

TODO UN AMPLIO ABANICO DE ACTIVOS DE INVERSIÓN DE ÚLTIMA GENERACIÓN

**CERTIFICADOS COTIZADOS**

■ Son valores negociables, que están

emitidos por una entidad financiera que replican un activo subyacente o de referencia. Cotizan desde noviembre de 2002 en la renta variable española –en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos–, pero no fue hasta 2006 cuando las entidades comenzaron de verdad a negociarlos.

**FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE**

■ Más conocidos como *hedge funds*

son fondos que buscan obtener una rentabilidad absoluta, sin estar vinculados a ningún índice y que no dependen de la marcha de los mercados. Llegaron a España con el nuevo reglamento de instituciones de inversión colectiva aprobado en noviembre de 2005. El BBVA tuvo el honor de ser la primera entidad en crearlos en España.

**FONDOS COTIZADOS EN BOLSA**

■ Son los ETF's, una especie de híbrido

entre los fondos de inversión y las acciones. Su objetivo es replicar la evolución de un índice bursátil o una cesta de valores, cuyas participaciones se negocian en bolsa con las mismas características que cualquier otro valor cotizado. Llegaron a España en julio de 2006 y lo hicieron también de la mano del BBVA.

**CONTRATOS POR DIFERENCIA (CFD)**

■ Es un contrato entre el inversor y

una entidad financiera por la que ésta compra los títulos en bolsa y financia dicha adquisición, por lo que el inversor sólo tiene que poner una pequeña parte de la inversión. La diferencia con los futuros o warrants es que no tienen fecha de vencimiento. Interdin los introdujo en España a principios de abril de 2007.

**'TURBO-WARRANTS'**

■ Son la especie más agresiva de los

warrants: valores negociables en bolsa que otorgan a su poseedor el derecho, no la obligación, a comprar (call) o vender (put) un número determinado de títulos sobre un activo (subyacente), a un precio determinado (strike), en una fecha fijada de antemano (vencimiento). Llegaron de la mano de BNP Paribas a mediados de abril de 2007.

MAYOR INNOVACIÓN

La oferta de activos de inversión se ha ampliado en los últimos tiempos en España. El desembarco de entidades extranjeras con nuevos productos más sofisticados ha permitido a los inversores españoles diversificar todavía más sus carteras hacia unos activos que esconden más riesgos que los productos tradicionales. De ahí la importancia de conocerlos antes de operar

Más activos y más sofisticados pero con más riesgo

El apetito de los inversores españoles menos conservadores ha llevado a muchas entidades foráneas a traer productos más sofisticados pero que esconden un riesgo inherente

EL BOLETÍN VALENCIA

Los inversores ya no sólo quieren invertir en los productos de toda la vida como depósitos a plazo fijo, acciones, valores del Tesoro y/o fondos de inversión. Muy especialmente los inversores de perfiles más arriesgados, que asumen más riesgos en busca de obtener mayores rentabilidades con productos de nueva generación.

Así se explica que las entidades financieras se hayan lanzado en los últimos años a poner en marcha productos más sofisticados que requieren un profundo conocimiento y, sobre todo en algunos casos, tener un corazón a prueba de bombas porque las ganancias (o pérdidas) pueden multiplicarse con extrema rapidez.

La jerga financiera se ha ampliado en los últimos tiempos con la inclusión de términos como productos estructurados, private equity, fondos de retorno absoluto,... por no hablar de acrónimos tan enigmáticos como ETF's y CFD's. Términos que hasta hace bien poco sonaban a chino en la operativa financiera española, pero que con el paso de los meses se ha vuelto bastante más familiar. Por lo menos para los inversores más dados al riesgo. Productos conocidos fuera de nuestras fronteras que han ido llegando a España de la mano de entidades extranjeras (IG Markets, IW Bank, Dif Brokers, BNP Paribas...).

El conservadurismo que ha ido históricamente ligado al inversor

Claves**Conocimiento**

Saber operar con ETF's, CFD's y/o turbowarrants, entre otros, requiere conocerlos en profundidad para evitar correr riesgos innecesarios y evitar sorpresas negativas

Especialización

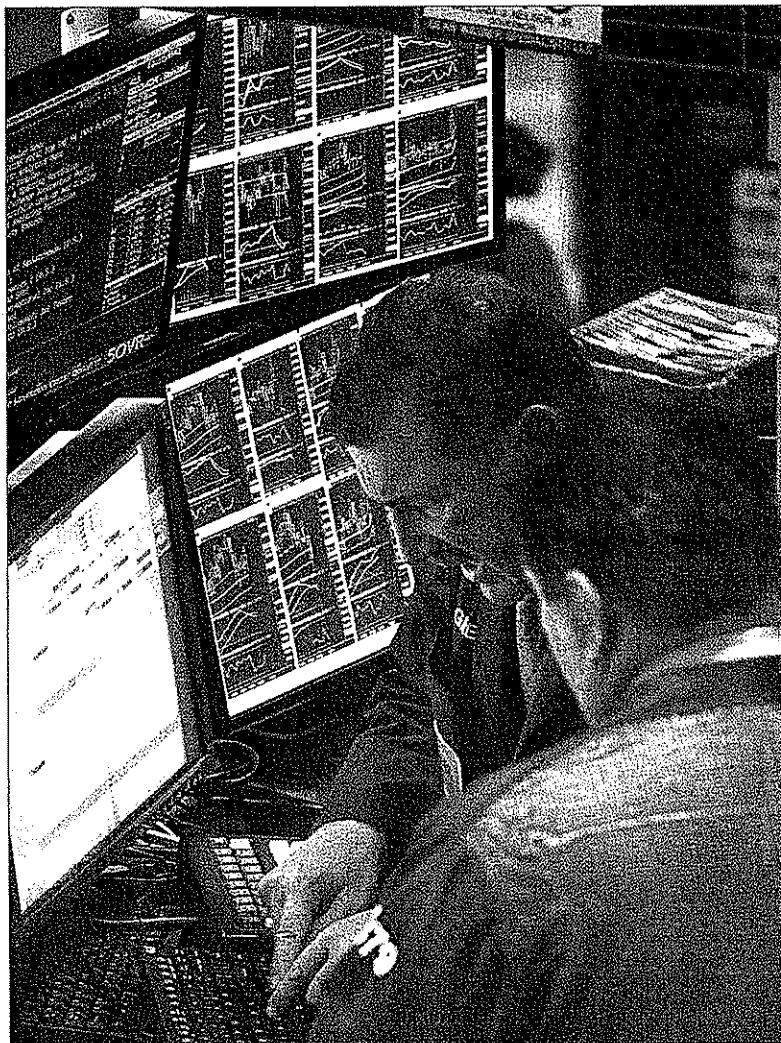
Cada vez es mayor el grado de especialización, ya no sólo de las entidades financieras sino de los propios inversores

Perfiles agresivos

La mayor parte de estos nuevos productos están muy orientados a inversores cuyo perfil es agresivo y/o arriesgado

español está dando un cierto giro en la operativa financiera. Sin embargo, todavía hay muchos inversores reacios a tomar partido en unos productos que exhiben una etiqueta de 'arriesgados'.

Así se entiende que los certificados cotizados en bolsa lleven cotizando en el mercado español desde noviembre de 2002, pero haya sido hace poco más de un par de años cuando han comenzado a dar señales de vida. Son productos de inversión que cotizan en bolsa y que están referenciados, fundamentalmente, a la renta variable: a una acción, una cesta de acciones, uno o varios índices, o diversos mercados o sectores.



La sofisticación de los productos de inversión conlleva conocerlos en profundidad antes de operar con ellos. 69

El conservadurismo que ha ido históricamente ligado al inversor español está dando un cierto giro

Hasta hace bien poco hablar de los *hedge funds* (o fondos de libre inversión) era hacerlo de activos tremendamente peligrosos. No en vano en 1998 uno de los más importantes del mundo, el Long Term Capital Management, quebró a pesar de estar dirigidos por varios premios Nobel. El temor se ha ido disipando (aunque no desapareciendo), con el desembarco oficial de tales productos en España en noviembre de 2005.

Otros innovadores productos de inversión son los ETF's (*Exchange Traded Funds* o fondos cotizados en bolsa), una especie de híbrido entre los fondos de inversión y las acciones.

Ganar dinero a la baja

Son fondos cotizados en bolsa que replican un índice bursátil –con una correlación de casi un 100%–, y que cuentan con la ventaja de ser negociables en tiempo real, tal y como sucede como cualquier otra acción. Además, tienen otras particularidades: pueden repartir dividendos y se puede sacar partido de ellos con la bolsa a la baja.

Otro de los productos de última generación que está calando hondo entre los inversores españoles son los contratos por diferencia (CFD's). Tal y como su nombre indica se trata de un contrato entre el inversor y una entidad financiera –normalmente suele ser un broker o un banco emisor–, donde se intercambia la diferencia del activo subyacente (acción, índice, divisa, bono, materia prima...) entre el precio de compra y el de venta.

Poco tiempo después de que los CFD's llegaran a España vinieron los turbowarrants, la versión más agresiva de los warrants. Así los bautizó BNP Paribas, la entidad francesa que los trajo aquí. A dife-