

Presentación de ETF de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento de Global X (TYLG, FYLG, HYLG)

Autor:

Rohan Reddy
Director de investigación

Fecha: 22 de noviembre de 2022
Tema: **ingresos y opciones**

El 22 de noviembre, cotizamos el *ETF de Opción de Compra Cubierta y Crecimiento del Sector de Tecnologías de la Información de Global X (Information Technology Covered Call & Growth ETF, TYLG)*, el *ETF de Opción de Compra Cubierta y Crecimiento del Sector Financiero de Global X (Financials Covered Call & Growth ETF, FYLG)*, y el *ETF de Opción de Compra Cubierta y Crecimiento del Sector de Sanitario de Global X (Health Care Covered Call & Growth ETF, HYLG)*. TYLG, FYLG y HYLG son las últimas incorporaciones al conjunto de opciones de compra cubierta de Global X, que está diseñado para ofrecer a los inversionistas ingresos y potencial alcista (aunque algunos pueden limitar ese potencial). Estos tres fondos son nuestras primeras ofertas de soluciones sectoriales de opción de compra cubierta para inversionistas, que creemos que ofrecen un enfoque específico para el potencial de ingresos y de crecimiento. Estos fondos suscriben opciones de compra cubierta sobre el 50 % del valor del fondo sectorial subyacente. Con TYLG, FYLG e HYLG, la gama de ETF basados en opciones de Global X cuenta ahora con 18 fondos en total.

Durante la última década, los inversionistas en rentas han tenido dificultades para encontrar fuentes diversificadas de ingresos para sus carteras. En este entorno actual, las fuentes tradicionales de ingresos, como las soluciones de renta variable que pagan dividendos y renta fija, no han seguido el ritmo de los objetivos de rendimiento para muchos inversionistas en rentas. Los inversionistas buscan cada vez más diversificar sus carteras en diferentes clases de activos y estrategias de inversión. Nuestro lanzamiento de fondos de opción de compra cubierta sectorial busca proporcionar un potencial de crecimiento a largo plazo a partir de exposiciones sectoriales específicas, al tiempo que proporciona un alto potencial de ingresos.

Aunque hay pocas estrategias de inversión que funcionen bien en mercados volátiles, creemos que las estrategias centradas en los ingresos podrían estar bien posicionadas. Otra área que posiblemente merezca la pena examinar para los inversionistas es la exposición sectorial que proporcionarán los sectores a los que actualmente tienen asignaciones. Con los lanzamientos de TYLG, FYLG e HYLG, creemos que estos fondos brindan a los inversionistas opciones adicionales dentro de sectores específicos que vale la pena tener en cuenta. Debido a las diferencias sectoriales entre los sectores sanitario, financiero y tecnológico, es probable que los impulsores macroeconómicos de los tres índices sean diferentes, tanto a largo plazo como incluso a más corto plazo. Esto puede dar lugar a divergencias en el rendimiento, la volatilidad y la correlación en relación con otras estrategias de ingresos.

Conclusiones clave

- La diversificación de las carteras puede beneficiar a los inversionistas. Para sectores como el financiero, el sanitario y el tecnológico, las buenas condiciones a largo plazo incluyen el aumento del gasto sanitario, una economía global en crecimiento y el aumento de los avances tecnológicos. Estos también se encuentran entre los sectores más grandes del S&P 500.
- Los sectores sanitario, tecnológico y financiero podrían seguir experimentando cierta volatilidad en el actual entorno de aumento de las tasas.
- Las estrategias de opción de compra cubierta sectorial permiten a los inversionistas seguir invirtiendo en sectores clave del mercado, pero de una manera más defensiva. Los inversionistas orientados a los ingresos pueden encontrar estas estrategias atractivas, ya que la elevada volatilidad históricamente conduce a un aumento de las primas cobradas por las opciones. TYLG, FYLG e HYLG venden opciones de compra cubierta sobre el 50 % del valor teórico de su cartera respectiva y ofrecen a los inversionistas ingresos potenciales en forma de distribuciones mensuales.



Fondos Cotizados en Bolsa de opción de compra cubierta sectorial diseñados para generar ingresos y potencial de crecimiento

Los ETF de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento de Global X, TYLG, FYLG y HYLG, buscan generar ingresos mensuales a través de la suscripción de opciones de compra cubierta en sus respectivos sectores. Estos tres sectores son tecnologías de la información, finanzas y atención sanitaria. De forma similar a nuestros otros Fondos Cotizados en Bolsa (Exchange Traded Fund, ETF) de opción de compra cubierta de índices amplios y de crecimiento de Global X, como QYLG, los ETF de opción de compra cubierta sectorial suscriben cada mes opciones de compra cubierta “en el dinero” sobre el 50 % del valor teórico de la cartera. Sin embargo, los ETF de sectores suscriben opciones sobre los ETF SPDR sectoriales correspondientes a su índice subyacente, mientras que nuestros ETF de opción de compra cubierta de índices amplios utilizan opciones sobre índices negociadas en bolsa.

A continuación se muestra un ejemplo de la estructura del fondo y el proceso de refinanciación con TYLG. Tanto FYLG como HYLG siguen un proceso similar al de TYLG.



TYLG es un ETF que implementa una estrategia de compra con cobertura media del Information Technology Select Sector Index.

Posee las acciones del Info Tech Select Sector Index y el XLK ETF	Componentes	1. Underlying stocks in the Information Technology Select Sector Index 2. Information Technology Select Sector SPDR ETF (XLK)
Emite mensualmente opciones de compra del Information Technology Select Sector SPDR ETF (XLK)	Estilo Precio de ejercicio (Strike Price, SP) Estrategia de opciones	FLEX SP más cercano indicado por encima del último valor Emitida mensualmente
Información adicional	Símbolo bursátil Fecha de inicio Relación de gastos brutos Relación de gastos netos¹ Distribuciones	TYLG 21/11/2022 0,66 % 0,66 % Pagada mensualmente

Nota: refleja las comisiones incurridas por el Fondo después de las exenciones y los reembolsos: las exenciones de comisiones para TYLG son contractuales y están en vigor al menos hasta el 1.º de marzo de 2024.

¹Refleja las comisiones incurridas por el Fondo después de las exenciones y los reembolsos: las exenciones de comisiones para TYLG son contractuales y están en vigor al menos hasta el 1 de marzo de 2024.



Mediante la suscripción de opciones de compra sobre el 50 % de la cartera, la estrategia permite a los inversionistas captar la mitad del potencial alcista de su sector respectivo. Por ejemplo, TYLG compra las acciones del índice Information Technology Select Sector Index y las acciones del ETF Information Technology Select Sector SPDR y vende las opciones de compra cubierta “en el dinero” correspondientes al 50 % del valor de la cartera. Esto permite a los fondos la oportunidad de monetizar las primas de las opciones sobre el ETF siguiendo el índice Information Technology Select Sector Index, al tiempo que retienen la mitad del potencial alcista de ese índice.

	TYLG	FYLG	HYLG
Nombre completo	Global X Information Technology Covered Call & Growth ETF	Global X Financials Covered Call & Growth ETF	Global X Health Care Covered Call & Growth ETF
Índice de seguimiento	Cboe S&P Technology Select Sector Half BuyWrite Index	Cboe S&P Financial Select Sector Half BuyWrite Index	Cboe S&P Health Care Select Sector Half BuyWrite Index
Índice subyacente	Information Technology Select Sector Index	Financial Select Sector Index	Health Care Select Sector Index
Relación de gastos brutos	0,66 %	0,66 %	0,66 %
Relación de gastos netos*	0,60 %	0,60 %	0,60 %
Cantidad de tenencias de acciones	79	67	65
Opciones de compra del grado de dinero (Moneyness)	At the money	At the money	At the money
Duración de las opciones	Mensual	Mensual	Mensual
Valor teórico de las opciones	50 %	50 %	50 %

* Las exenciones de comisiones son contractuales y están en vigor hasta el 1.º de marzo de 2024.



COMPARACIÓN DE LAS OPCIONES FLEX CON LAS OPCIONES NEGOCIADAS EN BOLSA Y LAS NEGOCIADAS EN EL MERCADO EXTRABURSÁTIL

Las opciones FLEX, originadas en 1993 por la Bolsa de Opciones de la Junta de Chicago (Chicago Board Options Exchange, CBOE), se crearon con la intención de ofrecer las capacidades de una opción extrabursátil y una opción negociada en bolsa en un solo producto.

COMPARACIÓN DE LAS OPCIONES FLEX CON LAS OPCIONES NEGOCIADAS EN BOLSA Y LAS NEGOCIADAS EN EL MERCADO EXTRABURSÁTIL

Las opciones FLEX, originadas en 1993 por la Bolsa de Opciones de la Junta de Chicago (Chicago Board Options Exchange, CBOE), se crearon con la intención de ofrecer las capacidades de una opción extrabursátil y una opción negociada en bolsa en un solo producto.

	Opciones cotizadas	Opciones FLEX	Opciones negociadas en el mercado extrabursátil
¿Riesgo de contraparte?	Compensada, liquidada y garantizada por Options Clearing Corporation. Supervisada por reguladores como la Comisión de Bolsa y Valores (Securities and Exchange Commission, SEC).	De forma similar a las opciones cotizadas en bolsa, las opciones FLEX son compensadas, liquidadas y garantizadas por Options Clearing Corporation. Supervisada por reguladores como la Comisión de Bolsa y Valores (Securities and Exchange Commission, SEC).	Sin garantía de que el contrato se cumplirá, lo que permite el riesgo de contraparte
Liquidez	Mayor liquidez, ya que se pueden comprar y vender, públicamente en la bolsa nacional de valores	De modo similar a las opciones negociadas en bolsa, se pueden comprar y vender públicamente en una bolsa nacional de valores.	Por lo general, una transacción privada entre un comprador y un vendedor.
Términos del contrato	Estandarizada sin posibilidad de modificar los términos del contrato.	Como ocurre con las opciones extrabursátiles, se pueden personalizar para adaptarse a las necesidades del inversionista, incluida la fecha de vencimiento, el estilo de ejercicio, el precio de ejercicio y los límites de posición ampliados.	Se puede personalizar para adaptarse a las necesidades de cada contraparte.

Al igual que las opciones negociadas en bolsa, se pueden comprar y vender públicamente en la bolsa nacional de valores. Como ocurre con las opciones extrabursátiles, se pueden personalizar para adaptarse a las necesidades del inversionista, incluida la fecha de vencimiento, el estilo de ejercicio, el precio de ejercicio y los límites de posición ampliados.

Las opciones Flex son opciones de estilo europeo, lo que significa que solo se pueden ejercer en la fecha de vencimiento del contrato. De manera similar a nuestros ETF de opciones de compra cubierta de índices amplios, los ETF de opciones de compra cubierta sectorial suscriben opciones cubiertas "en el dinero" cada mes. Sin embargo, los ETF de opción de compra cubierta sectorial suscriben opciones Flex sobre el ETF SPDR sectorial correspondiente, mientras que nuestros ETF de opción de compra cubierta de índices amplios utilizan opciones sobre índices negociadas en bolsa.

OPCIONES DE ÍNDICES NEGOCIADOS EN BOLSA FRENTE A OPCIONES FLEX DE TYLG



	Opciones FLEX de TYLG1	Opciones de índice	Opciones de acciones individuales
Fecha de ejercicio	Solo se puede ejercer en la fecha de vencimiento del contrato.	Solo se puede ejercer en la fecha de vencimiento del contrato.	Se puede ejercer cualquier día hasta la fecha de vencimiento inclusive.
Estilo de opciones	Estilo europeo: solo se puede ejercer en la fecha de vencimiento del contrato.	Estilo europeo: solo se puede ejercer a la fecha de vencimiento del contrato.	Estilo americano: se puede ejercer cualquier día hasta la fecha de vencimiento inclusive.
Liquidación	Físicamente liquidada, el titular de una opción de valores individuales recibe (compra) o vende (coloca) el activo subyacente al precio de ejercicio del contrato. (TYLG volverá a realizar su compra cubierta el día antes del vencimiento para evitar la liquidación).	Liquidada en efectivo, un titular de opción de índice recibe la diferencia en efectivo entre el precio de ejercicio del contrato y el valor del activo subyacente.	Físicamente liquidada, el titular de una opción de valores individuales recibe (compra) o vende (coloca) el activo subyacente al precio de ejercicio del contrato.
Tratamiento fiscal de EE. UU.	Las opciones FLEX están sujetas a impuestos como ganancias de capital a corto plazo del 100 %.	Opciones del índice 1256-Contract y están sujetas a impuestos como ganancias de capital a largo plazo del 60 % y ganancias de capital a corto plazo del 40 %.	Las opciones de valores individuales están sujetas a impuestos como ganancias de capital a corto plazo del 100 %.
Activo subyacente	ETF subyacente Information Technology Select Sector SPDR ETF - XLK	Índices como S&P 500 Nasdaq 100 Dow Jones Industrial Average	Valores individuales como Amazon Inc. (Acciones) Invesco QQQ Trust (ETF)

¹Según las especificaciones de las opciones FLEX de TYLG. Las opciones FLEX permiten a los inversores personalizar los términos clave del contrato, incluida la fecha de ejercicio, el estilo de ejercicio y el precio de ejercicio.

²Según las especificaciones de las opciones FLEX de TYLG. Las opciones FLEX permiten a los inversionistas personalizar los términos clave del contrato, incluida la fecha de ejercicio, el estilo de ejercicio y el precio de ejercicio.



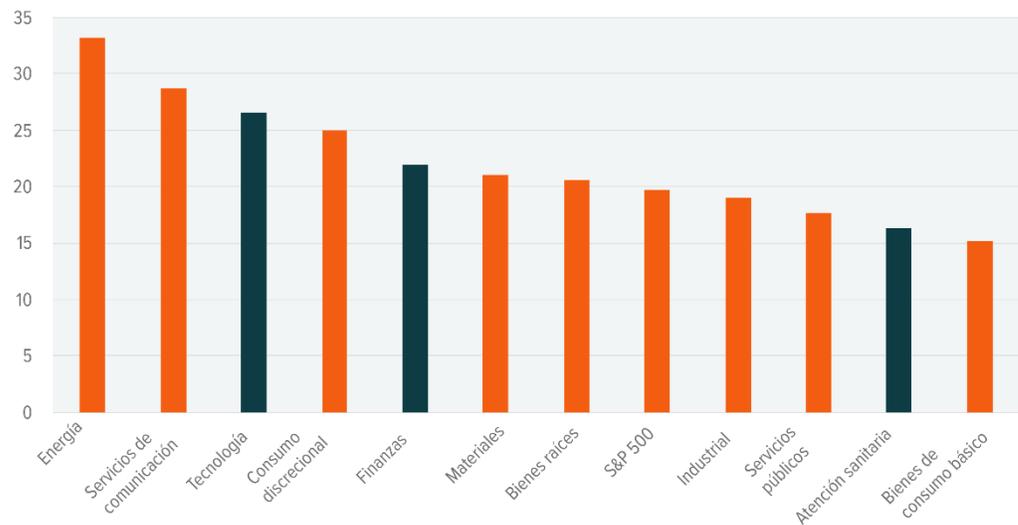
Los ETF de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento de Global X ofrecen a los inversionistas la posibilidad de adaptar sus riesgos sectoriales de cartera hacia sectores que a menudo están infraponderados dentro de una cartera de renta variable típica o de expresar una visión sectorial de una manera más eficiente. Dentro de una cartera de renta variable, un inversionista que busque ingresos elevados puede sustituir las estrategias de índices sectoriales por una estrategia de opciones de compra cubierta sectoriales y de crecimiento, con el fin de capitalizar la volatilidad dentro de ese sector. Además, los inversionistas que buscan diversificación de carteras y compensación de desequilibrios sectoriales pueden considerar que las estrategias de opciones de compra cubierta sectoriales y de crecimiento son más adecuadas para sus carteras.

Para las empresas de tecnologías de la información y atención sanitaria, las tasas más altas pueden correlacionarse con mayores costos operativos que pueden afectar negativamente a sus modelos de negocio. El sector financiero también se ve afectado por la volatilidad de las tasas de interés, lo que puede aumentar la volatilidad del sector. Nuestros fondos de opciones de compra cubierta sectoriales y de crecimiento pueden capitalizar esta volatilidad, ya que una mayor volatilidad suele asociarse a primas de opciones más elevadas.

A continuación, podemos ver la volatilidad a un año en todos los sectores a 30 de septiembre de 2022.

VOLATILIDAD DE 1 AÑO POR SECTOR

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg L.P. (n.d.). [Diferencias sectoriales de S&P 500] [Conjunto de datos]. Datos al 30 de septiembre de 2022 y consultados el 1.º de octubre de 2022 en la Terminal Bloomberg de Global X.



Perfil de crecimiento del sector sanitario

El sector sanitario no ha decepcionado en la última década, ya que el envejecimiento de la población y el aumento de la atención han proporcionado ventajas para este sector. Del 19/10/2011 al 19/10/2022, el índice del sector sanitario (Health Care Select Index) ha registrado una rentabilidad anualizada del 15,57 %, mientras que el índice S&P 500 ha registrado una rentabilidad del 11,63 % en ese periodo de tiempo¹. El sector sanitario ha registrado un sólido rendimiento del 78,83 %, según la medición del índice Health Care Select, en relación con el índice general, del 64,18 %, según la medición del índice S&P 500².

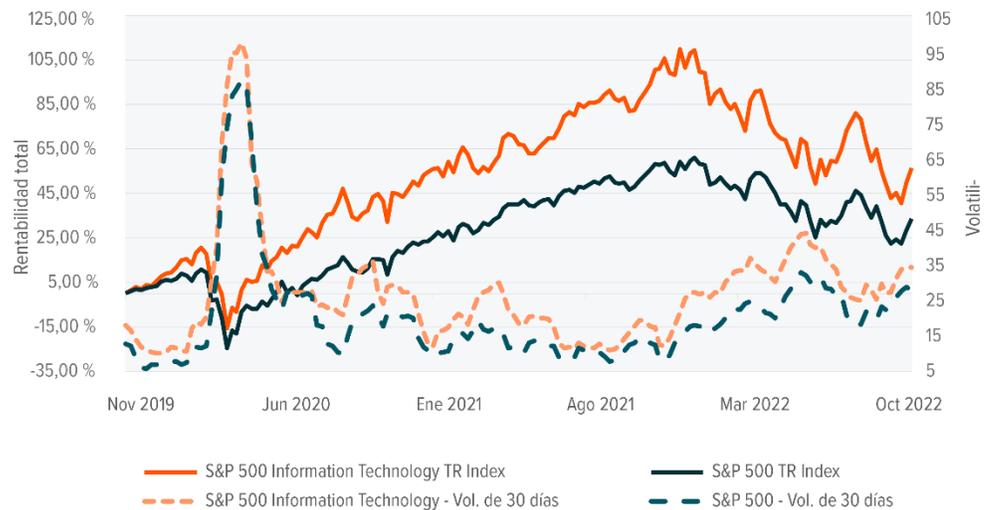
Creemos que las posibles circunstancias macroeconómicas, como la inflación transmitida a los consumidores y la evolución del modelo de negocio, junto con la integración vertical, deberían seguir respaldando el crecimiento del sector sanitario. La aceleración de los modelos de atención basados en el valor y la creciente aplicación de la tecnología en toda la industria pueden seguir proporcionando beneficios en el futuro. En los próximos años, se prevé que los grupos de beneficios sanitarios sigan creciendo al 6 % anual, a medida que aumente el volumen general de pacientes, estimulado por el envejecimiento de la población³.



A diferencia de la mayoría de los sectores del Estándar de Clasificación de la Industria Global (Global Industry Classification Standard, GICS) y de los índices del mercado en general, la volatilidad del sector sanitario en relación con el S&P 500 tiende a aumentar durante periodos en los que la economía es fuerte y disminuye durante las turbulencias económicas (véase más abajo). La atención sanitaria se considera desde hace tiempo uno de los sectores defensivos más fiables, un eficaz amortiguador de carteras cuando los mercados de renta variable se vuelven volátiles. Esto se debe a que los hospitales, los fabricantes de medicamentos, las empresas de dispositivos médicos y otras empresas del sector sanitario generalmente se benefician de una demanda constante de los consumidores, independientemente de la fortaleza de la economía (es decir, la demanda inelástica).

PORCENTAJE DE RENTABILIDAD TOTAL Y VOLATILIDAD PARA EL ÍNDICE S&P 500 INFORMATION TECHNOLOGY TOTAL RETURN INDEX

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg L.P. (n.d.). S&P 500 Information Technology TR Index, S&P 500 TR Index, S&P 500 Information Technology – volatilidad de 30 días, S&P 500 – volatilidad de 30 días, del 1.º de noviembre de 2019 al 31 de octubre de 2022 [Conjunto de datos]. Datos consultados el 1.º de noviembre de 2022 en la Terminal Bloomberg de Global X.



En este gráfico anterior, podemos ver que en periodos de fortalecimiento del producto interno bruto (PIB) real (ajustado a la inflación), la volatilidad sanitaria tiende a ser elevada. En periodos de expansión económica, las empresas sanitarias tienden a poner un mayor énfasis en la investigación y el desarrollo (I+D) y a competir en áreas de gran éxito como la oncología y se centran más en fusiones y adquisiciones. En periodos de ralentización del crecimiento del PIB real, tiende a haber menos productividad en I+D para los productos farmacéuticos y biotecnológicos y menos atención a las intervenciones sanitarias regulares. Los gastos sanitarios per cápita de los países tienden a variar según el desarrollo económico; los países con mayores ingresos gastan una media de USD 3000 en cada ciudadano, mientras que los países con bajos ingresos solo gastan hasta USD 30 per cápita. Un aumento del gasto sanitario conduce a intervenciones sanitarias más regulares que mejoran la mano de obra y la productividad y, por lo tanto, el PIB⁴.

Las condiciones macroeconómicas favorables han ayudado al sector financiero

El sector financiero no ha dejado de crecer en las últimas décadas. Esto ha proporcionado a los mercados un sólido contexto macroeconómico para el sector de servicios financieros y gestión de activos. Los activos globales bajo gestión registraron un crecimiento constante en los últimos 20 años, impulsado en gran medida por la fortaleza de los mercados de renta variable de todo el mundo. El sector financiero ha experimentado una transformación considerable en las fuentes de capital de inversión, y los inversionistas minoristas se han convertido en el segmento de inversores más importante. En 2021,



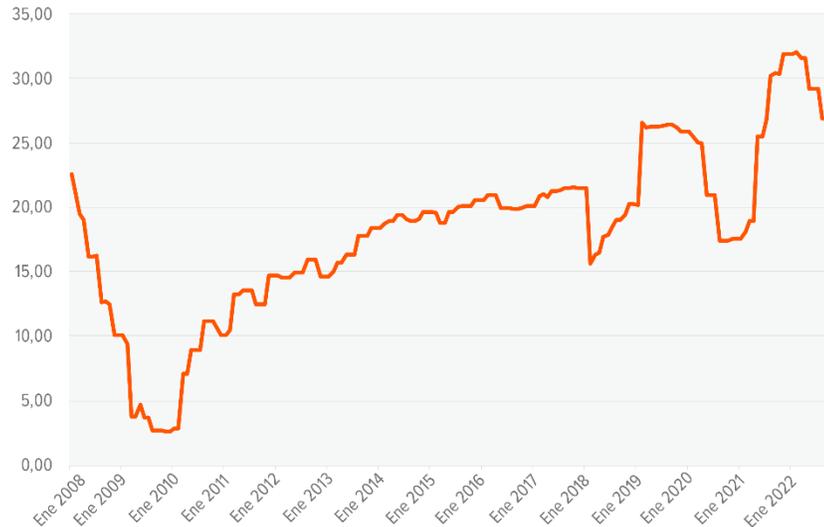
los flujos netos globales del comercio minorista fueron significativamente superiores a los de las instituciones, con un 6,6 % procedente de los inversionistas minoristas frente al 2,8 % procedente de las instituciones⁵.

Además, el panorama cambiante de las tasas de interés podría suponer otro impulso macroeconómico para el sector. La subida de las tasas de interés, con la Reserva Federal en pleno ciclo de subidas de tasas de interés, podría ampliar los márgenes de beneficio de los emisores financieros. Mientras que los inversionistas se preocupan por la posibilidad de que suban las tasas de interés, muchas empresas financieras se benefician, ya que el aumento de las tasas de interés generalmente aumentan los beneficios.

Los 4 grandes bancos (JP Morgan Chase, Bank of America, Wells Fargo Bank y Citibank), que representan el 23 % del índice Financials Select Sector Index (al 31/10/2022 de Morningstar), son impulsores clave en la economía general, ya que conceden préstamos a empresas de muy diversos sectores. Como podemos ver a continuación, desde la Gran Recesión, las principales instituciones bancarias tuvieron un aumento de sus márgenes netos, lo que representa un posicionamiento financiero positivo.

■ PORCENTAJE PROMEDIO DE MARGEN NETO

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de Morningstar Direct, al 31/10/2022. Las fechas de los márgenes netos oscilan entre el 1.º de enero de 2008 y el 31 de octubre de 2022 e incluyen los márgenes netos promedio de JP Morgan (JPM), Bank of America (BAC), Wells Fargo (WFC), Goldman Sachs (GS), Citigroup (C) y Morgan Stanley (MS), PNC Financial (PNC), Truist Financial (TFC), U.S. Bancorp (USB), Capital One (COF).



Perfil orientado al crecimiento del sector tecnológico

Es probable que el sector tecnológico se beneficie de la creciente adopción de tecnologías disruptivas clave como la informática en la nube, la tecnología limpia y la ciberseguridad. También es probable que un mayor enfoque en la productividad por parte de las empresas proporcione un impulso a los nombres de software. La tecnología sigue siendo una parte importante del mercado globalizado, ya que las empresas confían cada vez más en la tecnología como elemento crucial de su negocio⁶.

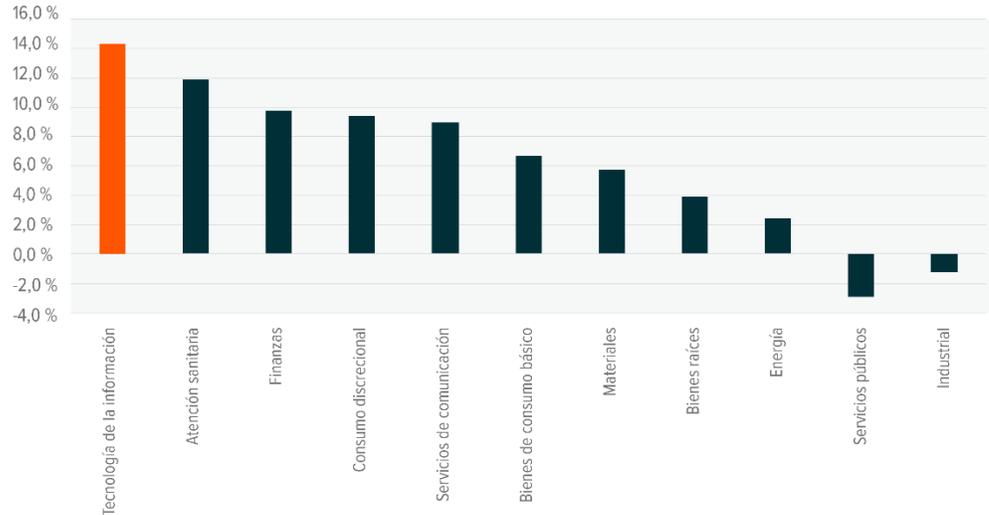
La tecnología en la nube y el aumento de los análisis han ayudado a las empresas a crecer de forma eficaz. El software de infraestructura nativa en la nube ha ayudado a las empresas a lanzar y escalar rápidamente sin necesidad de estar al tanto de los recursos de la nube pública. Además, ha permitido a las empresas pagar sobre la marcha en función de su uso en lugar de realizar grandes desembolsos iniciales, lo que les permite centrarse en otras áreas clave del crecimiento empresarial. La obtención de información a partir de grandes conjuntos de datos ha permitido a las empresas ofrecer a los clientes más comentarios y ajustes en tiempo real en todas las plataformas.



Si observamos el crecimiento de las ventas a 5 años, podemos ver cómo el sector de tecnología de la información ha liderado el crecimiento en relación con los otros sectores del GICS.

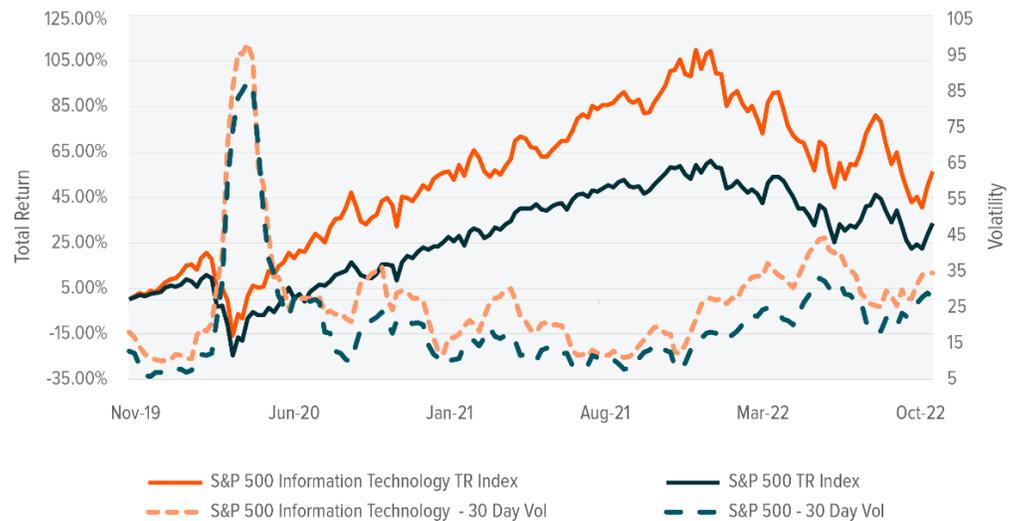
— PORCENTAJE DE CRECIMIENTO DE LAS VENTAS EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de Morningstar Direct, al 31/10/2022. Cada sector está representado por su índice Select Sector correspondiente.



— TOTAL RETURN PERCENTAGE AND VOLATILITY FOR S&P 500 INFORMATION TECHNOLOGY TOTAL RETURN INDEX

Sources: Global X ETFs with information derived from: Bloomberg, L.P. (n.d.). S&P 500 Information Technology TR Index, S&P 500 TR Index, S&P 500 Information Technology – 30 day volatility, S&P 500 – 30 day volatility, from November 1, 2019 to October 31, 2022] [Data set]. Data accessed on November 1, 2022 from Global X Bloomberg terminal.



Las estrategias de opciones de compra cubierta pueden prosperar en volatilidad

Si sigue habiendo un periodo de subidas de las tasas de interés, una posible forma de mejorar el rendimiento de la cartera es con ingresos procedentes de una estrategia de opción de compra cubierta. Esto implica la compra de acciones en el índice subyacente (en el caso de los ETF de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento de Global X, los índices de atención sanitaria, tecnología y finanzas) y, posteriormente, la suscripción de opciones de compra en el sector. Las estrategias de opción de compra cubierta limitan la participación alcista, pero pueden generar ingresos mediante el cobro de las primas recibidas por la suscripción de opciones. En los mercados volátiles, las primas de las opciones tienden a aumentar y, por lo tanto, las estrategias de opciones de compra cubierta tienden a tener un mejor rendimiento en mercados irregulares o chatos en lugar de mercados alcistas o bajistas importantes.

Los inversionistas con una opinión indiferente o bajista sobre un sector específico tienden a mantener o vender sus posiciones, respectivamente, para evitar posibles pérdidas. Sin embargo, una estrategia de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento permite a los inversionistas expresar esta opinión de forma más eficiente en forma de venta de opciones de compra cubierta (y, por lo tanto, recibir primas).

En consecuencia, los inversionistas que esperan expresar una visión alcista del sector también pueden hacerlo con una estrategia de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento. Por ejemplo, los inversionistas con una visión alcista sobre un sector específico tienden a sobreponderar sus posiciones para buscar mayor rentabilidad potencial. Dado que la estrategia de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento se limita solo a la mitad de la subida a partir del precio de ejercicio de la opción, los inversionistas que esperan expresar su opinión de forma más conservadora son capaces de mantener su exposición a la renta variable al tiempo que mitigan un cierto grado de riesgo bajista con las primas de la opción de compra cubierta que reciben a través de las distribuciones de los fondos.

Implementación de una estrategia de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento

Si los rendimientos siguen aumentando, esto podría suponer un obstáculo para los sectores de la atención sanitaria, la tecnología y las finanzas, así como para las fuentes de renta variable y renta fija. Sin embargo, el envejecimiento de la población, el aumento de las tasas de interés y el aumento de la infraestructura tecnológica podrían proporcionar posibles ventajas a largo plazo para estos sectores.

Las estrategias de opción de compra cubierta sectorial, como las tecnologías de la información, las finanzas y la atención sanitaria, podrían ser beneficiosas en entornos de mercado volátiles. Una mayor volatilidad se correlaciona con primas de opción más elevadas procedentes de la venta de opciones de compra cubierta, lo que puede mejorar los rendimientos incluso en un mercado sin tendencia. Las estrategias de opción de compra cubierta sectorial también permiten a los inversionistas permanecer en el mercado de una manera más defensiva, a la vez que se benefician potencialmente de la trayectoria agresiva de la Reserva Federal, ya que los fondos buscan proporcionar ingresos mensuales.

Notas al pie

1. Bloomberg L.P. (n.d.) [Rentabilidad anualizada del 19 de octubre de 2011 al 19 de octubre de 2022] [Conjunto de datos]. Datos consultados el 20 de octubre de 2022 en la Terminal Bloomberg de Global X.
2. Bloomberg, L.P. (n.d.). [Rendimiento a 5 años del índice Health Care Select y el índice S&P 500 del 31 de octubre de 2017 al 31 de octubre de 2022] [Conjunto de datos]. Datos consultados el 1 de noviembre de 2022 en la Terminal Bloomberg de Global X.
3. Singhal, S. y Patel, N. (19 de julio de 2022). The future of US healthcare: What's next for the industry post- COVID-19. McKinsey & Company. <https://www.mckinsey.com/industries/healthcare-systems-and-services/our-insights/the-future-of-us-healthcare-whats-next-for-the-industry-post-covid-19>
4. Raghupathi, V. y Raghupathi, W. (13 de mayo de 2020). Healthcare expenditure and economic performance: Insights from the United States data. *Frontiers in Public Health*, 8(156). 10.3389/fpubh.2020.00156 <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC7237575/>
5. McIntyre, C., Bartletta, S., Bhattacharya, I., Carrubba, J., Frankle, D., Frazao, M., Heredia, L., Mörstedt, H., Reeves, K. N., Palmisani, E., Pardasani, N., Reeves, M., Schulte, T.,



Sheridan, B., Slack, B. y Zhu, K. (mayo de 2022). From tailwinds to turbulence. *Global Asset Management 2022 – 20.ª edición*: BCG. <https://web-assets.bcg.com/c8/5a/2f2f5d784302b945ba1f3276abbc/global-asset-management-2022-from-tailwinds-to-turbulence-may-2022.pdf>

- Crawford, D., Aulanier, D., Brinda, M., Buecker, C., Chabrelié, T., Coffman, J., Crupi, M., Dixon, J., Fiore, G., Frick, J., George, K.C., Hanbury, P., Harris, K., Hoecker, A., Johnson, C., Kovac, M., Ledingham, D., Lipman, D., Martynov, A., Perry, C., Radzevych, B., Renno, P., Schallehn, M., Schorling, C., Lee, J. y Wang, J. (2021). *Technology report 2021: The '20s roar*. Bain & Company. https://www.bain.com/globalassets/noindex/2021/bain_report_technology-report-2021.pdf

Glosario

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

Desviación estándar: es una medida del grado en que un valor de probabilidad individual varía respecto a la media de la distribución. Cuanto mayor sea la variación, mayor será el riesgo.

Volatilidad: esta es una medida del riesgo de variación de los precios de un valor calculada a partir de la desviación estándar de los cambios logarítmicos de precio diarios en términos históricos. La volatilidad del precio a 30 días es igual a la desviación estándar anualizada de la variación relativa de la cotización de cierre durante los últimos 30 días bursátiles, expresada en forma de porcentaje.

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. El lector no debe considerar esta información como una investigación o asesoría de inversión con respecto a los fondos o cualquier acción en particular.

Los rendimientos de los índices son solo para fines ilustrativos y no representan el rendimiento real del fondo. La rentabilidad de los índices no refleja ninguna comisión de gestión, costo de transacción ni gasto. Los índices no son administrados y uno no puede invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La diversificación no asegura un beneficio ni garantiza contra una pérdida. La concentración en una industria o sector en particular exponerá a los fondos a pérdidas debido a sucesos adversos que pueden afectar a esa industria o sector. El sector sanitario podría verse afectado por diversos factores políticos, normativos, de oferta y demanda y otros factores económicos. Las inversiones en tecnología pueden verse afectadas por la rápida obsolescencia de los productos y la intensa competencia de la industria. Los inversionistas deben estar dispuestos a aceptar un alto grado de volatilidad en el precio de las acciones del fondo y la posibilidad de pérdidas significativas.

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 y suscribir una opción de compra sobre ese mismo activo con el objetivo de obtener ingresos adicionales de la prima de opción. Mediante la venta de opciones de compra cubierta, el fondo limita su oportunidad de beneficiarse de un aumento en el precio del índice subyacente por encima del precio de ejercicio, pero continúa asumiendo el riesgo de una caída del índice. Es posible que no exista un mercado líquido para las opciones mantenidas por el fondo. Si bien el fondo recibe primas por suscribir las opciones de compra, el precio que obtiene del ejercicio de una opción podría estar sustancialmente por debajo del precio de mercado actual del índice. Un inversionista que adquiera acciones de los fondos en una fecha distinta a la de suscripción de las opciones de compra mensuales por parte del fondo, o que venda acciones en una fecha distinta a la de vencimiento de las opciones de compra, puede experimentar rendimientos de inversión diferentes a los de la estrategia del fondo, dependiendo de la diferencia relativa entre el precio de ejercicio de las opciones de compra de los fondos y el precio del índice de referencia. La inversión en el Fondo está sujeta a los riesgos del fondo subyacente. Los ETF de opción de compra cubierta sectorial y de crecimiento de Global X no están diversificados.

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.

Considere cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos, los cargos y los gastos de los fondos antes de invertir. Esta y otra información pueden encontrarse en los prospectos completos o resumidos de los fondos, que pueden obtenerse en globalxetfs.com. Lea el prospecto detenidamente antes de invertir.

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 Cboe, ni Cboe 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 Cboe.

