

# Cómo invertir en una Sicav sin ser rico

ALBERTO ROA 27/03/2014

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav) son los vehículos mediante los que las grandes fortunas canalizan sus inversiones. La principal ventaja de las Sicav es que las ganancias logradas por la sociedad de inversión tributan al 1% –frente al 30% del impuesto de sociedades– y solo se tributa según las rentas del ahorro al recibir dividendos o al vender acciones de la sociedad. Estas sociedades requieren para su puesta en marcha de la participación de al menos cien accionistas y un mínimo de 2,4 millones de patrimonio. Sin embargo, también hay fórmulas para que el inversor particular pueda invertir en una Sicav. Muchas de estas sociedades cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), por lo que cualquier inversor puede acceder a ellas al igual que compra otros títulos.

Las Sicav viven un momento de auge. En 2013 se registraron 124 nuevas Sicav, un 254% más que en 2012, cuando estos vehículos registrados fueron solo 35. El patrimonio total gestionado por estas sociedades es de 29.012 millones de euros, su nivel máximo desde 2008. Actualmente hay 3.055 Sicav en España y muchas de ellas cotiza en el MAB. La contratación de las acciones en este mercado se realiza a través de dos formas: el módulo *fixing*, un sistema de subasta que fija dos precios al día (a las 12 y a las 16 horas) debido a que son acciones poco líquidas y el módulo de comunicación de operaciones a valor liquidativo, en el que a priori no se conoce el precio al que se va a operar porque este será el valor al que coticen las acciones de la Sicav al término de la sesión. En contra de lo que se cree, en las entidades bancarias se puede contratar acciones de una Sicav.

En todo caso, el inversor también debe tener en cuenta las tarifas por las operaciones que cobra el MAB. Por un efectivo negociado de hasta 300 euros, esta tarifa es de 1,10 euros. Entre 300 y 3.000 euros, la tarifa aplicable es de 2,45 euros más 2,4 puntos básicos sobre el efectivo negociado. A esto se deben sumar las tasas que cobra la entidad financiera o la sociedad de valores por comprar acciones de estas sociedades.

En un encuentro con periodistas organizado por Banco Madrid, los gestores de varias Sicavs en las que el invierte el fondo Banco Madrid Sicav Selección han explicado su estrategia de inversión y han defendido a estas figuras tan desprestigiadas, han dicho, entre la opinión pública. **Carlos Val-Carreres**, gestor de **Lierde Sicav**, ha afirmado que “existe mucha confusión sobre estas figuras, el tratamiento fiscal es igual al de un fondo de inversión y cualquiera puede comprar acciones en el MAB”.

Al encuentro han asistido también Luis Urquijo, gestor de La Muza Sicav, Carlos Cerezo de Belgravia, gestor de Beta; Juan Berberana, de March Gestión; José Costales de Arenberg Sicav; Beltrán Parages, de Bestinver; Gonzalo Lardiés de Banco Madrid Gestión de Activos, y Rafael Valera, director general de Banco Madrid. Valera ha defendido quitar el estigma que presenta a las Sicav como vehículos de inversión solo para grandes fortunas y ha resaltado el valor de aquellas Sicav con una gestión profesional e independiente. Según el análisis de esta entidad, “mientras la rentabilidad acumulada por el indicador de renta variable europeo apenas superó el 60% en los últimos cinco años, la revalorización de las Sicav de gestión independiente se elevó el 87%, es decir, un 40% más de rentabilidad”.

Una forma de invertir en Sicavs es hacerlo a través de fondos que invierten en estas sociedades. El fondo Banco Madrid Sicav Selección, presentado en septiembre, invierte actualmente en 14 Sicavs. Entre ellas, Belgravia Beta, Elcano Sicav, La Muza Inversiones,

Bestinver Internacional, **Lierde**, Torrenova o Rex Royal Blue. El fondo ha conseguido una rentabilidad del 9% desde junio y acumula un patrimonio de 35 millones. "El 98% de los inversores del fondo son personas físicas". El mínimo para invertir en el fondo son 1.000 euros, pero actualmente solo se ofrece a clientes de Banco Madrid, especializado en banca privada y con un mínimo de 300.000 euros. El fondo se plantea un objetivo de rentabilidad que alcance los dos dígitos este año.

Los gestores presentes en el acto también han hablado de sus valores preferidos y sus estrategias de inversión. Carlos Cerezo, gestor de Belgravia Beta, ha afirmado que su única posición estable en la Bolsa española es **Endesa**. Gonzalo Lardiés, de Banco Madrid Gestión de Activos, ha explicado que incluye en su cartera ibérica a **Telefónica**, un valor que se repite con mayor o menos peso entre varias de las Sicavs representadas en el encuentro. **Carlos Val-Carreres**, gestor de **Lierde**, afirma que la compañía española con más peso en su cartera es **Adveo**, "una historia exitosa de reestructuración, un cambio de modelo hacia la distribución que el mercado aún no está reconociendo". Esta empresa tiene entre un 3% y un 3,5% en su cartera. Para La Muza Sicav, **Abertis** está en el "núcleo duro" de la cartera, donde también aparecen, con menor peso, **Repsol**, **Dia** y **Cie Automotive**.