

El post del mes

David Fernández Fernández

La industria de fondos agradece la confianza: positivo mes de noviembre



Entre ellos, destacan los de renta variable emergente Latam y renta variable EEUU, a la luz del mejor comportamiento relativo de estos mercados

Tras conocer que las suscripciones netas en fondos de inversión se asentaron en volúmenes positivos en octubre, en el mes de noviembre éstos han devuelto el «favor» con rentabilidades positivas en media. Así, los fondos de renta variable han encabezado el *performance* de la industria. Entre ellos, destacan los de renta variable emergente Latam y renta variable EEUU, a la luz del mejor comportamiento relativo de estos mercados. Sectorialmente, la buena cara ofrecida por los defensivos ha sustentado que los fondos que invierten en éstos se sitúen por encima de la media del *asset class*. El buen comportamiento de las Bolsas ha sido generalizado a nivel global, con la excepción de Japón y, por ende, de los fondos allí invertidos (-4,2% en noviembre). En cuanto a divisas, la apreciación del euro

frente a sus principales cruces (dólar, libra esterlina, corona noruega, etc.) ha provocado que tanto los fondos monetarios internacionales como los enfocados en la divisa norteamericana hayan drenado en el mes (-1,2% para estos últimos en medio).

Entre la renta fija, los fondos de high yield (0,7% en noviembre) siguen apuntalando su excelente YTD, entre los que, a pesar de que el recorrido a la baja de los spreads se ha tomado un respiro, el devengo de la TIR se ha sumado a la relajación de las curvas, sobre todo en los largos. De igual forma, la renta fija IG también se ha beneficiado del efecto duración, como se vislumbra en el mejor comportamiento relativo de los fondos con duración por encima de tres años (+0,5% en noviembre) frente a aquéllos con duraciones de entre uno y dos años (+0,1%).

La renta fija convertible sigue ofreciendo un *performance* positivo (+0,8%), refrendado este mes por sus dos patas: tanto el «efecto delta» ante la subida de las Bolsas como el «efecto duración» ante la relajación de las curvas.

Simulando el resultado de las distintas categorías de fondos, en lo que va de año, los mejores *performances* son logrados por la renta variable emergente (por áreas y a nivel global), la renta fija high yield o la renta fija emergente. Por último, la categoría FIL también expone un excelente *performance* anual (+9,9%), tras anotarse un 0,6% en noviembre. Por su parte, los fondos de retorno absoluto (gestión alternativa y monetarios dinámicos) han enfrentado un complicado mes, por lo que los registros negativos se han generalizado entre los mismos ::