Rentamarkets

Un fondo español de bonos renta un 6% en el año con modelos cuantitativos

Se trata del mejor fondo del mundo en 2020 entre los 448 de su categoría

Lo lanzó hace tres años la gestora de Emilio Botín O'Shea

MIGUEL M. MENDIETA

Los fondos de inversión especializados en deuda europea han rentado en-tre enero y agosto solo un 0,35%, de media. Sin embargo, un vehículo gestionado por la firma Rentamarkets, con métodos cuantitativos, ha logrado rentabilidades en 2020 cercanas al 6%, lo que lo ha convertido en el mejor fondo del mundo en-tre los 448 de su categoría.

La gestora Rentamarkets nació hace 10 años, fundada por Emilio Botín O'Shea (hijo del expresidente de Banco Santander y hermano de la actual presidenta), aunque ganó tamaño cuando compró en 2017 el negocio mino-rista de Ahorro Corporación, un grupo financiero ligado a las caias de ahorros

El grupo optó por lanzar solo dos productos a través de su gestora de fondos: uno de Bolsa, llamado Narval, v que está rentando un 6% en 2020, a pesar de las bruscas caídas; y un fondo de bonos, denominado Seguoja, que ha logrado situarse como el mejor entre todos sus competidores.

El fondo está clasifi-cado como "renta fija di-versificada en euros", una

categoría que permite a los gestores un amplio margen de maniobra, para comprar deuda pública, deuda corporativa, fijar posiciones cortas sobre ciertos bonos o, incluso, comprar bonos de compañías chinas o es

tadounidenses, cubriendo el riesgo de divisa. El fondo ha logrado un retorno en 2020 de entre el 5.77% v 6.88%, en función del nivel de comisiones (los grandes inversores pagan comisiones de gestión más bajas). Es decir, que ha rentado más que su hermano de Bolsa, pero asumiendo una fracción del riesgo.

Un ingeniero a los mandos El gestor de este fondo es Nacho Fuertes, ingeniero de sistemas por la Universidad de Richmond (Reino Unido), con experiencia en el banco estadounidense Merrill Lynch, y muy especializado en estrategias de inversión algorítmicas

Fuertes ha creado una herramienta de gestión para Rentamarkets, llamada Pentagon, que permite monitorizar decenas de miles de activos financie-ros, agruparlos para poder comparar e incluso analizar el precio real al que cotizan frente al precio teórico



El vehículo tiene un amplio margen de maniobra para comprar todo tipo de renta fiia

estos arbitrajes "Buscamos ineficiencias

en los mercados de tipos de interés, de crédito. Par-timos de una visión macro-económica determinada, sobre hacia donde van a ir las economías y, a partir de ahí, utilizamos la potente herramienta de inversión para detectar las mejores oportunidades", explica

bién hace saltar las alarmas cuando detecta que hay ciertos tipos de activos que

que pasó a partir de agosto de 2019. "Veíamos que todo el mundo tenía más interés en comprar bonos que en venderlos, y que la liquidez del mercado se iba deteriorando, aunque aún no se reflejara en precios. Por eso decidimos ir deshaciendo la cartera. Así empezamos el año con un 60% de efectivo en el fondo".

Cuando llegaron las caídas por la pandemia, el equipo de Sequoia empezó a comprar bonos a precio de derribo

actual: un 30% de liquidez

Tras haber aprove chado a la perfección el rally de la renta fija de los últimos meses, los gestores del fondo vuelven a tener cierta inquietud, "Vemos un exceso de complacencia en el mercado", apunta Nacho Fuertes. Por ello, han aumentado eno, nan admentado en las últimas semanas los niveles de liquidez, pasando del 12% al 30% Sobre todo, a través de letras del Tesoro

En la fase más dura del inicio de la crisis del coronavirus, aprove-charon para comprar algunas emisiones de gigantes como Apple o Microsoft, que llegaron

a pagar cupones del 3%. Poco a poco, se fue-ron moviendo hacia sectores con más riesgo. como los bancos, donde han adquirido mucha deuda híbrida, asimila-

Aedas coloca 34,1 millones en pagarés en la mayor emisión con aval del ICO

ÁLVARO BAYÓN

Aedas Homes se ha convertido en la cuarta em-presa en emitir pagarés con aval público. Ha conseguido cerrar la colocación de 34,1 millones a 24 meses, el vencimiento más largo posible. Se trata de la mayor colocación que hasta el momento ha

avalado el ICO.

El blindaje público, del 70%, ha permitido que la promotora registre un

elevado apetito por parte de los inversores. Así, la compañía ha conseguido con la operación ampliar el periodo medio de ven-cimiento de los pagarés, de 6 a 15 meses. Y ha conseguido alcanzar su objetivo de emisión con este instrumento. Antes que Aedas, que

cuenta con un programa de pagarés por valor de 150 millones, han coloca-do este tipo de deuda a corto plazo avalada Sa-cyr, Hotusa y Pryconsa. La primera ha realizado tres emisiones, por 26,7 millones, 20,3 millones y cuatro millones. La segun-da cinco, todos ellos infe-riores a los cuatro millo-nes de euros, y la tercera una, de 12,6 millones

Así, el número de pa-garés emitidos con blin-daje del ICO asciende a los 107,5 millones. Y los programas de pagarés que ya ha avalado el Estado cuentan con un saldo vivo por 2.475 millones. Entre las compañías que ya han obtenido el plácet de este organismo, pero aún no han cerrado ninguna colocación, están El Corte Inglés, Audax, Pikolin o Tubacex.

Las empresas va han emitido 107 millones con blindaje público

La línea para avalar pagarés está dotada con 4.000 millones. Con ella el Estado respaldará el 70% del importe emitido con un plazo máximo de hasta 24 meses. El coste será de 30 puntos básicos para avales con vencimiento de hasta 12 meses y de 60 puntos básicos para títulos que expiren en entre 13 y 24 meses. Finalmente esta-

rá vigente al menos hasta diciembre. El Gobierno optó por activar estos avales, que

suman 10.000 millones tanto para los préstamos bancarios como para este tipo de deuda cotizada. El Ejecutivo puso en marcha una línea de avales para que los canales de crédito se mantuviesen abiertos. una medida que trasladó a los pagarés para que no se obstruyesen los mercados monetarios a corto plazo. De hecho, también contempla que el ICO adquiera estos títulos a modo de lo que hace el BCE con bonos públicos y corporativos.

pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER Press Reader.com +1 604 278 4604