

# Los fondos de renta fija a largo plazo pierden interés

Si finalmente se produce un aumento de los tipos oficiales a lo largo de 2004, el escaso rendimiento ofrecido actualmente por estos productos puede experimentar un mayor recorte

## MAR BARRERO

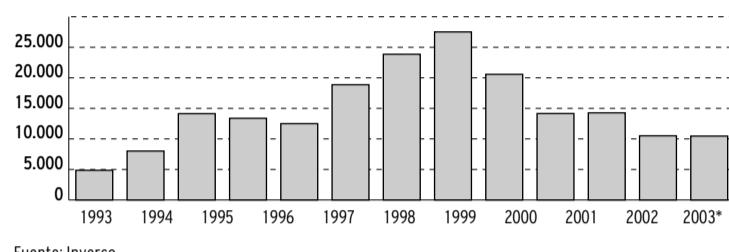
Los inversores que deseen diversificar sus carteras con fondos de renta fija deberán ser más cautos a la hora de seleccionar el producto. El incremento de la inflación en la mayoría de los países desarrollados, el previsible aumento de los tipos de interés en Europa y Estados Unidos a lo largo de la segunda mitad de 2004 y la revalorización del euro frente al dólar marcarán, tanto para bien como para mal, la evolución de las distintas clases de fondos de renta fija durante los próximos meses. Para dar en la diana y conseguir el producto más adecuado, habrá que estar muy pendiente de la marcha de todos esos factores.

El inversor no debe olvidar que los fondos de renta fija, pese a su nombre, también sufren alteraciones en sus precios. Su evolución fluctúa a lo largo del tiempo en función de los tipos de interés aplicados a los activos en los que invierten. Si los tipos suben, la rentabilidad de los fondos baja. Y viceversa: si los tipos bajan, la rentabilidad de los fondos sube.

Eso es así porque en renta fija existe una relación inversa entre el precio de los activos y la evolución de los tipos de interés. Mientras que un aumento en la rentabilidad ofrecida por los nuevos

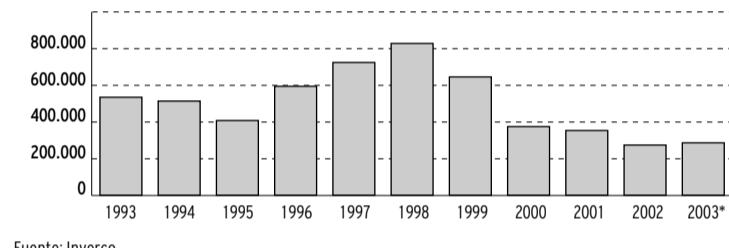
## Patrimonio de los fondos de renta fija

En millones de euros. (\*) Datos Noviembre de 2003.



## Partícipes en fondos de renta fija

(\*) Datos Noviembre de 2003.



## LA OPINIÓN DEL EXPERTO

### La diversificación, clave para 2004

John Ross, senior portfolio strategist de Fidelity Investments

Para los inversores de renta fija, 2003 ha sido un año de búsqueda de rentabilidad. En 2004, la positiva perspectiva económica y el entorno empresarial sugiere que la renta variable debería comportarse mejor que los bonos. No obstante, creemos que la mejor estrategia para los inversores es tener una cartera diversificada, tanto entre las distintas clases de activos como dentro de ellas. Los inversores deben saber dónde están invertidos y

por qué antes de tomar una decisión en 2004.

El panorama económico general para 2004 se presenta alentador, dada la aceleración de la actividad en Estados Unidos y la recuperación gradual en Japón y Europa, unido a unas menores presiones inflacionistas. Sin embargo, aún persisten riesgos, como el elevado endeudamiento de los consumidores, los altos precios de los bienes de consumo, la inestabilidad de los tipos de cambio, los amplios déficits

públicos y los desequilibrios por cuenta corriente, además del riesgo geopolítico, que continúa siendo una gran incógnita.

El mercado está descontando las subidas de interés en 2004, especialmente en Estados Unidos, donde la sólida actividad económica está reduciendo la necesidad de estímulos monetarios, así como en el Reino Unido, donde el repunte del 0,25% de los tipos en el último mes se percibe como el inicio de una etapa de endurecimiento monetario.

El entorno sigue siendo favorable para los bonos de empresa al preverse un continuo descenso de las tasas de impago. Esto induce a pensar que los inversores podrían hallar valor en los segmentos del mercado de bonos de alta rentabilidad, de primera calidad y de menor calificación. Sin embargo, como los diferenciales ya se han estrechado notablemente, el éxito residirá en invertir en los valores adecuados.

En cuanto a los mercados de renta variable, los ánimos de los inversores podrían seguir sosteniendo un escenario positivo. No obstante, al estar descontadas ya muchas buenas noticias, el mercado podría mostrarse más vulnerable a sorpresas negativas.

## LOS FONDOS DE LA SEMANA

### B.I. Euro Dinero FIAMM

Gestora: B.I. Gestión Colectiva.

Rentabilidad 2003: 1,80%.

Características: Invierte su patrimonio en valores de renta fija y en otros instrumentos financieros a corto plazo.

Aconsejado para: Inversores que huyen del riesgo.

Principales posiciones: Invierte en bonos, repos y pagarés de empresas como Red Eléctrica y Unión Fenosa.



### Franklin High Yield Fund A

Gestora: Franklin Templeton Investments.

Rentabilidad 2003: 3,30%.

Características: Invierte en títulos de renta fija fundamentalmente de emisores norteamericanos.

Aconsejado para: Inversores de perfil equilibrado.

Principales posiciones: Valores estadounidenses como Nextel Communication y General Motors.



### Can Ahorro 1

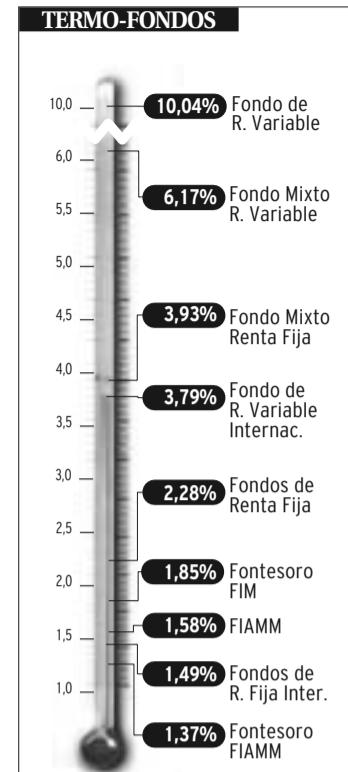
Gestora: Gesnavarra SGIIC (Grupo Caja Navarra).

Rentabilidad 2003: 1,50%.

Características: Es un fondo con horizonte de inversión predeterminado de un año, que se renueva cada mayo.

Aconsejado para: Inversores de perfil de riesgo bajo.

Principales posiciones: Valores de renta fija pública y privada, tanto nacionales como extranjeros.



NOTA: Rentabilidad en los últimos 12 meses. Datos a 18 de diciembre.

FUENTE: INVERSION.

Los FIAMM, tradicional refugio de los inversores más conservadores, van perdiendo brillo conforme se acerca el fin del ejercicio. Este producto, que ha bajado su rentabilidad en los últimos 12 meses hasta el 1,58%, se aleja de las expectativas previstas por los inversores.

## BREVES

### BNP reorganiza su gama de fondos

Tras la fusión de las dos gestoras del grupo en España, BNP Paribas ha anunciado la reorganización de su gama de fondos nacionales. Hasta ahora contaba con 23 fondos de distribución externa, muchos de ellos, según la compañía, con políticas de inversión similares, pero con denominaciones y estructuras de comisiones distintas. Por este motivo, la reorganización tiene como objetivos ofrecer a sus clientes una gama claramente «definida y de calidad», armonizar la estructura de comisiones e integrar la gestión de fondos en BNP Paribas Asset Management. El criterio que se ha aplicado a la hora de definir la nueva gama, que ahora es de 12 fondos, ha sido mantener fondos en aquellos mercados y activos en los que BNP es especialista y buscar nombres que reflejen claramente la política de inversión del fondo.