

ALZAS DE MÁS DEL 2,5%

Fondos de renta fija que esquivan la corrección este año

Varios productos de deuda, especialmente de bonos emergentes, consiguen retornos superiores al 2,5% en lo que va de año, frente a las caídas generalizadas de la categoría.

A. Roa

Los fondos de renta fija internacional registrados en España descienden un 0,41% este año, mientras que los de deuda europea a largo plazo corrigen un 0,12% y los de corto plazo, un 0,07%, según los datos de Inverco. Las perspectivas de una subida de los tipos de interés a ambos lados del Atlántico provocan pérdidas en los bonos, porque un repunte de la rentabilidad de estos activos provoca una caída de su precio.

Este escenario explica que los fondos de renta fija registren reembolsos por 1.023 millones desde enero en España, mientras que de los monetarios, que invierten en activos de renta fija a corto plazo, salen 408 millones.

Pese a este gris panorama, hay algunos fondos de renta fija que escapan de los números rojos y consiguen rentabilidades superiores al 2,5% en lo que va de año. Son, sobre todo, fondos especializados en los bonos emergentes, ya que en esos países los tipos de interés son más elevados que en los mercados desarrollados. A cambio, el inversor asume más riesgo en estos productos, por lo que no son

recomendados para los perfiles más conservadores.

El líder de la categoría es el **Edmond de Rothschild Fund - Emerging Bonds**, que invierte en bonos emergentes y sube un 5,81% este año, según los datos de Morningstar.

Este producto, que logra un retorno anualizado del 10,92% en los tres últimos años, invierte en deuda soberana de México, Ucrania, Argentina, Turquía, Venezuela o Mozambique, entre otros países. También tiene bonos de Petróleos de Venezuela en una cartera con 46 activos.

El fondo **BlueBay Emerging Markets Local Currency**, que invierte en deuda emergente en divisa local, uno de los activos más recomendados este año para los inversores arriesgados, avanza un 3,9% este año en su clase en euros.

Otro producto de renta fija que sobrevive al complejo entorno del mercado este año es el **Vanguard Japan Government Bond Index Fund**, que se revaloriza un 3,83% en su clase en dólares. Es un fondo indexado que replica un índice de deuda soberana japonesa, por lo que su cesta está compuesta por deuda pú-

Dónde comprar los fondos

Las gestoras internacionales no tienen redes de distribución en España, pero sus productos se pueden adquirir a través de las principales plataformas de fondos, como las de Inversis, Ahorro Corporación o Renta 4.

blica del país nipón a distinto vencimiento.

El **Amundi Funds Bonds Global Emerging Local Currency** avanza un 3,78% este año. Este producto invierte en bonos de mercados emergentes en divisa local. Tiene en cartera bonos públicos emitidos por Brasil, Polonia, Rusia, Indonesia, Sudáfrica, Turquía, Malasia o Argentina, entre otros. El fondo **BNY Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Debt**, que comparte su universo de inversión, sube más de un 3,5% este año.

El **Pictet Latin America Local Currency Debt** también tiene varias de estas posi-

ciones, ya que invierte en deuda de países latinoamericanos en moneda local. Avanza un 3,72% en el año.

El siguiente fondo de renta fija más rentable en lo que va de ejercicio es el **BlueBay Financial Capital Bonds**, que sube un 3,64% y está especializado en deuda bancaria. El fondo, que sube un 9,68% por año en los tres últimos ejercicios, saca partido del recorrido alcista de los bonos financieros en los últimos meses. En su cartera tiene bonos de CaixaBank, Bankia, Sabadell, Deutsche Bank, Lloyds e Intesa San Paolo, entre otras entidades.

El único fondo español presente en el ranking es el **B&H Renta Fija**, de la gestora Buy & Hold, que sube un 2,89% en el año. Este fondo, catalogado de renta fija flexible, subió un 5,7% el año pasado. Es un producto de gestión activa que invierte en bonos de compañías como Petrobras, Tullow Oil, Talisman Engy o Acciona. También confía en bonos de la Generalitat de Cataluña, que compró en los momentos de más tensión política por la crisis independentista.

No es sólo el único fondo de una gestora española que apa-

rece entre los más rentables del año. También es de los pocos que invierte en deuda corporativa a nivel global, ya que casi todos los demás logran sus elevados retornos gracias a su inversión en la deuda de países emergentes.

El **GAM Multibond Emerging Markets Inflation Linked Bond** está especializado en bonos de países emergentes ligados a la inflación. A diferencia de lo que ocurre en los países desarrollados, en los que la inflación está contenida, en estos países es más elevada, lo que aporta un retorno mayor en este tipo de deuda. Este fondo avanza un 2,82% este año.

El **Allianz Renminbi Fixed Income**, que está especializado en la deuda denominada en yuanes chinos, avanza un 2,82% este año. Las principales posiciones de su cesta son bonos públicos de China. Algo parecido ocurre con las carteras del **HSBC GIF RMB Fixed Income**, también centrado en bonos emitidos en la divisa china, que sube un 2,69% este año, y con el **Fidelity China RMB Bond A-Acc-EUR Hedged**, que comparte la categoría y avanza un 2,59%.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

Los excesos de una excesiva oferta

¿Saben cuántos fondos de inversión se comercializan en España? Con datos de Inverco, a final del año pasado se contaban 2.352 instrumentos domiciliados en España a los que deberían sumarse las dos -como poco- decenas de miles de instituciones extranjeras comercializadas y las 2.844 Sicav nacionales. En total una oferta abierta que puede rondar los 25.000 productos.

¿Cuántas marcas de electrodomésticos conocen? ¿Y de coches? Si amplían los diferentes modelos, la gama puede multiplicarse por diez. En el mundo de la inversión colectiva los activos se agrupan en 23 categorías según Inverco. Con una regla de tres simple hasta la saciedad, un ciudadano puede suscribir en España participaciones en mil fondos por clase, ¿una exageración y un inconveniente para la decisión? El porqué de esta vasta oferta habría que buscarlo en la rentabilidad que representa gestionar un fondo. Aplicando unas comisiones del 1,50%, administrar un patrimonio de 100 millones de euros supone un ingreso de 1,5 millones. Solamente hay que multiplicar para averiguar lo percibido por las grandes gestoras bancarias que regentan patrimonios superiores a los diez mil millones de euros.

Los perjudicados de este entramado son dos, el vendedor y el inversor. El primero lo tiene más fácil, pues su entidad suele recortar y adaptar esta gama en base al canal de distribución. El potencial suscriptor lo tiene peor. Debe armarse de valor y paciencia, buscar herramientas de análisis de fondos y estudiar las diferentes alternativas que se le presenten, toda una hazaña.

Los asesores financieros, esta especie que no arranca en España, es la vía adecuada para maximizar el rendimiento de las decisiones, pero todavía nos cuesta pagar para que alguien nos ayude. ¿Sí o no?

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>

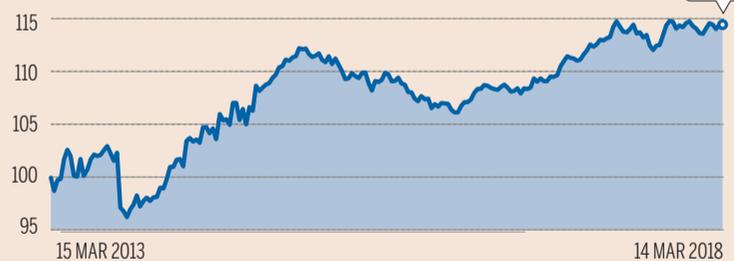
FONDOS LÍDERES DE DEUDA

Valor liquidativo, en euros.

> Amundi Funds Bonds Global Emerging Local Currency



> Bluebay Emerging Market Local Currency



> Edmond de Rothschild Fund Emerging Bonds



> Pictet Latin America Local Currency Debt

