

FONDOS

La renta fija es uno de los activos preferidos de los inversores europeos. Pero los resultados de los fondos que invierten en bonos han sido, en general, decepcionantes. Los bonos emergentes y de alta rentabilidad son algunas opciones.

Bonos buenos para 2007

por David Anglés

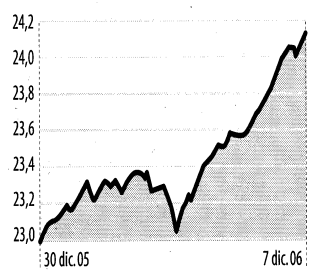
Los fondos que invierten en renta fija a largo plazo ganan un 0,35% en el año y los de corto plazo, un 1,05%, por debajo de la inflación.

Los datos de Efama, la patronal del sector europeo de fondos de inversión, son elocuentes. El dinero salió de los fondos de renta fija durante el tercer trimestre del año, una muestra del poco atractivo que ejercen sobre los inversores. Según muchas previsiones, en 2007 las bolsas volverán a conseguir buenos resultados (y los tipos de interés se mantendrán relativamente bajos en términos históricos), por lo que la pregunta que se hacen algunos participantes es si vale la pena invertir en renta fija. La respuesta más evidente es sí, pero con criterio. Saber dónde invertir dentro del amplio universo de los instrumentos de deuda puede significar la diferencia entre la nulidad y un buen resultado. "En 2007 nos sorprenderá ver qué bonos lo harán bien y cuáles mal", afirma Adam Cordery, gestor del fondo de renta fija corporativa de la gestora británica Schroders.

Una de las opciones que gana más adeptos es la de los

Exploradores en el universo de la deuda

Evolución del valor liquidativo, en euros.

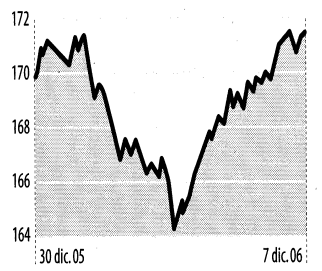


FUENTE: Bloomberg EXPANSIÓN

Una mezcla entre alta rentabilidad y deuda emergente

El fondo Global High Yield Euro, de American Express Funds, invierte en deuda de países emergentes y en bonos de alta rentabilidad. Debido a la volatilidad de los mercados emergentes, cubren el riesgo divisa.

Evolución del valor liquidativo, en euros.



FUENTE: Bloomberg EXPANSIÓN

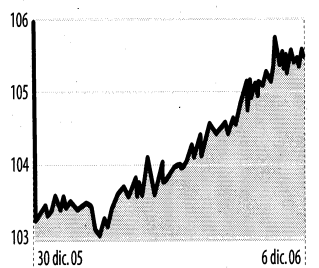
Alta calidad y corto plazo en deuda de Estados Unidos

El fondo EV Emerald US Short High Quality, de la gestora estadounidense Eaton Vance, invierte en instrumentos de alta calidad crediticia y con una duración máxima de tres años. Se centra en bonos de titulización hipotecaria.

Bonos ligados a la inflación y buenas empresas

El fondo BondsatWork de la gestora europea Capital at Work apuesta por la inversión en bonos ligados a la inflación y en compañías con capacidad de generar flujo de caja, incluyendo instrumentos de alta rentabilidad.

Evolución del valor liquidativo, en euros.

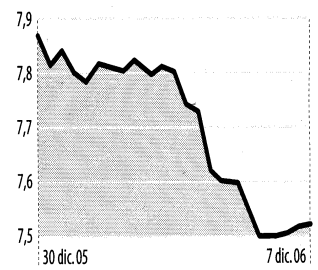


FUENTE: Bloomberg EXPANSIÓN

Una estrategia centrada en la duración

El fondo Absolute Return Bond, de la gestora suiza Vontobel, se centra en el control de la duración de los títulos en los que invierte (sólo de alta calidad) para intentar beneficiarse de los movimientos de los tipos.

Evolución del valor liquidativo, en euros.



FUENTE: Bloomberg EXPANSIÓN

llamados bonos de alta rentabilidad. "Es un mito pensar que los bonos con mejor calificación crediticia son más seguros que los bonos de alta rentabilidad. Algunos sí, pero no todos", señala Cordery. Incluso, comenta Erwin Deseyn, gestor de renta fija de la

firma belga Capital at Work, las compañías con un cierto nivel de deuda en sus balances "son mejores porque corren menos riesgo de ser adquiridas".

La mayoría de los expertos espera que las tasas de impago se mantengan en niveles

históricamente bajos al menos durante 2007 y los bonos gubernamentales (y algunos corporativos) de los mercados emergentes sean utilizados cada vez por más gestores. "Las economías de muchos de estos países son más estables y están más sanea-

das que en el pasado. Pero la crisis no se han acabado y hay que mantenerse atento", advierte Kevin Colglazier, gestor de Standard Asset Management, y asesor del fondo Global High Yield Euro de la gestora de American Express.