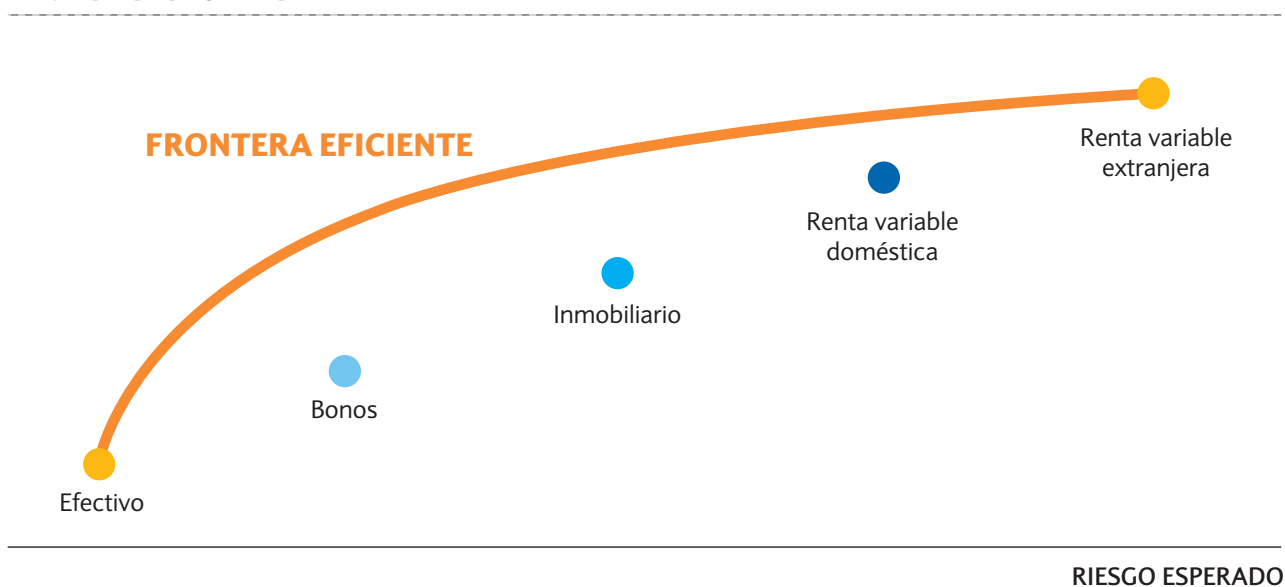
El siguiente gráfico ofrece una visión general de las cinco principales clases de activos, así como algunos ejemplos de subcategorías dentro de cada clase de activo. Existe un ETF de iShares para casi todas las clases de activos y subcategorías que aparecen a continuación.

| Renta variable | Renta fija | Activos alternativos | Cash y equivalentes de cash | Materias primas |
|---|--|---|--|---|
| Global p. ej., iShares MSCI World | Gilts del Reino Unido p. ej., iShares FTSE All Stocks Gilt | Mobiliario p. ej., iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property | Bonos del Tesoro a Corto plazo p. ej., iShares Barclays Capital Euro Treasury Bond 0-1 | General p. ej., iShares Dow Jones-UBS Commodity Swap (DE) |
| Mercados desarrollados p. ej., iShares S&P 500 | Gobierno Internacional p. ej., iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3 | Private Equity p. ej., iShares S&P Private Equity | | |
| Mercados emergentes p. ej., iShares MSCI Emerging Markets | Gilts ligados a índices p. ej., iShares Barclays Capital £ Index-Linked Gilts | Global Water p. ej., iShares S&P Global Water | | |
| Gran, mediana y pequeña capitalización p. ej., iShares FTSE 250, iShares MSCI Japan SmallCap | Crédito p. ej., iShares Markit iBoxx £ Corporate Bond | | | |
| Crecimiento y valor p. ej., iShares EURO STOXX Total Market Value Large, iShares EURO STOXX Total Market Growth Largo | Cubiertos p. ej., iShares Markit iBoxx Euro Covered Bond | | | |
| Renta variable de Reino Unido p. ej., iShares FTSE 100 | | | | |

Una vez seleccionada una clase de activo, la siguiente decisión a tomar es la proporción de la cartera que debe asignarse a la misma. En el contexto del objetivo de inversión y la tolerancia al riesgo del cliente, tomar esta decisión normalmente implica analizar datos históricos y previstos para seleccionar la combinación de activos que maximice la rentabilidad para un nivel de riesgo predeterminado, o que minimice el riesgo para una determinada rentabilidad.

Para trazar la ‘frontera eficiente’, que presentamos a continuación, puede utilizarse un conjunto de carteras ‘óptimas’ que ofrecen este equilibrio ideal entre riesgo y rentabilidad.

RENTABILIDAD ESPERADA



La frontera eficiente fue definida por primera vez por Harry Markowitz en 1952 y se conoce como Teoría Moderna de Carteras (o MPT, por sus siglas en inglés), que considera un universo de activos de riesgo individuales y explora lo que podría ser una cartera óptima basada en estas posibles inversiones. La MPT establece que, combinando activos de riesgo (renta variable doméstica, renta variable extranjera, inmuebles, materias primas, etc.) en una cartera, se puede incrementar la rentabilidad esperada, reducir el riesgo, o ambas cosas. Se centra en crear una cartera con menos riesgo colectivo que el de cualquiera de sus componentes individuales.

Los ETFs de iShares son herramientas de inversión atractivas en una amplia gama de clases de activos y segmentos de mercado.

6.1.3 Diversificación

La diversificación ofrece la posibilidad de un nivel más alto de rentabilidad para un nivel dado de riesgo.

En la práctica, la diversificación depende de invertir en distintas fuentes de rentabilidad. Combinar una serie de clases de activos añade diversificación, pues reaccionan de forma diferente a las noticias económicas y su evolución no es paralela o correlacionada. La misma relación es cierta para la rentabilidad activa y la rentabilidad de mercado; normalmente, no están correlacionadas, y reunir las ventajas por diversificación.

La correlación mide la fortaleza de la relación entre dos inversiones y es una herramienta útil a la hora de establecer la asignación de activos de una cartera. La correlación oscila entre +1 y -1. Los activos con correlación perfecta, o que se mueven juntos en la misma dirección, presentan una correlación positiva de 1. Los que exhiben una relación inversa (se mueven en direcciones contrarias) tienen una correlación de -1. Una correlación cero implica que no existe ninguna relación.

La correlación juega un papel esencial en el diseño de la asignación estratégica, o a largo plazo, de activos. Gracias a la evolución de los mercados financieros mundiales, han aumentado las oportunidades de los asesores de encontrar clases de activos no correlacionados.

Ahora, los asesores pueden ampliar las carteras básicas de inversiones tradicionales hacia áreas no tradicionales, como renta variable de mercados emergentes, bonos de mercados emergentes y activos alternativos. Estas clases de activos menos correlacionados ofrecen oportunidades de diversificación no disponibles a través de valores y bonos domésticos.

Cuando se aplica en consideración, la correlación permite que unas inversiones por otra parte arriesgadas se conviertan en componentes valiosos que añaden diversificación a las carteras.

Entender las ventajas de la diversificación permite a los inversores ofrecer un mejor balance de riesgo y rentabilidad a sus carteras.

6.1.4 Implementación de la Asignación estratégica de activos (AEA)

Un ejemplo de AEA puede ilustrarse mediante carteras con objetivos de riesgo que suelen clasificarse a lo largo del espectro de riesgo/rentabilidad como conservadoras, mixtas y agresivas. En general, se construyen utilizando activos tradicionales como renta variable, bonos y efectivo. Una cartera con asignaciones más altas de renta fija suele ser menos volátil que aquellas con asignaciones más altas de renta variable.

La tabla de la siguiente página muestra la referencia de la AEA para cada cartera con objetivo de riesgo y los datos clave asociados de rentabilidad y riesgo frente a una inversión únicamente en renta variable del Reino Unido.

Las carteras se han elaborado utilizando un modelo de asignación de activos que selecciona y asigna a las clases de activos más atractivos en términos de rentabilidad prevista, riesgo y correlación baja. Las carteras son carteras estratégicas elaboradas para un horizonte de inversión a largo plazo y su objetivo no es anticipar el mercado, es decir, no existe Asignación táctica de activos (ATA). El objetivo de las asignaciones es proporcionar la máxima ventaja de diversificación para cada nivel de riesgo.

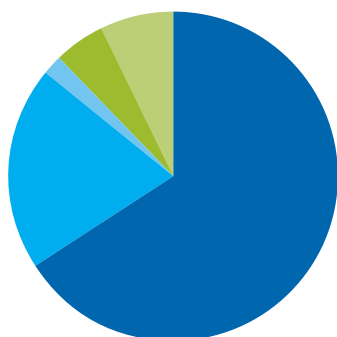
Cada cartera se invierte en varios ETFs de iShares subyacentes y, de este modo, va más allá de los activos tradicionales e incluye activos alternativos como mercados emergentes, inmuebles, infraestructuras y materias primas. Antes de la llegada de los ETFs, era difícil acceder a muchos de estos activos alternativos, que eran caros e ilíquidos.

Los ETFs son ideales para implementar un marco de Asignación estratégica de activos.

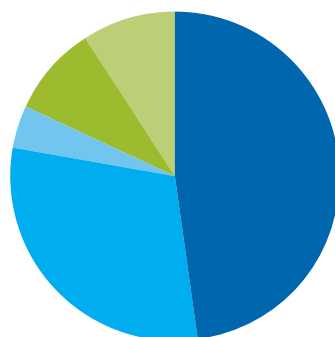
Ejemplos de AEA – carteras con objetivos de riesgo

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

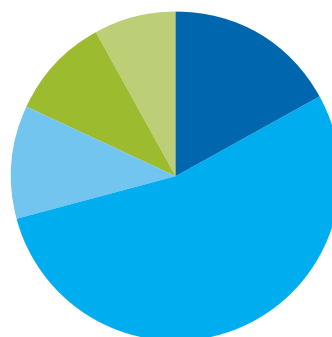
CONSERVATIVA



EQUILIBRADA



AGRESIVA



■ RENTA FIJA

iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 3-5
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 7-10
iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond

■ RENTA VARIABLE DESARROLLADA

iShares MSCI Europe ex-UK
iShares MSCI North America
iShares S&P 500
iShares MSCI Japan
iShares MSCI Pacific ex-Japan

■ RENTA FIJA EMERGENTE

iShares MSCI Emerging Markets

■ PROPIEDAD

iShares FTSE EPRA/NAREIT
Developed Markets Property Yield Fund

■ OTROS

iShares Dow Jones-UBS Commodity Swap (DE)
iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100
iShares S&P Listed Private Equity

| | CONSERVATIVO | EQUILIBRADA | AGRESIVA | RENDA VARIABLE DESARROLLADA |
|---------------------------------------|--------------|-------------|----------|-----------------------------|
| MEDIA DE COMISIONES DE iSHARES | | | | |
| TER | 0.3% | 0.4% | 0.5% | |
| OBJETIVO DE RIESGO⁷ | | | | |
| ESPERADO | 5.0% | 8.0% | 14.0% | 16.7% |
| RENTABILIDADES ANUALIZADAS | | | | |
| 1 AÑO | -14.0% | 18.9% | 29.6% | 29.8% |
| 3 AÑOS | 1.1% | -1.4% | -5.1% | -7.4% |
| 5 AÑOS | 4.0% | 3.8% | 3.7% | 4.5% |

Fuente: Resultados de BlackRock basados en la rentabilidad indicativa de ponderaciones estáticas utilizando los datos del índice subyacente a 31 de diciembre de 2009. La rentabilidad de la estrategia se expresa en euros. La rentabilidad futura real de la estrategia podría no tener ninguna relación con la rentabilidad hipotética presentada, que únicamente se ofrece a modo de ejemplo.

7. El objetivo de riesgo se mide por la desviación típica de la rentabilidad. La desviación típica es una medida estadística de la dispersión de la rentabilidad de un valor o índice de mercado dado. Mide la probabilidad de que la rentabilidad real de una inversión sea diferente de la prevista. Normalmente se mide calculando la desviación típica de la rentabilidad histórica o la rentabilidad media de una inversión concreta.

6.2 Asignación táctica de activos (ATA)

Una vez establecida la AEA del inversor, éste puede decidir que existen oportunidades para mejorar la rentabilidad mediante asignaciones tácticas de activos a corto plazo, o ‘sesgos’.

La ATA busca aumentar la rentabilidad y limitar el riesgo con cambios respecto a la combinación estratégica. Los ETFs son vehículos útiles para estrategias tácticas como la rotación sectorial.

Mediante los ETFs, una cartera puede posicionarse rápidamente para que esté sobreponderada o infraponderada en todo un sector. También puede buscarse una rentabilidad relativa superior entre distintas capitalizaciones bursátiles o estilos. Los ETFs de renta fija pueden utilizarse para aumentar o reducir la duración (sensibilidad de la cartera a las variaciones de tipos de interés) y el riesgo de crédito entre carteras de bonos.

Por ejemplo, si un inversor desea implementar una exposición infraponderada o sobreponderada en clases de activos de renta fija, podría elegir entre diversos ETFs de iShares de bonos corporativos, estatales o ligados a la inflación, para ejecutar la estrategia táctica.

Las oportunidades tácticas a corto plazo ofrecen la posibilidad de incrementar la rentabilidad – los ETFs de iShares ayudan a los inversores a posicionar las carteras de forma rápida y eficiente.

La siguiente tabla ilustra las clases de activos, sectores, estilos y tipos de bonos de los que normalmente se espera un mejor comportamiento en distintos puntos del ciclo económico. Una estrategia de ATA podría basarse en estas opiniones.

| ECONOMÍA | RECESIÓN TOTAL | RECUPERACIÓN TEMPRANA | RECUPERACIÓN TOTAL | RECESIÓN TEMPRANA |
|-----------------------------|---|--|---|--|
| CLASE DE ACTIVO | Bonos Cash | Renta variable Materia primas | Renta variable Materias primas | Bonos Cash |
| ROTACIÓN SECTORIAL | No cíclicos | Cíclicos | Cíclicos | No cíclicos |
| ROTACION DE ESTILO Y TAMAÑO | Gran capitalización Valor | Gran/mediana capitalización Valor | Pequeña capitalización Crecimiento | Gran/mediana capitalización Valor |
| ROTACION MERCADO DE BONOS | Vencimiento a largo plazo de Bonos del Tesoro | Crédito Bonos de Mercados Emergentes | Crédito Bonos del Mercados Emergentes Movimiento hacia vencimientos más cortos | Bonos del Tesoro Vencimiento a corto plazo |

Fuente: BlackRock. Sólo con fines ilustrativos.

Como herramientas de ATA, los ETFs de iShares ofrecen distintas ventajas:

- Los ETFs de iShares replican de una manera muy ajustada la evolución de sus índices de referencia.

La decisión de implantar un sesgo favorable a una determinada clase de activo, sector, región o país, suele basarse en el perfil de riesgo y rentabilidad del índice de referencia de la cartera. Los fondos de inversión activos pueden desviarse notablemente del índice de referencia deseado, introduciendo un riesgo activo adicional. Como instrumentos pasivos, los ETFs replican el índice con exactitud.

- Los ETFs de iShares pueden comprarse y venderse rápidamente.

La implementación de cambios tácticos es un ejercicio dinámico y las oportunidades pueden ser efímeras. Los ETFs pueden negociarse en bolsa fácilmente, y ofrecen flexibilidad para implementar rápidamente las estrategias.

- Los ETFs de iShares son una alternativa de bajo coste a los fondos de inversión tradicionales.

El siguiente gráfico compara los costes de invertir en ETFs frente a los fondos de inversión abiertos en Europa.

| | FONDOS COTIZADOS EN BOLSA (BPS)* | FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS (BPS)* | |
|------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| | | PASIVA/INDEXADA | GESTIÓN ACTIVA |
| Media – Renta variable | 37 | 87 | 174 |
| Media – Renta fija | 16 | 47 | 101 |

* A 31 de julio de 2009.

** Datos de Morningstar a 20 de marzo de 2009.

Fuente: Morningstar, Equipo de Análisis y Estrategia de Implementación de ETF, BlackRock.

6.3 Revisión continua de la asignación de activos

Encontrar el equilibrio adecuado entre riesgo y rentabilidad no es una decisión que se tome una sola vez⁸. El reajuste asegura que la cartera siga cumpliendo los objetivos originales del cliente a pesar de las condiciones fluctuantes del mercado.

El reajuste simplemente devuelve las asignaciones a las ponderaciones de la AEA después de las fluctuaciones del mercado, en oposición a movimientos tácticos más deliberados. El proceso de reajuste requiere centrarse tanto en el riesgo como en la rentabilidad y, con frecuencia, el resultado es la venta de una parte de las inversiones más rentables de la cartera.

Se acepta como mejor práctica una estrategia de reajuste predeterminada, basada en cuánto puede desviarse una cartera de su AEA y la frecuencia de revisión. Esta estrategia debe incluir la cuidadosa consideración de los costes de transacción frente al tracking error, o desviación de la cartera con respecto a la AEA.

Una cartera formada por ETFs de iShares mejora la capacidad de supervisar y reajustar las asignaciones, ya que los ETFs subyacentes son transparentes, líquidos y flexibles. Estas ventajas permiten un reajuste eficiente de las carteras.

Además del reajuste, también debe revisarse el objetivo de inversión original del cliente y llevarse a cabo un análisis regular para evaluar el potencial de introducir nuevas clases de activos en la cartera, así como mejoras en el propio proceso de asignación de activos.

El reajuste efectivo de carteras garantiza que las asignaciones estratégicas se mantengan a lo largo del tiempo, con independencia de las condiciones del mercado.

8. Strategic Asset Allocation: Portfolio Choice for Long-Term Investors', Campbell & Viciara, 2002

6.4 Resumen de puntos clave

Los ETFs de iShares ofrecen una gama de soluciones para los inversores con el objetivo de construir, sesgar y gestionar carteras de clientes. Gracias al acceso a más clases de activos, sectores y estilos, es más fácil refinar la asignación de activos y aprovechar ideas sobre riesgo, rentabilidad y correlación.

Los ETFs de iShares proporcionan las herramientas esenciales para implementar una estrategia eficaz de asignación de activos:

- **Diversificación** – Acceso preciso a una amplia gama de índices de referencia por clases de activos, regiones geográficas, sectores y divisas.
- **Sencillez** – Una única transacción en un ETF ofrece al inversor exposición instantánea a todo el mercado de inversión objetivo y contribuye a repartir el riesgo.
- **Costes reducidos**– Los ETFs son efectivos en costes. El TER medio de los ETFs europeos de renta variable es de 37 puntos básicos (p.b.) y el de los de renta fija es de 16 p.b.
- **Flexibilidad** – Los inversores en ETFs no se enfrentan a los límites de disponibilidad en cuanto a volúmenes de negociación ni a las restricciones de capacidad que pueden tener los fondos de inversión.
- **Transparencia** – Proporcionada por el acceso en tiempo real a los valores liquidativos de los ETFs y a los datos diarios de posiciones.
- **Liquidez** – Los ETFs se negocian en bolsa igual que los valores, por lo que son herramientas eficientes para la gestión y el reajuste de carteras en circunstancias fluctuantes de mercado.
- **Acceso** – la capacidad de entrar y salir rápidamente de los ETFs los convierte en instrumentos ideales para la implementación de estrategias tácticas.

SECCIÓN 7:

Contratación, mantenimiento y venta de ETFs

» Contratación, mantenimiento y venta de ETFs

Un atractivo clave de los ETFs es que se negocian en bolsa igual que las acciones ordinarias. Se puede invertir en ETFs a través de un broker o a través de una plataforma autorizada. Actualmente, los ETFs de iShares están disponibles en diversas plataformas, como:

The logo for Bankinter, featuring the word "bankinter." in a bold, orange, lowercase sans-serif font.The logo for Openbank, featuring the word "openbank" in a lowercase sans-serif font, with "open" in grey and "bank" in red, followed by a red flame-like icon.The logo for Renta4, featuring the number "25" in a large, thin, grey font, with "AÑOS" in smaller grey letters inside the bottom curve of the "5", followed by the word "renta4" in a red lowercase font.The logo for Self Bank, featuring a stylized icon of a square with a blue arrow pointing up and to the right, followed by the words "Self" and "Bank" in a blue sans-serif font.

La lista está creciendo al aumentar la demanda de ETFs por parte de los asesores. Por favor, visite www.iShares.es para consultar la información más reciente.

Los siguientes consejos pueden ser útiles al negociar ETFs:

- Compre o venda ETFs cuando se estén negociando los propios valores subyacentes. Por ejemplo, si desea comprar un ETF que replique el S&P 500, lo mejor es que realice la compra después de la apertura de la Bolsa de Nueva York (NYSE) a las 15.30 CET. Una vez abiertos los mercados de los instrumentos subyacentes, es mucho más probable que se beneficie de unas horquillas de precios más estrechas; en otras palabras, de unos mejores precios. El motivo es que los creadores de mercado responsables de garantizar la liquidez pueden cubrirse más fácilmente en los mercados abiertos.
- Siempre que sea posible, ejecute sus transacciones mediante ‘órdenes limitadas’, es decir, estableciendo el precio máximo que está dispuesto a pagar al comprar el ETF (o el precio mínimo al venderlo). Esto le ayuda a controlar el precio al que compra o vende el ETF.
- Al igual que en el caso de acciones ordinarias, puede establecer un límite ‘stop loss’ para sus inversiones en ETFs, lo que significa que sus acciones se venderán si el precio cae por debajo de un límite establecido, y le ayuda a crear un suelo para las pérdidas.

Divisa

Los parámetros de divisas de los ETFs son dos:

1. **La divisa base oficial**
2. **La divisa de negociación**

La primera es la divisa en la que se calcula el valor liquidativo del ETF. La segunda es la divisa en la que cotiza el ETF en la bolsa.

Un fondo tiene una única divisa base; sin embargo, puede negociarse en varias divisas siempre que el proveedor del ETF establezca varias líneas de negociación con códigos de identificación independientes para cada línea. Por ejemplo, el iShares S&P 500 se negocia en libras esterlinas en la Bolsa de Londres, si bien su divisa base es el dólar. Por este motivo, la negociación de ETFs internacionales de iShares es especialmente sencilla ya que los inversores no necesitan tener cuentas en divisas extranjeras.

Comparación del precio de negociación con el valor del ETF

Los ETFs tienen un valor liquidativo (NAV) que expresa el valor de los títulos subyacentes, así como un precio de la acción dictado por los factores habituales de la oferta y la demanda de mercado.

El proveedor calcula el NAV del ETF al cierre de cada día de negociación y es la mejor medida para comparar rentabilidades ya que el índice también se calcula al cierre de la sesión.

Cuando se utilizan precios negociados para comparar las rentabilidades del ETF y el índice, existe el riesgo de que el último precio tomado sea anterior al cierre de la bolsa. Por ejemplo, si el último precio se tomó a las 14.00 y el índice cerró a las 16.30, la diferencia de rentabilidad entre los dos momentos sesga la comparación.

Los inversores pueden comparar los niveles diarios de NAV y del índice utilizando la herramienta de rentabilidad de www.iShares.es.

Los ETFs son tan líquidos como sus valores subyacentes

iShares trabaja con muchos brokers que cotizan precios de negociación de los ETFs en las Bolsa de todo el mundo.

Los brokers utilizan los precios de los valores del índice para fijar el precio del ETF y estos precios cotizados son vinculantes, lo que significa que se pueden ejecutar operaciones a los mismos precios.

Aunque no se realice ninguna operación en un ETF durante un día concreto, aún existe la oportunidad de comprar o vender debido a estos precios vinculantes. Este es el motivo por el que los ETFs son tan líquidos como sus valores subyacentes.

SECCIÓN 8: Razones por las que invertir en ETFs

» FUNDAMENTOS DE USO

¿Por qué ETFs?

Los ETFs ofrecen un acceso transparente, de bajo coste y líquido a diversos mercados y clases de activos.

Un ETF es un fondo de inversión que cotiza en bolsa, replicando índices de distintas clases de activos, mercados y sectores. Este producto combina las ventajas de un fondo y un valor. El punto clave es que un ETF es un vehículo colectivo abierto que reúne el capital para invertir en los activos subyacentes del índice a replicar. Por otra parte, las características de instrumento cotizado significan que los ETFs pueden comprarse y venderse tan fácil y eficientemente como cualquier blue-chip en el mercado de valores. Para la mayoría de los índices principales, existe un ETF de iShares disponible para facilitar una exposición sencilla, exacta y eficiente en costes.

Los ETFs son aptos para su inclusión en cuentas de ahorro exentas o planes de pensiones.

¿Por qué iShares?

iShares es el primer proveedor mundial de ETFs con más de 578.000 millones de USD de activos bajo gestión¹⁰.

iShares fue el primero en hacer los ETFs accesibles a todo tipo de inversores.

Con más de 470 ETFs cotizados en bolsas de todo el mundo y una cuota de mercado global superior al 45%, iShares lleva 15 años defendiendo estos productos como un mejor método de inversión.

iShares se dedica a ofrecer un servicio excelente y formación sobre ETFs a los inversores.

10. Fuente: ETF Landscape, Industry Review, final de diciembre de 2010, BlackRock.

¿Por qué la indexación?

Los fondos indexados, como los ETFs, replican índices de referencia para generar la rentabilidad de mercado.

El objetivo de un fondo indexado es replicar la rentabilidad del mercado y, por lo tanto, no se gestiona activamente y, generalmente, tiene unos costes más bajos.

La indexación ofrece una diversificación superior y un acceso más barato al mercado y, por tanto, puede contribuir a gestionar los costes y riesgos de forma continua.

¿Por qué combinar la indexación y la gestión activa?

Los fondos activos ofrecen la oportunidad, pero no la garantía, de rentabilidades superiores a las del índice de referencia. Aunque algunos batan a sus índices, el éxito de los fondos activos varía sustancialmente y la consistencia a largo plazo de las rentabilidades puede ser difícil de encontrar.

Mantener el núcleo de su inversión en fondos indexados garantizará la rentabilidad del mercado y le dará más tiempo para seleccionar a los mejores gestores activos para generar una rentabilidad superior.

La combinación de fondos activos y gestión indexada ofrece una estrategia óptima para la maximización de la rentabilidad, gestionando al mismo tiempo el riesgo y el coste.

SECCIÓN 9: ETFs de iShares registrados en España

» ETFs DE iSHARES REGISTRADOS EN LA CNMV

Los fondos de iShares que figuran en las siguientes páginas están actualizados a 15 de mayo de 2011. Consulte la lista de fondos más reciente en www.iShares.es.

Los siguientes puntos resumen las notas de las siguientes páginas:

1. Comisión de gestión total.
2. El fondo EURO STOXX 50 tiene una comisión de gestión total (TER) de 35 bps. Una vez deducidos los ingresos auditados por préstamos de valores, el coste medio total de la propiedad del ETF (“TCO” de las siglas en inglés Total Cost of Ownership) entre los años 2005 y 2009 fue de 5,2 bps. El actual coste total anual (“TCO”) no superó los 10 bps. Se espera que esta tendencia respecto al TCO continúe, basada en los ingresos esperados por préstamo de valores calculados para 2010. TCO significa el TER menos los ingresos anuales por préstamos de valores.

Para estar al día en cuanto al lanzamiento de productos de iShares, visite nuestra web en www.iShares.es y regístrese para recibir nuestro boletín.

Información de Producto en España

| Nombre del fondo | TER ¹ | Código de Bloomberg | Divisa base | Divisa de cotización |
|---|--------------------|---------------------|-------------|----------------------|
| Renta Variable Europeos / País | | | | |
| iShares FTSE 100 (Reino Unido) | 0,40% | ISF | GBP | GBP, EUR, USD |
| iShares AEX (Holanda) | 0,30% | IAEX | EUR | GBP, EUR |
| iShares FTSE MIB (Italia) | 0.35% | IMIB | EUR | GBP, EUR |
| Renta Variable Paneuropeos "Blue-Chip" | | | | |
| iShares EURO STOXX 50 | 0,35% ² | EUE | EUR | GBP, MXN, EUR, CHF |
| iShares EURO STOXX 50 (Acc) | 0,35% | SEUA | EUR | GBP, EUR |
| iShares STOXX Europe 50 | 0.35% | EUN | EUR | GBP, EUR CHF |
| iShares FTSEurofirst 80 | 0.40% | IEUR | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares FTSEurofirst 100 | 0,40% | IEUT | EUR | GBP, EUR, CHF |
| Renta Variable Paneuropeos | | | | |
| iShares MSCI Europe ex-UK | 0,40% | IEUX | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares MSCI Europe ex-EMU | 0,40% | IXMU | USD | USD, GBP |
| iShares MSCI Europe | 0,35% | IMEU | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares MSCI Europe (Acc) | 0,35% | SMEA | EUR | GBP, EUR |
| Renta Variable Estilo / Market-Cap | | | | |
| iShares FTSE 250 | 0,40% | MIDD | GBP | GBP |
| iShares MSCI AC Far-East ex-Japan SmallCap | 0,74% | ISFE | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Japan SmallCap | 0,59% | ISJP | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares S&P SmallCap 600 | 0,40% | ISP6 | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares EURO STOXX Total Market Value Large | 0,40% | IDJV | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares EURO STOXX Total Market Growth Large | 0,40% | IDJG | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares EURO STOXX Mid | 0,40% | DJMC | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares EURO STOXX Small | 0,40% | DJSC | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares S&P 500 | 0,40% | IUSA | USD | GBP, USD, MXN, EUR |
| Renta Variable Internacional | | | | |
| iShares S&P 500 (Acc) | 0,40% | SACC | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI North America | 0,40% | INAA | USD | GBP, USD EUR |
| iShares MSCI Japan | 0,59% | IJPN | USD | GBP, EUR, JPY |
| iShares MSCI Japan (Acc) | 0,59% | SJPA | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Australia | 0,59% | SAUS | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Canada | 0.59% | SCAN | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Pacific ex-Japan | 0.60% | IPXJ | USD | USD, GBP, EUR |
| iShares FTSE Developed World ex-UK | 0.50% | IWXU | USD | USD, GBP |
| iShares MSCI World | 0.50% | IWRD | USD | GBP, USD, MXN, EUR |
| iShares MSCI World (Acc) | 0.50% | SWDA | USD | GBP, USD, EUR |

1. Comisión de gestión total.

2. El fondo EURO STOXX 50 tiene una comisión de gestión total (TER) de 35 bps. Una vez deducidos los ingresos auditados por préstamos de valores, el coste medio total de la propiedad del ETF ("TCO" de las siglas en inglés Total Cost of Ownership) entre los años 2005 y 2009 fue de 5,2 bps. El actual coste total anual ("TCO") no superó los 10 bps. Se espera que esta tendencia respecto al TCO continúe, basada en los ingresos esperados por préstamo de valores calculados para 2010. TCO significa el TER menos los ingresos anuales por préstamos de valores.

| Nombre del fondo | TER ¹ | Código de Bloomberg | Divisa base | Divisa de cotización |
|--|------------------|---------------------|-------------|----------------------|
| Renta Variable Mercados Emergentes | | | | |
| iShares MSCI Eastern Europe 10/40 | 0.74% | IEER | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI GCC Countries ex-Saudia Arabia | 0.80% | IGCC | USD | USD, GBP, EUR |
| iShares MSCI South Africa | 0.74% | SRSA | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares FTSE China 25 | 0.74% | FXC | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Emerging Markets | 0.75% | IEEM | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Emerging Markets (Acc) | 0.75% | SEMA | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Emerging Markets SmallCap | 0.74% | IEMS | USD | USD, GBP, EUR |
| iShares MSCI AC Far East ex-Japan | 0.74% | IFFF | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI EM Latin America | 0.74% | LTAM | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares FTSE BRIC 50 | 0.74% | BRIC | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Brazil | 0.74% | IBZL | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Korea | 0.74% | IKOR | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Taiwan | 0.74% | ITWN | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI Turkey | 0.74% | ITKY | USD | GBP, USD, EUR |
| Renta Variable Dividendo | | | | |
| iShares DJ Asia/Pacific Select Dividend 30 | 0.59% | IAPD | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares EURO STOXX Select Dividend 30 | 0.40% | IDVY | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares FTSE UK Dividend Plus | 0.40% | IUKD | GBP | GBP, EUR, CHF |
| Mercado Inmobiliario | | | | |
| iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Property Yield Fund | 0.59% | IWDP | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund | 0.40% | IPRP | EUR | GBP, EUR, CHF |
| iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund | 0.59% | IASP | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares FTSE EPRA/NAREIT US Property Yield Fund | 0.40% | IUSP | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property Fund | 0.40% | IUKP | GBP | GBP, EUR, CHF |
| Renta Variable - Temáticos | | | | |
| iShares S&P Emerging Markets Infrastructure | 0.74% | IEMI | USD | GBP, UDS, EUR |
| iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100 | 0.65% | INFR | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares S&P Listed Private Equity | 0.75% | IPRV | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares S&P Global Timber & Forestry | 0.65% | WOOD | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares S&P Global Clean Energy | 0.65% | INRG | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares S&P Global Water | 0.65% | IH2O | USD | GBP, USD, EUR |
| Fondos Islámicos | | | | |
| iShares MSCI Emerging Markets Islamic | 0.85% | ISEM | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI USA Islamic | 0.50% | ISUS | USD | GBP, USD, EUR |
| iShares MSCI World Islamic | 0.60% | ISWD | USD | GBP, USD, EUR |
| Renta Fija Gubernamental | | | | |
| iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3 | 0.20% | IBGS | EUR | GBP, MXN, EUR, CHF |
| iShares Barclays Capital Euro Government Bond 3-5 | 0.20% | IBGX | EUR | GBP, EUR, MXN, CHF |

| Nombre del fondo | TER ¹ | Código de Bloomberg | Divisa base | Divisa de cotización |
|--|------------------|---------------------|-------------|-------------------------|
| iShares Barclays Capital Euro Government Bond 7-10 | 0.20% | IBGM | EUR | GBP, EUR, MXN, EUR, CHF |
| iShares Barclays Capital Euro Government Bond 15-30 | 0.20% | IEGL | EUR | GBP, EUR, MXN, CHF |
| iShares Barclays Capital Euro Treasury Bond 0-1 | 0.20% | IEGE | EUR | EUR, GBP, EUR |
| iShares Barclays Capital Euro Treasury Bond | 0.20% | SEGA | EUR | GBP, EUR |
| iShares Barclays Capital Euro Government Bond 5-7 | 0.20% | IEGY | EUR | EUR, GBP, EUR |
| iShares Barclays Capital Euro Government Bond 10-15 | 0.20% | IEGZ | EUR | EUR, GBP |
| iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 1-3 | 0.20% | IBTS | USD | GBP, USD, MXN, EUR |
| iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 7-10 | 0.20% | IBTM | USD | GBP, USD, MXN, EUR |
| iShares FTSE Gilts UK 0-5 | 0.20% | IGLS | GBP | GBP |
| iShares FTSE UK All Stocks Gilt | 0.20% | IGLT | GBP | GBP, EUR |
| iShares Citigroup Global Government Bond | 0.20% | IGLO | USD | USD, GBP, EUR |
| Bonos Ligados a Inflación | | | | |
| iShares Barclays Capital Euro Inflation Linked Bond | 0.25% | IBCI | EUR | GBP, MXN, EUR, CHF |
| iShares Barclays Capital Global Inflation-Linked Bond | 0.25% | IGIL | USD | USD, GBP, EUR |
| iShares Barclays Capital £ Index-Linked Gilts | 0.25% | INXG | GBP | GBP |
| iShares Barclays Capital \$ TIPS | 0.25% | ITPS | USD | GBP, USD, MXN, EUR |
| Renta Fija Corporativa | | | | |
| iShares Markit iBoxx £ Corporate Bond | 0.20% | SLXX | GBP | GBP |
| iShares Markit iBoxx £ Corporate Bond ex-Financials | 0.20% | ISXF | GBP | GBP, EUR |
| iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond | 0.20% | IBCX | EUR | EUR, MXN, CHF |
| iShares Markit iBoxx \$ Corporate Bond | 0.20% | LQDE | USD | USD, EUR |
| iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond | 0.20% | IEAC | EUR | EUR, GBP |
| iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond 1-5 | 0.20% | SE16 | EUR | GBP, EUR |
| iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond ex-Financials | 0.20% | EEXF | EUR | GBP, EUR |
| iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5 | 0.20% | EEX6 | EUR | GBP, EUR |
| iShares Markit iBoxx Euro Covered Bond | 0.20% | ICOV | EUR | EUR, GBP |
| Deuda Alto Rendimiento | | | | |
| iShares Markit iBoxx Euro High Yield Bond | 0.50% | IHYG | EUR | EUR, GBP |
| Renta Fija Agregada | | | | |
| iShares Barclays Capital Euro Aggregate Bond | 0.25% | IEAG | EUR | EUR, GBP |
| Renta Fija Emergente | | | | |
| iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond Fund | 0.45% | IEMB | USD | USD, GBP, EUR |

Aviso legal

BlackRock Advisors (UK) Limited, debidamente autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido (Financial Services Authority (FSA)), ha publicado este documento para su acceso por clientes profesionales únicamente en España. Nadie más deberá basarse en la información contenida en el mismo. Queda estrictamente prohibida la distribución por cualquier medio de éste o de cualquier otro material relacionado a terceras personas.

La información contenida en el presente documento no constituye una oferta, invitación, recomendación o solicitud alguna de realizar operaciones con productos financieros ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión. Los presentes datos constan a efectos meramente informativos. iShares plc, iShares II plc and iShares III plc (juntas “las Sociedades”) son sociedades de inversión de capital variable con responsabilidad separada entre sus fondos organiza das conforme a la normativa legal de Irlanda y autorizadas por la institución supervisora de entidades financieras de dicho país (Financial Regulator) y gestionadas por BlackRock Asset Management Ireland Limited, sociedad gestora con domicilio en Irlanda y supervisada por el Financial Regulator.

Para inversores en España

Algunos de estos fondos no están registrados para su oferta pública en España. En lo que se refiere los mismos, este documento tiene valor únicamente informativo y no constituye asesoramiento de inversión, oferta de venta o solicitud de oferta de compra de los fondos descritos en el mismo, y no se permite llevar a cabo trámites que resulten o constituyan una oferta pública de dichos fondos en España. Este documento es estrictamente confidencial y no puede ser distribuido sin autorización previa de BlackRock Advisors (UK) Limited. En lo referente a aquellos fondos que están registrados para su comercialización pública, sus folletos de ventas se han inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y se pueden obtener de manera gratuita en www.iShares.es.

Advertencias sobre el riesgo

Puede que las participaciones en las Sociedades no sean apropiadas para todos los inversores. BlackRock no garantiza la rentabilidad de las participaciones ni de los fondos. El precio de las inversiones (que pueden negociarse en un número limitado de mercados) puede aumentar o disminuir, y es posible que el inversor no recupere la cantidad invertida. La renta que perciba no es fija y puede fluctuar. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de inversiones que impliquen exposición a divisas puede verse afectado por variaciones en el tipo de cambio. Le recordamos que las implicaciones fiscales pueden cambiar, tanto en lo referente a niveles como a bases y exenciones. Las empresas filiales de BlackRock pueden crear mercados en los valores mencionados en este documento. Asimismo, tanto BlackRock y sus filiales como sus respectivos empleados pueden en algún momento participar o tener posiciones en las acciones subyacentes u opciones en cualquier valor incluido en este documento y pueden, como mandante o agente, comprar o vender valores.

Cláusulas de exoneración de responsabilidad de los índices

‘Barclays Capital’ es una marca de Barclays Capital, la rama de banca de inversión de Barclays Bank PLC (“Barclays Capital”) y BlackRock Advisors (UK) Limited la utiliza con licencia. Barclays Capital proporciona, con un modelo de negocio diferenciado, soluciones a las necesidades financieras y de gestión de riesgo de empresas, entidades financieras, gobiernos y organizaciones

supranacionales. Barclays Capital compila, mantiene y es titular de los derechos de propiedad del índice Barclays Capital US Government Inflation-Linked Bond Index, Barclays Capital US Treasury 1-3 Year Term Index, Barclays Capital US Treasury 10 Year Term Index, Barclays Capital UK Government Inflation-Linked Bond Index, Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate 1-5 Year Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate ex Financials Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate ex Financials 1-5 Year Bond Index, Barclays Capital Euro Government Bond 10-15 yr Term Index, Barclays Capital Euro Government Bond 1-3 Year Term Index, Barclays Capital Euro Government Bond 15-30 Year Term Index, Barclays Capital Euro Government Bond 5 Year Term Index, Barclays Capital Euro Government Bond 5-7 yr Term Index, Barclays Capital Euro Government Bond 10 Year Term Index, Barclays Capital Euro Government Inflation-Linked Bond Index, Barclays Capital Euro Treasury Bond Index, Barclays Capital Euro Short Treasury (0-12 Months) Bond Index, Barclays Capital World Government Inflation-Linked Bond Index y Barclays Capital Global Aggregate Bond Index (conjuntamente los ‘índices’). iShares Barclays Capital \$ TIPS, iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 1-3, iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 7-10, iShares Barclays Capital £ Index-Linked Gilts , iShares Barclays Capital Euro Aggregate Bond , iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond , iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond 1-5, iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond ex-Financials, iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5, iShares Barclays Capital Euro Government Bond 10-15, iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3, iShares Barclays Capital Euro Government Bond 15-30, iShares Barclays Capital Euro Government Bond 3-5, iShares Barclays Capital Euro Government Bond 5-7, iShares Barclays Capital Euro Government Bond 7-10, iShares Barclays Capital Euro Inflation Linked Bond , iShares Barclays Capital Euro Treasury Bond, iShares Barclays Capital Euro Treasury Bond 0-1, iShares Barclays Capital Global Inflation-Linked Bond y iShares Barclays Global Aggregate Bond (“los Fondos”) está patrocinado, avalado, vendido o promocionado por Barclays Capital, ni Barclays Capital realiza declaración alguna sobre la conveniencia de invertir en el mismo.

Copyright © 2010, Citigroup Index LLC. Todos los derechos reservados. CITIGROUP es una marca registrada y marca de servicio de Citigroup Inc. o sus filiales, se utiliza y está registrada en todo el mundo y BlackRock Advisors (UK) Limited la utiliza con licencia para ciertos fines suyos y de sus filiales. Se prohíbe la reproducción de los datos de Citigroup y de cualquier otra información salvo previa autorización por escrito de Citigroup Index LLC (“Citigroup”). iShares Citigroup Global Government Bond no está patrocinado, avalado, vendido ni promocionado por Citigroup y Citigroup no realiza declaración alguna acerca de la conveniencia invertir en tal fondo.. Dada la posibilidad de error humano o mecánico, Citigroup no garantiza la exactitud, exhaustividad, integridad ni la disponibilidad de datos o información y declina toda responsabilidad por errores, omisiones o por los resultados obtenidos como consecuencia de la utilización de dichos datos e información. CITIGROUP NO OFRECE EXPRESA NI TÁCITAMENTE NINGUNA GARANTÍA INCLUYENDO, A TÍTULO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO, LA COMERCIABILIDAD O APTITUD PARA UN DETERMINADO PROPÓSITO O UTILIZACIÓN. En ningún caso Citigroup será responsable ningún tipo de daños y perjuicios resultantes de la utilización de los datos e información de Citigroup.

‘STOXX’, ‘EURO STOXX 50®’ y ‘STOXX® Europe 50’ son material protegido por derechos de autor, propiedad exclusiva y marcas de productos o servicios de STOXX Limited y BlackRock Advisors (UK) Limited, y iShares II plc tienen la licencia de utilización para determinados fines. iShares EURO STOXX 50 y iShares STOXX Europe 50 no están patrocinados, avalados, vendidos ni promocionados por STOXX, y STOXX no realiza declaración alguna sobre la conveniencia de invertir en dicho fondo.

‘STOXX’, ‘EURO STOXX 50®’, ‘EURO STOXX® Mid’, ‘EURO STOXX® Select Dividend 30’, ‘EURO STOXX® Small’, ‘EURO STOXX® Total Market Growth Large’ y ‘EURO STOXX® Total Market Value Large’ son material protegido por derechos de autor, propiedad exclusiva y marcas de productos o servicios de STOXX Limited y BlackRock Advisors (UK) Limited tiene la licencia de utilización para determinados fines. iShares EURO STOXX 50 (Acc), iShares EURO STOXX Mid, iShares EURO STOXX Select Dividend 30, iShares EURO STOXX Small, iShares EURO STOXX Total Market Growth Large y iShares EURO STOXX Total Market Value Large no están patrocinados, avalados, vendidos ni promocionados por STOXX, y STOXX no realiza declaración alguna sobre la conveniencia de invertir en dicho fondo.

‘Dow Jones’ and ‘Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 Index’ are service marks of Dow Jones & Company, Inc. and have been licensed for use for certain purposes by BlackRock Advisors (UK) Limited. The iShares DJ Asia Pacific Select Dividend is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Dow Jones and Dow Jones makes no representation regarding the advisability of investing in the fund.

Euronext Indices B.V. cuenta con todos los derechos de propiedad del AEX-index® (el ‘Índice’). Euronext Indices B.V. de ningún modo patrocina, avala o está relacionada con la emisión u oferta de dicho producto. Euronext Indices B.V. declina toda responsabilidad frente a terceros por la inexactitud de los datos en los que se basa el índice, por cualquier error, equivocación u omisión en el cálculo y/o difusión de éste o por la forma en que se aplique en relación la emisión y la oferta del mismo. ‘AEX®’ y ‘AEX-index®’ son marcas registradas de Euronext N.V. o sus filiales.

‘FTSE®’ es una marca propiedad conjunta de London Stock Exchange plc y Financial Times Limited (el FT) y FTSE International Limited (FTSE) la utiliza con licencia. El índice FTSE 100 Index, FTSE 250 Index, FTSE BRIC 50 Index, FTSE Developed ex UK Index, FTSE UK Conventional Gilts - Up To 5 Years Index, FTSE Actuaries Government Securities UK Gilts All Stocks Index y FTSE UK Dividend + Index are calculated by or on behalf of FTSE International Limited (‘FTSE’). None of the Exchange, the FT nor FTSE sponsors, endorses or promotes iShares FTSE 100, iShares FTSE 250, iShares FTSE BRIC 50, iShares FTSE Developed World ex-UK, iShares FTSE Gilts UK 0-5, iShares FTSE UK All Stocks Gilt y iShares FTSE UK Dividend Plus ni de ninguna manera están relacionados con el fondo. Tampoco aceptan responsabilidad alguna en relación con su emisión, operación o negociación. FTSE se reserva todos los derechos y derechos de propiedad y de la base de datos contenidos en los valores del índice y su lista constituyente. BlackRock Advisors (UK) Limited tiene licencia plena otorgada por FTSE para utilizar tales derechos de propiedad y derechos en la base de datos para crear este producto.

‘FTSE®’ es una marca de London Stock Exchange plc y de Financial Times Limited, ‘MIB’ es una marca de Borsa Italiana

SpA (‘Borsa Italiana’) y FTSE International Limited (‘FTSE’) utiliza ambas con licencia. El índice FTSE MIB Index se calcula por FTSE en colaboración con Borsa Italiana. Ni FTSE, sus otorgantes ni Borsa Italiana patrocinan, avalan o promocionan este producto ni tienen relación alguna con él y declinan toda responsabilidad en relación a su emisión, operación y negociación. FTSE se reserva todos los derechos en los valores del índice y su lista constituyente. BlackRock Advisors (UK) Limited ha obtenido la licencia plena de FTSE para la utilización de dichos derechos en la creación de este producto.

‘FTSE®’ es una marca propiedad conjunta de London Stock Exchange plc y Financial Times Limited (el ‘FT’), ‘NAREIT®’ es una marca de la National Association of Real Estate Investment Trusts (‘NAREIT’), y ‘EPRA®’ es una marca de la European Public Real Estate Association (‘EPRA’); todas ellas son utilizadas por FTSE con licencia. FTSE International Limited (‘FTSE’) calcula el índice FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT Developed Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT UK Index, FTSE EPRA/NAREIT United States Dividend + Index y FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe ex UK Dividend+ Index are calculated by FTSE International Limited (‘FTSE’). None of the Exchange, the FT, FTSE, Euronext N.V., NAREIT nor EPRA sponsors, endorses or promotes iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Property Yield Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT US Property Yield Fund y iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund, ni tampoco están relacionados de ninguna forma con el fondo, ni aceptan responsabilidad alguna en relación con su emisión, operación y negociación. FTSE, Euronext N.V., NAREIT y EPRA se reservan todos los derechos y derechos de propiedad y de la base de datos contenidos en los valores del índice y su lista constituyente. BlackRock Advisors (UK) Limited ha obtenido la plena licencia de FTSE para la utilización de dichos derechos de propiedad y de la base de datos para la creación de este producto.

‘FTSE®’ es una marca propiedad conjunta de London Stock Exchange plc y el Financial Times Limited (el ‘FT’). ‘FTSEurofirst®’ es una marca propiedad conjunta de FTSE International Limited (FTSE) y Euronext N.V (Euronext). El índice FTSEurofirst 100 Index y FTSEurofirst 80 Index es compilado y calculado por, o en nombre de FTSE. Ni London Stock Exchange plc, el FT, ni FTSE patrocinan, avalan o promocionan el iShares FTSEurofirst 100 y iShares FTSEurofirst 80 ni tampoco están relacionados de ninguna forma con el fondo, ni aceptan responsabilidad alguna en relación con su emisión, operación y negociación. FTSE y Euronext se reservan todos los derechos de propiedad y de la base de datos contenidos en los valores del índice y su lista constituyente. BlackRock Advisors (UK) Limited ha obtenido la plena licencia de FTSE para la utilización de dichos derechos de propiedad y de la base de datos para la creación de este producto.

‘FTSE®’ es una marca propiedad conjunta de London Stock Exchange (‘la Bolsa’) y el Financial Times Limited (el ‘FT’). ‘Macquarie™’ es una marca propiedad de Macquarie Bank Limited y sus entidades relacionadas. FTSE utiliza ambas marcas con licencia. Ni FTSE, Macquarie, la Bolsa o FT responderán (ya sea por negligencia o de cualquier otro modo) ante terceros por cualquier error en el índice ni estarán obligados a advertir de dichos errores. BlackRock Advisors (UK) Limited ha obtenido la licencia de FTSE para utilizar los mencionados derechos de propiedad y de la base de datos para la creación del iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100.

'FTSE®' es una marca propiedad conjunta de London Stock Exchange plc y Financial Times Limited (el FT) y FTSE International Limited (FTSE) la utiliza con licencia. El índice FTSE China 25 Index se calcula por, o en nombre de FTSE International Limited (FTSE). Ni London Stock Exchange, ni el FT ni FTSE patrocinan, avalan o promueven iShares FTSE China 25 ni de ninguna manera están relacionados con el fondo. Tampoco aceptan responsabilidad alguna en relación con su emisión, operación o negociación. FTSE se reserva todos los derechos y derechos de propiedad y de la base de datos contenidos en los valores del índice y su lista constituyente. BlackRock Advisors (UK) Limited tiene licencia plena otorgada por FTSE para utilizar tales derechos de propiedad y derechos en la base de datos para crear este producto.

Markit iBoxx es una marca registrada de Markit Indices Limited y BlackRock Advisors (UK) Limited ha obtenido la licencia de utilización. Markit Indices Limited no aprueba, avala ni recomienda a BlackRock Advisors (UK) Limited ni a iShares plc. Estos productos no están patrocinados, avalados ni vendidos por Markit Indices Limited ni Markit Indices Limited realiza declaración alguna sobre la conveniencia de invertir en dichos productos.

Los índices iBoxx y Markit iBoxx GBP Non-financials Index y Markit iBoxx € Covered Index son marcas de Markit Indices Limited. BlackRock Advisors (UK) Limited ha obtenido la licencia de utilización. El índice Markit iBoxx GBP Non-financials Index y Markit iBoxx € Covered Index aquí referenciado es propiedad de Markit Indices Limited y se utiliza con licencia. El iShares Markit iBoxx £ Corporate Bond ex-Financials y iShares Markit iBoxx Euro Covered Bond no está patrocinado, avalado ni promocionado por Markit Indices Limited.

La información y el índice JP Morgan EMBI Global Core Index™ (el 'Índice') se han obtenido de fuentes consideradas fiables, pero J.P. Morgan Securities Inc (JPMorgan) no garantiza la integridad ni la exactitud de las mismas. La información y el índice se utilizan con permiso. La información y el Índice no pueden ser copiados, utilizados o distribuidos sin la previa autorización por escrito de JPMorgan. Copyright 2010, JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados. 'JPMorgan' y el índice son

marcas de JPMorgan Chase & Co. y BlackRock Advisors (UK) Limited tiene la licencia de utilización para determinados fines. El fondo iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond Fund (el 'Fondo') basado en el Índice no está patrocinado, avalado, vendido ni promocionado por JPMorgan y JPMorgan Exchange no realiza declaración alguna acerca de la conveniencia de negociar en dicho producto.



Los fondos iShares no están patrocinados, avalados o promocionados por MSCI, ni MSCI asume responsabilidad alguna respecto a tales fondos o a los índices en los que éstos se basen. El folleto contiene una descripción más detallada de la relación limitada que MSCI tiene con BlackRock Advisors (UK) Limited y con cualquier otro fondo relacionado.

'Standard & Poor's®', 'S&P®', 'S&P 500', 'S&P 500 Index', 'S&P Emerging Market Infrastructure', 'S&P Global Clean Energy', 'S&P Global Timber & Forestry', 'S&P Global Water', 'S&P Listed Private Equity' y 'S&P SmallCap 600' son marcas de The McGraw-Hill Companies, Inc. BlackRock Advisors (UK) Limited. tiene la licencia de utilización. El iShares S&P 500, iShares S&P 500 (Acc), iShares S&P Emerging Market Infrastructure, iShares S&P Global Clean Energy, iShares S&P Global Timber & Forestry, iShares S&P Global Water, iShares S&P Listed Private Equity y iShares S&P SmallCap 600 no está patrocinado, avalado, vendido ni promocionado por S&P ni S&P realiza declaración alguna acerca de la conveniencia de invertir dicho producto.

'iShares' es una marca registrada de BlackRock Institutional Trust Company, N.A. Todas las otras marcas de productos o servicios o marcas registradas son propiedad de sus dueños respectivos. Para más información, póngase en contacto con las entidades comercializadoras que aparecen inscritas en CNMV. Asimismo, información adicional puede ser obtenida a través de www.iShares.es o contactando con nosotros en +34 91 788 94 00.

© 2010 BlackRock Advisors (UK) Limited. Compañía registrada nº 00796793. Todos los derechos reservados. Las llamadas pueden ser supervisadas o grabadas.



Contacte con nosotros

Para más información sobre los ETFs de iShares, visite nuestra web en www.iShares.es.
También puede enviarnos un correo electrónico a: ishares.iberia@blackrock.com o llamarnos al teléfono +34917889400.