

Renta Fija High Yield de duraciones cortas

Durante varios años, la clase de activo High Yield de corta duración ha atraído a los inversores globales que reconocen la oportunidad de obtener rendimientos atractivos con niveles más bajos de riesgo de crédito, mercado y duración que muchas otras clases de activos de renta fija.

En el actual entorno de mercados, vemos que los tipos sin riesgo están cerca de los mínimos históricos en todo el mundo desarrollado, con los bancos centrales mundiales comprometidos públicamente a mantener bajos los tipos de interés a corto plazo durante un largo periodo de tiempo.

Nosotros creemos que la Renta Fija High Yield de corta duración es convincente cuando se gestiona con un enfoque conservador y de alta calidad, centrado en el capital. Los costes de cobertura de divisas han demostrado ser hasta hace poco un gran obstáculo para invertir en estrategias de corta duración para los inversores europeos. Sin embargo, dado el gran descenso de esta clase de costes observado en 2020, el perfil de rendimiento de las duraciones cortas se está volviendo cada vez más atractivo, sobre la base de la cobertura de divisas, al tiempo que ofrece diversificación con una sensibilidad limitada a la duración para una clase de activos líquidos.



Por qué High Yield de corta duración

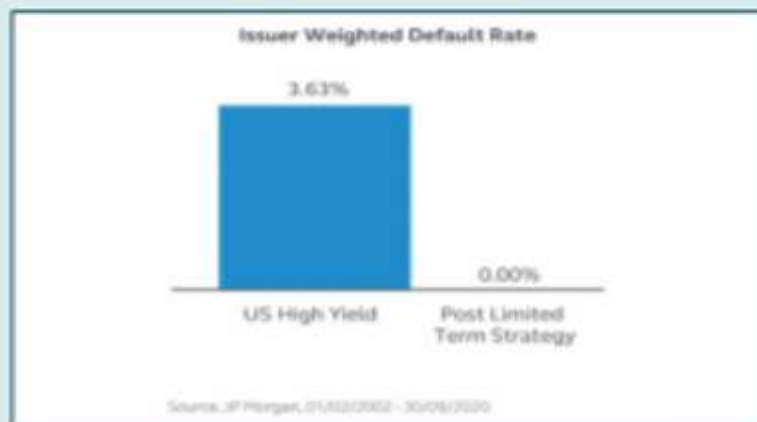
- **Potencial de rendimiento adicional.** Los bonos High Yield de duraciones cortas ofrecen un potencial de rendimiento adicional en comparación con los bonos Investment Grade que suelen situarse al final de la curva.
- **Menor riesgo de crédito.** El riesgo de crédito, que es clave para el éxito de la inversión en Renta fija High Yield, puede evaluarse con mayor precisión en periodos de tiempo más cortos.
- **Menor riesgo de mercado.** El riesgo de mercado puede mitigarse con una cartera diversificada de corta duración.
- **Menor riesgo de tipos de interés.** El bono High Yield de duraciones cortas es menos sensible a las fluctuaciones de los tipos de interés que el universo más amplio de Investment Grade y High Yield.
- **Aprovechar las ineficiencias del mercado.** Los bonos de corta duración suelen ser ignorados por los inversores que tradicionalmente buscan el extremo largo de la curva en busca de rendimiento, y venden bonos de corta duración para obtener liquidez para nuevas inversiones.
- **Atractivo perfil de rendimiento y duración.** El bono High Yield de duraciones cortas ofrece un perfil más atractivo de rendimiento en relación con la duración respecto al universo de bonos High Yield de duraciones largas, y el universo Investment Grade.

Post Advisory Group

Parte de la familia de gestores independientes de Principal Global Investors. Post Advisory Group es un experimentado gestor de High Yield que ha estado invirtiendo en crédito de corta duración desde 1992. Cuenta con un equipo de inversión de 23 personas. Post es uno de los mayores

gestores centrados en esta clase de activos, y nunca ha experimentado un impago en este sector. Del total de 16.500 millones de dólares de activos gestionados por la empresa, aproximadamente 8.000 millones de dólares se destinan a estrategias High Yield de corta duración.

La estrategia Post Limited Term High Yield se lanzó en 2002 y está dedicada a la clase de activos de corta duración. La estrategia tiene un perfil de riesgo similar al del crédito Investment Grade, pero con un rendimiento más atractivo y sin el riesgo de duración. La estrategia tiene un track record típico de rentabilidad absoluta, ya que ha generado rendimientos brutos positivos en 10 de los últimos 10 años.



Proceso de inversión

El proceso de inversión de Post se basa en una aproximación bottom-up y un riguroso análisis crediticio por fundamentales. Está enfocado hacia negocios de alta calidad en industrias atractivas con el objetivo de reducir el riesgo de crédito para evitar impagos y pérdidas de capital.

Este análisis se complementa con una aproximación macro top-down, que permite la construcción de carteras y la gestión del riesgo en diferentes mercados. Post es un inversor responsable y los factores ESG están profundamente integrados en el proceso de inversión. Ellos piensan que el equipo de inversión está perfectamente preparado para evaluar los factores ESG como parte de un proceso de análisis crediticio por fundamentales, en relación con un valor, un sector o un emisor específico. Además de utilizar fuentes externas como Sustainalytics, el equipo dispone de una serie de herramientas desarrolladas internamente para evaluar el nivel de métricas ESG en las inversiones además de las métricas de crédito. Post ha incorporado los aspectos ESG en su proceso de inversión y en la cultura de la empresa desde 2015, y ha sido firmante del UNPRI (Principios de la ONU de Inversión Responsable) desde 2010. La firma continúa promoviendo y realizando un seguimiento estricto del compromiso ESG a través de un proceso de información sólido, transparente y testado. ■



Jeff Stroll

CIO de Post Advisory,
de Principal Global Investors