

Fondos Renta Fija Corporativa

1

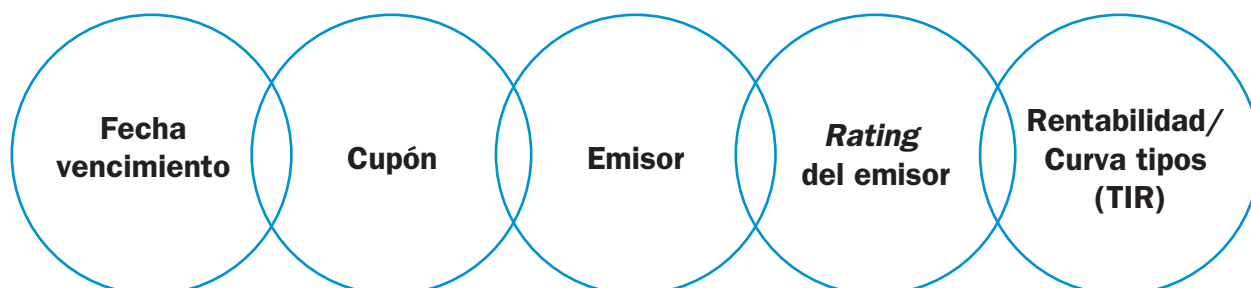
Definición y terminología

Los activos de Renta Fija Corporativa (también llamada Renta Fija privada) son emisiones de deuda que realizan las empresas privadas. Los principales productos de Renta Fija Corporativa son: pagarés de empresa, bonos y obligaciones simples, obligaciones subordinadas, titulaciones hipotecarias o de activos, cédulas hipotecarias... (Ver: ficha 4, Módulo I).

Los **fondos de renta fija corporativa** están conformados por este tipo de activos.

Recordamos términos importantes de la renta fija:

- **Emisor:** es la entidad que emite la deuda, es decir, los títulos.
- **Principal o nominal del bono:** es la cantidad de dinero que pide prestado el emisor, correspondiente a cada título.
- **Cupón:** es el tipo de interés que debe pagar el emisor. Se expresa como un porcentaje del principal.
- **Fecha de vencimiento:** es el momento en el que el emisor debe devolver el dinero, momento en que termina el préstamo
- **Curva de tipos:** es la representación gráfica que relaciona el tipo de interés con los diferentes plazos a los que se ha emitido la deuda. En situación normal es creciente, es decir, cuanto mayor es el plazo mayor es el tipo de interés.
- **Rating:** calidad crediticia otorgada por las agencias de *rating* que refleja la solvencia del emisor analizado. Los mejores *ratings* se denominan grado de inversión (*investment grade*), mientras que los peores se les conoce como alta rentabilidad (*non-investment grade*). Normalmente, a mayor calidad crediticia le corresponde una menor rentabilidad y viceversa.



2

Riesgos de la Renta Fija Corporativa



Riesgo de tipo de interés

Influencia de las variaciones de los tipos de interés.



Riesgo de crédito

Riesgo asociado a la posibilidad de que el emisor de activo de renta fija no pueda hacer frente a las obligaciones contraídas de pago de cupón o devolución del principal.



Riesgo de liquidez

Determinado por la facilidad con la que el activo de renta fija puede ser transformado en dinero sin pérdida significativa de valor.



Riesgo de tipo de cambio

Existe en inversiones de renta fija no denominadas en divisa local.



Riesgo de amortización anticipada

Existe en emisiones de renta fija con opción de ser amortizadas por el emisor antes de su vencimiento.



Riesgo de inflación

Si la inflación aumenta, el valor real de los flujos futuros disminuye y, por tanto, el valor real de la inversión disminuye también.

3

Beneficios de los Fondos de Renta Fija Corporativa frente a inversión directa en Renta Fija Corporativa.

- El principal riesgo que tiene la renta fija es el de **impago** por parte del emisor. Con un fondo conseguimos **diversificar** este riesgo, al invertir en un elevado número de títulos de deuda pública de distintos emisores.
- Con un fondo de inversión también se consigue **reducir el riesgo de tipo de interés**, ya que al **diversificar** en distintos activos y distintos vencimientos podemos disminuir la duración o sensibilidad total del fondo.
- La deuda pública o soberana se considera menos arriesgada que la renta fija privada y tiende a mostrar mejor comportamiento (menos fluctuaciones en su precio) durante épocas de mercado de mayor riesgo.