



ROBERTO MÍNGUEZ

GESTOR DE LA GAMA RENTA FIJA AHORRO, SANTANDER AM

“No queremos degradar la cartera solo por conseguir una rentabilidad positiva”

LA GAMA DE FONDOS RENTA FIJA AHORRO DE LA GESTORA TIENE COMO OBJETIVO GANAR ALGO DE DINERO ASUMIENDO EL MENOR RIESGO POSIBLE.

La labor de un gestor de renta fija no es fácil en el contexto actual de tipos cero. Y menos si se trata de un fondo conservador. Así lo explica Roberto Mínguez, gestor de la gama de fondos Renta Fija Ahorro de Santander Asset Management: “Nos cuesta mucho encontrar bonos en positivo, pero no queremos que pase la misma situación que en el año 2008. No queremos degradar la cartera solo por conseguir una rentabilidad positiva”, asegura.

La gestora ha renombrado varios fondos de renta fija a corto plazo tras la entrada en vigor, el pasado abril, de la normativa europea sobre fondos monetarios, que obligaba a las gestoras a reclasificar los productos que tenían de esta tipología o a cambiarlos a otras. Así, Santander Empresas Renta Fija Corto Plazo ha pasado a denominarse Santander Empresas Renta Fija Ahorro; Santander Renta Fija Corto Plazo es ahora Santander Renta Fija Ahorro; y SPB Renta Fija Corto Plazo se llama SPB Renta Fija Ahorro (este último tiene **Sello Funds People 2019** por la calificación de Consistente).

Todos siguen la misma filosofía de inversión, con la diferencia del público

al que se dirige cada uno. De los tres, el que atesora un mayor patrimonio bajo gestión es Santander Renta Fija Ahorro, que cuenta con 2.400 millones de euros en activos.

Se trata de un fondo monetario conservador que ofrece un plus de rentabilidad al tener la duración entre cero y dos años. Tiene total flexibilidad para invertir en deuda pública o privada, pero en el contexto actual tiene el 90% de la cartera en deuda corporativa. Además, por folleto puede llegar a tener hasta un 5% de high yield, divisa, IIC o incluso invertir en preferentes. Sin embargo, no lo hacen: “Si lo hiciéramos lograríamos más rentabilidad, pero no pensamos que el cliente del fondo quiera esto. Para esto están otros de la gama”, afirma el gestor.

Así, la cartera está muy diversificada ya que está compuesta por más de 300 bonos. Aunque encontrar tanta variedad de emisores no es fácil: “Lo más difícil de la gestión activa es regatear con los precios del mercado para conseguir buenos nombres al mejor precio”, explica Mínguez, que lleva una década gestionando este fondo de la gama Ahorro y 25 años trabajando en Santander. El

objetivo de este producto es obtener la máxima rentabilidad con menor riesgo. Para ello, apuestan por sectores como el farmacéutico, minero, industrial o telecomunicaciones, entre otros.

Y por países, se están centrando en los periféricos (Italia, Portugal y España). Adicionalmente, “en los últimos meses estamos empezando a incrementar el peso a pagarés”, confiesa Mínguez. Una alternativa de inversión para carteras a muy corto plazo. En lo que respecta a liquidez, intentan mantener el menor peso posible. “Tenemos activos muy líquidos que podemos deshacer en cualquier momento”, insiste.

¿Fin del rally?

El gestor descarta que se aproxime un fin del rally en renta fija. “Pensamos que puede continuar uno o dos años”, vaticina. Eso sí, ahora la revalorización de una cartera no se mira tanto por carry sino por revalorización del precio, explica.

De cara a futuro, para el inversor que siga dentro del fondo la mejor noticia sería que se sigan estrechando los diferenciales de crédito. Mientras que el gestor cita el Brexit, la guerra comercial o el alza del petróleo como los posibles riesgos. ■



EQUIPO

El equipo de gestión de renta fija de Santander AM está formado por 10 personas que están organizadas por tipo de activo: monetarios, largo plazo, crédito y seguros. Se apoya en el equipo de cuatro analistas, especializados por sectores, y en el departamento macro.