



Autor:

Rohan Reddy

Fecha: 11 de mayo de 2023

Tema: [ingresos y opciones](#)

INVESTIGACIÓN SOBRE ETF DE GLOBAL X

Comprensión del panorama de ingresos para las estrategias de opciones

Los inversionistas impulsados por los ingresos enfrentan un mercado volátil debido a los esfuerzos continuos de la Reserva Federal (Fed) para restringir la oferta de dinero. Los datos mixtos de inflación, mano de obra y crecimiento económico contribuyen aún más a la inestabilidad. En este entorno, creemos que es importante que los inversionistas tengan los recursos para diversificar sus activos mediante entidades que se enfoquen en el rendimiento total, en lugar de solo en el rendimiento o la apreciación de precios. Las estrategias de opciones pueden proporcionar esta vía, ya que ofrecen diversos niveles de potencial alcista y mitigación de riesgos bajistas. Pueden ser una pieza fundamental de una estrategia de inversión más amplia o una adición complementaria y fuente de ingresos actuales. En este informe, analizaremos diversos vehículos de inversión que los inversionistas pueden implementar para navegar por la reciente turbulencia del mercado.

Conclusiones clave

- El aumento de las tasas de interés y los datos económicos mixtos han llevado a una volatilidad elevada en los mercados de renta variable más amplios. Esto dificulta que los inversionistas que dependen de los ingresos por dividendos puedan asignar activos.
- Las estrategias de opciones ofrecen a los inversionistas la capacidad de diversificarse entre diversos sectores al aprovechar diferentes activos subyacentes. También proporcionan una flexibilidad que les permitirá alcanzar objetivos de inversión variables con un enfoque centrado en los ingresos.
- Hay todo tipo de estrategias de opciones de compras cubiertas en la actualidad. Global X ofrece una serie de estas estrategias en la estructura de ETF, que creemos que puede aportar un potencial de diversificación convincente a las carteras de inversionistas en el panorama actual del mercado.

Los inversionistas centrados en los ingresos están navegando por un entorno económico turbulento

Trazar un camino para los mercados de renta variable sobre el balance de 2023 se está volviendo cada vez más desafiante. Es probable que persistan altos niveles de inflación y tasas de interés elevadas, al menos a corto plazo, y esto puede dar lugar a un crecimiento económico débil y tasas de ingresos reales más bajas. Los indicadores económicos conflictivos que se están publicando en todo el mundo complican aún más las cosas para aquellos que buscan operar una cartera de ingresos impulsada por dividendos.

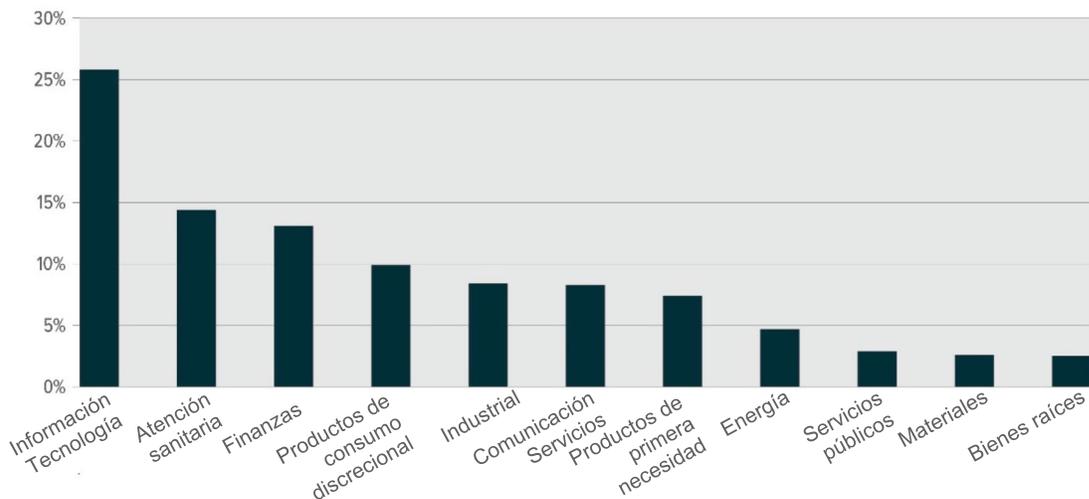
Por ejemplo, a pesar de una caída secuencial de 0,1 % en abril, para llegar al 4,9 %, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantiene muy por encima de la tasa de inflación objetivo del 2 % de la Reserva Federal.¹ Aun así, la demanda de los consumidores estadounidenses se mantiene sólida. El gasto de consumo históricamente representa aproximadamente dos tercios de toda la actividad económica de EE. UU., y ha continuado creciendo en los últimos dos trimestres, con un aumento del 2,9 % en las ventas minoristas en marzo.² Mientras tanto, los principales sectores que conforman el S&P 500, como tecnología de la información y consumo discrecional, están registrando un aumento en los valores de renta variable, como se menciona en el gráfico a continuación. Esta combinación de datos crea incertidumbre para los inversionistas que normalmente se centran en las acciones que producen dividendos, ya que los costos corporativos también han estado en aumento. En caso de que se mantengan elevadas las tasas de interés durante el resto del año, o de que se materialice una



posible recesión en las ganancias, esto podría erosionar el valor de estas posiciones de renta variable.

DESGLOSE DE SECTORES DEL S&P 500 (AL 31/03/2023)

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de S&P



Las opciones pueden ofrecer a los inversionistas diversos caminos hacia la diversificación

Al buscar rendimiento, los inversionistas orientados a los ingresos tienden a enfocarse en sectores específicos como bienes básicos de consumo, bienes raíces y servicios públicos. Las empresas en estos sectores generalmente ofrecen dividendos sólidos, generan flujos de caja estables y se mantienen a la par de la volatilidad más amplia del mercado. Dicho esto, la construcción de una cartera en torno a cualquier sector determinado, o serie de sectores, expone a los inversionistas a riesgos y costos de oportunidad.

La implementación de estrategias de opciones puede ayudar a abordar estas inquietudes mientras mantiene la generación de ingresos como la prioridad de sus objetivos de inversión. Las opciones pueden ayudar a reducir un coeficiente beta asociado con una cartera, reducir el apalancamiento y respaldar saldos de efectivo en las cuentas más altos en anticipación a inversiones futuras. Debido a su bajo costo, las opciones también pueden brindar a los inversionistas el espacio suficiente para tomar una variedad más amplia de posiciones mientras mantienen una postura relativamente defensiva.

Otra característica convincente de las opciones es la amortiguación que pueden proporcionar contra la volatilidad. Como clases de activos, el capital y la renta fija se correlacionan inversamente con la volatilidad. Las opciones, por otro lado, pueden actuar en conjunto con la volatilidad, reconociendo las primas más altas a medida que aumentan los índices del miedo proverbiales como el VIX. Este rasgo respalda las estrategias generadoras de ingresos, como la emisión de compras cubiertas y la emisión de ventas cubiertas por efectivo, donde las primas recibidas de la emisión de contratos pueden proporcionar los ingresos inmediatos que podrían ser difíciles de devengar con otras clases de activos. En términos generales, agregar estas funciones a las carteras durante momentos de volatilidad elevada puede ayudar a los inversionistas a diversificar sus carteras, lo que podría mejorar sus rendimientos totales y reducir el riesgo.

La suite de compras cubiertas de Global X ofrece exposiciones flexibles

La estrategia básica de compra cubierta consiste en comprar una acción o canasta de acciones y vender una opción de compra sobre esos mismos valores. La venta del contrato de opción le proporciona al



emisor una prima, que ayuda a reducir el punto de equilibrio en la inversión subyacente. La venta también genera ingresos actuales. A medida que aumenta la volatilidad del mercado, la prima recibida al emitir un contrato generalmente también aumenta. Esta prima, en combinación con algún potencial alcista previo, ayuda a que la estrategia se desempeñe con buen rendimiento en mercados agitados y paralelos. Por supuesto, dependiendo de la rentabilidad de la opción y del monto de cobertura que se busque, el inversionista puede conservar cierta capacidad para beneficiarse de los movimientos ascendentes del instrumento subyacente.

RESUMEN DE LA ESTRATEGIA DE ETF DE COMPRAS CUBIERTAS DE GLOBAL X

Fuentes: Global X ETFs

Una compra cubierta es una estrategia de opciones popular para producir ingresos que tiene el potencial de aumentar los rendimientos ajustados al riesgo.

Proceso del ETF

1

Comprar valores subyacentes al índice de referencia.

2

Vender una opción de compra sobre el índice de referencia a un precio de ejercicio específico.

AVISO: Los beneficios de la compra cubierta en **naranja** y **azul oscuro** se muestran *por encima* de la línea del índice de referencia de color **azul celeste** y **punteada**. Las brechas significan las primas recibidas por las opciones de compra vendidas.

Liquidación de la estrategia de compra cubierta



Características de las compras cubiertas

- Genera mayores ingresos esperados en comparación con el índice de referencia en sí debido a las primas recibidas de la venta de las opciones de compra.
- El potencial alcista se limita en caso de que el índice de referencia se aprecie más allá del precio de ejercicio.
- Las primas de opciones tienden a aumentar durante los mercados volátiles, lo que ofrece un componente potencial de gestión de riesgos.
- No hay protección adicional contra la baja más allá de las primas recibidas.

Ganancia máxima

(Precio de impacto de compra en corto – Precio del índice de referencia) + Prima de compra en corto

Pérdida máxima

(–Precio del índice de referencia) + (prima de compra en corto)

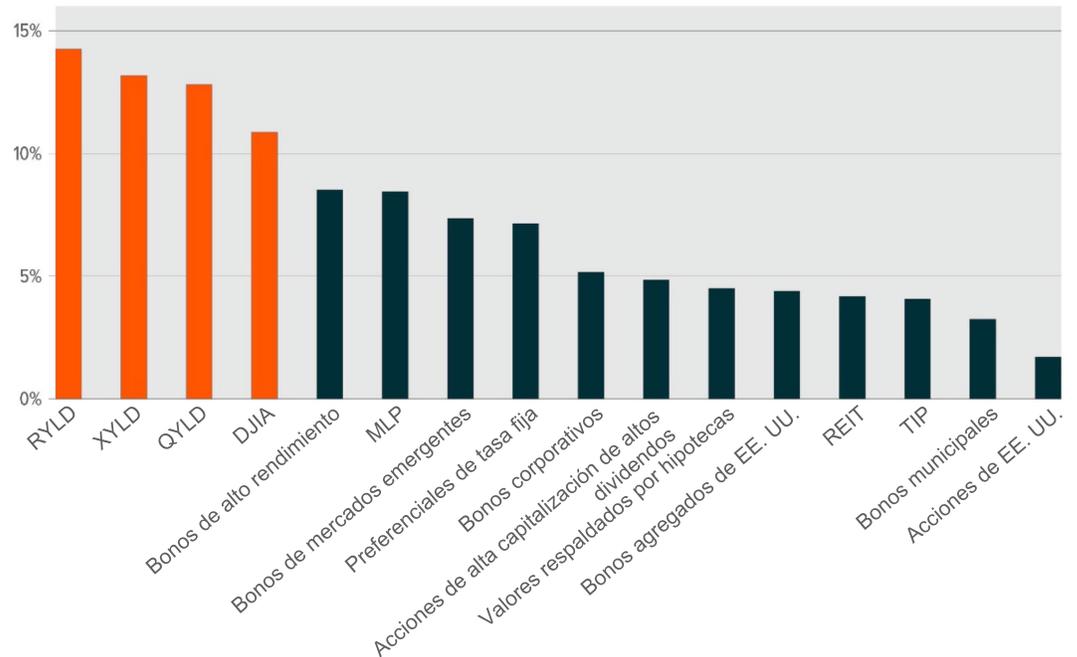
Solo con fines ilustrativos.

Global X utiliza la estrategia de compras cubiertas para crear productos que atiendan a los inversionistas orientados a los ingresos y aquellos inversionistas que buscan rendimientos ajustados al riesgo. Nuestros ETF principales de compras cubiertas, incluidos el ETF Dow 30 Covered Call (DJIA), el ETF Nasdaq 100 Covered Call (QYLD), el ETF S&P 500 Covered Call (XYLD) y el ETF Russell 2000 Covered Call (RYLD), buscan generar ingresos potenciales mediante la emisión de compras at-the-money contra la totalidad de la cartera subyacente. El siguiente gráfico destaca el rendimiento actual generado por estos ETF en relación con otras clases de activos.



RENDIMIENTO ACTUAL POR CLASE DE ACTIVO (%)

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de Bloomberg L.P. (sin fecha) [rendimiento por clase de activo] [conjunto de datos] Datos consultados el 31 de marzo de 2023 desde la terminal Global X Bloomberg.



El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

Las clases de activos están representadas por los siguientes índices: Bonos de alto rendimiento, índice Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index; preferenciales de tasa fija, ICE BofA Fixed Rate Preferred Index; bonos agregados de EE. UU., Bloomberg US Aggregate Bond Index; bonos de mercados emergentes, índice de rendimiento total agregado de Bloomberg EM USD; TIPS, índice Bloomberg US Treasury Inflation Notes TR Index; bonos corporativos, Índice de rendimiento total de bonos corporativos de EE. UU. de Bloomberg; REIT, índice FTSE Nareit All Equity REITs Index; acciones de EE. UU., índice S&P 500; MLP, Índice MLP de S&P; valores respaldados por hipotecas, índice Bloomberg US MBS Index; acciones de alta capitalización de dividendos, S&P 500 High Dividend Index; bonos municipales, índice de bonos municipales de Bloomberg.

Los fondos ETF Covered Call & Growth de Global X buscan mantener una larga exposición al instrumento subyacente. La metodología para estos ETF consiste en emitir opciones de compra *at-the-money* sobre la mitad de los activos subyacentes en el fondo. Es posible que los ETF en torno a Nasdaq como QYLG, o XYLG en torno a S&P 500, no generen un nivel de primas similares al de los fondos principales de opciones de compra cubierta. Sin embargo, los inversionistas pueden diversificar sus tenencias en estos índices y obtener el 50 % de las ganancias o pérdidas de los índices. Si las opciones son adecuadas para un inversionista, su decisión entre una cobertura del 100 % o el 50 % dependería de sus objetivos específicos y de las opiniones actuales sobre el mercado.

COBERTURA VARIABLE DE POSICIÓN LARGA

	Cobertura del 50 %	Cobertura del 100 %
Potencial alcista	Mitad	Ninguno
Ingreso de la prima de la opción	Mitad	Completo



Global X también ofrece fondos que buscan proporcionar una mitigación del riesgo bajista junto con los beneficios de ingresos antes mencionados. Como muestra el gráfico a continuación, nuestras estrategias de ingresos administrados por riesgo como QRMI, nuestro fondo ETF Nasdaq 100 Risk Managed Income, utilizan collares de crédito neto que obtienen valor de la emisión de opciones de compra y la compra de opciones de venta. La estrategia toma una parte de las primas ganadas por la emisión de opciones de compra y las utiliza para crear protección de activos mediante la compra de opciones de venta fuera-del-dinero del 5 %. Esta característica impide que el fondo pierda más del 5 % de su valor, sin incluir cargos, durante la vigencia de las opciones.

EXPLICACIÓN DEL PROCESO DE INGRESOS DE RIESGO GESTIONADO

Como ejemplo de cómo un ETF implementa una estrategia de collar de crédito neto, el ETF Nasdaq 100 Risk Managed Income (QRMI) de Global X mantiene la exposición a las acciones en el Nasdaq 100, mientras compra opciones de venta y vende de opciones de compra sobre el índice cada mes.

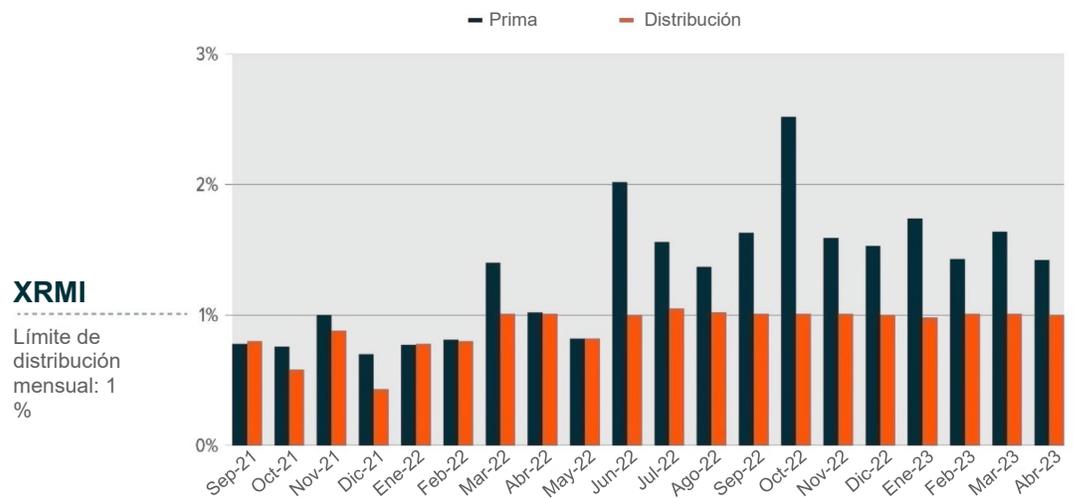
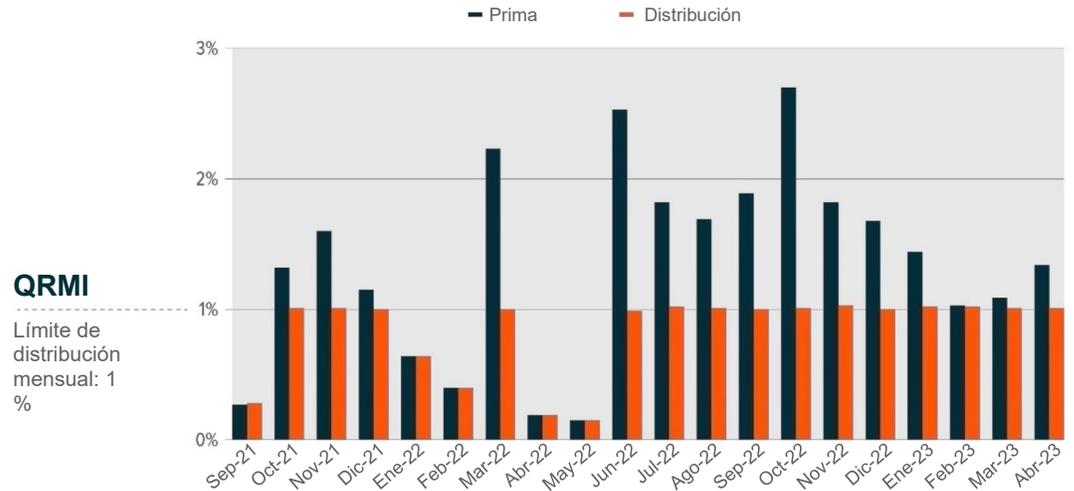


Solo con fines ilustrativos.



INGRESO DE RIESGO GESTIONADO: AYUDA A LOS INVERSIONISTAS A RECUPERAR LAS PRIMAS NETAS AL COMBINAR LAS COMPRAS CUBIERTAS CON OPCIONES DE VENTA DE PROTECCIÓN

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg, L.P. (sin fecha) [Primas de ingresos de riesgo gestionado de Global X] [Conjunto de datos]. Como pauta general, la distribución mensual de QRMI y XRMI tiene un tope aproximado de: a) el 100 % de las primas netas o b) el 1 % del valor neto del activo, lo que sea menor. El monto excedente de las primas de opciones recibidas, se reinvierte en el fondo.



Las distribuciones están sujetas a cambios.

QRMI y XRMI generalmente obtienen dividendos de las primas de acciones y opciones. Estos montos, libres de gastos, generalmente se transfieren a los accionistas como dividendos de los ingresos netos de la inversión. Ambos fondos obtienen ganancias de capital a partir de la emisión de opciones y obtienen ganancias o pérdidas de capital siempre que venden valores. Cualquier ganancia de capital neta a largo plazo se distribuye a los accionistas en forma de "distribuciones de ganancias de capital". Una parte de la distribución puede incluir una devolución de capital. Esto no implica tasas para distribuciones futuras.

Para ver el rendimiento de cada fondo actualizado al último final de mes o trimestre, rendimiento a 30 días para la SEC o una copia del prospecto, haga clic en el nombre del fondo más adelante.



Conclusión: las opciones pueden proporcionar una fuente de ingresos en medio de la incertidumbre

La inflación y la fortaleza residual en todo el mercado de consumo de EE. UU. y otros diversos sectores probablemente mantendrán elevada la volatilidad del mercado, con lo cual prevalecerá la incertidumbre. Las estrategias de opciones ofrecen diversos niveles de exposición al sector, rendimiento potencial y mitigación de riesgos bajistas, y pueden ayudar a los inversionistas a navegar por una amplia gama de condiciones, incluidas las que enfrentan hoy en día. Al seleccionar estrategias de opciones, como las opciones que ofrecen los ETF de Global X, los inversionistas pueden enfocarse en sus factores de mercado y mecanismos deseados, como la protección cubierta o la generación de ingresos potenciales. Los mercados siempre serán variables, algunos más que otros. Sin embargo, creemos que las estrategias de opciones pueden ayudar a los inversionistas a aportar un poco de diversificación a sus carteras.

Notas al pie

1. Bls.gov. (10 de mayo de 2023). Resumen del índice de precios al consumidor.
2. Census.gov. (14 de abril de 2023). Ventas mensuales anticipadas para servicios minoristas y de alimentos, marzo de 2023.

Glosario

Inflación de precios al consumidor (IPC): el IPC mide la variación media de los precios que pagan los consumidores por una canasta definida de bienes y servicios.

Opción de compra cubierta: una opción de compra cubierta implica comprar valores, como acciones, y luego comprar una opción de venta sobre esos valores.

Índice de volatilidad de Cboe® (índice de VIX®): el Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index, comúnmente conocido como VIX, refleja una estimación del mercado de volatilidad futura, basada en el promedio ponderado de las volatilidades implícitas.

S&P 500 Index: el índice S&P 500 registra el rendimiento de las acciones de 500 empresas líderes de EE. UU. y comprende aproximadamente el 80 % de la capitalización bursátil disponible en ese país. Es ampliamente considerado el mejor indicador de acciones estadounidenses de gran capitalización.

Opción de venta: una opción de venta es una opción en la que la entidad que posee la opción tiene el derecho, pero no la obligación, de vender un valor a un precio predeterminado dentro de un período determinado o en una fecha específica. Por lo general, se paga un cargo por este derecho.

Opción de compra: una opción de compra es una opción en la que la entidad que posee la opción tiene el derecho, pero no la obligación, de comprar un valor a un precio predeterminado dentro de un período determinado o en una fecha específica. Por lo general, se paga un cargo por este derecho.

Venta cubierta con efectivo: estrategia de opciones que implica vender una opción de venta fuera del dinero y, al mismo tiempo, apartar el capital necesario para comprar las acciones subyacentes al precio de ejercicio de la opción.

At-the-Money (ATM): opción en la que el precio subyacente es igual al precio de ejercicio.

Beta: mide cómo se mueve un activo en comparación con un índice.

Monetización de un activo: la posición relativa del precio actual de un activo subyacente con respecto al precio de ejercicio de una opción.

Fuera del dinero (Out-of-the-Money OTM): opciones que, si se ejercieran, requerirían el pago de más dinero que el valor recibido y, por lo tanto, no se ejercerían actualmente.

Estrategia de collar: una estrategia de opciones en la que el inversionista compra una venta de protección mientras vende una opción de compra sobre el mismo activo de referencia.

Estrategia de collar de crédito neto: una estrategia de collar de opciones que consiste en la venta de una opción de compra que gana una prima más alta que el precio de una opción de venta comprada.

Venta de protección: una venta de protección implica comprar valores, como acciones, y luego comprar una opción de venta sobre esos valores.



Índice Nasdaq 100: el índice Nasdaq-100 incluye 100 de las compañías no financieras nacionales e internacionales más grandes que cotizan en el mercado de valores del Nasdaq según su capitalización bursátil. El Índice refleja empresas de los sectores industriales más importantes, incluido el de hardware y software informático, telecomunicaciones, comercio minorista y mayorista y biotecnología. No contiene valores de compañías financieras, incluidas las compañías de inversión.

Rendimiento actual: ingresos anuales de las inversiones (intereses y dividendos) divididos por el precio actual del valor.

Correlación: la correlación indica la fuerza de la relación lineal entre dos variables diferentes. Una correlación mayor que cero indica una relación positiva. Un valor menor que cero significa una relación negativa. Un valor de cero indica que no hay relación entre las dos variables.

Fuera del dinero (Out-of-the-Money OTM): opciones que no se pueden ejercer porque el precio del activo subyacente no ha superado el precio de ejercicio necesario para que obtengan valor intrínseco.

Dentro del dinero (In-the-money): opciones que, si se ejercieran, requerirían el pago de menos dinero que el valor recibido y, por lo tanto, sí se ejercerían actualmente.

Información proporcionada por Global X Management Company LLC.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La diversificación no asegura un beneficio ni garantiza contra una pérdida.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no está destinado a ser un pronóstico de hechos futuros ni una garantía de resultados futuros. Esta información no está destinada a ser una asesoría individual o personalizada sobre inversiones o impuestos y no debe utilizarse para fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional de impuestos para obtener más información sobre su situación de inversión o fiscal.

Los Fondos participan en operaciones con opciones. Una opción es un contrato vendido por una parte a otra que otorga al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender una acción a un precio acordado dentro de un plazo determinado o en una fecha específica. Una opción de compra cubierta implica mantener una posición larga en un activo en particular, en este caso acciones ordinarias de EE. UU., y suscribir una opción de compra sobre ese mismo activo con el objetivo de obtener ingresos adicionales de la prima de opción. DJIA, QYLD, QYLG, XYLD, XYLG y RYLD tienen opciones de compra cubierta de índice sobre los índices Down Jones Industrial Average, Nasdaq 100, S&P 500 y Russell 2000, respectivamente. Mediante la venta de opciones de compra cubierta, los fondos limitan su oportunidad de beneficiarse de un aumento en el precio del índice subyacente por encima del precio de ejercicio, pero continúan asumiendo el riesgo de una caída del índice. Si bien los fondos reciben primas por suscribir las opciones de compra, el precio que obtienen del ejercicio de una opción podría estar sustancialmente por debajo del precio de mercado actual de los índices. QRMI y XRMI participan en la compra de opciones de venta, que, a cambio del pago de primas, puede proporcionarles protección contra una disminución significativa del índice Nasdaq 100 si las opciones de venta se vuelven dentro del dinero (es decir, si Nasdaq 100 cierra por debajo del precio de ejercicio a la fecha de vencimiento), pero durante los períodos en los que el índice Nasdaq 100 se aprecia, el Fondo tendrá un rendimiento inferior debido al costo de las primas pagadas. Es posible que no exista un mercado líquido para las opciones mantenidas por los fondos. Los Fondos no están diversificados.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de Global X Funds. Los fondos son distribuidos por SEI Investments Distribution Co. (SIDCO), que no está afiliada a Global X Management Company LLC ni a Mirae Asset Global Investments. Los fondos de Global X no son patrocinados, avalados, emitidos, vendidos ni promovidos por Indxx, ni Indxx realiza ninguna declaración con respecto a la conveniencia de invertir en los fondos de Global X. Ni SIDCO, ni Global X ni Mirae Asset Global Investments están afiliados a Indxx.

Las acciones de los ETF se compran y venden a precio de mercado (no al VNA) y no se canjean individualmente a partir del Fondo. Las comisiones de corretaje reducirán los retornos.

Este material debe estar precedido o acompañado de un prospecto completo o resumido actual. Lea el prospecto detenidamente antes de invertir.

