



Cada vegada queda menys

GUILLEM BIENERT

Responsable de Gestió de Carteres
Fimarge SFI, SA

Octubre del 2016

L'excés de liquiditat oferta pels Bancs Centrals en els darrers anys ha ajudat notablement a augmentar el preu dels actius. Aquest vent de cua ha generat una sensació de seguretat als inversors que es pot apreciar en la menor volatilitat del mercat de borsa i renda fixa. Estem en un moment de volatilitat molt baixa. Volatilitat entesa com la variació del preu dels actius respecte la seva mitja històrica. Aquesta sensació de seguretat ha anat fent canviar el perfil de molts inversors, que segueixen perseguint el rendiment i obliden la seva veritable tolerància al risc.

La volatilitat alta pot semblar dolenta per un inversor inexpert. En moments de fortes variacions dels preus, els inversors es troben pressionats. El mercat els fa qüestionar-se la seva inversió, temptant-los a vendre quan el preu baixa. El preus de les seves inversions ja no són tant estables com abans, han baixat sobtadament i molt més del que s'esperaven. Viuen la major volatilitat com una major probabilitat de pèrdua. Sembla que el mercat posi a prova les seves toleràncies al risc.

No cal dir que l'inversor inexpert reacciona malament davant del que considera una incertesa. Veu que la major volatilitat li genera una major sensació de risc. La veu com una major probabilitat de perdre. S'espanta i vol sortir del mercat, forçant al seu gestor a vendre en el pitjor moment.

Un bon inversor, coneixedor del valor de les seves inversions aprofitarà la volatilitat per ser més dinàmic, oportunista i àgil per comprar a un millor preu. La por a perdre, la volatilitat mal interpretada, genera una ineficiència en el mercat molt atractiva per ell que és expert i pacient.

L'actitud d'ambdós és coherent. L'inexpert no coneix bé els seus actius ni el veritable límit de la seva tolerància al risc que desafortunadament associa amb volatilitat. Per l'expert, una major volatilitat no és sinònim de risc si no d'oportunitat. És un





moment per ser més actiu, per centrar-se en aquelles inversions en les que es té més convicció i aprofitar-ho per comprar més barat.

Creiem que estem a prop de la fi d'aquesta calma. Els Bancs Centrals comencen a reconèixer que la política monetària té els seus límits i donen mostres de la seva impotència per generar creixement i inflació. Cada vegada ens sentim menys confortables amb la situació actual i hem anat reduint el risc de les carteres, apostant per tenir una baixa exposició a borsa i crèdit i augmentant el pes dels bons curts, el compte corrent i l'exposició a tresors americans. Volem tenir carteres més estables en valoració en els propers mesos. Carteres preparades per afrontar una major volatilitat i per viure-la com una oportunitat de guanyar diners. Estem pensant en explotar aquests períodes futurs per generar més alpha a través de l'anàlisi profund dels nostres actius.

F I N A N C I A R I G

