



Pol Tusquets

Director de Fondo de Fondos,
Trea Asset Management

Se trata de un fondo centrado en **bonos de compañías europeas con grado de inversión** con una rentabilidad a la peor (YTW) a cierre del mes de noviembre de 4,88% y con una calidad crediticia media de BBB+.

El fondo está gestionado por el equipo de Pilar Gómez Bravo, Co-CIO a nivel global de MFS. Los fondos de la gestora se nutren de un gran equipo de análisis y se gestionan de manera flexible dentro de unos límites establecidos por el equipo de gestión y riesgos. Más allá de bonos con grado de inversión, el fondo también puede invertir de manera oportunista en bonos de High Yield, en nombres donde el equipo de analistas y gestores tienen convicción. Esto le permite lograr una **YTW atractiva y, aun así, mantener un rating de grado de inversión**.

Uno de los aspectos clave del fondo es ser capaz de lograr "Alpha" principalmente a través de la selección de bonos y, en menor medida, a través de la asignación de activos. Esto es importante ya que el fondo invierte en gran medida en aquellos nombres con recomendación de compra por parte de los analistas y gestores, haciendo que sean las mejores ideas las que entran en la cartera. El tramo de rating BBB tiene un peso notable, ya que es un área del mercado donde se producen mayores ineficiencias.

Gracias a ello, el MFS Euro Credit no necesita hacer apuestas agresivas en cuanto a duración, haciéndole un fondo previsible y consistente, tanto en comportamiento como posicionamiento. Tiene un sesgo defensivo, cuando sube exposición a activos de mayor riesgo como High Yield o deuda emergente, tiene muy presente el control de riesgo total de la cartera, subiendo en muchos casos exposición a activos de mayor calidad o reduciendo BBB.

Durante el último año y medio hemos visto cómo los principales bancos centrales subían los tipos de interés. Esto provocó que el año 2022 fuese uno de los peores de las últimas décadas para los fondos de inversión de renta fija. El lado positivo es que ahora ha dejado un mejor escenario para este tipo de activo del que había los últimos años, ya que por primera vez en más de 15 años podemos encontrar rentabilidades atractivas en este activo sin necesidad de asumir un riesgo excesivo. En esta línea, actualmente es posible encontrar fondos de bonos de compañías con grado de inversión en Europa con rendimientos cercanos al 5%. Uno de estos fondos es el fondo **MFS Meridian Euro Credit**.

La gestora MFS Investment Management (Massachusetts Financial Services) es una de las compañías de gestión de activos más antiguas del mundo. El año que viene cumplen 100 años y cuenta con el distintivo de ser los primeros en registrar un "mutual fund" en Estados Unidos en el año 1924.