

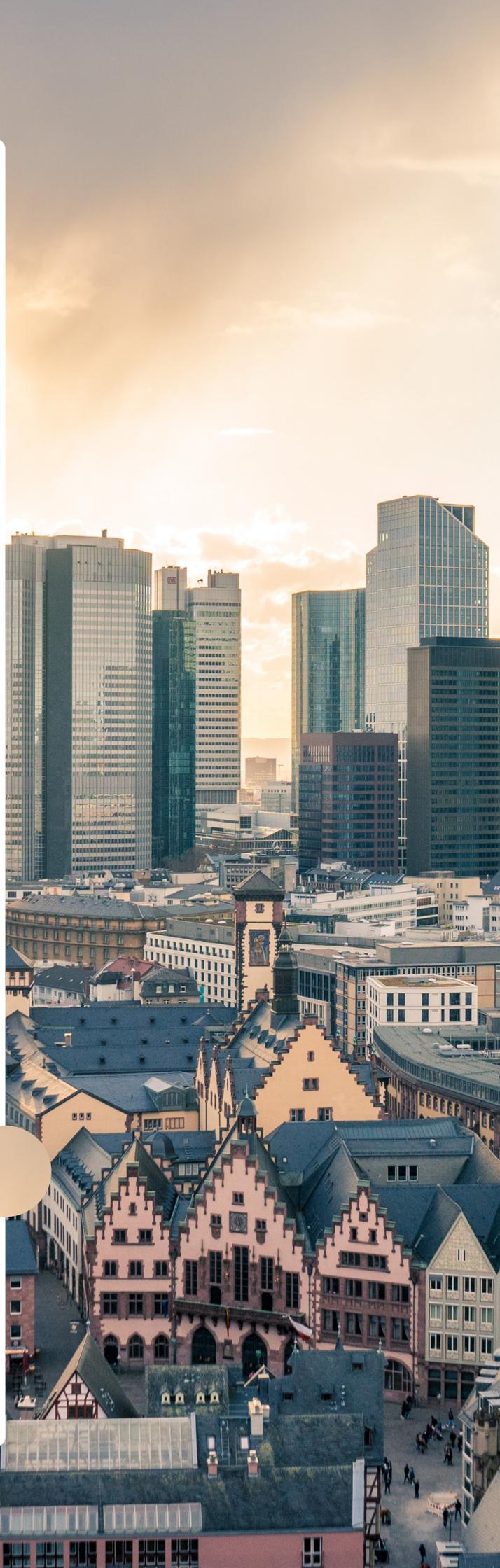
Creado para mercados cambiantes: una estrategia diseñada para perdurar

60 seconds with the
portfolio manager



MAYO 2025

Esta comunicación comercial se dirige a
inversores no profesionales.





Sylvain de Bus

Deputy Head of Global Bonds,
Co-Manager



Philippe Dehoux

Head of Global Bonds,
Lead Manager

Sylvain de Bus y Philippe Dehoux, gestores de cartera, comparten sus puntos de vista sobre una estrategia que invierte en bonos denominados en euros con vencimientos comprendidos entre 1 y 10 años.

¿Qué puede ofrecer a los inversores una estrategia centrada en los bonos a 1-10 años?

Muchos inversores buscan una única solución de renta fija que puedan mantener a largo plazo, que ofrezca un riesgo limitado, diversificación y una fuente regular de ingresos. No necesariamente quieren gestionar ellos mismos los cambiantes sectores de este mercado, sino que confían en nosotros para hacerlo. Ahí es donde entra en juego nuestra estrategia flexible de bonos en euros.

Para nosotros, se trata de un enfoque «core plus», es decir, una estrategia que constituye una parte central de una cartera, al tiempo que permite flexibilidad. Su enfoque a medio plazo ayuda a suavizar la volatilidad cuando los tipos de interés son volátiles o hacen un movimiento brusco, ya que para muchos inversores, los bonos son ante todo estabilidad. En comparación con las estrategias especializadas en bonos a corto plazo, nuestra cartera de vencimientos intermedios ofrece un mayor potencial de descorrelación con los mercados de renta variable. Creemos que la estrategia se sitúa en un «punto óptimo» entre el potencial de rentabilidad y el riesgo de tipos de interés.

¿Qué significa «core-plus» en la práctica?

«Core plus» significa que, si bien el núcleo de la estrategia reside en los principales bonos con grado de inversión –incluida la deuda soberana, supranacional y de agencias, así como los emisores corporativos–, también tenemos la flexibilidad de ir más allá de este núcleo cuando vemos oportunidades atractivas. En el momento oportuno, podemos asignar a otras áreas como el alto rendimiento, la deuda de mercados emergentes, los bonos ligados a la inflación o los convertibles. Esto es lo que llamamos los «compartimentos de diversificación» de la estrategia, que pueden representar hasta el 30% de la cartera.

No asumimos los riesgos adicionales de las clases de activos Deuda de mercados emergentes, Alto rendimiento o

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

Convertibles en general. Lo hacemos de forma selectiva, sólo cuando nuestro análisis sugiere que la recompensa potencial lo justifica. Este enfoque tiene por objeto aumentar el rendimiento a lo largo del tiempo, mejorando al mismo tiempo la resistencia general de la cartera.

¿Cómo se seleccionan los bonos y se construye la cartera?

El proceso de inversión comienza con una evaluación descendente de los mercados, el ciclo económico, la evolución probable de los tipos de interés, cómo pueden comportarse los diferenciales de crédito y qué sectores pueden obtener mejores resultados. Esto también influye en nuestras decisiones sobre la asignación a las clases de activos de «diversificación».

Llevamos a cabo un análisis ascendente en profundidad para seleccionar los bonos individuales. Llevamos a cabo un profundo análisis fundamental de cada emisor, ya sea soberano o corporativo, evaluando su solvencia a largo plazo. Como proceso de integración ESG, cada emisor también es evaluado por nuestros analistas internos de sostenibilidad. La cartera resultante incorpora tanto nuestras opiniones macroeconómicas como nuestra convicción sobre los bonos individuales, un control de la huella de carbono de la cartera, y un fuerte énfasis en la gestión del riesgo.

¿Cuáles son sus puntos fuertes en esta estrategia?

Candriam lleva más de tres décadas trabajando en renta fija agregada en euros. La estrategia flexible de bonos en euros se beneficia de esa dilatada experiencia y está gestionada por un equipo estable y experimentado con competencias complementarias.

Cada segmento de mercado en el que invertimos está cubierto por especialistas dedicados. Pero



igual de importante es que no trabajamos en silos. Intercambiamos ideas y cuestionamos las opiniones de los demás equipos, lo que nos permite tomar decisiones de inversión más firmes y disciplinadas.

Por ejemplo, al evaluar el crédito con grado de inversión, lo comparamos con activos de mayor calificación, como los bonos del Estado, y con activos de mayor riesgo, como el alto rendimiento. Esto nos ayuda a reducir los riesgos no recompensados y a centrarnos en las oportunidades más atractivas en cada momento.

¿Cómo pretende añadir valor frente al índice de referencia?

Nuestro principal objetivo es obtener un rendimiento superior a largo plazo, no sólo a lo largo de un ciclo de mercado, sino también año tras año. Eso es algo que nuestros inversores valoran mucho.

La flexibilidad de la estrategia apoya ese objetivo. Nuestro planteamiento está diseñado para prever una amplia gama de escenarios económicos y ajustarse en consecuencia. Además, nuestro objetivo es mantener una cartera con una huella de carbono inferior a la del índice de referencia, porque el rendimiento también debe ser sostenible.

Los principales riesgos de la estrategia son:

• Riesgo de pérdida de capital:

No existe ninguna garantía para los inversores en relación con el capital invertido en la estrategia en cuestión, y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido.

• Riesgo de tipo de interés:

Una variación de los tipos de interés, resultante en particular de la inflación, puede provocar un riesgo de pérdidas y reducir el rendimiento de la estrategia (especialmente en caso de subida de tipos si la estrategia tiene una sensibilidad positiva a los tipos y en caso de bajada de tipos si la estrategia tiene una sensibilidad negativa a los tipos). Los bonos a largo plazo (y los derivados relacionados) son más sensibles a las variaciones de los tipos de interés. La variación de la inflación, es decir, la subida o bajada general del coste de la vida, es uno de los factores que pueden influir en los tipos de interés.

• Riesgo de crédito:

Riesgo de impago de un emisor o de una contraparte. Este riesgo incluye el riesgo de variación de los diferenciales de crédito y el riesgo de impago. Algunas estrategias pueden estar expuestas al mercado de crédito y/o a emisores específicos en particular, cuyas cotizaciones variarán en función de las expectativas del mercado en cuanto a su capacidad para reembolsar su deuda. Estas estrategias también pueden estar expuestas al riesgo de que un emisor seleccionado incurra en impago, es decir, que sea incapaz de hacer frente al reembolso de su deuda, en forma de cupones y/o principal. Dependiendo de si la estrategia está posicionada positiva o negativamente en el mercado de crédito y/o en algunos emisores en particular, un movimiento al alza o a la baja respectivamente de los diferenciales de

crédito, o un impago, pueden afectar negativamente al rendimiento. A la hora de evaluar el riesgo de crédito de un instrumento financiero, la Sociedad Gestora nunca se basará únicamente en calificaciones externas.

• Riesgo de sostenibilidad:

El riesgo de sostenibilidad se refiere a cualquier acontecimiento o situación relacionados con el medio ambiente, la sociedad o la gobernanza que pueda afectar a los resultados y/o la reputación de los emisores en los que se invierte.

Los riesgos para la sostenibilidad pueden subdividirse en tres categorías:

- Medioambiental: los acontecimientos medioambientales pueden crear riesgos físicos para las empresas en las que se invierte.
- Social: se refiere a los factores de riesgo relacionados con el capital humano, la cadena de suministro y la forma en que las empresas gestionan su impacto en la sociedad.
- Gobernanza: estos aspectos están vinculados a las estructuras de gobernanza.

El riesgo de sostenibilidad puede ser específico del emisor, en función de sus actividades y prácticas, pero también puede deberse a factores externos. Si se produce un acontecimiento imprevisto en un emisor concreto, como una huelga o, más en general, una catástrofe medioambiental, el acontecimiento podría tener un impacto negativo en el rendimiento. Además, los emisores que adaptan sus actividades y/o políticas pueden estar menos expuestos al riesgo de sostenibilidad.

Los riesgos enumerados no son exhaustivos, y en los documentos normativos se ofrecen más detalles sobre los riesgos.



Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito. Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web www.candriam.com, los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos. Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.

Atención: El rendimiento pasado de un instrumento financiero, índice o servicio de inversión, así como las simulaciones de rendimientos anteriores o las previsiones sobre rendimientos futuros, no predicen los rendimientos futuros. Los rendimientos brutos pueden verse afectados por comisiones, honorarios y otros gastos. Los rendimientos expresados en una moneda distinta a la del país de residencia del inversor están sujetos a las fluctuaciones de los tipos de cambio y esto puede influir en las ganancias de manera positiva o negativa. Si el presente documento hace referencia a un tratamiento impositivo específico, esta información depende de la situación individual de cada inversor y puede estar sujeta a cambios.

Respecto a fondos de mercado monetario, por favor tenga en cuenta que la inversión en fondos es diferente a una inversión en depósitos y que el capital de la inversión es susceptible de fluctuación. El fondo no cuenta con apoyos externos para garantizar su liquidez o estabilizar su valor liquidativo neto por unidad o acción. El riesgo de pérdida del principal es asumido por el inversor.

Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad: la información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad contenida en esta comunicación está disponible en la página web de Candriam <https://www.candriam.com/es/professional/sfdr/>.