

Un coste de oportunidad a cambio de frenar las caídas

LIQUIDEZ EN CARTERA, ¿QUÉ PAPEL JUEGA?

En momentos de subida del mercado es difícil renunciar a parte de la exposición para mantenerse en liquidez, pero los expertos recuerdan que en momentos de bajadas fuertes, se convierte en el mejor aliado.

Regina R. Webb @regina_rwebb

En momentos de bonanza -cuando el mercado parece no poder dejar de subir- es difícil argumentar la importancia de la liquidez en cartera, pero tras el volátil verano que están dejando atrás los inversores el papel que debe jugar en cartera vuelve a ser tema de cuestión. De hecho, según un estudio reciente de Bank of America, por primera vez en 25 años, la liquidez ha sido el activo más rentable, por encima de la renta fija y la bolsa. Tras el rally de las bolsas europeas de la primera mitad de año y según avanzaba el año con promesas de incertidumbres como Grecia y China, muchos analistas recomendaban recoger un porcentaje de los beneficios y mantenerse a la espera de algo más de calma. Según el perfil de riesgo de cada inversor, claro. El cierre del tercer trimestre -el peor para el Ibex-35 en cuatro años- ha apoyado a aquellos que optaron por reducir su exposición.

Como apunta José María Luna, de Profim, durante el verano los fondos que están aguantando mejor e incluso suben son los monetarios euro con bajas comisiones, algunos fondos de retorno absoluto más ligados a estrategias «long/short» de bolsa o «market neutral», de retorno absoluto que «invierten en volatilidad» -como alguno de la gama de

Amundi, señala el experto-, así como productos de gestión activa y flexible.

«En momentos actuales, la liquidez es el rey», defiende Carlos Farrás, social director de DPM Finanzas. El experto ve tres ventajas claras. Primero, porque amortigua las caídas de las carteras cuando el resto de los activos bajan. En segundo lugar, porque permite al inversor no tener que deshacer posiciones en otros activos cuando puede no ser el mejor momento por necesidad de afrontar gastos familiares o emergencias. Y

por último, ayuda al inversor a poder incrementar posiciones en otros activos cuando estos hayan bajado de forma irracional o coticen a precios de entrada atractivos a medio plazo. En similar línea se mueve Luna: un 30 por ciento para la cartera más conservadora, un 15 por ciento para una equilibrada y un 10 por ciento para el más agresivo.

«Llevamos unos años en los que la liquidez es el enemigo público número uno del inversor», reconoce Enrique Borrajeros, de EFPA, porque saben que «sí o sí» perderán dinero por el efecto de la inflación. Para el experto, en una cartera siempre hay que destinar una parte a la liquidez porque en momentos de contracción -como la actual- permite tomar algo más de riesgo si hay una buena oportunidad de entrada. ¿Cuánto es un nivel adecuado? Para Borrajeros, teniendo en cuenta que es un dinero que en un caso más extremo se tenga que destinar a gastos de emergencia, recomendaría entre unos tres y seis meses de sueldo. Para Farrás, lo ideal sería destinar entre un 5 y un 15 por ciento de la cartera a la liquidez, independientemente del perfil de riesgo, siendo un 10-15 por ciento lo mejor en estos momentos.

Monetarios, escudo para las caídas

Fondo	Gestora	Rent. 2015	Comisión
Mediolanum Premier S	Banco Mediolanum	0,943	0,90
Renta 4 Monetario	Renta 4	0,446	0,40
Mediolanum Fondcuenta S	Banco Mediolanum	0,357	1,00
CS Corto Plazo	Credit Suisse	0,337	0,50
Profit Corto Plazo	Profit Gestión	0,325	0,25
Openbank Corto Plazo	Openbank	0,189	0,10
Unifond Tesorería	Unicaja	0,188	0,60
Amundi Cash Corporate	Amundi AM	0,177	0,50
Atl Capital Liquidez	Atl Capital	0,155	0,45
Groupama Trésorerie	Groupama AM	0,145	0,20
Amundi 3 - 6 M	Amundi AM	0,141	0,15

Fuente: Morningstar. Comparativa de los 10 fondos monetarios más rentables en 2015 y las comisiones que cobran.

FISCALMENTE BENEFICIOSO

Los tres expertos coinciden en señalar a los fondos de inversión como el vehículo más atractivo a través del cual mantener la parte más líquida de la cartera, por los beneficios fiscales que ofrecen. Y dentro de ellos, existen varias alternativas que recomienda Carlos Farrás: los fondos monetarios, como el Renta 4 Monetario o el MutuaFondo Dinero; los fondos de renta fija a corto plazo, como el BlackRock Euro Short Duration o el Carmignac Securit ; depósitos a cor-



to plazo; y Seguros de ahorro, como el CNP Partners Flexiahorro, el Mutua Plan Ahorro Plus o el Caser Más Rentable.

COMISIONES PELIGROSAS

Y es que, como coincide en señalar José María Luna, la liquidez también se puede conseguir a través de un vehículo diversificado por su propia naturaleza. Es el objetivo detrás de los fondos multiasset o absolute return: que el gestor sea el encargado de decidir el grado de exposición a las bolsas, renta fija, etc. Por su parte, apunta que no proponen más peso en lo que ellos denominan «fondos monedero» -los monetarios euro baratos- porque optarían por acompañar la inversión con fondos de retorno absoluto «que realmente están funcionando en un entorno de elevada volatilidad». Para este caso, el experto propone el Abante Maral Macro, por haber demostrado su capacidad para seguir subiendo en un contexto en el que corregían tan-

to las bolsas como la renta fija.

Aunque los expertos reconocen la necesidad de tener una mínima parte de la cartera más líquida, mayor importancia le dan a vigilar las comisiones de los productos a los que se suscribe uno. Porque tan clave como mirar la rentabilidad del fondo y los activos en los que está invirtiendo es saber el porcentaje que le restará la entidad, independientemente de que genere beneficios positivos o no. En la tabla que acompaña al reportaje se analiza los diez fondos monetarios más rentables de 2015, según cifras de Morningstar, así como las comisiones que le cobrará la entidad. En la mayoría de los casos, aunque los retornos son positivos, estos desaparecen por completo al aplicar los gastos extraordinarios. Así, aunque el Profit Corto Plazo solo sea el quinto en cuanto a rendimiento en 2015, su comisión baja lo convierte en el más atractivo de la comparativa. También destaca, para bien, el Renta 4 Monetario, fondo que tanto José María

LA OPINIÓN DE LOS EXPERTOS



Carlos Farrás, DPM Finanzas

«En estos momentos, la liquidez es el rey. Ha permitido sortear las caídas de las bolsas y renta fija. El porcentaje ideal es entre el 5 y 15 por ciento»



Enrique Borrajes, EFPA

«Llevamos unos años en los que la liquidez es el enemigo público número uno. Un nivel adecuado sería entre unos tres y seis meses de sueldo»

Luna, de Profim, y Carlos Farras, de DPM Finanzas coinciden en destacar como buena opción para actuar como reserva de liquidez. La comisión ideal sería, según Enrique Borrajes, para un fondo monetario en torno al 0,10-0,15 por ciento, y con eso ya obtendría rentabilidades cercanas a 0, apunta, y para un fondo de renta fija a corto plazo, comisiones superiores al 0,6 por ciento ya comienzan a parecer excesivas. ■

infobolsa

Soluciones de Información Financiera

www.infobolsa.es

/// RWD · UX · APPS · SOCIAL



Para más información:

Tel.: +34 91 709 56 00 Call-center: +34 91 709 56 10 / 902 22 16 62

SÍGUENOS EN: facebook.com/infobolsa

@infobolsa

press reader Printed and distributed by PressReader
PressReader.com ♦ +1 604 278 4604
COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW