

Fons Renda Fixa Corporativa

1

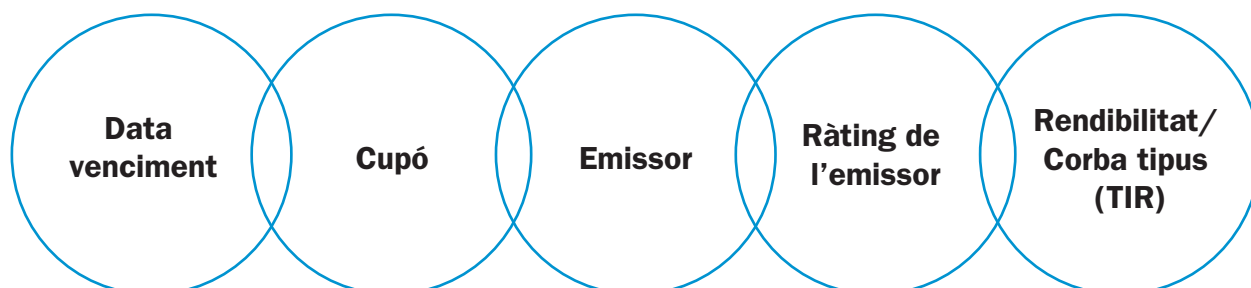
Definició i terminologia

Els actius de renda fixa corporativa (també anomenada renda fixa privada) són emissions de deute que fan les empreses privades. Els principals productes de renda fixa corporativa són: pagarés d'empresa, bons i obligacions simples, obligacions subordinades, titulitzacions hipotecàries o d'actius, cèdules hipotecàries... (Veure: fitxa 4, mòdul I).

Els **fons de renda fixa corporativa** estan constituïts per aquest tipus d'actius.

Recordem termes importants de la renda fixa:

- **Emissor:** és l'entitat que emet el deute, és a dir, els títols.
- **Principal o nominal del bo:** és la quantitat de diners que manleva l'emissor, corresponent a cada títol.
- **Cupó:** és el tipus d'interès que ha de pagar l'emissor. S'expressa com un percentatge del principal.
- **Data de venciment:** és el moment en el qual l'emissor ha de retornar els diners, moment en què finalitza el préstec.
- **Corba de tipus:** és la representació gràfica que relaciona el tipus d'interès amb els diferents terminis als quals s'ha emès el deute. En situació normal és creixent, és a dir, com més gran és el termini, més gran és el tipus d'interès.
- **Ràting:** qualitat creditícia atorgada per les agències de *ràting* que reflecteix la solvència de l'emissor analitzat. Els millors ràtings s'anomenen grau d'inversió (*investment grade*), mentre que els pitjors tenen la categoria d'alta rendibilitat (*non-investment grade*). Normalment, com més elevada és la qualitat creditícia, més baixa és la rendibilitat, i viceversa.



2

Riscos de la Renda Fixa Corporativa



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.

3

Beneficis dels fons de Renda Fixa Corporativa vs. inversió directa en Renda Fixa Corporativa.

- 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.