

# Fons Renda Fixa Governs

1

## Definició i característiques

Els fons de renda fixa inverteixen exclusivament en actius com ara bons, obligacions, pagarés, repos, lletres del Tresor, és a dir, emissions de deute dels estats i les empreses. Els governs, les empreses i les administracions locals fan servir aquest tipus d'actius a la recerca de finançament.

En aquesta fitxa ens centrem en les emissions efectuades pels governs (renda fixa pública o deute sobirà). La fitxa següent tractarà les emissions d'empreses (renda fixa privada o renda fixa corporativa).

2

## Tipus d'interès

Com ja vam comentar a la fitxa anterior, la renda fixa és l'actiu financer que té més dependència dels tipus d'interès, i aquesta dependència és inversa: davant un increment dels tipus d'interès, el preu dels bons baixa, i viceversa.

A més, cal tenir en compte que com més llarg és el venciment del bo, més sensible serà al moviment dels tipus d'interès, i els moviments en el preu seran més grans.

3

## Venciment

Les inversions de renda fixa a **curt termini** les trobem en els fons monetaris (vegeu la fitxa 2).

Les inversions **a mitjà i a llarg termini** són les que trobarem en els fons de renda fixa. Per a aquestes inversions, el venciment supera els dos anys, i tot i que tenen una rendibilitat potencial superior a les inversions a terminis més curts, també tenen un risc més gran associat.

El gestor del fons d'inversió de renda fixa s'encarrega de mantenir una cartera diversificada amb les emissions que jutja més interessants en termes de risc d'emissor, de tipus d'interès i de liquiditat.

Davant una expectativa de pujada de tipus, el gestor tendirà a comprar emissions amb un venciment més curt per evitar que la cartera tingui pèrdues elevades, i davant una expectativa de baixades de tipus, farà l'operació contrària per intentar beneficiar-se en major mesura de la pujada dels preus dels bons.

4

## Riscos de la Renda Fixa Governos



### Risc de tipus d'interès

Influència de les variacions dels tipus d'interès.



### Risc de crèdit

Risc associat a la possibilitat que l'emissor d'actiu de renda fixa no pugui fer front a les obligacions concretes de pagament de cupó o devolució del principal.



### Risc de liquiditat

Determinat per la facilitat amb la qual l'actiu de renda fixa pot ser transformat en diners sense pèrdua significativa de valor.



### Risc de tipus de canvi

Existeix en inversions de renda fixa no denominades en divisa local.



### Risc d'amortització anticipada

Existeix en emissions de renda fixa amb opció de ser amortitzades per l'emissor abans del venciment.



### Risc d'inflació

Si la inflació augmenta, el valor real dels fluxos futurs disminueix i, per tant, el valor real de la inversió també disminueix.

5

## Beneficis dels Fons de Renda Fixa Governos davant inversió directa en un bon del Govern

- El principal risc que té la renda fixa és el d'impagament per part de l'emissor. Amb un fons aconseguim diversificar aquest risc, atès que s'inverteix en un elevat nombre de títols de deute públic de diferents emissors.
- Amb un fons d'inversió també s'aconsegueix reduir el risc de tipus d'interès, ja que en diversificar en diferents actius i diferents venciments podem disminuir la durada o la sensibilitat total del fons.
- El deute públic o sobirà es considera menys arriscat que la renda fixa privada i tendeix a mostrar més bon comportament (menys fluctuacions en el preu) durant èpoques de mercat de més risc.