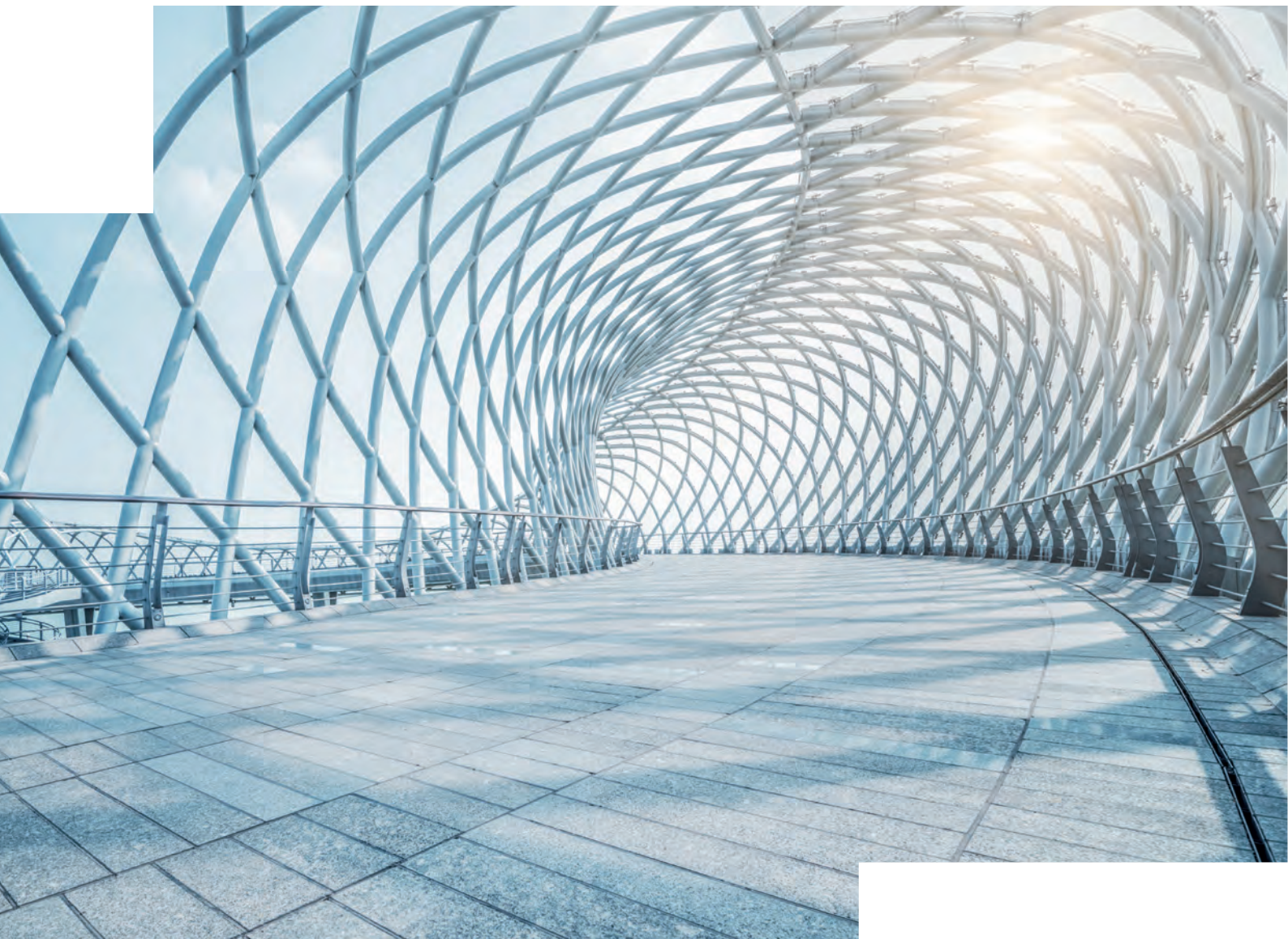


# Bonos convertibles En síntesis



# Razones para invertir en bonos convertibles

## Los bonos convertibles combinan las ventajas de las acciones y de los bonos

### Potencial de ganancias

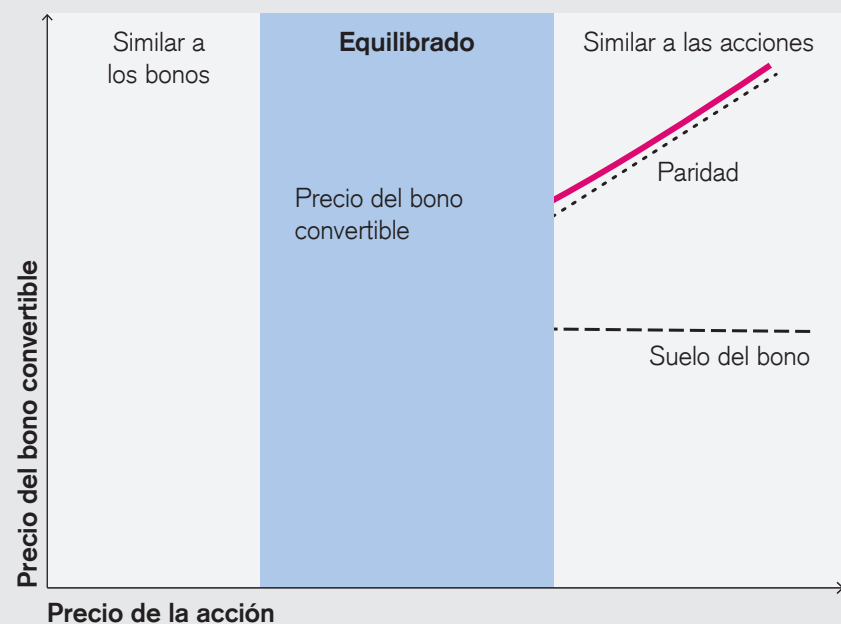
Cuando el precio de la acción subyacente sube, los bonos convertibles pueden capturar parte de la apreciación del capital.



### Protección frente a las caídas

Cuando el precio de la acción subyacente baja, los bonos convertibles siguen ofreciendo ventajas, como el interés (cupones) y la devolución del capital cuando el bono vence.

## Diversos perfiles de bonos convertibles



## ¿Qué son los bonos convertibles?

Los bonos convertibles son bonos corporativos con una opción integrada que confiere a los inversores el derecho a convertirlos en acciones de la empresa subyacente. Así pues, los bonos convertibles combinan las características de los bonos (deuda) y de las acciones (renta variable). Al igual que los bonos convencionales, los bonos convertibles tienen un vencimiento fijo, al final del cual el inversor tiene derecho a la devolución del principal. Sin embargo, a diferencia de los bonos convencionales, los convertibles también se benefician de las subidas de los precios de las acciones subyacentes gracias al derecho de conversión incorporado.

Cuando los mercados suben, aumenta el valor de la opción, al igual que la sensibilidad del bono convertible a los cambios en el precio de la acción (el precio del bono convertible se aproxima a la paridad). Sin embargo, en mercados a la baja, el precio del bono convertible se acerca al valor del bono corporativo subyacente (su precio se aproxima al suelo del bono). En el segmento equilibrado, la retribución es particularmente asimétrica porque el valor de un bono convertible es más sensible a una subida del precio de la acción que a una bajada equivalente.

## Universo de inversión de los bonos convertibles

Los primeros bonos convertibles del mundo se emitieron en el siglo XIX en EE. UU. para financiar la construcción de ferrocarriles. En la actualidad, el mercado de bonos convertibles está diversificado a nivel mundial y la mayoría de los emisores son medianas y grandes empresas de sectores de alto crecimiento, como el tecnológico o de TI, el industrial y el farmacéutico. Aunque algunos emisores recurren al mercado en múltiples ocasiones, muchos de ellos solo lo hacen una o dos veces. Por eso, el universo de bonos convertibles es muy dinámico en su composición regional y sectorial.

El mercado estadounidense concentra el grueso del universo global de bonos convertibles con casi un 65%, seguido de Europa (aproximadamente un 22%). En febrero de 2021, el mercado global de bonos convertibles alcanzó un volumen récord de más de 490 000 millones de USD, con una atractiva variedad de oportunidades de inversión muy diversas.

## ¿Por qué elegir bonos convertibles?

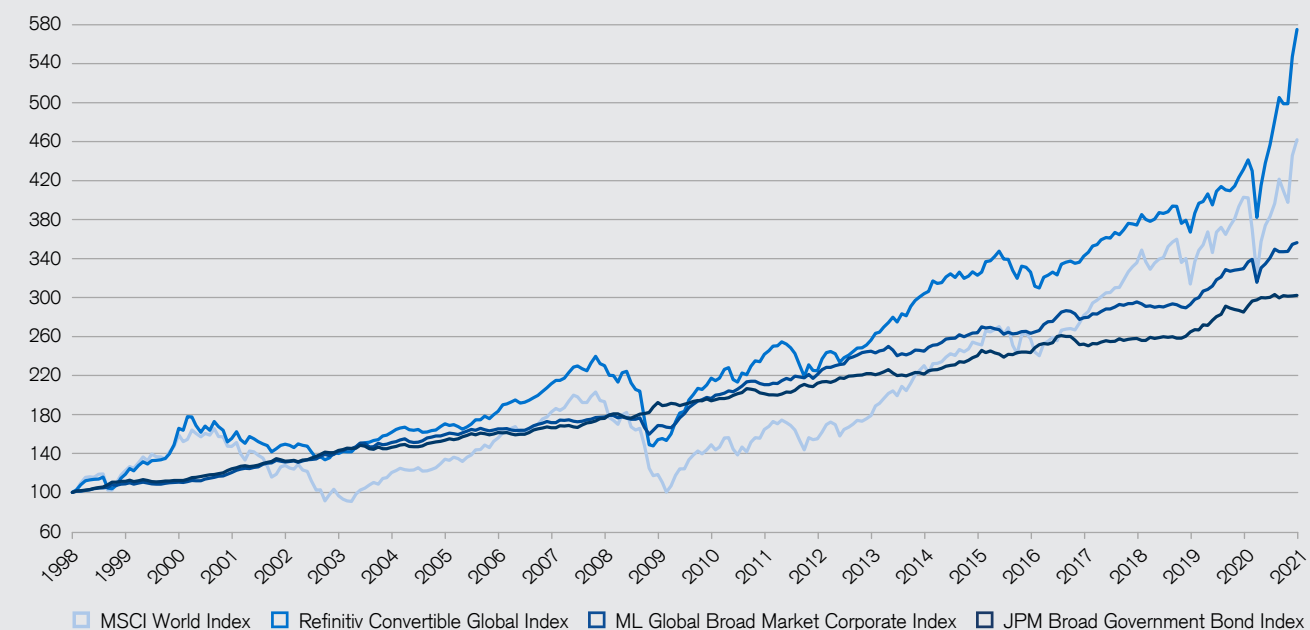
Mientras que las rentabilidades potenciales de las estrategias de bonos estándares están limitadas en la actualidad debido al entorno general de tipos de interés bajos, los bonos convertibles se benefician adicionalmente de las ganancias en las bolsas. A lo largo de los últimos 20 años, los bonos convertibles, tomando como referencia el Refinitiv Global Convertible Index, han rendido mucho más que los bonos convencionales y que los mercados de renta variable. El rendimiento de los bonos convertibles ha destacado especialmente durante las correcciones excepcionales de los mercados y las posteriores recuperaciones. Con una rentabilidad anualizada del 7,9%, los bonos convertibles han superado las rentabilidades generadas por las acciones globales, pero con una volatilidad significativamente menor.

## Los bonos convertibles y las asignaciones de activos

Añadir bonos convertibles a una cartera mixta puede ayudar a reducir el riesgo de la cartera sin

cambiar las expectativas de rentabilidad, o puede incrementar el rendimiento previsto sin elevar el riesgo. En el efecto diversificador del riesgo influye mucho la baja correlación de los bonos convertibles globales con la deuda pública y los bonos corporativos globales. Además, el riesgo de la cartera puede reducirse gracias a la menor volatilidad de los bonos convertibles globales comparada con la de las acciones. No obstante, los inversores tienen que definir sus expectativas cuando incorporan bonos convertibles a la cartera, porque el perfil de riesgo-rentabilidad puede variar considerablemente dependiendo de la estrategia subyacente (similar a los bonos, equilibrada, similar a las acciones). A causa de sus complejidades estructurales, los bonos convertibles requieren una gestión activa dentro de las asignaciones de activos. No son los propios bonos convertibles los que hacen que una estrategia funcione, sino la forma en que se gestionan para alcanzar un objetivo de inversión concreto.

## Los bonos convertibles superaron a los bonos convencionales y a las acciones entre 1997 y 2020



Clase de activo	Rentabilidad anual	Volatilidad
Renta variable global	+6,9%	14,5%
<b>Bonos convertibles globales</b>	<b>+7,9%</b>	<b>10,8%</b>
Deuda pública global	+4,9%	3,0%
Bonos corporativos globales	+5,7%	4,2%

Fuentes Credit Suisse, Bloomberg

Rentabilidades con cobertura en USD, periodo: del 31.12.1997 al 31.12.2020.

Índices: MCSI World, Refinitiv Convertible Global, ML Global Broad Market Corporate, JPM Broad Government Bond.

Las cifras de rendimiento histórico y los escenarios de mercados financieros no son indicadores fiables de rentabilidad futura. No es posible invertir en un índice. Las rentabilidades del índice mostradas no representan los resultados de la cotización real de activos o títulos objeto de inversión. Los inversores que sigan una estrategia similar a la de un índice pueden obtener rendimientos superiores o inferiores y soportan comisiones y gastos que reducen las rentabilidades.

## Lea nuestro informe técnico para saber más sobre los bonos convertibles

Gracias a sus características únicas, los bonos convertibles constituyen una alternativa interesante a las acciones y a los bonos convencionales, particularmente en entornos de mercado complicados. Credit Suisse Investment Partners publicó un informe técnico en marzo de 2021 para facilitarle más información sobre esta atractiva clase de activo. El informe explica cómo funcionan los bonos convertibles, analiza las retribuciones y los riesgos relacionados con estas inversiones y le muestra cómo incorporar los bonos convertibles a su asignación de activos.



Descargar el  
informe técnico

### Riesgos

- Los inversores pueden perder una parte o la totalidad del importe invertido.
- Los bonos conllevan un riesgo de impago del emisor, por lo que el principal podría no ser devuelto en parte o en su totalidad.
- Las rentabilidades de los bonos convertibles pueden ser volátiles a corto plazo, es decir, el valor de las inversiones puede sufrir fluctuaciones significativas.
- El riesgo de impago del emisor —y, con él, el riesgo de pérdidas para el inversor— se incrementa en entornos de recesión.



Para obtener más información, póngase en contacto con su gestor de relaciones.

Fuente: Credit Suisse, a menos que se especifique otra cosa.

A menos que se indique lo contrario, todos los gráficos en este documento han sido elaborados por Credit Suisse Group AG y/o sus filiales con el máximo esmero y conforme a su leal saber y entender.

Este material ha sido preparado por CREDIT SUISSE GROUP AG o sus filiales («Credit Suisse»).

Se proporciona con fines meramente informativos e ilustrativos y no es un anuncio publicitario, una valoración ni un estudio de inversiones. Tampoco contiene análisis financieros, recomendaciones de investigación o de inversión ni información que recomiende o proponga una estrategia de inversión. Asimismo, no constituye una invitación ni una oferta a título público o privado para contratar o adquirir productos o servicios. Los índices de referencia, si se mencionan, se utilizan únicamente con fines de comparación. La información contenida en este documento se facilita únicamente con carácter general y no constituye en ningún caso una recomendación personal, un asesoramiento de inversión, un asesoramiento o recomendación legal, fiscal, contable o de otro tipo ni ningún otro servicio financiero. No tiene en cuenta los objetivos de inversión, la situación o las necesidades financieras ni los conocimientos y la experiencia de ninguna persona. La información proporcionada no pretende servir de base para tomar una decisión de inversión, de desinversión o de mantenimiento de una inversión. Credit Suisse recomienda que cualquier persona que pueda estar interesada en los elementos descritos en este documento procure obtener la información y el asesoramiento pertinentes (por ejemplo, sobre los riesgos) antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La información contenida en este documento corresponde a la fecha en la que se redactó y puede que no esté actualizada en la fecha en que el lector reciba o acceda a la información. Esta puede sufrir cambios en cualquier momento sin previo aviso y no está sujeta a ninguna obligación de actualización. Las declaraciones sobre rendimientos futuros que contenga, en su caso, este material son prospectivas y están sujetas a una serie de riesgos e incertidumbres. Debe tenerse en cuenta que la rentabilidad histórica, los resultados pasados y los escenarios de los mercados financieros no son indicadores fiables de resultados futuros. Siempre existe la posibilidad de sufrir pérdidas cuantiosas. Este material no está dirigido ni tiene por objeto ser distribuido ni utilizado por parte de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente o esté ubicada en alguna jurisdicción en la que dicha distribución, publicación, disponibilidad o uso sean contrarios a la legislación o la normativa vigentes, o que sometan a Credit Suisse a algún requisito de registro o de licencia dentro de dicha jurisdicción. Se informa al destinatario de que cabe la posibilidad de que exista una vinculación comercial entre una entidad jurídica mencionada en el presente documento y una entidad que forme parte de Credit Suisse, y de que no puede descartarse que dicha vinculación dé lugar a conflictos de intereses. Este documento se ha elaborado a partir de fuentes que Credit Suisse considera fiables, aunque no garantiza su exactitud ni su integridad. Es posible que Credit Suisse esté prestando o haya prestado en los doce meses anteriores asesoramiento o servicios de inversión importantes en relación con alguna empresa o emisor mencionado. Puede que este documento proporcione direcciones de sitios web o contenga hipervínculos a estos sitios. Credit Suisse no ha revisado los sitios enlazados y, por lo tanto, no asume ninguna responsabilidad por su contenido. Tales direcciones o hipervínculos (incluidos aquellos que remiten al material del propio sitio web de Credit Suisse) se proporcionan únicamente para su comodidad e información; el contenido del sitio enlazado no forma parte en ningún caso de este documento. El acceso a dicho sitio web o el seguimiento del enlace a través de este documento o del sitio web de Credit Suisse se efectúan bajo su propia responsabilidad. El presente documento está destinado únicamente a la persona a la que Credit Suisse lo envía. Queda prohibida su reproducción total o parcial sin la autorización previa por escrito de Credit Suisse.

Copyright © 2021 CREDIT SUISSE GROUP AG y sus filiales. Reservados todos los derechos.