

INSIGHTS ETF

ESTUDIO SOBRE EL USO DE LOS ETF

POR PARTE DE LOS INVERSORES
INSTITUCIONALES EN ESPAÑA

2021

II Estudio sobre el uso de los ETF por parte de los inversores institucionales en España

Los fondos cotizados (ETF) se han convertido en apenas una década en una parte imprescindible de las carteras de los inversores. **FundsPeople** realiza su segundo estudio sobre el uso de estos productos entre los inversores institucionales. Analizamos las conclusiones y comparamos con los datos del año anterior.

El uso de los ETF entre los inversores españoles es cada vez mayor y eso lo demuestra el fuerte crecimiento patrimonial de estos productos en nuestro país. Según datos del barómetro que publica **FundsPeople** cada mes, en la actualidad el volumen de activos en ETF supera los 60.000 millones de euros, lo que corresponde a casi el 20% del total de activos que gestiona la industria extranjera en España. **FundsPeople** publica, en el marco del lanzamiento de Insights de ETF 2021, el segundo estudio en España sobre el modo en el que los inversores institucionales utilizan los ETF. El sondeo ha sido realizado entre 33 inversores institucionales que han sido preguntados por el uso del producto, su mercado y el abanico de posibilidades a la hora de invertir en estos vehículos. Analizamos todos los datos y extraemos las conclusiones.

Si hay un atributo que se vincula a los ETF y es el mejor valorado por los inversores institucionales este es la liquidez. El 76% de este colectivo lo valora como muy importante, situándose en primera posición con respecto a otras características propias de estos vehículos como la transparencia, los costes y la diversificación, entre otros. De hecho, a la hora de seleccionar un producto concreto, la liquidez es el aspecto más determinante para los inversores institucionales españoles, como

reconoce el 71% de los encuestados. No obstante, este porcentaje es menor al registrado el año pasado. En el primer estudio, a la hora de marcar prioridades, la liquidez era el atributo más importante para un 83% de los encuestados; y en la selección de ETF este atributo se mostraba como determinante en el 96% de los encuestados. ▶

Puntos principales

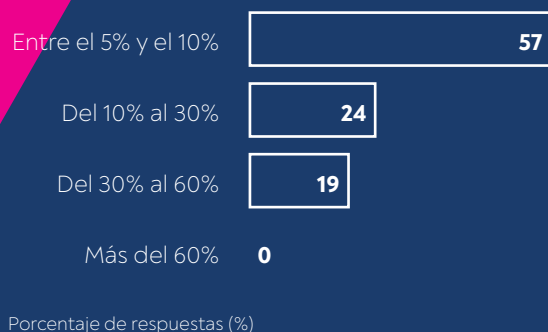
- El 95% de los inversores institucionales españoles se muestra satisfecho o muy satisfecho con el vehículo. Nadie dice sentirse nada satisfecho.
- La liquidez, los costes y la variedad de productos, los aspectos, por ese orden, que más valoran los inversores institucionales españoles de los ETF.
- La mitad de los encuestados incrementará el uso de ETF en los próximos meses para invertir en materias primas y recursos naturales.
- El 45% de los inversores institucionales de nuestro país piensa que la tendencia de concentración en la industria de ETF les perjudica.
- El 42% de los encuestados afirma tener un alto interés por los ETF con filosofía ESG.
- El 68% de los encuestados reconoce que no incrementará el peso en ETF de renta fija en los próximos 12 meses.

PERCEPCIÓN / USO DEL PRODUCTO

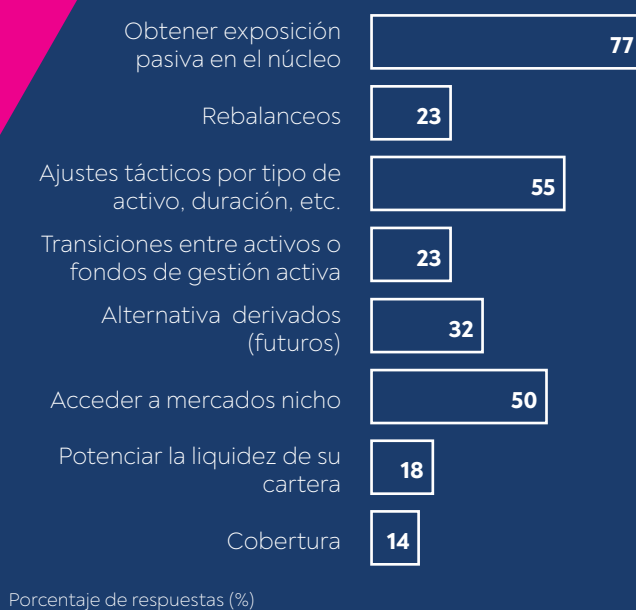
¿Cuánto tiempo lleva usando ETF?



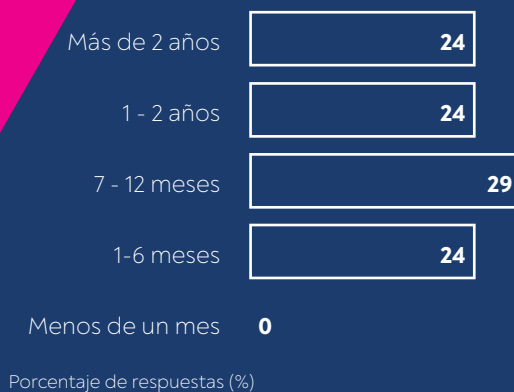
¿Qué porcentaje de su cartera está invertida en ETF?



¿Qué uso le da a los ETF dentro de sus carteras?



¿Cuánto tiempo en promedio mantiene un ETF en cartera?

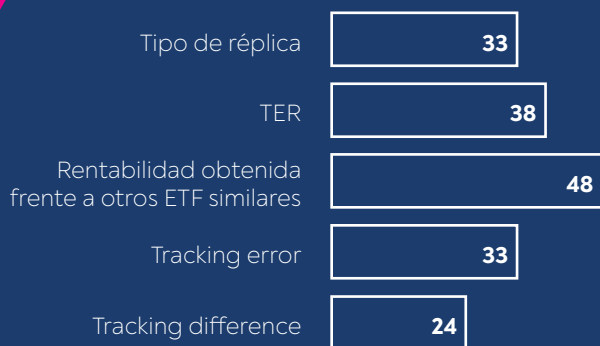


¿Cómo valora los siguientes atributos de los ETF?



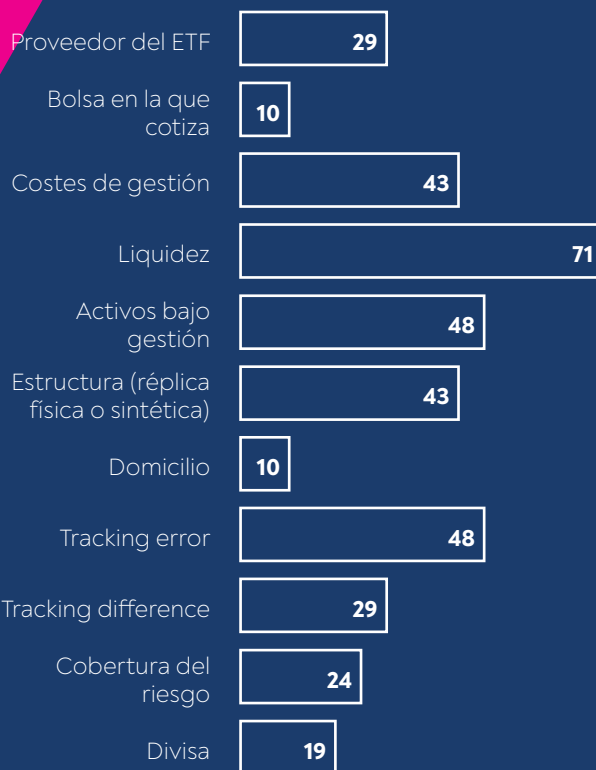
Porcentaje de los que indican muy importante (%)

A la hora de comparar ETF que replican un mismo índice, ¿a qué factor le da una mayor importancia?



Porcentaje de los que indican decisivo (%)

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



Porcentaje de los que indican muy importante (%)

Los costes no se sitúan entre las tres particularidades más importantes que los inversores institucionales tienen en cuenta cuando seleccionan un ETF



Los costes se sitúan en esta ocasión en segunda posición entre las características más valoradas por los inversores españoles en relación a este vehículo de inversión (62%). Sin embargo, en la tercera posición, este año la variedad de productos desplaza a la transparencia del pódium de los atributos más valorados. Un 48% de los encuestados incluyeron la variedad de productos como un atributo a valorar, relegando la transparencia a la última posición (cuando el año pasado era el segundo atributo más apreciado) por detrás incluso de la diversificación y negociación en bolsa.

En el proceso de selección se observan también diferencias. Si los costes el año pasado ocupaban la segunda posición, este año, después de la liquidez, los inversores se decantan por prestar atención al patrimonio gestionado del vehículo y al tracking error, en ambos casos con un 48%. Sin embargo, a la hora de comparar ETF que replican un mismo índice, la rentabilidad que registran se torna clave, ya que casi la mitad de los encuestados afirman que es el factor decisivo.

Los ETF no son algo nuevo, ni exótico. Los inversores institucionales de nuestro país acumulan años de experiencia. Según el estudio una amplia mayoría (el 86%) afirma llevar más de tres años usando estos productos de inversión. La mayoría le da un peso en la cartera que oscila entre un 5 y 10%. Lo llamativo es que llega casi al 20% aquellos que reconocen que la ponderación de los fondos cotizados supera el 30% de su cartera.

La gran mayoría, al igual que el año pasado, explican que su uso en la cartera tiene un objetivo claro: obtener exposición pasiva en el núcleo (77%). En segundo lugar, un 55% de los encuestados los emplea para ajustes tácticos, seguido muy de cerca de un uso estratégico en cuanto al acceso que ofrecen estos productos a mercados nicho.

Si bien los inversores institucionales llevan años usando los ETF, el uso de estos se realiza de forma dinámica. No hay una clara preferencia por mantener los ETF un tiempo determinado. Cierto es que un 48% de los inversores

institucionales españoles afirman mantener en cartera el producto más de un año, porcentaje muy similar al recogido el año pasado.

De cara a establecer una estrategia para los próximos meses, la opción mayoritaria es incrementar la exposición a través de ETF en renta variable. Sobre todo si hablamos de renta variable americana (40%), emergente y europea (35 y 30%, respectivamente). Un dato también relevante es que un 50% de los encuestados afirma que incrementará el uso de ETF a la hora de invertir en materias primas y recursos naturales.

Este último año hemos presenciado operaciones importantes en la industria de ETF. La concentración del sector es un hecho y el 45% de los encuestados piensa que esta tendencia les perjudica, en contraposición al 30% que cree que les beneficiará. No obstante, aunque tienen esa percepción, el 75% de los inversores institucionales afirma no haber reemplazado ningún ETF en su cartera como consecuencia de los movimientos en el sector.

La mayoría de los encuestados le da a los ETF un peso en la cartera que oscila entre un 5 y 10%. El boom llegará con los temáticos: un 84% reconoce que incrementará el peso de estos productos en los próximos 12 meses


A la hora de elegir un proveedor de ETF los clientes institucionales priman el conocimiento del producto (55%), seguido del reconocimiento de la gestora (40%) y el servicio al cliente, disponibilidad de equipo de ventas y actualizaciones regulares sobre el producto (35% en todos estos casos). En este sentido, la percepción respecto a los proveedores mantiene la misma línea que en el estudio anterior. El 80% valora el track record y la experiencia en la industria de ETF, seguido del patrimonio gestionado y el servicio post venta.

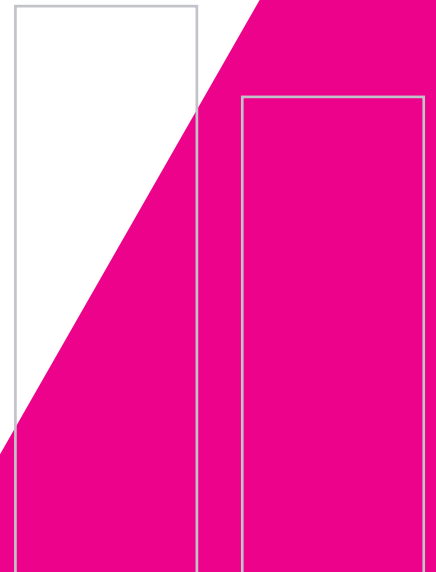
En cuanto a tendencias, si bien la inversión sostenible está siendo la tónica dominante en el mundo de la gestión activa, al hablar de ETF donde los inversores encuentran mayor interés es en los ETF temáticos. Prácticamente la totalidad de los encuestados (95%) afirma estar interesado o muy interesado en ello. Y un 84% cree que incrementará el peso en ETF temáticos en los próximos 12 meses. La inversión socialmente responsable, aunque importante, no despierta el mismo interés que los temáticos cuando

hablamos de ETF. El porcentaje de encuestados que considera su interés en este aspecto alto es un 42%. De hecho, la gestión activa tiene mayor tirón entre los inversores institucionales cuando se habla de inversión socialmente responsable. Aunque los porcentajes se asemejan, el 53% daría prioridad a la gestión activa a la hora de invertir en productos ESG. No obstante, casi un 80% expresa su intención de incrementar el peso en ETF con filosofía ESG en el próximo año con el foco puesto, sobre todo, en renta variable.

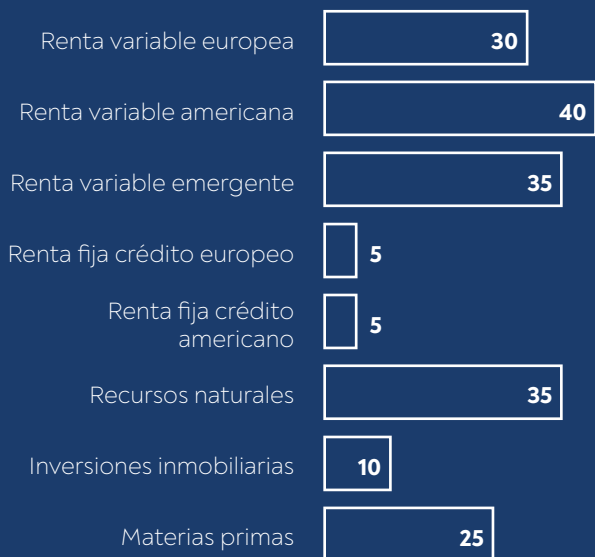
En lo que respecta a los ETF de renta fija, si bien son utilizados como asignación táctica y una forma de gestionar la liquidez, la mayoría no tiene intención de incrementar el peso de esta clase de activo (68%).

La valoración de los ETF en general es buena o muy buena. La amplia mayoría de los profesionales encuestados así lo opina (95%). Una nota final mucho más alta que la otorgada el año pasado. Entonces el 60% calificaba como buena o muy buena su satisfac-

ción con el producto, pero casi un 40% la evaluaba como regular (actualmente es un 5%). No obstante, en aquella ocasión la pregunta tenía un matiz, ya que se les preguntó por su nivel de satisfacción personal durante la brusca caída de los mercados en los primeros meses de la crisis del coronavirus. 



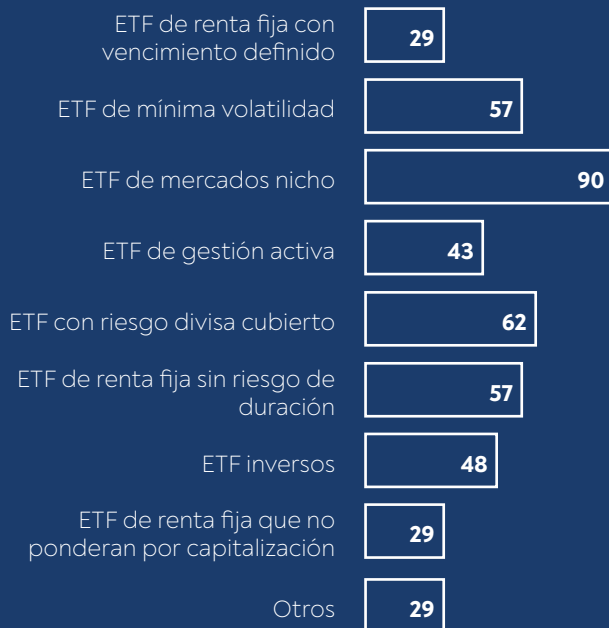
¿Cuál es su previsión sobre el uso de ETF para acceder a las siguientes categorías de activos en 2021?



Categorías donde tienen previsto incrementar exposición en los próximos meses (%)

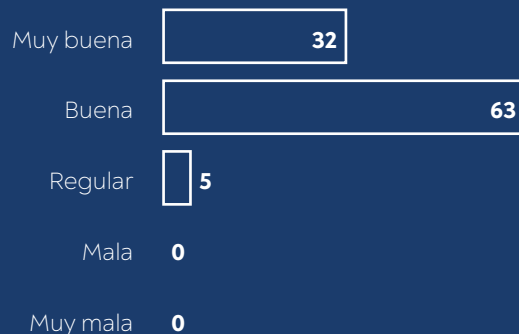


En el reciente desarrollo de productos que se está dando en la industria de ETF, ¿cuáles de las siguientes estrategias podrían interesarle más por sus necesidades de inversión actuales?



Porcentaje de respuestas (%)

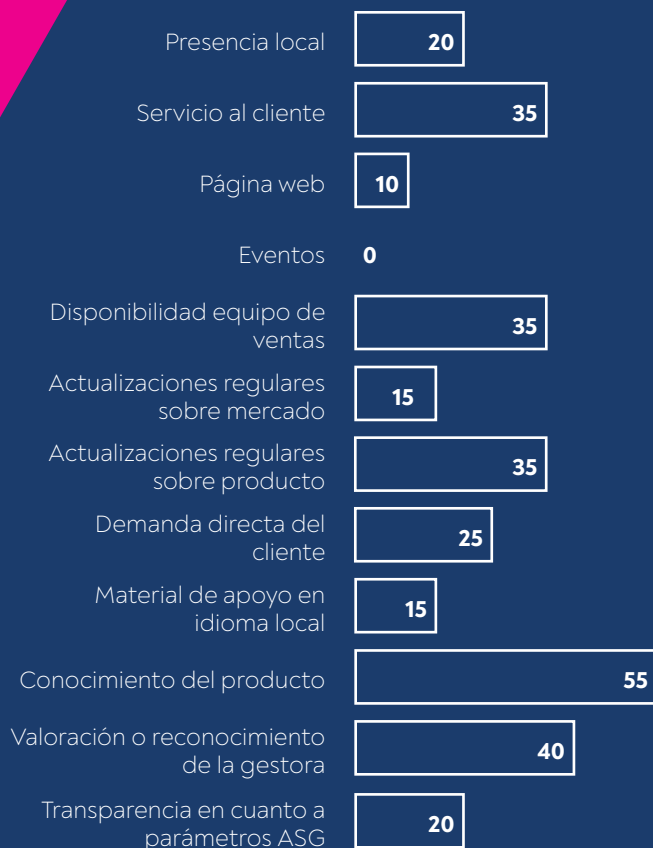
¿Cuál es el nivel de satisfacción personal con los ETF?



Porcentaje de las respuestas (%)

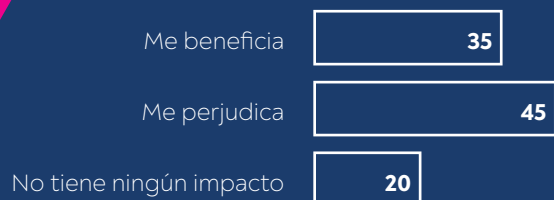
PROVEEDORES DE ETF

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



Porcentaje de los que indican determinante (%)

Considera que la concentración de proveedores que se está produciendo en la industria de ETF, ¿le beneficia o le perjudica como cliente?



Porcentaje de respuestas (%)

¿Qué aspectos valora más de un proveedor de ETF?



Porcentaje de los que indican que es fundamental (%)

A la hora de elegir un proveedor de ETF los clientes institucionales priman el conocimiento del producto (55%), seguido del reconocimiento de la gestora (40%)

INVERSIÓN EN ETF CON CRITERIOS ESG

¿Cuál es su grado de interés por los ETF con filosofía ESG?



Porcentaje de respuestas (%)

A la hora de invertir en productos ESG, ¿A qué tipo de vehículo da prioridad?



Porcentaje de respuestas (%)

¿Tiene intención de incrementar el peso en ETF con filosofía ESG en los próximos 12 meses?



Porcentaje de respuestas (%)

Si afirma que si incrementará su posicionamiento, ¿en qué clase de activo está pensando?

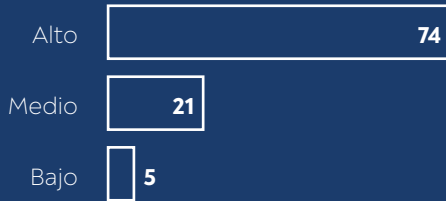


Porcentaje de respuestas (%)

El 53% de los inversores institucionales dan prioridad a la gestión activa cuando hablamos de inversión socialmente responsable

INVERSIÓN TEMÁTICA

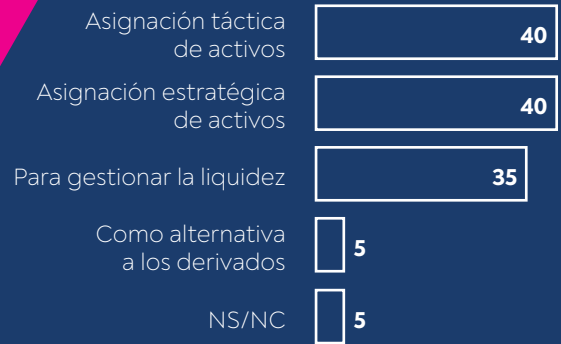
¿Cuál es el grado de interés por los ETF temáticos?



Porcentaje de respuestas (%)

ETF DE RENTA FIJA

¿Qué uso le da a los ETF de renta fija?



Porcentaje de respuestas (%)

¿Tiene intención de incrementar el peso en ETF temáticos en los próximos 12 meses?



Porcentaje de respuestas (%)

¿Tiene intención de incrementar el peso en ETF de renta fija en los próximos 12 meses?



Porcentaje de respuestas (%)



FUNDS PEOPLE

EVOLVING TOGETHER



Xtrackers



iShares
by BlackRock

ETFs by

J.P.Morgan
Asset Management

LYXOR **etf**
SOCIETE GENERALE GROUP

STATE STREET GLOBAL
SPDR ADVISORS

