

RENTA FIJA: Tiempo de re-evaluar



RE-EVALUAR RIESGOS EN RENTA FIJA

Market Weather



Los bonos corporativos entran en una fase de volatilidad que estimamos un primer paso para unas posibles modificaciones de carteras en previsión de unas ampliaciones de los “spreads” (diferenciales) cuya implicación será la disminución de precios y liquidez

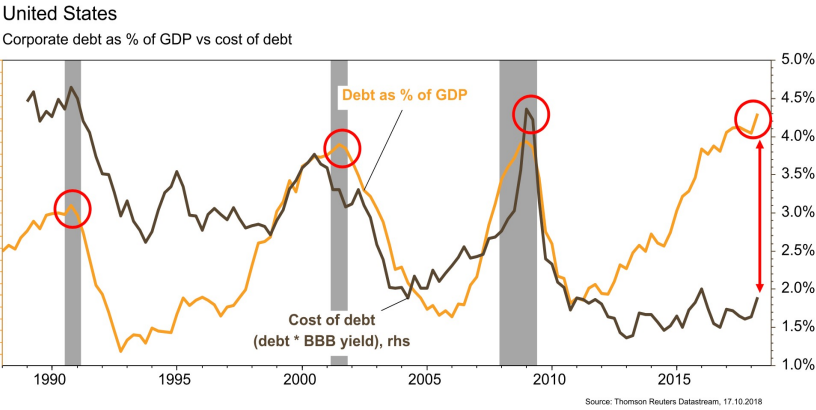
El porcentaje de la deuda corporativa americana a alcanzado niveles históricamente altos (ver grafica adjunta). Los papeles de altos rendimientos se encuentran hoy a niveles estrechos de valoración y nos esperamos ver un regreso a una cierta normalidad es decir una alza de rendimientos de estos últimos, i.e. bajada de precios.

Las reacciones de los bancos centrales se van a intensificar con unas disminuciones de liquidez que llevaran a cabo unas probables crisis en mercados de crédito. Considerando lo dicho, la reevaluación de las posiciones en carteras de bonos de alto rendimiento HY (High Yield) se deben de considerar. No vemos unas crisis sistémicas en países emergentes pero probablemente una inflación en alza y costes de deudas siguiendo mismo rumbo.

La meta es de poder identificar en las carteras los papeles (bonos) susceptibles de tener las correcciones mas importantes en tiempos de volatilidad (ya presentes) y disminuir la exposición.

La búsqueda de cualidad tiene que tomar el paso progresivamente frente a una búsqueda única de rendimientos. Preservar capital en lugar de buscar rendimientos altos será uno de nuestros temas en carteras de bonos para 2019 pero ya desde ahora enfocamos reducciones de riesgos en los segmentos corporativos de alto riesgo.

Aquí después una selección de títulos “Grado de Inversión” (IG) que consideramos en remplazo de categorías de papeles de menor cualidad y mayor riesgo (focalizarse en zonas azul y verde).



Mi ADVISORY
SPECULATIVE BONDS SELECTION
11/13/2018

FIXED INCOME & Sim.	Ccy	Min. Quantity	ISIN	Coupon	Name	Maturity	Ratings	Next Call	Next Call Price%	Issue Risk Country	Ind. Sector	Ind. Offer PRICE	Yield to Worst	RISK GRADES®
USD Investment Grade (special research)	USD	1,000	US459058FS77	1.125	INTL BK RECON & DEVELOP	11/27/2019	AAA			SNAT	Supranational Bank	98.26	2.84	
	USD	50,000	XS1125544913	1.625	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN	1/22/2020	AA-			DE	Regional Authority	98.40	3.02	
	USD	1,000	US500769GU24	1.875	KFW	11/30/2020	AAA			DE	Special Purpose Banks	97.67	3.06	
	USD	2,000	US084670BQ02	2.200	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3/15/2021	AA	2/15/2021	100	US	Property/Casualty Ins	97.82	3.17	
	USD	200,000	XS1394760182	2.000	JAPAN TOBACCO INC	4/13/2021	AA-	3/13/2021	100	JP	Tobacco	96.42	3.56	
	USD	2,000	US60871RAF73	2.100	MOLSON COORS BREWING CO	7/15/2021	BBB-	6/15/2021	100	US	Brewery	95.83	3.76	
	USD	2,000	US30161MAL72	4.250	EXELON GENERATION CO LLC	6/15/2022	BBB	3/15/2022	100	US	Electric-Integrated	101.11	3.91	
	USD	2,000	US25468PCW41	2.350	WALT DISNEY COMPANY/THE	12/1/2022	A+ *			US	Multimedia	95.76	3.48	
	USD	2,000	US037833AK68	2.400	APPLE INC	5/3/2023	AA+			US	Computers	95.52	3.49	
	USD	2,000	US256746AF59	3.700	DOLLAR TREE INC	5/15/2023	BBB-	4/15/2023	100	US	Retail-Discount	97.28	4.37	
	USD	2,000	US91324PCP53	3.750	UNITEDHEALTH GROUP INC	7/15/2025	A+			US	Medical-HMO	99.39	3.85	
	USD	2,000	US98978VAK98	4.500	ZOETIS INC	11/13/2025	BBB	8/13/2025	100	US	Medical-Drugs	102.43	4.10	
	USD	200,000	RU000AOZYNN4	4.375	RUSSIAN FEDERATION	3/21/2029	BBB-			RU	Sovereign	93.76	5.16	

RISK GRADES® = un modelo de riesgos por colores propiedad de Mount-Invest SA (detalles con su asesora)

El presente documento se publica únicamente con finalidad informativa y no constituye ni contiene ninguna oferta o recomendación de compra o de venta de cualquier tipo de valor mobiliario o instrumento financiero de ninguna índole. Ha sido redactado en base a fuentes que se estiman fidedignas. Sin embargo, no garantiza que las informaciones en él contenidas sean exactas o exhaustivas. Las simulaciones y estrategias presentadas en el presente documento o publicación han sido elaboradas basándose en parámetros seleccionados por Mount-Invest SA y reflejan una situación en un momento determinado que no constituye promesa o garantía de rentabilidades futuras. Todas las informaciones y los procesos incluidos en el presente documento tienen valor exclusivamente indicativo y están supeditados a cambios y modificaciones sin previo aviso. La finalidad del presente documento no radica en satisfacer objetivos de inversión o requerimientos financieros especiales. Mount-Invest SA y sus Partners declinan cualquier responsabilidad que pudiera derivarse de las decisiones que se hubiesen tomado a partir de las informaciones contenidas en el presente documento. De acuerdo con su situación particular y personal, cada cliente debe proceder a su propia evaluación de los riesgos considerando especialmente las consecuencias fiscales y financieras que supone cualquier decisión de inversión, obteniendo asimismo el asesoramiento de profesionales y especialistas. El presente documento y su contenido tienen carácter de confidencialidad permaneciendo propiedad de Mount-Invest SA por lo que la copia, uso, reproducción, distribución, utilización o cualquier comunicación de la información en él contenida deberá ser autorizada por Mount-Invest SA.