

## Los valores convertibles y las tasas de interés en aumento

En general, cuanto más influido está el precio de un bono convertible por el valor de sus acciones subyacentes, menos influido estará por las variaciones en las tasas de interés.

Existe la posibilidad de que, en los próximos años, se produzca el aumento de las tasas de interés junto a una mejora de la economía o un aumento de la inflación. Esta posibilidad plantea interrogantes en relación con los valores convertibles, valores híbridos con características tanto de bono como de acción. Los bonos tienden a perder valor en entornos donde aumentan las tasas de interés, mientras que, en muchos casos, las acciones han funcionado históricamente a la inversa.

Los valores convertibles<sup>1</sup> se caracterizan por el ingreso fijo y pueden verse afectados por el aumento de las tasas de interés, pero, al dar la opción de convertirse en una cantidad

predeterminada de acciones del emisor, también pueden adoptar las características de las acciones. En general, cuanto más influido está el precio de un bono convertible por el valor de sus acciones subyacentes, menos influido estará por las variaciones en las tasas de interés.

El siguiente cuadro muestra lo que ha ocurrido con las acciones, los bonos y los índices de los valores convertibles en los últimos 20 años cuando la rentabilidad de los valores del Tesoro a 10 años subió más de 100 puntos básicos. El rendimiento de los valores convertibles tiende a reflejar más el rendimiento de las acciones que de los bonos.

### RENDIMIENTOS EN ENTORNOS CARACTERIZADOS POR TASAS DE INTERÉS EN AUMENTO

	15/10/93- 7/11/94	18/1/96- 12/6/96	5/10/98- 20/1/00	7/11/01- 1/4/02	13/6/03- 14/6/04	1/6/05- 28/6/06	30/12/08- 10/6/09	7/10/10- 15/12/10
Aumento del rendimiento (bps)*	287	154	263	125	176	136	189	115
Índice Merrill Lynch All U.S. Convertibles	-2,28%	11,97%	68,85%	2,29%	11,49%	9,46%	24,68%	5,31%
Índice S&P 500	2,22	11,42	46,59	3,07	14,66	6,71	9,41	6,89
Índice Barclays Capital U.S. Government/ Credit	-5,15	-4,08	-3,38	-3,09	-3,64	-1,49	-2,08	-3,87

\*Rentabilidad de los valores del Tesoro a 10 años  
Fuentes: Morningstar y Bloomberg

<sup>1</sup> Los valores convertibles son valores que devengan interés, similares a los bonos corporativos, y dan al inversionista la opción de convertir los bonos en una cantidad predeterminada de acciones. Por su naturaleza híbrida, estos valores ofrecen a los inversionistas las características de protección del capital y tipo de ingreso de los bonos, además de la oportunidad de incrementar el rendimiento si sube el precio de las acciones del emisor. Aquí hablaremos de bonos convertibles y acciones preferenciales.

Las opiniones a las que se hace referencia fueron dadas en la fecha de publicación y están sujetas a modificaciones por cambios en el mercado o las condiciones económicas, y no necesariamente habrá de ocurrir lo que predicen. La información aquí presentada se ofrece solamente con fines informativos y no debe considerarse como asesoramiento de inversión. Tampoco debe tomarse como recomendación para comprar o vender un valor determinado.

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. El rendimiento actual puede ser mayor o menor que el rendimiento citado.

Este documento no constituye una oferta ni una solicitud para invertir en el Fondo. Está destinado al uso e información exclusivos de inversionistas profesionales/sofisticados. No debe mostrarse ni entregarse a inversionistas minoristas.

# Soluciones de Calamos

Calamos Global Funds PLC es una compañía de inversión con capitales variables constituida con responsabilidad limitada en Irlanda (número de inscripción: 444463), y está autorizada y regulada por el Regulador Financiero de Irlanda, como organismo responsable de inversión colectiva de instrumentos negociables (Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities, "UCITS"). La Compañía es un esquema reconocido en el Reino Unido a los efectos de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000, pero al no estar autorizada por dicha Ley, los inversionistas no tienen derecho a recibir la indemnización contemplada en el Plan de Indemnización de Servicios Financieros del Reino Unido. Calamos Global Funds PLC se creó como un fondo general con responsabilidad segregada entre subfondos, y está autorizada, conforme a las Regulaciones de las comunidades europeas de 2003 (Organismos responsables de inversión colectiva de instrumentos negociables) y sus enmiendas. **Calamos International LLP** está autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros, y es la distribuidora de Calamos Global Funds PLC.

## Definición de los índices

El **índice Merrill Lynch All U.S. Convertibles Index (VXA0)** incluye aproximadamente 700 emisiones de bonos convertibles y acciones preferenciales de todas las características. El **índice S&P 500** generalmente se considera como la representación del mercado bursátil de EE. UU. El **índice Barclays Capital U.S. Government/Credit Index** incluye títulos de deuda corporativa de primera calidad y de gobierno a largo plazo, y generalmente se considera como la representación del rendimiento del mercado de bonos de EE. UU. amplio. A diferencia de los bonos convertibles, las letras del Tesoro de EE. UU. están respaldadas por la plena fe y el crédito del Gobierno de los EE.UU. y ofrecen garantía de reintegro puntual del capital y los intereses. Los rendimientos de índices no administrados suponen la reinversión de las distribuciones y no reflejan comisiones, gastos ni cargos por ventas. Los inversionistas no pueden invertir directamente en un índice.

Hay ciertos riesgos asociados con la inversión en bonos convertibles, como por ejemplo el riesgo de incumplimiento (riesgo de que la empresa que emite un valor convertible no pueda retribuir el capital y los intereses) y el riesgo de las tasas de interés (riesgo de que los títulos pierdan valor si la tasa de interés aumenta).

Este documento no constituye una oferta ni una solicitud para invertir en el Fondo. Está destinado al uso e información exclusivos de inversionistas profesionales/sofisticados. No debe mostrarse ni entregarse a inversionistas minoristas.

**Calamos International LLP**  
No.1 Cornhill  
Londres, EC3V 3ND  
Teléfono: (0)20 3178 8839

**Calamos Global Funds PLC**  
State Street Fund Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay | Dublin 2 | Irlanda  
Teléfono: (353) 1 853 8200 | Fax: (353) 1 523 3759  
Web: [www.calamosglobal.com](http://www.calamosglobal.com)  
Correo electrónico: [Calamos-Dealing-Team@statestreet.com](mailto:Calamos-Dealing-Team@statestreet.com)

© 2011 Calamos Holdings LLC. Todos los derechos reservados.  
Calamos® y Calamos Investments® son marcas comerciales registradas de Calamos Holdings LLC.  
CGFCVRIRCOM-SP 10021 0111 OI