

BALANCE DEL MES

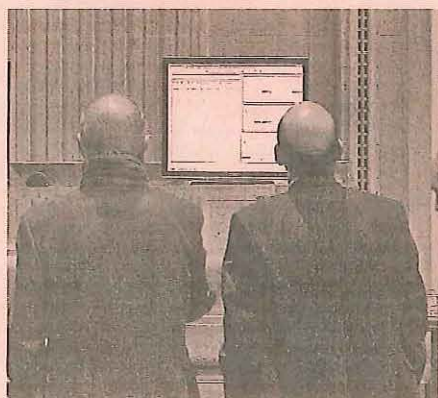
Productos para capear la subida de tipos

Entre los fondos más rentables del mes, destacan los que buscan protegerse de una futura subida de tipos de interés. Los emergentes, entre los más penalizados.

La observación de la lista de los 20 fondos de inversión más rentables durante el pasado mes de noviembre refleja lo candente de la temática de búsqueda de protección contra las subidas de los tipos de interés.

Los inversores se han servido de varias estrategias para expresarla, concentrándose principalmente en los fondos que invierten en deuda de corta duración e incluso en monetarios, como por ejemplo es el caso del UBS (Lux) Medium Term Bond Fund, que concentra la mitad de su cartera en títulos con vencimiento a uno y tres años. Este fondo se ha anotado un rendimiento del 2,95% en el último mes. De UBS Global AM también aparece entre los más rentables el UBS Money Mkt Fd GBP, un monetario que ha conseguido el mismo rendimiento que el anterior, cercano al 3%. También son buenos exponentes de esta tendencia otros fondos, como los monetarios Julius Baer Multicash-Money Market Fund Sterling B y JPMorgan Liquidity Funds-Sterling Gilt Liquidity Fund A, con sendas rentabilidades mensuales del 2,96% y del 2,95%.

Las otras vías que han utilizado los inversores para protegerse de la subida de tipos ha sido a través de fondos multiactivos o en fondos que invierten en high yield. Así, entre los 20 vehículos de inversión con mejor comportamiento se pueden encontrar



Inversores consultan monitores informativos en la Bolsa de Madrid.

el iShares \$ High Yield Corp, que ha subido un 4,44% en noviembre o los mixtos BlackRock Global Funds-Global Allocation A2 y Pioneer Funds-Multi Asset Real Return A EUR ND, que han repuntado un 2,51% y un 2,46%, respectivamente. Entre el producto autóctono con mayor predicamento está el Gesiuris Global Strategy FI, de Gesiuris AM, que sube un 2,73%.

La denominación en libras que comparten algunos de los fondos ya citados da pistas de la segunda referencia que ha dominado el mercado durante el mes de noviembre: las distintas interpretaciones de los últimos datos macro publicados por Reino Unido. El país sorprendió al consenso de mercado al crecer su PIB un

0,8% durante el tercer trimestre, una décima más de lo previsto. Paralelamente, la tasa de desempleo cayó hasta el 7,6%, mínimo de tres años, lo que ha alentado la expectativa de que el Banco de Inglaterra suba tipos, al haber vinculado dicha subida a que el paro caiga por debajo del 7%.

Además, la inflación cedió hasta el 2,2%, un mínimo de 13 meses, acercándose al objetivo del 2%. Los inversores han traducido este entorno macro en apuestas por fondos que ondean de una u otra manera la Unión Jack, con mención especial para iShares, que coloca tres ETF en el ranking: el iShares UK All Stocks Gilt, el iShares FTSE Gilts UK 0-5 y el iShares £ Index-Link Gilts.

Sin embargo, entre los más rentables también ha habido

raras avis, empezando por el Merchfondo, el fondo que ha registrado mejor comportamiento en noviembre al subir un 6,85% gracias a su estrategia de invertir en grandes capitalizadas con potencial del crecimiento (growth).

Golpe a los emergentes

Poco han durado los signos de recuperación que empezaron a emitir los países emergentes a mediados de septiembre. Al menos, en lo que respecta a la rentabilidad mensual de los fondos que invierten en deuda soberana de países en vías de desarrollo, pues en la lista de los 20 peores los principales damnificados son los que compran en este universo de inversión, con mención especial para los que se centran en deuda emitida por Brasil. El más bajista ha sido el ES Brazilian Bonds, de Espirito Santo, que ha perdido un 7,14% en el mes. Le siguen en segundo y tercer lugar el HSBC Global Investment Funds Brazil Bond, con una caída del 6,54%, y el UniEuroRenta Emerging Markets, que ha retrocedido un 6,31% en el mismo periodo.

Ha habido una gestora de fondos cuyos productos han hecho doblete entre los 20 peores. Se trata de Pictet AM, con su fondo que invierte en deuda emergente en divisa local y el que invierte en deuda local de países latinoamericanos, que acumulan sendas pérdidas del 5,36% y del 4,5% (ver gráfico).

OPINIÓN

Carlos Magán

Queridos Reyes Magos...

De esta misma forma empezaba la misiva que este humilde servidor hacía a sus majestades en estas páginas hace ya doce meses. La carta escrita entonces era más una petición de auxilio que una lista de deseos para el nuevo año. Con un sector que entonces sumaba cinco años consecutivos de caídas patrimoniales, esta petición no aportaba muchas esperanzas. Pero sus Majestades y su magia han hecho que en tan sólo doce meses estemos hablando de un escenario radicalmente distinto.

Ya anticipábamos que "para no ser pedigriferos, tres serían las variables sobre las que pediríamos la influencia de sus Majestades con el objetivo de impulsar de nuevo la industria de fondos a una senda de crecimiento". Éstas eran:

Continuación en la mejoría de los mercados: ya avisábamos que "2012 ha sido un año excepcional en lo que a mercados se refiere... deseando un 2013 igual de bueno". La mejoría de la crisis financiera internacional, y en especial de la zona euro, ha superado las expectativas, ofreciéndonos un excelente 2013 tanto en mercados de renta fija como de renta variable.

Fin de la recapitalización bancaria: adelantábamos que la tendencia de las entidades de desviar patrimonio de fondos a depósitos "debería remitir sensiblemente una vez que la recapitalización haya hecho acto de presencia en el balance de las entidades. Con unos tipos de interés oficiales extremadamente bajos y una restricción al crédito que tardará en desaparecer, las entidades deberían volver su mirada a la generación de resultados". Dicho y hecho. La recapitalización trajo la estabilidad al balance de las comercializa-

doras, lo que propició una bajada drástica en las remuneraciones de los depósitos y una búsqueda generalizada de productos que aportaran margen a sus dañadas cuentas de resultados.

La mejoría de la crisis internacional y de la zona euro ha superado las expectativas en 2014

Finalizada la batalla del pasivo, las entidades potencian los fondos en búsqueda de margen

Mejora de la tasa de ahorro: ya por aquel entonces se veía que sería "quizá el deseo más difícil de cumplir para sus Majestades los Reyes. Pero España sigue siendo un país ahorrador y muestra

de ello son los 850 mil millones de euros de depósitos en el balance de las entidades financieras, y ahí precisamente está la esperanza de nuestra industria". Y, efectivamente, así ha sido. La economía real tardará en palpar la ya iniciada recuperación financiera, pero el trasvase del ahorro de depósitos a fondos se ha producido y de una manera muy relevante.

Tres de tres deseos cumplidos. Sus Majestades han hecho su trabajo a la perfección, reconociendo también la buena labor realizada por la industria en los últimos años de crisis, ya que como decíamos "después de cinco años recolectando carbón por Navidades, la industria de fondos está haciendo los deberes, simplificado y optimizado su oferta de fondos, así como sus procesos de gestión y administración".

Con datos a cierre de noviembre, tenemos una industria creciendo un 21,8% respecto del cierre de 2012, un crecimiento no visto desde septiembre de 2005, con 11 meses consecutivos de crecimiento y recuperando niveles de hace tres años. No podemos pedir más.

Puede que todavía haya algún que otro deseo por pedir, pero este año desde el sector de fondos dejaremos a sus Majestades descansar para que dediquen sus esfuerzos a otros más necesarios.

Y es que lo bueno de los deseos no es pedirlos, es poder disfrutarlos. Así que este año tan sólo pediremos seguir disfrutando del buen momento que está viviendo nuestro sector. ¡Feliz Navidad!

Director de Negocio. Ahorro Corporación Gestión

LOS MEJORES

En porcentaje

Fondo	Rent.en el mes	Rent.en el año	Rent. 1 año	Rent. 3 años
Merchfondo	6,85	36,95	50,33	89,54
Premium Plan Rentab.V	5,47	--	--	--
Liberbank Objetivo I	4,62	--	--	--
iShares \$ High Yield Corp	4,44	--	--	--
Fonsvilla-Real	3,8	20,03	23,8	26,13
BNY Mellon EuGv B Indx A	3,78	4,85	5,76	16,55
JPM Gb Cap Pre A-acc	3,47	5,77	4,41	-3,05
March I.Torren.Lux-AE	3,39	--	--	--
iShares UK All Stocks Gilt	3,03	-4,77	-6,3	16,85
JB MM Sterl-GBP	2,96	-1,79	-2,89	2,33
UBS Money Mkt Fd GBP	2,95	-1,86	-2,97	2,38
JPM Sterl Liquidity A	2,95	-1,92	-3,03	1,91
UBS Med Term Bd GBP P-acc	2,95	-2,07	-3,11	6,84
iShares FTSE Gilts UK 0-5	2,93	-1,79	-3,33	6,47
Sant.Cumbre 2018 Plus 2 C	2,78	--	--	--

...Y PEORES

Fondo	Rent.en el mes	Rent.en el año	Rent. 1 año	Rent. 3 años
ES Brazilian Bonds	-7,14	-20,81	-19,37	--
HGIF Brazil Bd EC	-6,54	-17,21	-16,38	-7,51
UniEuroRenta Emerg.Mark.	-6,31	-12,04	-10,87	-3,27
Deka-ConvergenceRen. CF	-5,57	-8,48	-7,92	-1
Pictet-EmLcCcyDdt-HR EUR	-5,36	-11,57	-10,26	-0,8
Sant. Braz. Fix. Inc C-A	-4,85	-14,01	-14,19	-14,68
Bd. Global Emerging SU	-4,85	-12,22	-11,94	-3,9
AXA WF Em.MktsLcCur BdsE	-4,77	-14,68	-14,33	--
BNY Mellon EMD Lc Curr H	-4,73	-10,57	-8,21	-0,72
Emerg Loc Cur Dbt A Ac EH	-4,57	-10,04	-7,69	1,79
Pictet-L.AmLc.Dbt.R USD	-4,5	-13,69	-13,66	-1,73
BGF LcEmMkSDB Hdg EUR E	-4,48	-7,31	-5,2	--
Emerg. Mkts Dbt LB P	-4,46	-13,49	-12,98	-0,06
UBS Em.Ec.F. Lat.Am.Bds	-4,45	-15,48	-14,53	6,84
GS G&Em.Mkt.Debt Loc.PI A	-4,43	-13,12	-12,78	0,22