

Fons monetaris

1

Definició i característiques

Els fons monetaris inverteixen en actius financers a curt termini d'elevada liquiditat i risc reduït. Principalment en dipòsits, Lletres del Tresor, pagarés i bons amb venciment inferior a 24 mesos.

Segons la CNMV, perquè un fons d'inversió es pugui considerar monetari ha de complir:

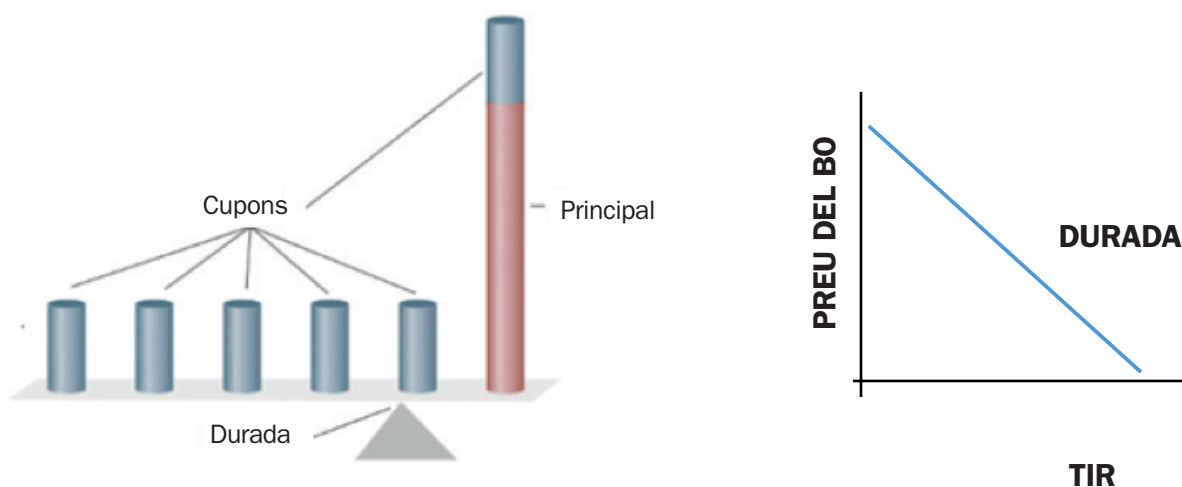
- No invertir en renda variable, risc divisa i deute subordinat.
- Acceptar subscripcions i reemborsaments de participacions diàriament.
- La **durada** mitjana de la cartera hade ser inferior a 6 mesos.
- Mínim del 90% del patrimoni invertit en instruments amb **venciment inferior** a 2 anys.
- Invertir en actius d'elevada **qualitat creditícia**: absència d'exposició a actius amb qualificació creditícia a curt termini inferior a **A2 o superior** (segons S&P o equivalent).

2

Durada

És una mesura del risc (sensibilitat) que té l'actiu. La durada permet estimar com respondran els actius de renda fixa davant de variacions de tipus d'interès. Normalment, pujades de tipus impliquen una baixada en el preu dels bons, com s'observa en el gràfic de la dreta.

La durada d'un bo també es pot definir (figura de l'esquerra) com la mitjana ponderada dels fluxos que rep el tenidor del bo al llarg de la vida d'aquest bo (no s'ha de confondre durada amb venciment).



3

Qualitat creditícia

La qualitat creditícia és la capacitat que té una entitat emissora de deute per fer front als seus compromisos de pagament futurs, tant en temps com en forma.

Hi ha diferents agències de qualificació. Segons les agències més importants, les maneres de classificar la qualitat creditícia s'exposen a la taula següent:

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

+ SOLVÈNCIA (vertical arrow pointing up)

ALTA SOLVÈNCIA (bracketed rows: AAA to BBB-)

BAIXA SOLVÈNCIA (bracketed rows: BB+ to D)

4

Aspectes rellevants dels fons monetaris vs. els dipòsits

- **Diversificació:** els fons monetaris inverteixen en un elevat nombre d'actius (dipòsits, Lletres, pagarés, bons a molt curt termini) i contrapartides, fet que permet reduir el risc de la inversió.
- **Liquiditat:** immediata. Diners disponibles de 24 a 72 hores al compte del client.
- **Fiscalitat:** tota la rendibilitat que generen està exempta d'impostos fins que el partícip fa la venda de les seves participacions al fons.
- Pagament de **comissions** de gestió a canvi d'una gestió professional.