



Encuesta de
BlackRock
sobre el uso de
ETFs en España

¿Cómo utiliza el inversor español los ETF?

UNA ENCUESTA DE BLACKROCK ELABORADA PARA FUNDS PEOPLE REVELA CUÁL ES EL USO QUE LOS INVERSORES ESPAÑOLES ESTÁN HACIENDO DE ESTOS PRODUCTOS, TANTO DESDE EL ÁMBITO INSTITUCIONAL COMO DESDE EL SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN.

El crecimiento patrimonial experimentado a lo largo de los últimos años por los ETF evidencia que el interés por estos productos va en aumento, pero... ¿cuál es el uso que hace el inversor de los fondos cotizados? Una encuesta de BlackRock elaborada por **Funds People** revela cuáles son los usos más frecuentes que se hace de los ETF en España. Han respondido 35 inversores institucionales (que representan más del 70% del patrimonio total en fondos españoles) y casi 50 entidades del segmento de distribución (principalmente bancas privadas y EAFI). Uno de los pasos iniciales de los gestores de carteras españolas fue utilizar los ETF como herramienta de liquidez, aprovechando los fondos cotizados para indexar parte de la cartera generalmente al índice de referencia sobre el que se compara el

fondo. En este sentido, el ETF estaría siendo visto por el gestor como una ventana de liquidez en caso de tener que afrontar posibles reembolsos.

En consecuencia, no es de extrañar que el 90% de los inversores institucionales encuestados señalen a la liquidez del producto como el aspecto más determinante a la hora de seleccionar un ETF. Le siguen en importancia la estructura del ETF (clave para el 43% de los institucionales), la comisión de gestión (40%) y el tracking error (40%). A nivel de distribución también se apunta a la liquidez del producto como el factor con mayor peso en el proceso de selección. Al menos, así lo aseguran el 76% de los encuestados. También ven importante el patrimonio del fondo (39%), el tipo de réplica (37%), la comisión de gestión, el proveedor y el tracking error (con el 34% de las respuestas, en los tres casos).

Otro de los usos más habituales que los gestores españoles hacen de los ETF es ganar exposición de manera táctica a mercados nicho. Lo evidencia el hecho de que el 68% de los inversores institucionales que han participado en la encuesta hayan reconocido echar mano de los ETF con este objetivo. En la práctica, esto significa que, en lugar de seleccionar una o varias acciones del mercado por el que se siente predilección, compran el ETF sobre el índice. La mayor parte del segmento de distribución (59%) también asegura utilizar los fondos cotizados para este fin.

La liquidez
es el atributo más valorado
de los ETF tanto por el
inversor institucional como
por los distribuidores

Y, de cara al futuro, los productos de gestión pasiva seguirán siendo las herramientas preferidas por parte de los inversores españoles para construir posiciones estratégicas en mercados nicho. Según los resultados de la encuesta, el 39% de los institucionales encuestados tienen previsto aumentar en lo que resta de año su asignación a renta variable emergente a través de los ETF, un porcentaje que se eleva al 41% en el caso de las bancas privadas y las EAFI. Es más: en el reciente desarrollo de productos que está viviendo la industria de gestión pasiva, la innovación de ETF sobre mercados nicho son las estrategias que, por sus necesidades actuales, más interés despertarían para el 67% de los inversores institucionales españoles, así como para dos de cada tres asesores y distribuidores.

Nuevos usos

Tradicionalmente, este era el uso más extendido que se venía haciendo de los ETF. Sin embargo, cada vez un mayor número de gestores españoles están apoyándose en estos productos para posicionar una parte central de la cartera, como demuestra el hecho de que el 52% de los institucionales afirmen destinar una parte muy relevante de la misma a los ETF. Su estrategia, en este sentido, pasarían por tratar de generar alfa a través de una gestión activa del resto. Esta tendencia está ganando fuerza sobre todo en renta fija. En el caso del segmento de distribución, obtener una exposición pasiva al núcleo de la cartera también es la segunda opción para el 46% de los encuestados. “La combinación de las estrategias activas y la indexación es hoy una realidad y, además, es donde los ETF están teniendo gran cabida”, afirma Iván Pascual, responsable del negocio de ETF de BlackRock en España y Portugal.

Diferencias

La visión y el uso que hacen del producto gestores de carteras, bancas privadas y EAFI se aproxima mucho, si bien no siempre es así en todos los casos. Las grandes diferencias vienen, por un lado, en el tiempo promedio que mantienen un ETF en cartera, que es más largo en el caso del inversor institucional que en el de distribución. El 35% de los inversores institucionales asegura conservarlos por un periodo de siete a doce meses, mientras que el periodo de permanencia en las carteras



iShares lanza la nueva gama Core Series, con una estructura de costes más baja para inversores a largo plazo, explica Iván Pascual, director de ventas de iShares para Iberia.



<http://goo.gl/P767M2>

por parte de la mayoría de las bancas privadas y EAFI (32%) es menor, generalmente entre uno y seis meses, lo que evidencia un uso más táctico del vehículo.

También aparecen diferencias en la valoración del producto y del servicio. En España, la marca juega un papel determinante para el 45% de los inversores institucionales encuestados, mientras que para el segmento de distribución lo más importante es el servicio que le presta la entidad, según reconoce el 28% de los consultados.

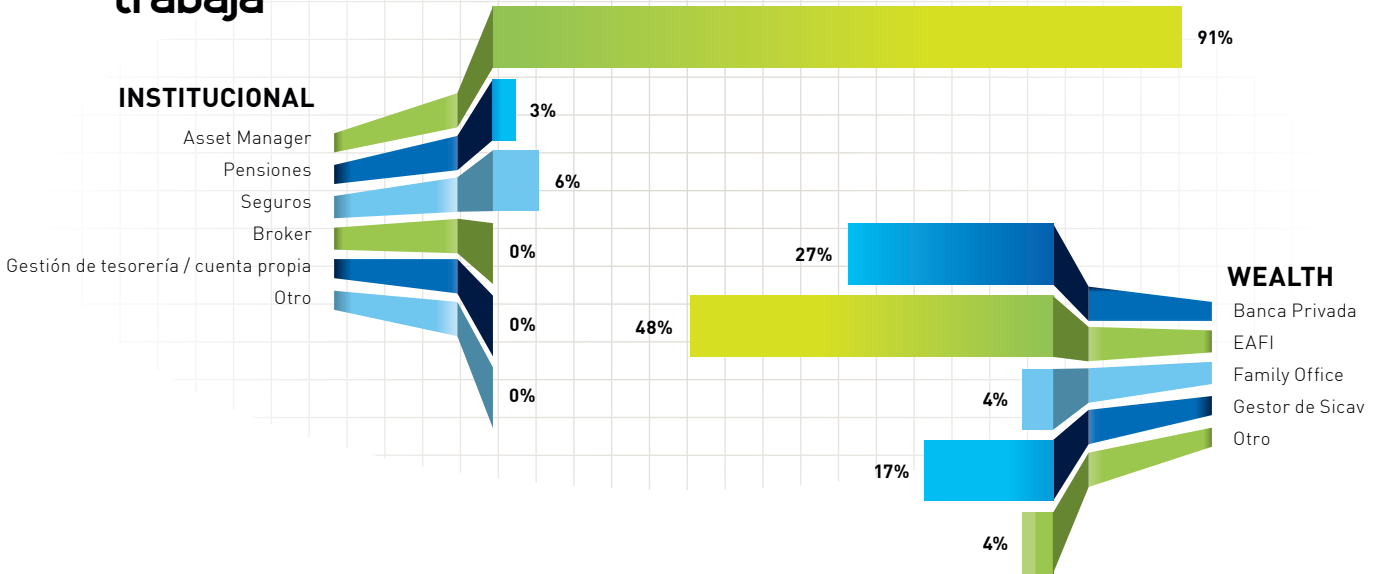
En lo que no hay excesivas diferencias es en el grado de satisfacción. Dos de cada tres inversores institucionales aseguran sentirse satisfechos o muy satisfechos con el producto, en tanto que seis de cada diez asesores y distribuidores se muestran igualmente complacidos con el resultado que le están dando unos vehículos que empiezan a ser muy conocidos por los inversores españoles, ya que el 72% de los institucionales y el 62% del segmento de distribución los utilizan desde hace más de tres años.



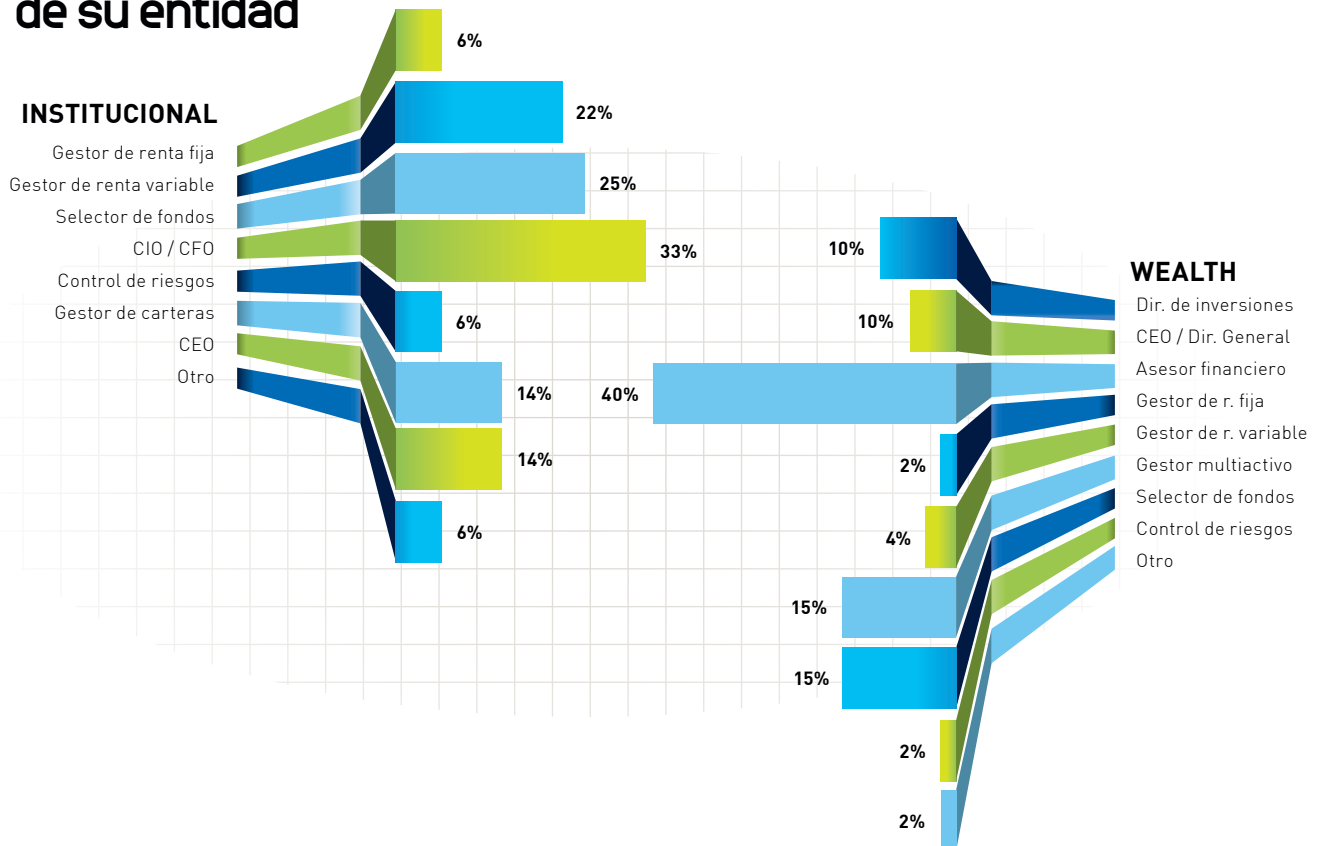
EMPRESAS PARTICIPANTES EN EL SEGMENTO WEALTH: Bankinter, Asset Growth EAFI, Aspain 11 Asesores Financieros EAFI, C2 Asesores Patrimoniales, EAFI, Ginvest Patrimonis EAFI, Buy & Hold Asesores EAFI, Banco Santander, Juan Carlos Costa Tejedor Eafi, Egeria Activos SGIIC, Epsilon Inversiones Bursátiles Sicav, Santander Private Banking, Elcano Sicav, Anchor Capital Advisors EAFI, Capitalia Familiar, Gestione de Finanzas EAFI, GPinvestEAFI, Alpha Plus, Attitude asesores, Cortal Consors, Wealth Solutions, EAFI, Valor Optimo EAFI, ICapital, Aureo Wealth Advice EAFI, Solventis AV, Vicandi EAFI, KBL epb Bank, Sucursal España, DPM Finanzas, Zarate EAFI, Polo Capital Sicav, Andbank, Orienta Capital AV, Portocolom Asesores EAFI, Amorós Arbaiza EAFI, Capital Wealth Management, Troy Consultores, EFE&ENE, Alter Advisory EAFI, Inversis, Gesalcalá SGIIC, Bankia Fondos, A&G, BBVA, Banco Sabadell, Unicorp Patrimonio, Arcano Wealth Advisors EAFI, Popular Banca Privada, SabadellUrquijo, Profim, Asesores Patrimoniales EAFI.

EMPRESAS PARTICIPANTES EN EL SEGMENTO INSTITUCIONAL: Arquigest, Allianz Popular AM, Bestinver, Alpha Plus Gestora, Caja España Fondos, Abante Asesores, Bankia Fondos, Caja Ingenieros Vida, Popular Gestión Privada, Gesinter, ING Direct, Unigest SGIIC, Gestifonsa SGIIC, BBVA Asset Management, Renta 4 Banco, Omega gestión de Inversiones SGIIC, Fonditel, Amundi Iberia, Gesinter SGIIC, Inversis, Siitnedif SGIIC, Atl Capital, Welzia Management, Tressis SV, Metagestión, Bankinter Gestión de Activos, Atl Capital, Neila Capital Partners SGIIC, Andbank, Ibercaja Gestión SGIIC, CX Inversió, Tressis Gestión SGIIC, Santander Asset Management, Gesprofit SGIIC, Aviva Gestión, Invercaixa Gestión.

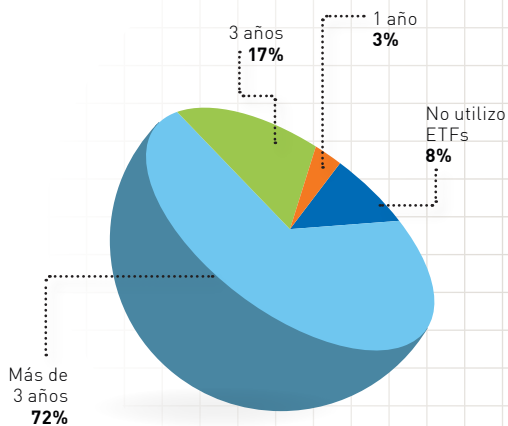
Indique en qué sector trabaja



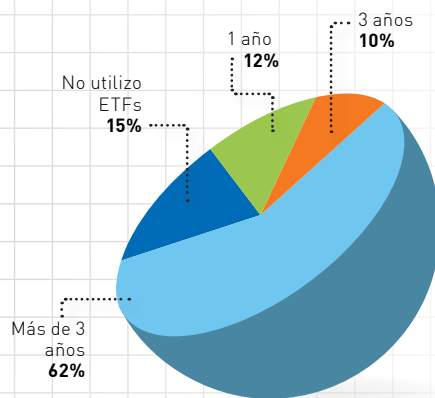
Indique qué cargo ocupa dentro de su entidad



¿Desde hace cuánto tiempo utiliza ETFs?

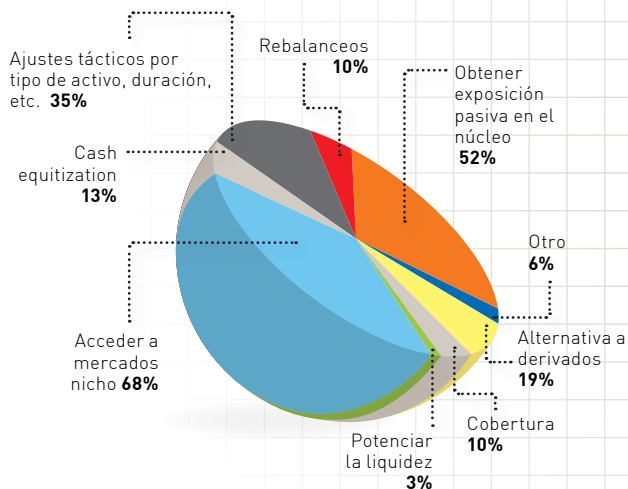


INSTITUCIONAL

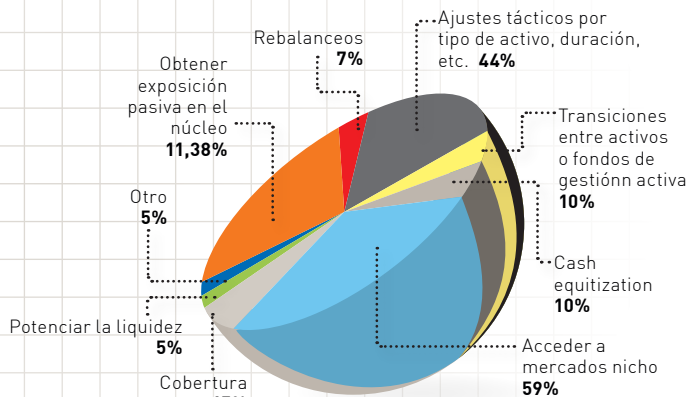


WEALTH

¿Qué uso le da dentro de sus carteras?

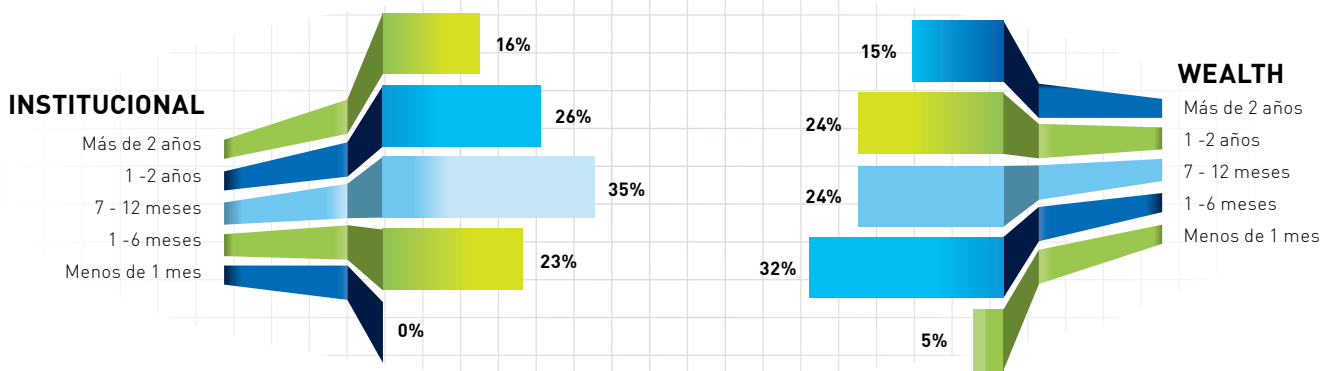


INSTITUCIONAL



WEALTH

¿Cuánto tiempo en promedio mantiene un ETF en su cartera?



¿Cuál es su previsión sobre el uso de ETFs para acceder a las siguientes categorías de activos en lo que queda de año?

SEGMENTO INSTITUCIONAL

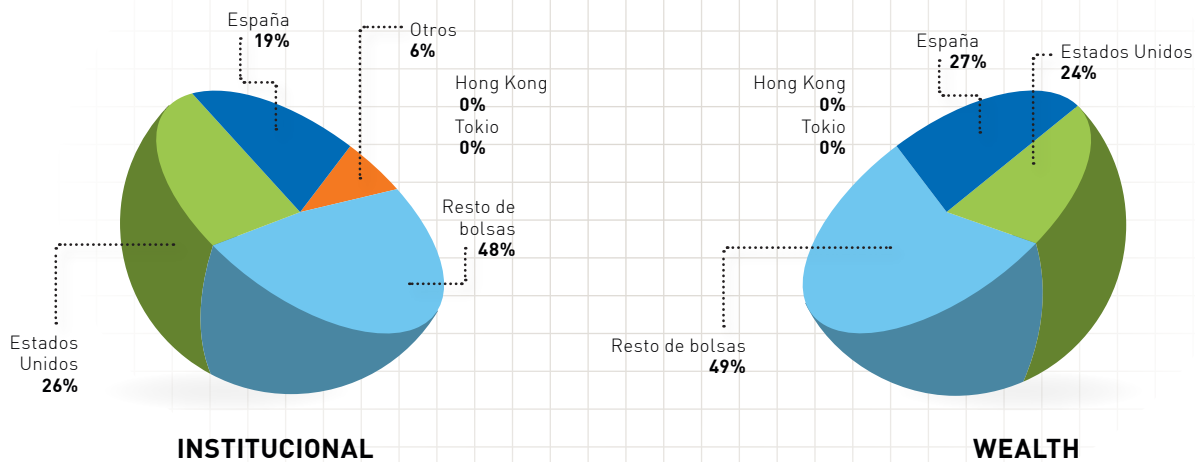
	NO VOY A UTILIZAR ETFs PARA ESTA CLASE DE ACTIVOS	VOY A REDUCIR MI EXPOSICIÓN	VOY A MANTENER MI EXPOSICIÓN	VOY A INCREMENTAR MI EXPOSICIÓN
R.variable española	84%	0%	6%	10%
R. variable europea	68%	0%	26%	6%
R. variable americana	35%	6%	52%	6%
R. variable emergente	26%	3%	32%	39%
R. fija crédito europeo	61%	6%	19%	13%
R. fija crédito americano	65%	6%	13%	16%
R. fija "high yield" europea	65%	6%	13%	16%
R. fija "high yield" americana	61%	6%	16%	16%
R. fija emergente en divisa local	71%	0%	10%	19%
R. fija emergente	65%	3%	10%	23%
Monetarios	94%	0%	6%	0%
Recursos naturales	48%	6%	26%	19%
Inversiones inmobiliarias	84%	0%	6%	10%
Materias primas	32%	3%	32%	32%

SEGMENTO WEALTH

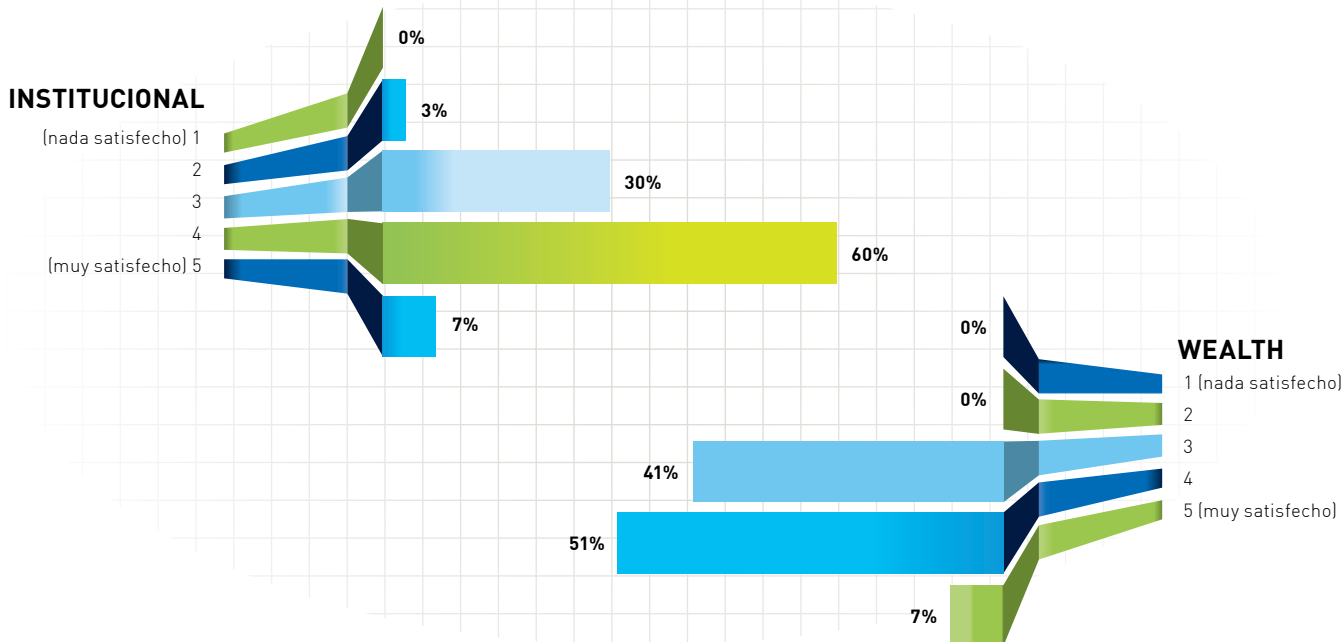
	NO	CABE LA POSIBILIDAD	SÍ
R. variable española	51%	32%	17%
R. variable europea	29%	39%	32%
R. variable americana	22%	49%	29%
R. variable emergente	20%	39%	41%
R. fija crédito europeo	59%	27%	15%
R. fija crédito americano	61%	27%	12%
R. fija "high yield" europea	51%	32%	17%
R. fija "high yield" americana	56%	32%	12%
R. fija emergente en divisa local	54%	29%	17%
R. fija emergente	44%	34%	22%
Monetarios	73%	15%	12%
Recursos naturales	41%	37%	22%
Inversiones inmobiliarias	59%	29%	12%
Materias primas	12%	54%	34%

¿Cuál es su previsión sobre el uso de ETFs para acceder a las siguientes categorías de activos en lo que queda de año?

¿Dónde cotiza la mayoría de los ETFs en los que invierte?



Indique cuál es su grado de satisfacción con el uso de los ETFs como vehículo de inversión



A la hora de seleccionar un ETF ¿Qué grado de importancia le da a las siguientes características?

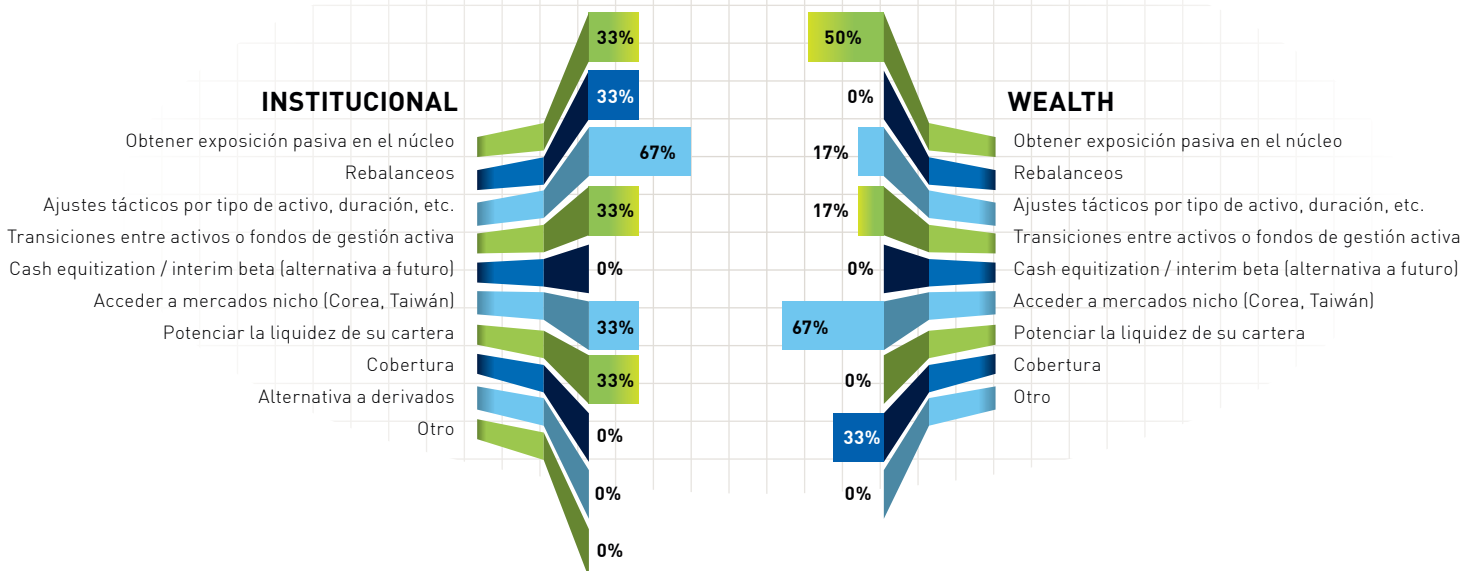
SEGMENTO INSTITUCIONAL

	IRRELEVANTE	IMPORTANTE	DETERMINANTE
Proveedor del ETF	7%	60%	33%
Bolsa en la que cotiza	7%	67%	27%
Comisión de gestión	10%	50%	40%
Liquidez	0%	10%	90%
Activos bajo gestión	10%	57%	33%
Estructura (réplica física o sintética)	10%	47%	43%
Domicilio	37%	57%	7%
Forma legal	20%	57%	23%
Tracking difference	10%	53%	37%
Tracking error	10%	50%	40%
Cobertura riesgo	17%	67%	17%
Divisa	27%	43%	30%

SEGMENTO WEALTH

	IRRELEVANTE	IMPORTANTE	DETERMINANTE
Proveedor del ETF	20%	46%	34%
Bolsa en la que cotiza	24%	63%	12%
Comisión de gestión	15%	51%	34%
Liquidez	0%	24%	76%
Activos bajo gestión	15%	46%	39%
Estructura (réplica física o sintética)	15%	49%	37%
Domicilio	32%	68%	0%
Forma legal	24%	71%	5%
Tracking difference	7%	61%	32%
Tracking error	2%	63%	34%
Cobertura riesgo divisa	15%	73%	12%

Ha indicado que no utiliza ETFs ¿Qué uso contemplaría darle a los ETFs dentro de sus carteras?



A la hora de seleccionar un proveedor de ETFs ¿qué grado de importancia le da a las siguientes características?

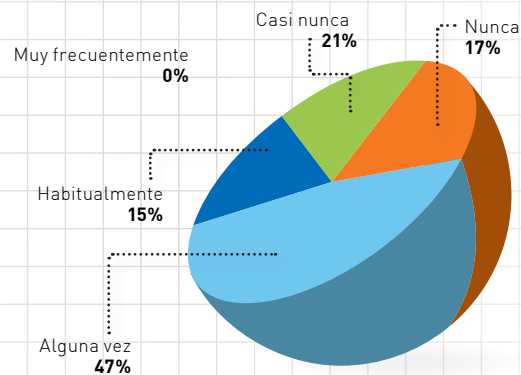
SEGMENTO INSTITUCIONAL

	IRRELEVANTE	IMPORTANTE	DETERMINANTE
Presencia local	24%	64%	12%
Servicio al cliente	6%	55%	39%
Página web	36%	58%	6%
Eventos	76%	24%	0%
Educación	39%	58%	3%
Actualizaciones regulares sobre mercado	33%	61%	6%
Actualizaciones regulares sobre producto	21%	55%	24%
Reuniones con el equipo de ventas	39%	48%	12%
Material de apoyo en idioma local	55%	39%	6%
Entidad gestora	9%	45%	45%
Reconocimiento dentro de la industria	18%	45%	36%

SEGMENTO WEALTH

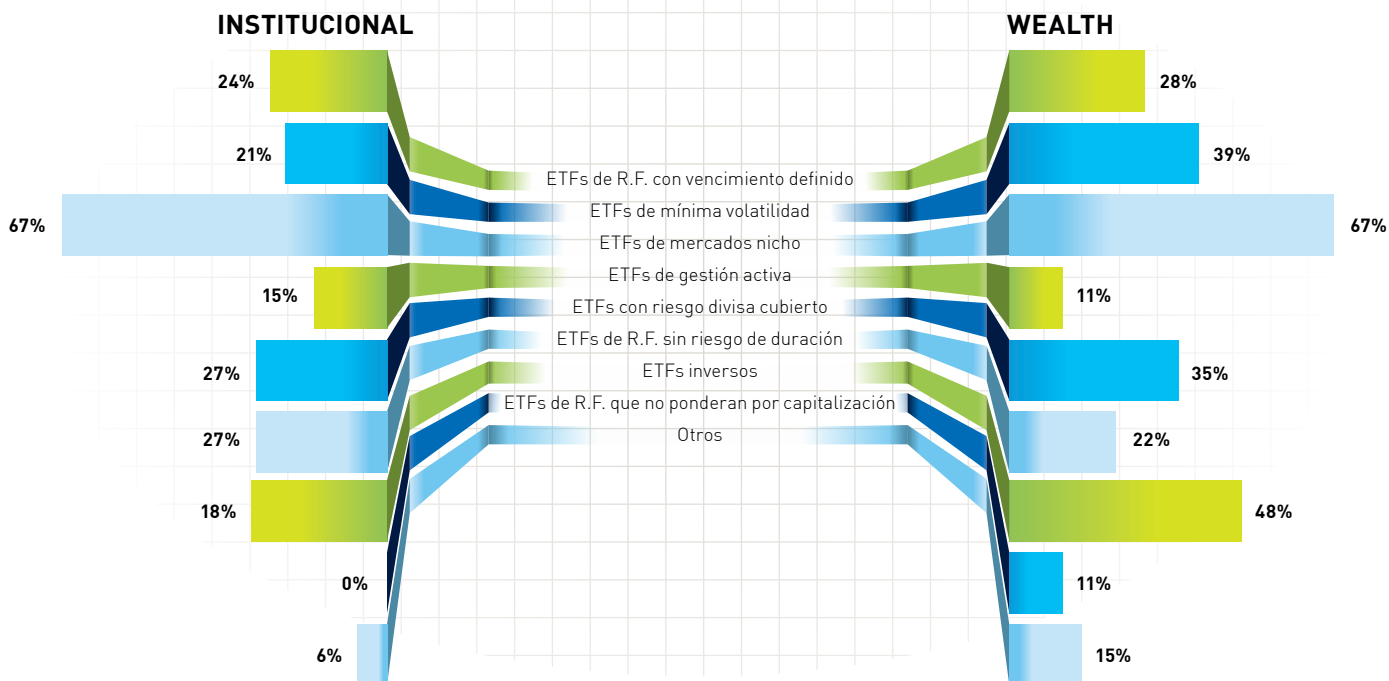
	IRRELEVANTE	IMPORTANTE	DETERMINANTE
Presencia local	40%	49%	11%
Servicio al cliente	34%	38%	28%
Página web	28%	55%	17%
Eventos	72%	28%	0%
Educación	55%	43%	2%
Actualizaciones regulares sobre mercado	47%	45%	9%
Actualizaciones regulares sobre producto	28%	57%	15%
Reuniones con el equipo de ventas	49%	45%	6%
Material de apoyo en idioma local	57%	38%	4%
Entidad gestora	15%	74%	11%
Demanda directa del cliente	40%	57%	2%

¿Con qué frecuencia le demandan sus clientes ETFs?



WEALTH

En el reciente desarrollo de productos que se está dando en la industria de ETFs, ¿cuáles de las siguientes estrategias podrían interesarle más por sus necesidades actuales?



¿Hay algún ETF que no existe a día de hoy y que cree que le sería útil?

SEGMENTO WEALTH

- "Small caps Spain y ETF Equal weighted equities"
- "ETF de correlaciones entre activos tanto de RF como RV, Divisas, etc."
- "Generar nuestro propio ETF"
- "Sectoriales Europeos, Sectoriales Europeos Inversos, Equal Weigh Country Europeo, etc... En Europa se va muy por detrás que USA en innovación"
- "No. Pienso que los útiles ya están inventados y la complejidad no debería existir en el mundo de los ETFs, porque pierde una parte importante de su razón de ser"
- "Gobiernos USA con divisa cubierta domiciliado en Dublín"
- "ETF Cédulas hipotecarias españolas ETF Risk Premia ETF RF EM con vencimiento definido"
- Forma legal
- Tracking difference
- Tracking error
- Cobertura riesgo
- Divisa