

# AAA Newsletter



## CONTENIDO

### ANÁLISIS ETFS

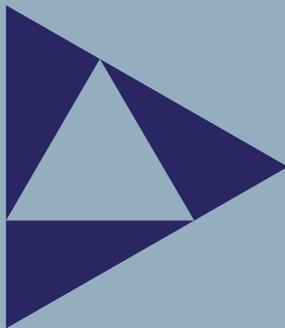
Plantean riesgos particulares

### EL IRS SIGUE ACTUANDO

3 Banqueros privados acusados

### FESTIVO EN ANDBANC

Lunes y Martes próximo



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos en esta entrega



Y generan nuevas exposiciones de riesgo

## Los ETFs también evolucionan

Amigos

Ciertamente muchos inversionistas internacionales vienen utilizando de forma muy activa los llamados ETFs (Exchange-Traded Funds) en sus carteras de inversión.

Estos fondos se han caracterizado por sus bajos costos y su habilidad de transar bajo esquema de liquidez interesantes. No obstante, habiendo nacido como simples estructuras, hoy en día vemos como se forman ETFs con mecanismos muy complejos lo cual genera nuevas exposiciones de riesgo.

Básicamente hay dos tipos de ETF: el físicamente invertido, donde se busca replicar de forma clara algún índice o cesta de productos, y el ETF basado en algún mecanismo de intercambio, ó swap-based ETF, donde se busca lograr los rendimientos mediante acuerdos de swaps o intercambio con terceras personas, usualmente bancos de inversión. Hoy en día estos ETFs cuentan por aproximadamente 45% del mercado total en Europa.

Ahora bien, bajo este segundo tipo de ETF, se generan sinergias entre distintas firmas que gerencian activos pero que están bajo la misma organización, es decir, que no gozan de total independencia.

Por otro lado, existen riesgos de tipo operacional que pueden generarse a nivel de las contrapartes: digamos que el banco ofrece a un inversionista un ETF cualquiera; el dinero invertido es luego usado por el banco para a su vez invertir en una cesta de productos colaterales cuyo retorno es luego intercambiado por el departamento de derivados del banco por el retorno de un determinado índice como por ejemplo el S&P500.

En conclusión, nosotros pensamos que los ETF arrancaron siendo una excelente alternativa de inversión y de hecho para muchos Clientes lo siguen

siendo, dado que efectivamente representan un mecanismo de bajo costo; sin embargo, en los mercados de valores, siempre se generan o derivan mecanismos complejos muy rápidamente.

La recomendación es evaluar muy bien las propuestas de ETF que les puedan presentar para verificar que los niveles de riesgo subyacente sean los apropiados a su perfil de inversión.

Esta semana, pudimos conocer que 3 banqueros privados del Credit Suisse, entre ellos un alto ejecutivo, fueron acusados por el IRS americano de haber ayudado a ciudadanos de ese país a evadir impuestos.

Este tema, que como Ustedes saben, venimos monitoreando desde hace mucho tiempo, sigue evolucionando de forma interesante; el proceso de amnistía anunciado por el IRS entró hace tiempo en su segundo ciclo. No obstante, en ésta oportunidad la información sobre quienes o bajo cuales mecanismos se han acogido a la política ó cualquier otro detalle relacionado, ha sido restringida al máximo. No se ha filtrado mucho.

En definitiva, los dos gigantes suizos tienen tiempo lidiando con el IRS, negociando información, protocolos y demandas... Por su parte, Alemania sigue haciendo lo propio, mientras que el Presidente italiano, continúa fungiendo como espadachín de una cruzada global contra el secreto bancario.

Nosotros seguimos monitoreando e incluso, generando información de primera mano en beneficio de nuestros Clientes.

Les informamos que el próximo Lunes 25 y Martes 26 son días feriados en Andorra, por lo que **Andbanc** estará operativo nuevamente a partir del Miércoles.

Feliz fin de semana. AAA