

Fondos Monetarios

1

Definición y clasificación

Los fondos monetarios invierten en activos financieros a corto plazo de elevada liquidez y reducido riesgo. Principalmente en: depósitos, Letras del Tesoro, pagarés y bonos con vencimiento inferior a 24 meses.

Según la CNMV, para que un fondo de inversión se pueda considerar monetario debe cumplir:

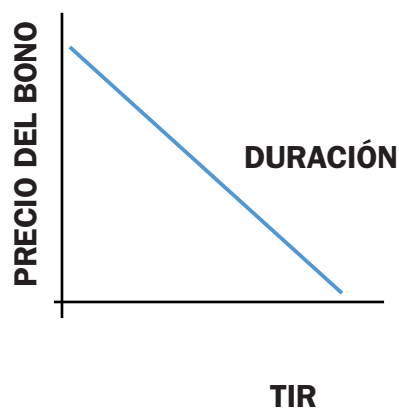
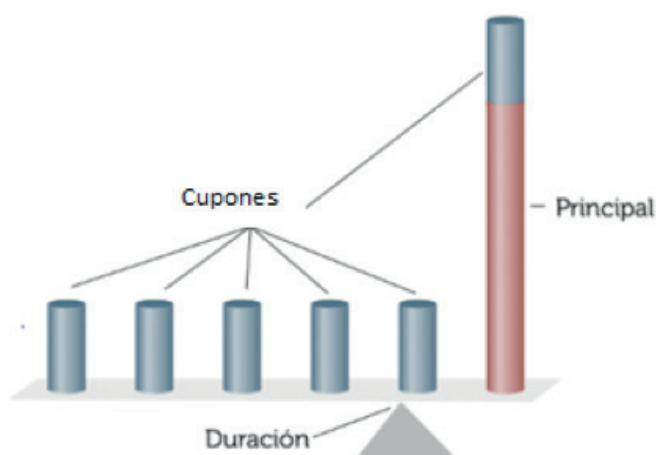
- No invertir en renta variable, riesgo divisa y deuda subordinada.
- Aceptar suscripciones y reembolsos de participaciones diariamente.
- La **duración** media de la cartera debe ser inferior a 6 meses.
- Mínimo del 90% del patrimonio invertido en instrumentos con **vencimiento inferior** a 2 años.
- Invertir en activos de elevada **calidad crediticia**: ausencia de exposición a activos con calificación crediticia a corto plazo inferior a **A2 o superior** (según S&P o equivalente).

2

Duración

Es una medida del riesgo (sensibilidad) que tiene el activo. La duración permite estimar cómo responderán los activos de renta fija ante variaciones de tipos de interés. Normalmente, subidas de tipos implican una bajada en el precio de los bonos, como se observa en el gráfico de la derecha.

La duración de un bono también se puede definir (figura de la izquierda) como la media ponderada de los flujos que recibe el tenedor del bono a lo largo de la vida del mismo (no confundir duración con vencimiento).



3

Calidad Crediticia

La calidad crediticia es la capacidad que posee una entidad emisora de deuda para hacer frente a sus compromisos de pago futuros, tanto en tiempo como en forma.

Hay distintas agencias de calificación. Según las agencias más importantes, las formas de clasificar la calidad crediticia se exponen en la siguiente tabla:

MOODY'S	STANDARD & POORS	FITCHI IBCI
AAA	AAA	AAA
Aa1	AA+	AA+
Aa2	AA+	AA+
Aa3	AA-	AA-
A1	A+	A+
A2	A	A
A3	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-
Ba1	BB+	BB+
Ba2	BB	BB
Ba3	BB-	BB-
B3	B+	B+
B2	B	B
B1	B-	B-
Caa	CCC	CCC
Ca	CC	CC
C	C	C
C	D	D

4

Aspectos relevantes de los fondos monetarios vs los depósitos

- **Diversificación:** los fondos monetarios invierten en un elevado número de activos (depósitos, Letras, pagarés, bonos a muy corto plazo) y contrapartidas, lo que permite reducir el riesgo de la inversión.
- **Liquidez:** inmediata. Dinero disponible de 24 a 72 horas en la cuenta del cliente.
- **Fiscalidad:** toda la rentabilidad que generan está exenta de impuestos hasta que el partícipe realiza la venta de sus participaciones en el fondo.
- Pago de **comisiones** de gestión a cambio de una gestión profesional.