



30 Marzo, 2018

LOS MÁS RENTABLES

> Líderes en emergentes

Rentabilidad anualizada en tres años, en %

TT Emerging Markets Equity	13,7
Vontobel Sustainable Emerging Markets Leaders	12,9
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund	12,6
Baring Global Emerging Markets Fund	11,6
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio	11,6
Wellington Emerging Markets Research Equity	10,9
Hermes Global Emerging Markets	10,8
T. Rowe Price Emerging Market	10,4
Man Numeric Emerging Markets	10,3
JSS Sustainable Equity Global EM	9,4

Fuente: Morningstar y Bloomberg

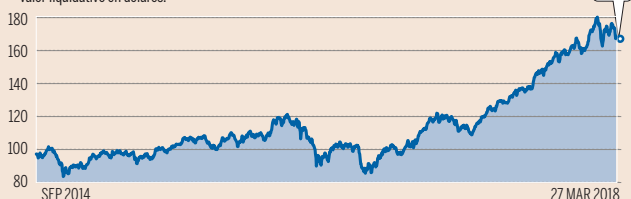
> Tt Emerging Market Equity

Valor liquidativo en dólares.



> Vontobel Sustainable Emerging Markets Leaders

Valor liquidativo en dólares.



Expansión

PARA PERFILES ARRIESGADOS

Las recetas de los fondos emergentes más rentables

Los fondos especializados en la renta variable emergente consiguen retornos anualizados de hasta el 13% en los tres últimos años, a costa de asumir más riesgo.

A. Roa

Con su proverbial ironía, Winston Churchill dijo de Brasil que era el país del futuro y que lo seguiría siendo siempre. Con frecuencia, los inversores miran a los mercados emergentes con similar escepticismo que el exprimer ministro británico. El mayor riesgo que implican estos mercados frente a los desarrollados, su habitual incertidumbre política y la vinculación de muchos países emergentes con el precio de las materias primas suelen invitar a la cautela.

Sin embargo, los fondos de Bolsa más rentables de la categoría logran retornos superiores al 10% en los tres últimos años y varias grandes firmas internacionales encuentran buenas oportunidades en los mercados emergentes. Por ejemplo, Richard Turnill, director mundial de estrategia de BlackRock, opina que "la renta variable emergente sigue pareciendo interesante, independientemente de los riesgos comerciales. El buen tono de la economía global supone un apoyo, mientras las reformas estructurales hacen que el crecimiento interno se sitúe en una senda auto-

sostenible en los principales países"

Eso sí, los asesores financieros recomiendan estos productos sólo para los inversores más predispuestos a asumir riesgo, y siempre como condimento de una cartera diversificada, añadiendo pimienta a la cesta.

Fondos internacionales

El fondo líder de la categoría es el **TT Emerging Markets Equity**, de la gestora británica TT International, que avanza un 13,7% por ejercicio en los tres últimos años, según datos de Morningstar. Invierte más de la mitad de su cartera en Asia, aunque su mayor posición es la sudafricana **Naspers**. Entre sus apuestas están la china **Alibaba**, la coreana **Samsung** o la taiwanesa **Taiwan Semiconductor Manufacturing**.

El **Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders** avanza un 12,9% por año en este periodo. Como indica su nombre, invierte sobre todo en compañías que son líderes en sus sectores. Este producto está aún más orientado a Asia que el anterior, ya que destina un 49,91% de su cartera a com-

Dónde comprar los fondos

Las gestoras internacionales no tienen redes de distribución en España, pero sus fondos se pueden adquirir en las principales plataformas, como las de Ahorro Corporación, Renta 4, Inversis o Tressis, entre otros.

pañías de Asia emergente y un 25,76% a cotizadas de Asia desarrollada. Por sectores, el tecnológico pesa un 35,7% y el financiero, un 20,8%.

El **UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund** avanza un 12,6% por ejercicio en los tres últimos años. Entre sus mayores posiciones hay varias compañías presentes también en las carteras de los fondos anteriores, como Samsung o Taiwan Semiconductor Manufacturing. La única cotizada de América Latina presente en el **top 10** de la cesta es el banco brasileño **Bradesco**.

El **Baring Global Emerging Markets Fund**, de la

gestora irlandesa Baring International, sube un 11,6% anualizado en este periodo, por encima de la rentabilidad media de su categoría. Destina más del 70% de su cartera a compañías de Asia y un 36,2% al sector financiero. Tiene 40 cotizadas en cartera, entre las que está el banco chino **China Construction Bank** y el ruso **Sberbank of Russia**.

Otro fondo que avanza más de un 11% por año en los tres últimos ejercicios es el **Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio**. Su cartera es similar a la de los fondos anteriores, aunque entre sus diez mayores posiciones tiene un ETF que replica el mercado de Taiwan, el **iShares MSCI Taiwan ETF USD**.

La exposición a determinados mercados emergentes se suele realizar a través de fondos cotizados, porque es más eficiente y porque no es sencillo hacer análisis de compañías de esos países. De hecho, hay varios ETF con retornos más elevados que los fondos líderes centrados en las bolsas emergentes. El **EMQQ The Emerging Markets Internet & Ecommerce ETF**, por ejemplo, se revaloriza un 16,6% por año. Está centrado

en empresas digitales de países emergentes. El **KraneShares CSI China Internet**, centrado en el mismo tipo de empresas, pero sólo de China, se dispara un 19,4% por año.

Fondos españoles

Según los datos de la consultora Morningstar, el fondo español de renta variable emergente más rentable de los últimos tres años es el **Caja Ingenieros Emergentes**, con un ascenso anualizado del 6,51%. Invierte un 38,9% en compañías de países emergentes de Asia y un 22,2% en cotizadas de América Latina, como las brasileñas Kroton Educativa y Ambev.

El **Unifond Emergentes**, gestionado por Unigest, sube un 6% al año en este periodo. Es un fondo de fondos que invierte en otros productos, como el Templeton BRIC (que invierte en empresas de Brasil, Rusia, India y China), el GAM Multistock EM Equity o el Schroder International Selection Fund Asian Opportunities.

El **Mutuafondo Bolsas Emergentes**, que avanza un 5,9%, también invierte en fondos de firmas internacionales.