

Combinando las ventajas de los bonos y las acciones en una sola inversión

Los valores convertibles ofrecen ventajas específicas a las acciones y a los bonos. Como las acciones, tienen el potencial de apreciarse, y como los bonos, ofrecen el potencial de ingresos por intereses y de reducir el riesgo de pérdidas.

Los bonos convertibles, considerados valores híbridos, poseen características tanto de los bonos como de las acciones. Si bien se emiten como bonos, se pueden convertir en una cantidad específica de acciones ordinarias, normalmente de la empresa emisora. El ratio de conversión se determina en el momento de la emisión y el tenedor del bono puede activarlo en cualquier momento durante la vigencia del bono.

Características de renta fija

Al igual que cualquier otro bono, los bonos convertibles representan un préstamo a la empresa emisora sin derechos de propiedad. Por lo general, se emiten a un valor nominal de \$1,000. Durante la vigencia de un bono, el interés se paga a una tasa establecida, que se denomina cupón. Cuando el bono vence o la empresa emisora lo canjea (lo que se conoce también como "rescate"), se les reembolsa a los inversionistas el valor nominal de \$1000. A diferencia de los bonos tradicionales, los valores convertibles ofrecen como atractivo adicional el potencial de alza por su sensibilidad a los cambios de precios de las acciones y, por ello, suelen pagar intereses menores a los de los bonos equivalentes que no ofrecen convertibilidad.

Características accionarias

Debido a que los bonos convertibles se pueden intercambiar por un número específico de acciones, su valor tiende a subir o bajar junto con la acción subyacente. Cuando sube el precio de las acciones subyacentes, el precio de los bonos convertibles también tiende a subir. Sin embargo, cuando baja el precio de la acción, el precio del bono convertible suele bajar hasta determinado punto antes de llegar al piso establecido por su valor como bono. Si bien los bonos convertibles son sensibles a los cambios en los precios de las acciones subyacentes, los inversionistas en bonos convertibles, como tenedores de bonos, reciben intereses y la garantía de pago de principal que ofrecen los bonos.

Cuál es la particularidad de los bonos convertibles?

Dado que los bonos convertibles poseen características tanto de acciones como de bonos, no debe ser sorpresa que los intereses que pagan sean inferiores a los de los bonos simples del emisor y superiores a los dividendos de sus acciones. Aunque los convertibles cotizan a precios a los cuáles si se ejecutara la conversión el inversionista recibiría menos que el valor completo de las acciones subyacentes, a cambio quienes invierten

en convertibles reciben pagos de intereses más altos y mayor protección a la baja que quienes invierten en acciones. Básicamente, al inversionista "se le paga por esperar," es decir que percibe intereses hasta el momento del vencimiento del bono o hasta que, con suerte, un aumento del precio de la acción afecte positivamente el valor del bono convertible.

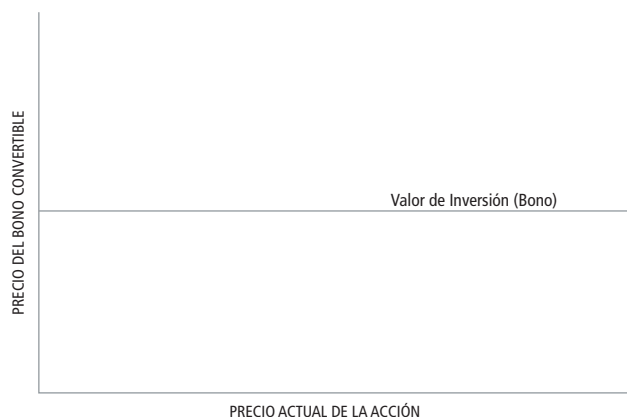
Valoración del bono convertible

El cálculo del valor de un bono convertible es complejo, ya que se ve afectado por muchos factores, incluyendo el rendimiento de la acción subyacente, su volatilidad, las tasas de interés, etc. Los cambios de valor del bono convertible, como resultado de los cambios en el valor del bono o en el valor de la acción, se ilustran mediante la "Guía de precios del bono convertible."

Las siguientes ilustraciones de la "Guía de precios del bono convertible" muestran las relaciones teóricas entre el precio de un bono convertible y el valor nominal del bono, a medida que el precio de la acción subyacente aumenta o baja. Algunos de los principios básicos de valoración de los bonos convertibles incluyen:

- » **El valor de inversión** es el valor del bono convertible como si fuera un bono simple, sin opción de conversión. El valor de bono al vencimiento es fijo. El valor de bono permanece relativamente constante a través del tiempo y no se ve afectado por cambios en el valor de la acción del emisor, a menos que el emisor se acerque a la insolvencia.

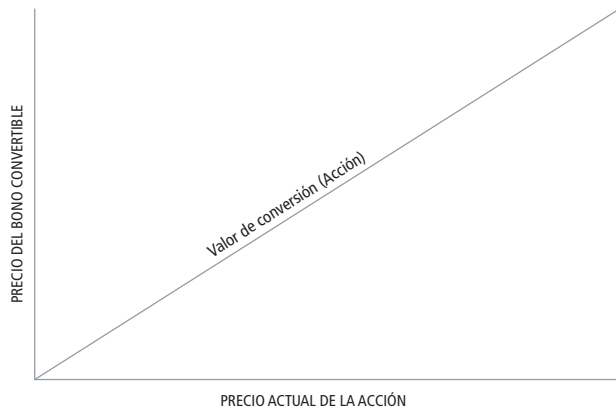
VALOR DE INVERSIÓN



Bonos convertibles

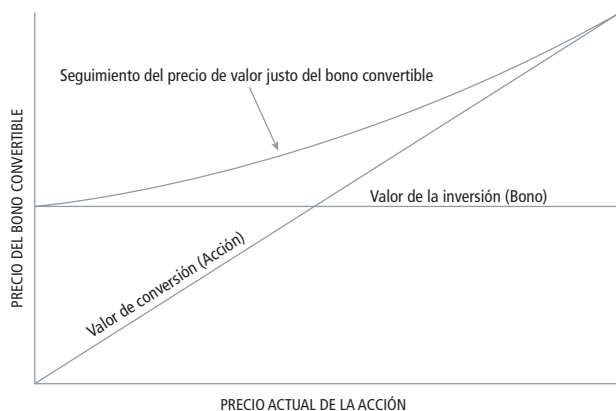
» **El valor de conversión**, o el valor de las acciones, es el precio actual de las acciones subyacentes multiplicado por la cantidad de acciones previamente establecida por las que se puede cambiar el bono convertible. Por lo tanto, el valor de conversión tiende a moverse a la par de los cambios del precio de la acción. (En el gráfico, el valor de conversión está representado por la línea diagonal.)

VALOR DE CONVERSIÓN



» **La Guía de Precios del Bono Convertible** es la línea que representa el valor teórico del bono convertible. Sigue los cambios ascendentes del precio de la acción subyacente, pero está protegido por el piso del bono a medida que el precio de la acción desciende. En caso de que el precio de la acción suba demasiado, el precio del bono convertible será similar al de su acción subyacente. Por el contrario, cuando las acciones subyacentes están por debajo del valor de conversión, la sensibilidad

GUÍA DE PRECIOS DE LOS CONVERTIBLES



Las cifras, a las que se hace referencia anteriormente, se incluyen solo a título ilustrativo y no representan el rendimiento pasado ni futuro de ningún valor o cartera de Calamos.

Además del riesgo de mercado, existen determinados riesgos relacionados con la inversión en un bono convertible, como el riesgo de incumplimiento (riesgo de que la empresa emisora de un valor convertible no pueda pagar el principal ni los intereses) y el riesgo de la tasa de interés (riesgo de que disminuya el valor de un título si suben las tasas de interés).

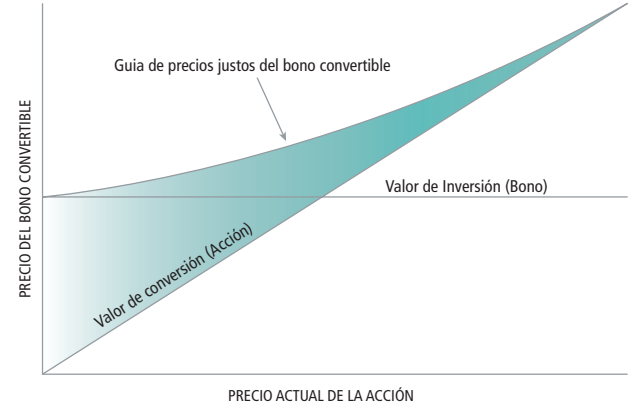
Calamos Advisors LLC ha elaborado este informe solo a título informativo y no debe considerarse como asesoramiento de inversión.

La información se ha elaborado solo a título informativo y no debe considerarse como asesoramiento de inversión.

LOS BONOS CONVERTIBLES NO ESTÁN ASEGURADOS POR LA CFSD (CORPORACIÓN FEDERAL DE SEGURO DE DEPÓSITOS), NI TIENEN GARANTÍAS BANCARIAS NI DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y PUEDEN PERDER SU VALOR.

de los bonos convertibles a los cambios de precio de la acción es casi nula y se comportan más como bonos simples. De este modo, los bonos convertibles pueden ofrecer mayores beneficios a los inversionistas cuando se ubican en el rango medio de la guía de precios de valor justo ya que proveen participación en el alza de precio de la acción combinada con protección a la baja, similar a la de los bonos.

PRIMA DE CONVERSIÓN



» **La prima de conversión** está representada por la zona sombreada comprendida entre el valor de las acciones y la guía de precios de valor justo del bono convertible. Esta "prima de conversión" es la prima que un inversionista pagará por encima del precio de un bono "simple" y representa el valor ofrecido por la opción del bono convertible de convertir a acciones.

Uno de los atributos más atractivos de los bonos convertibles es que históricamente han participado en una parte mayor del comportamiento al alza de sus acciones subyacentes que a la baja. Esta dinámica crea un perfil de riesgo/recompensa que resulta atractivo para los inversionistas que buscan participación accionaria y posible protección contra las bajas.

CALAMOS
INVESTMENTS

Calamos Investments LLC
2020 Calamos Court | Naperville, IL 60563-2787 800.582.6959 |
www.calamos.com | caminfo@calamos.com

© 2021 Calamos Investments LLC. Todos los derechos reservados.
Calamos® y Calamos Investments® son marcas comerciales registradas de Calamos Investments LLC.

CGFCVADVSS-SP 7081 02210 IO