



Bono parece... pero acción es

13 Marzo, 2009 por agustina-barbaresi

Después de pasar mucho tiempo en el limbo de la inversión, los bonos convertibles se han convertido desde que empezó 2009 en uno de los activos que están en boca de muchos gestores de fondos. Los convertibles son instrumentos compuestos por una parte de renta fija, o bono, y una opción de conversión en acción, por lo que en un momento como el actual sirven para tener cierta exposición al mercado con el refugio y soporte de la renta fija. Sin embargo, ni todos los bonos convertibles son igual de válidos, ni todas las formas de invertir en ellos igual de interesantes.

Fiscalmente, lo mejor es adquirir un fondo que invierta en este tipo de activos, ya que los cupones se van incorporando al valor liquidativo del mismo, cuyo equipo se encarga además de seleccionar el papel más interesante. A la pregunta, ¿qué debe tener un bono convertible para que lo incluya en su cartera?, la mayoría de expertos coincide: tener un nivel adecuado de liquidez y pertenecer a una empresa poco endeudada, que genere flujos de caja y tenga un buen rating crediticio.

Un buen ejemplo de fondo que busca títulos de calidad es el **Schroder Global Convertible Bond**. Este pequeño producto (tiene sólo 67 millones de dólares de capitalización), que en lo que va de año se anota un 3,5 por ciento, está gestionado por Fisch Asset Management, firma experta en este tipo de activos con la que Schroders firmó un acuerdo en noviembre de 2007. Martin Kuehle, gestor del fondo, explica que “es muy equilibrado, toma sólo posiciones alcistas en valores muy infravalorados con grado de inversión y una madurez adecuada”. Este experto asegura que, aunque hacen una selección de valores (o bottom up), en este momento están más centrados en “los sectores más conservadores, como las telecomunicaciones, utilities, compañías del sector salud y algo de materias primas”. Su cartera es fiel reflejo de esta filosofía. Las principales posiciones se reparten entre compañías como la biotecnológica Amgen, la farmacéutica Teva, la empresa de tecnologías de la información EMC o el proveedor de productos y soluciones para las industrias petrolífera y de energías renovables Transocean.