



Una coyuntura de inversión siempre favorable para los fondos a vencimiento



Emmanuel Petit
Head of Fixed Income
Specialisation:
IG Credit & Crossover



Kristell Agaësse
Head of *High Yield*
& Convertible Bonds

Tras el éxito de sus generaciones anteriores, Rothschild & Co Asset Management lanza un nuevo fondo de alto rendimiento⁽¹⁾ a plazo fijo. Planteamos tres preguntas a Emmanuel Petit y Kristell Agaësse.

¿Cuál es su análisis del entorno macroeconómico y de los mercados de los tipos de interés?

Tras un periodo de gran inestabilidad en los mercados de los tipos de interés, el endurecimiento monetario parece estar llegando a su fin. Durante un tiempo se temió que este endurecimiento tuviera un impacto negativo en el ciclo económico, pero en general la resiliencia observada ha supuesto una sorpresa positiva. Sin embargo, persisten algunas incertidumbres en cuanto a las perspectivas de un «aterrizaje» económico. De hecho, consideramos probable un escenario de «aterrizaje duro⁽²⁾». Sin duda, las condiciones financieras son claramente restrictivas. En principio, es probable que los tipos de refinanciación y los tipos directores se mantengan altos durante algún tiempo, y esta situación debería empezar a lastrar la economía. Los indicadores anticipados también apuntan en esta dirección. Además, el ciclo desinflacionista ya está muy avanzado en EE. UU. No obstante, será difícil que este ciclo siga adelante si el entorno económico se mantiene resiliente. En cualquier caso, es interesante observar que la visibilidad de la política monetaria y los tipos de interés es mejor hoy que hace un año. Al mismo tiempo, los cambios en las primas de riesgo no reflejan el significativo deterioro de las condiciones de financiación. Las tasas de impago de las empresas han aumentado y es probable que esta tendencia continúe en los próximos trimestres. El endurecimiento de las condiciones de financiación, unido a la reducción de los márgenes, pesará sin duda sobre la solvencia de los emisores.

¿Cómo favorece este contexto el lanzamiento de fondos a vencimiento?

La actual coyuntura de inversión es especialmente favorable para el lanzamiento de fondos a vencimiento. El ciclo de subidas de tipos parece estar llegando a su punto álgido y la perspectiva de una desaceleración económica es cada vez mayor. Sin embargo, el punto de entrada actual es muy atractivo para las estrategias «buy & hold⁽³⁾» a fin de aprovechar el *carry* de valores de renta fija, que ofrecen rentabilidades no vistas desde 2011. Esto es especialmente cierto en el segmento *High Yield*. Como el cupón medio ha aumentado, ahora ofrece una rentabilidad acorde con el riesgo asumido. La clase de activos también tiene una gran capacidad para absorber impagos. El entorno del mercado también confirma la recuperación de rendimientos atractivos para los emisores *Investment Grade*. Este segmento nos permite mantenernos relativamente prudentes y evitar el exceso de volatilidad que podría generar un ciclo recesivo. Los tipos de interés soberanos también actúan a modo de «colchón», compensando la subida de las primas de riesgo. Además, la probabilidad de impago de los emisores de este segmento en un horizonte de cinco años es baja. El grupo de emisores con fundamentos sólidos es actualmente considerable, lo que permite realizar una selección de bonos⁽⁴⁾ de calidad. En este contexto, hemos lanzado una nueva estrategia «pura», en el sentido de que no incluye bonos perpetuos, 100% *High Yield*, R-Co Target 2027 HY.

(1) Los bonos de alto rendimiento son emitidos por empresas o gobiernos con un alto riesgo crediticio. Su calificación financiera es inferior a BBB- en la escala Standard & Poor's Standard & Poor's.

(2) Aterrizaje forzoso.

(3) Estrategia de inversión consistente en adquirir valores y mantenerlos hasta su vencimiento.

(4) Selección de valores.

La información contenida en este documento no constituye asesoramiento en materia de inversión, asesoramiento fiscal, una recomendación o un consejo de inversión de Rothschild & Co Asset Management. Rothschild & Co Asset Management.



¿Cómo destaca este tipo de estrategia en el contexto actual?

Desde el lanzamiento de nuestra anterior generación de fondos a vencimiento en septiembre de 2022, los tipos de interés han subido 120 puntos básicos y las primas de riesgo se han contraído ligeramente⁽⁵⁾. Durante el periodo, el mercado corporativo *Investment Grade* registró un 0,41 %⁽⁶⁾, mientras que la rentabilidad del R-co Target 2028 IG se situó en el 3,97 %⁽⁷⁾. Gracias a nuestra selección de bonos, hemos podido generar un alfa⁽⁸⁾ constante, lo que ilustra nuestra experiencia en este tipo de estrategia. Un ETF, por ejemplo, no podría beneficiarse de ello. R-co Target 2027 HY puede ser una opción a tener en cuenta para los inversores que deseen exponerse a la renta variable pero que, dado el ciclo económico, aún desconfíen de la clase de activos y prefieran la visibilidad que ofrece este segmento de renta fija en un horizonte de 5 años. Del mismo modo, aunque las rentabilidades del mercado monetario puedan parecer atractivas en la actualidad, los inversores no atisban las perspectivas de rentabilidad en los próximos años o incluso meses. En cambio, un fondo a vencimiento ofrece la ventaja de «fijar» una rentabilidad durante un periodo definido⁽⁹⁾. Además, estas estrategias son muy flexibles, lo que permite a los inversores abandonarlas cuando lo deseen. Todas estas ventajas nos llevan a creer que estas estrategias son especialmente pertinentes en el actual contexto de mercado.

(5) Fuente: Bloomberg, 29/09/2023.

(6) Índice Markit iBoxx EUR Corporates Total Return EUR. Fuente Bloomberg, 29/09/2023.

(7) Clase C EUR. Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 29/09/2023.

(8) Medida del exceso de rentabilidad de una cartera, acción o valor en relación con su rendimiento teórico. Por lo tanto, el alfa denota la capacidad de un gestor para crear valor al ser capaz de detectar valores o acciones que rinden más de lo que deberían, dado su riesgo, durante un periodo determinado.

(9) La rentabilidad no está garantizada y depende de la duración de la inversión.

Las cifras citadas se refieren a meses pasados. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes a lo largo del tiempo. Rentabilidad calculada en euros y neta de dividendos reinvertidos. La información contenida en este documento no constituye asesoramiento en materia de inversión, asesoramiento fiscal, una recomendación o asesoramiento en materia de inversión por parte de Rothschild & Co Asset Management.



R-co Target 2027 HY

Periodo de inversión recomendado: hasta el 31/12/2027.

Indicador de riesgo: 3/7.

El indicador sintético de riesgo se utiliza para evaluar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos del mercado o de que no podamos pagarle. El indicador de riesgo supone que usted mantiene el producto hasta el 31 de diciembre de 2027. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del vencimiento, y es posible que obtenga menos rentabilidad. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que se sitúa entre riesgo bajo y medio, y refleja principalmente su posicionamiento en el riesgo de crédito y en los productos de renta fija con un vencimiento residual máximo el 31 de diciembre de 2029. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a la evolución futura del producto se sitúan entre bajas y medias y, si la situación se deteriorara en los mercados, es poco probable que nuestra capacidad para pagarle se viera afectada. Dado que este producto no ofrece protección de mercado ni garantía de capital, usted podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Antes de realizar cualquier inversión, es imprescindible leer atentamente el PRIIPS DIC y el folleto del OIC, y más concretamente su sección relativa a los riesgos y comisiones, disponibles en el sitio web de Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

R-co Target 2028 IG

Periodo de inversión recomendado: hasta el 31/12/2028.

Indicador de riesgo: 2/7.

El indicador sintético de riesgo se utiliza para evaluar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos del mercado o de que no podamos pagarle. El indicador de riesgo supone que usted mantiene el producto hasta el 31 de diciembre de 2028. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del vencimiento, y es posible que obtenga menos rentabilidad. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo bajo y refleja principalmente su posicionamiento en el riesgo de crédito y los productos de renta fija con un vencimiento residual de 1 año o menos a 31 de diciembre de 2028. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a la evolución futura del producto son bajas y, si la situación se deteriorara en los mercados, es muy poco probable que nuestra capacidad para pagarle se viera afectada. Dado que este producto no ofrece protección contra las fluctuaciones del mercado ni una garantía de capital, usted podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Antes de realizar cualquier inversión, es imprescindible leer atentamente el PRIIPS DIC y el folleto del OIC, y más concretamente su sección relativa a los riesgos y comisiones, disponibles en el sitio web de Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com



Advertencias

Comunicación publicitaria. La información, los comentarios y los análisis contenidos en este documento se facilitan únicamente con fines informativos y no deben considerarse como asesoramiento en materia de inversión, asesoramiento fiscal, una recomendación o un consejo de inversión de Rothschild & Co Asset Management. La información/opiniones/datos contenidos en este documento, considerados legítimos y correctos el día de su publicación, de acuerdo con el entorno económico y financiero vigente en esa fecha, pueden cambiar en cualquier momento. El equipo directivo está sujeto a cambios.

Aunque este documento ha sido elaborado con el máximo cuidado a partir de fuentes consideradas fiables por Rothschild & Co Asset Management, no ofrece ninguna garantía en cuanto a la exactitud o exhaustividad de la información y las valoraciones que contiene, que tienen carácter meramente informativo y están sujetas a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Asset Management no ha verificado de forma independiente la información contenida en este documento y, por tanto, no asume responsabilidad alguna por los errores u omisiones, ni por la interpretación de la información aquí contenida. Toda esta información se ha elaborado sobre la base de datos contables y de mercado. No todos los datos contables han sido auditados por un auditor legal. Además, dado el carácter subjetivo de determinados análisis, cabe destacar que cualquier información, proyección, estimación, expectativa, hipótesis y/u opinión no son necesariamente puestas en práctica por los equipos de gestión de Rothschild & Co Asset Management o sus filiales, que actúan según sus propias convicciones. Ciertas afirmaciones de carácter prospectivo se elaboran sobre la base de determinadas hipótesis, que probablemente difieran en todo o en parte de los resultados reales. Cualquier estimación hipotética es, por su propia naturaleza, especulativa y es posible que algunos, si no todos, los supuestos relativos a estas ilustraciones hipotéticas no se materialicen o difieran significativamente de las determinaciones actuales. Este análisis sólo es válido en el momento de su redacción.

R-co Target 2027 HY y R-co Target 2028 IG son subfondos de la Société d'Investissement au Capital Variable "R-co 2" registrada 889 511 747 RCS París. La información no presupone la adecuación del IIC presentado al perfil y experiencia de cada inversor particular. Rothschild & Co Asset Management no se hace responsable de las decisiones tomadas sobre la base de la información contenida en este documento o inspiradas en ella. En caso de duda, y antes de tomar cualquier decisión de invertir, le recomendamos que se ponga en contacto con su asesor financiero o fiscal. El Organismo de Inversión Colectiva (OIC) presentado más arriba está organizado conforme a la legislación francesa y regulado por la Autorité des marchés financiers (AMF). Invertir en participaciones o acciones de cualquier OIC no está exento de riesgos.

Acerca de Rothschild & Co Asset Management

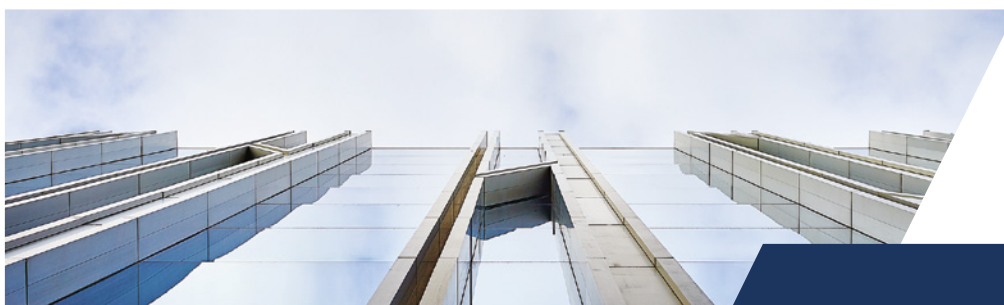
Como división especializada en gestión de activos del grupo Rothschild & Co, ofrecemos servicios de gestión personalizada a una amplia base de clientes compuesta por inversores institucionales, intermediarios financieros y distribuidores. Basamos nuestro desarrollo en una gama de fondos abiertos comercializados bajo cuatro marcas fuertes: Conviction, Valor, Thematic y 4Change, y que se benefician de nuestra experiencia a largo plazo en gestión activa y de convicción, así como en gestión delegada. Con sede en París y oficinas en 9 países europeos, gestionamos más de 27.000 millones de euros y empleamos a cerca de 160 personas. Para más información: www.am.eu.rothschildandco.com

Antes de invertir, es esencial leer atentamente el DICI y el folleto del fondo, en particular la sección sobre riesgos. Los inversores también deben comprobar las jurisdicciones en las que están registradas las participaciones o acciones del fondo. El valor liquidativo (VL) y el DIC Priips/prospecto completo están disponibles en nuestro sitio web: www.am.eu.rothschildandco.com.

La información contenida en el presente documento no está destinada a ser distribuida a personas estadounidenses ni a sus agentes, ni debe interpretarse como una invitación a los mismos. Las participaciones o acciones de la IIC presentadas en este documento no han sido ni serán registradas en Estados Unidos en virtud de la U.S. Securities Act de 1933, en su versión modificada ("Securities Act 1933") ni admitidas a cotización en virtud de ninguna ley estadounidense. Estas participaciones o acciones no deben ofrecerse, venderse o transferirse en los Estados Unidos (incluidos sus territorios y posesiones) ni beneficiar, directa o indirectamente, a una "U.S. Person" (en el sentido del Reglamento S de la Securities Act de 1933) y a personas asimiladas (tal y como se contemplan en la ley estadounidense "HIRE" de 18/03/2010 y en el sistema FATCA). Las cifras citadas se refieren a años anteriores. El rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento futuro y no es constante a lo largo del tiempo. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden bajar o subir, y no están garantizados. Es posible que no recupere el importe invertido inicialmente. Las fluctuaciones de los tipos de cambio pueden aumentar o disminuir el valor de las inversiones y los rendimientos derivados de las mismas cuando la moneda de referencia del OIC sea distinta de la moneda de su país de residencia.

Los OIC cuya política de inversión se centra en mercados o sectores especializados (como los mercados emergentes) suelen ser más volátiles que los fondos más generalistas con una asignación diversificada. En el caso de un fondo volátil, las fluctuaciones pueden ser especialmente importantes, por lo que el valor de la inversión puede caer bruscamente. Las cifras de rentabilidad indicadas no tienen en cuenta las comisiones cobradas por la suscripción y el reembolso de participaciones o acciones del fondo en cuestión. Las carteras, productos o valores presentados están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no puede darse ninguna garantía en cuanto a su rendimiento futuro. El tratamiento fiscal depende de la situación individual de cada inversor y puede estar sujeto a cambios.

Publicado por Rothschild & Co Asset Management, sociedad de gestión de carteras con capital de 1.818.181,89 euros, 29, avenue de Messine - 75008 París. Aprobación AMF nº GP 17000014, RCS París 824 540 173. Queda prohibida la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa de Rothschild & Co Asset Management, bajo pena de acciones legales.



Síguenos en
LinkedIn 

En nuestro sitio web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management