

Una solución de crédito multisectorial dinámica para todos los ciclos del mercado

“ Nuestro objetivo es maximizar la rentabilidad total a largo plazo mediante la combinación de una selección de crédito sin restricciones de alta convicción con una cobertura que proteja frente a condiciones adversas del mercado. ”

Andrew Jackson, responsable de Renta Fija

¿Por qué elegirnos?

- Competencias *bottom-up*:** mediante el análisis de crédito basado en datos fundamentales, identificamos emisores que impulsan la rentabilidad en cada mercado de crédito antes de buscar en sus estructuras de capital para hallar los instrumentos más atractivos.
- Supervisión *top-down*:** aplicando nuestros conocimientos en todo el espectro de crédito, el Comité de Inversión de Crédito Multiactivo (MACIC) determina macroeconómicamente asignaciones dinámicas de crédito a lo largo de distintos ciclos del mercado.
- Espectro completo:** explotamos las oportunidades en todo el espectro de crédito líquido global, sin restricciones por tipo de valor o silos geográficos.
- Integración de criterios ASG:** evaluamos y ponemos precio a los riesgos y oportunidades asociados a criterios ASG mediante el uso de herramientas propias y nuestra implicación.
- Defensa en mercados bajistas:** las posiciones *bottom-up* de alta convicción se protegen mediante el uso de opciones sobre índices simples para cubrirse frente a mercados bajistas.
- Experiencia:** equipo integrado y cualificado con experiencia en distintos mercados de crédito líquido, préstamos colateralizados y derivados.

Gestores de cartera

Andrew Jackson

En su condición de responsable de Renta Fija, Andrew dirige el desarrollo estratégico de nuestros equipos de inversión de Crédito, Préstamos Colateralizados y Deuda Privada. así como nuestra oferta de Crédito Multiactivo.



Fraser Lundie, CFA

Responsable de Crédito y gestor principal de nuestras estrategias de crédito desde su lanzamiento.



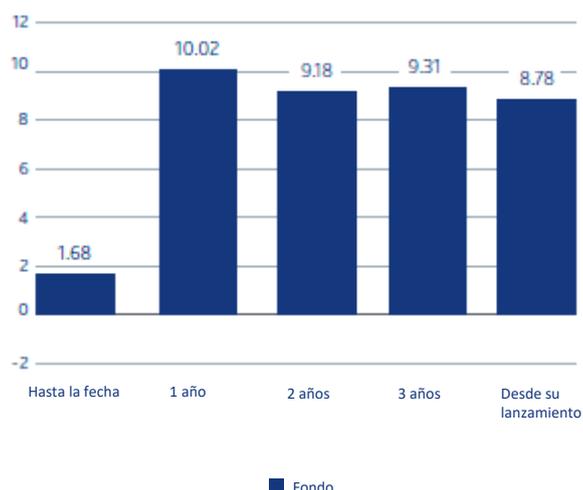
CFA® es una marca propiedad del CFA Institute.

Información del Fondo

Tamaño del Fondo (en millones)	692,3 GBP/806,4 EUR/1.273,8 AUD/956,3 USD/1.285,5 SGD
Fecha de lanzamiento	30 de mayo de 2018
Inversiones elegibles	Bonos soberanos y corporativos mundiales, derivados, opciones sobre préstamos e índices de crédito
Ticker de Bloomberg	HUCRFUA
ISIN (Acumulación)	F USD IE00BFB40Q11
Concentración de la cartera	Aproximadamente 150-200 emisores

Rentabilidad

Rentabilidad anualizada desde el lanzamiento en dólares (%)



Rendimiento anual acumulado del fondo (%)

Fecha final	30 de junio de 2020 hasta el 30 de junio de 2021	30 de junio de 2019 hasta el 30 de junio de 2020	30 de junio de 2018 hasta el 30 de junio de 2019	30 de junio de 2017 hasta el 30 de junio de 2018	30 de junio de 2016 hasta el 30 de junio de 2017
Fondo	10,02	8,34	9,59	-	-

Dado que el valor de las inversiones fluctúa con los movimientos del mercado, es posible que los inversores no puedan recuperar su inversión inicial. Los fondos de crédito flexibles no garantizan una rentabilidad positiva. Las inversiones en instrumentos de deuda pueden fluctuar con las variaciones de los tipos de interés. Es posible que los emisores de deuda no puedan devolver el capital inicial o los intereses adeudados. La rentabilidad histórica no es un indicador de la rentabilidad futura.

La rentabilidad que se muestra para la clase de acciones F de capitalización en USD excluye todos los costes y cargos de gestión desde el lanzamiento, que tuvo lugar el 30 de mayo de 2018. Las comisiones de suscripción y reembolso no se incluyen en las cifras de rentabilidad. Los fondos con fecha de lanzamiento a mediados de mes muestran la rentabilidad del periodo correspondiente de ese mes. Citywire (Reino Unido), a 31 de mayo de 2021. Las calificaciones se han otorgado a los gestores de cartera en función de su historial de rentabilidad ajustada al riesgo. Fuente: Federated Hermes, a 30 de junio de 2021. Morningstar, a 31 de mayo 2021. Con anterioridad al 26 de junio de 2020, el Federated Hermes Unconstrained Credit Fund se denominaba Hermes Unconstrained Credit Fund.

“ Nuestro enfoque de inversión dinámico ofrece una solución para los inversores que tratan de externalizar toda su exposición crediticia o mejorar sus asignaciones tradicionales de renta fija. ”

Fraser Lundie, CFA

Responsable de Crédito y gestor principal

Proceso de inversión

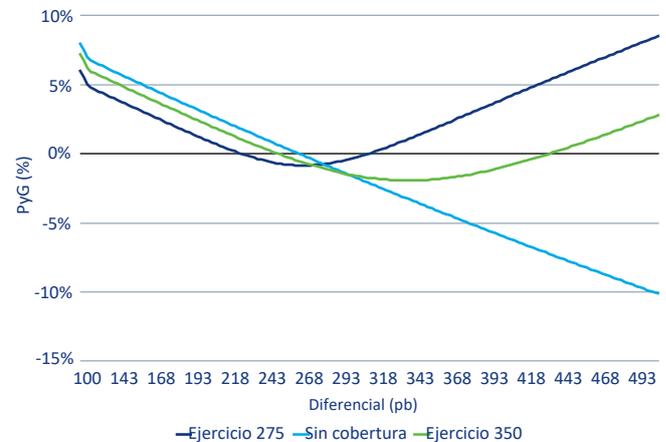
El proceso de inversión combina una asignación *top-down* en todo el espectro de crédito líquido global con una selección de valores *bottom-up* de alta convicción. Esto se complementa con una cobertura dinámica de derivados que tiene como objetivo proteger contra riesgos macro y de mercado significativos, y actúa como una cobertura para nuestra estrategia de crédito de alta convicción en una época de perturbaciones en el mercado.

La determinación del apetito por el riesgo general corre a cargo del Comité de Inversión de Crédito Multiactivo (MACIC) mensual, pretende reunir información de todos los aspectos del universo de renta fija y de la renta fija externa con el objetivo de proporcionar un apetito por el riesgo y un posicionamiento de la cartera en sintonía con los riesgos en la economía y los mercados en general. Una aportación clave para esta reunión es la Reunión de Estrategias de Crédito (CSM) bimensual, en la que se determina una puntuación general prospectiva para el apetito por el riesgo crediticio (a través de un proceso numérico y documentado de forma coherente que evalúa el factor macroeconómico, los fundamentales, la calidad de crédito, la confianza, los aspectos técnicos y el riesgo de sucesos excepcionales). Además, la CSM impulsa el posicionamiento de sector en general en la asignación de créditos de la cartera (geografía, calidad crediticia y posicionamiento de curva) y, dentro de estos sectores, qué industrias y tipos de activos específicos debe favorecer el equipo. Estas asignaciones *top-down* dirigen nuestra selección de crédito *bottom-up*, que se implementa a través de un análisis crediticio intensivo basado en fundamentales que incluye la valoración de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza. Nuestro enfoque sin restricciones respecto de los mercados de crédito líquido permite al equipo elegir qué valores de estas asignaciones ofrecen el mejor valor relativo.

Como se ha mencionado anteriormente, utilizamos una cobertura dinámica de derivados compuesta por CDS y opciones que nos permiten ajustar de forma táctica el perfil de riesgo de la cartera para el entorno de mercado predominante. Con respecto a las opciones, compramos opciones (de compra) fuera de dinero (u *out-of-the-money*) para beneficiarnos de una ampliación significativa de los diferenciales de crédito a causa de una venta masiva en el mercado. El tamaño y la composición de las coberturas empleadas variarán según el apetito por el riesgo del equipo y la exposición al riesgo de las posiciones largas. Esto nos brinda una cobertura eficaz, con pérdidas limitadas al coste inicial de la opción.

La gestión del riesgo se integra en nuestro proceso de inversión mediante el uso de nuestro barómetro de riesgo, que guía las actividades de análisis y gestión de carteras, proporciona un bucle de retroalimentación continuo sobre los riesgos y oportunidades y garantiza la integridad de la estrategia.

La cobertura dinámica complementaria proporciona convexidad



Fuente: Federated Hermes y City Velocity a febrero de 2018. A título meramente ilustrativo.

Esta operación ilustrativa muestra el papel que desempeña una cobertura de opciones dinámica en la Estrategia. Mitiga los riesgos dentro del entorno de mercado predominante proporcionando cobertura para nuestras posiciones de valores ascendentes de alta convicción frente a movimientos generales adversos del mercado. Al mismo tiempo, la cobertura puede aprovechar los riesgos, ya que permite al equipo actuar ante las oportunidades que surjan para comprar opciones *out-of-the-money* (a precios de ejercicio más altos) con el fin de beneficiarnos si los diferenciales se amplían de manera significativa tras una corrección del mercado.

Federated Hermes

Federated Hermes es líder mundial en la inversión responsable activa.

Con la convicción de que la inversión responsable es la mejor forma de generar riqueza a largo plazo, proporcionamos estrategias especializadas en renta variable, renta fija y mercados privados, estrategias de gestión multiactivo y de liquidez, así como un servicio de implicación o *stewardship* líder a nivel global.

Nuestros objetivos se centran en ayudar a las personas a invertir mejor para que consigan una buena jubilación, apoyar a los clientes a fin de que logren una mejor rentabilidad ajustada al riesgo y contribuir a alcanzar resultados positivos que beneficien al mundo en general.

Todas las actividades anteriores de Hermes conforman actualmente el negocio internacional de Federated Hermes. Nuestra marca ha evolucionado, pero mantenemos las mismas propuestas de inversión y los mismos servicios pioneros de inversión responsable, así como un servicio de *stewardship* por el que somos reconocidos, además de nuevas y relevantes estrategias por parte de todo el grupo.

Nuestras soluciones de inversión incluyen:

Renta variable activa, renta fija, liquidez, mercados privados y *stewardship*.

Para obtener más información, visite www.hermes-investment.com o póngase en contacto con nosotros a través de las redes sociales:



Aviso legal

Solo para inversores profesionales. La presente es una comunicación de marketing. Este documento no constituye una solicitud u oferta a ninguna persona para comprar o vender valores, instrumentos o productos financieros ni tampoco una oferta de compra de valores a ninguna persona en Estados Unidos o a ninguna persona estadounidense, según se define dicho término en la Ley del mercado de valores estadounidense de 1933. No contempla los objetivos de inversión ni las necesidades financieras particulares de ningún destinatario. No se debe tomar u omitir ninguna medida en función de este documento. El tratamiento fiscal depende de las circunstancias personales y puede cambiar. Este documento no constituye asesoramiento en materia legal, fiscal o de inversión, por lo que los inversores deben basarse en su propia valoración al respecto o buscar asesoramiento. Antes de realizar cualquier inversión (nueva o continua), consulte a un profesional y/o asesor de inversiones en cuanto a su idoneidad. A menos que se indique lo contrario, todos los datos numéricos proceden de Federated Hermes. Federated Hermes Investment Funds plc («FHIF») es una sociedad de inversión de capital variable con responsabilidad segregada entre sus subfondos (de forma individual, el «Fondo»). FHIF está constituida en Irlanda y autorizada por el Banco Central de Irlanda («CBI»). FHIF nombra a Hermes Fund Managers Ireland Limited («HFML») como su sociedad gestora. HFML está autorizada y regulada por el CBI. Para obtener más información sobre los productos de inversión y los riesgos asociados, consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor («DFI»), el folleto y sus suplementos, los estatutos y los informes anuales y semestrales del Fondo correspondiente. En caso de discrepancia entre las descripciones o términos del presente documento y el folleto, prevalecerá este último. Estos documentos están disponibles sin cargo alguno (i) en la oficina del Administrador sita en Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited, Georges Court, 54-62 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda. Tel.: (+ 353) 1 434 5002 / Fax (+ 353) 1 531 8595; (ii) en <https://www.hermes-investment.com/ie/>; y (iii) en la oficina de su representante en Suiza (ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich <https://www.acolin.ch>). El agente de pagos en Suiza es NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zúrich. Emitido y aprobado por Hermes Fund Managers Ireland Limited («HFML»), entidad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda. Domicilio social: The Wilde, 53 Merrion Square, Dublín 2, Irlanda. Las llamadas de teléfono se grabarán a efectos de formación y supervisión. HFML nombra a Hermes Investment Management Limited («HIML») para que lleve a cabo actividades de distribución con respecto al Fondo en determinadas jurisdicciones. HIML es una entidad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (Autoridad de Conducta Financiera). Domicilio social: Sixth Floor, 150 Cheapside, Londres EC2V 6ET. Las llamadas de teléfono se grabarán a efectos de formación y supervisión. Se informa a los posibles inversores en el Reino Unido de que es posible que la indemnización no esté disponible en virtud del Programa de indemnización de servicios financieros del Reino Unido.

En Australia: Este documento se distribuye a través de Federated Investors Australia Services Limited (FIAS) y está dirigido únicamente a «clientes mayoristas». Los productos de inversión a los que se hace referencia en este documento solo están disponibles para estos clientes. FIAS está registrada ante la Australian Securities & Investments Commission. Domicilio social: Melbourne, Victoria, 3000.

En Hong Kong: Ninguna autoridad reguladora de Hong Kong ha revisado el contenido de este documento. Se recomienda diligencia a la hora de valorar la oferta. Si tiene alguna duda sobre cualquiera de los contenidos de este documento, consulte a un asesor profesional independiente. Las estrategias no están autorizadas en virtud del Artículo 104 de la Ordenanza de valores y futuros de Hong Kong, emitida por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En consecuencia, la distribución de este documento, así como la colocación de intereses en Hong Kong, quedan restringidas. Este documento solo puede distribuirse, difundirse o emitirse a personas que sean inversores profesionales en virtud de la Ordenanza de valores y futuros, así como de cualquier norma promulgada en virtud de dicha Ordenanza o en la medida en que lo permita la Ordenanza de valores y futuros.

En Singapur: El documento y la información contenida en él no constituirán una oferta de venta ni una solicitud de ninguna oferta de compra, las cuales solo pueden realizarse en el momento en que el destinatario de una oferta cualificado reciba un folleto de Federated Hermes Investment Funds Public Limited Company, junto con el suplemento global, el suplemento del fondo correspondiente y el suplemento pertinente para Singapur (el «folleto»), en el que se describe la oferta y el acuerdo de suscripción correspondiente. En caso de discrepancia entre las descripciones o términos del presente documento y el folleto, prevalecerá este último. No se ofrecerán ni venderán títulos en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta sea ilegal hasta que se hayan cumplido los requisitos legales establecidos en dicha jurisdicción. A fin de evitar dudas, este documento no ha sido preparado para su entrega y revisión a personas a las que vaya a presentarse una oferta de participaciones en un organismo con el fin de ayudarles a tomar una decisión de inversión. Este documento y la información contenida en él no formarán parte de ningún memorando de información. Sin perjuicio de lo contenido en el presente documento, ni el presente documento ni ninguna copia del mismo podrán ser llevados o transmitidos a ningún país en el que su distribución o difusión esté prohibida. El presente documento se proporciona a título confidencial y con fines exclusivamente informativos, y no podrá reproducirse, divulgarse ni distribuirse a ninguna otra persona. El presente documento no ha sido revisado por la Monetary Authority of Singapore (Autoridad Monetaria de Singapur).

En España: La presente comunicación se ha elaborado únicamente con fines informativos y no constituye un folleto. Aunque se ha cuidado el contenido de esta comunicación, no se ofrece ninguna garantía ni representación, expresa o implícita, sobre la exactitud, precisión o integridad de la misma. Esta comunicación, así como la información contenida en la misma, no podrá copiarse, reproducirse, divulgarse ni distribuirse a ninguna otra persona que no sea el destinatario sin el consentimiento previo por escrito de Hermes Fund Managers Ireland Limited. Ni Hermes Fund Managers Ireland Limited, ni sus sucursales, subsidiarias o filiales, ni ninguna otra empresa o unidad perteneciente al grupo Hermes, ni ninguno de sus consejeros o empleados incurrirán en responsabilidad directa o indirecta con respecto a esta comunicación. Federated Hermes Investment Funds plc (la «Sociedad») está debidamente registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 1394. En el sitio web www.cnmv.es podrá obtener una lista actualizada de los distribuidores autorizados de la Sociedad en España (los «Distribuidores españoles»). El presente documento contiene únicamente una breve descripción del Subfondo y no indica todos los riesgos y otros aspectos importantes relacionados con una posible inversión en el mismo. Además, se debe proporcionar una copia del informe sobre los tipos de comercialización previstos en España mediante el formulario publicado en el sitio web de la CNMV. Los Distribuidores españoles deberán facilitar toda la documentación oficial obligatoria, tanto impresa como en versión electrónica. También puede solicitarla a través del teléfono +44(0)20 7702 0888 o mediante un correo electrónico a marketing@hermes-investment.com. Asimismo, puede consultarla en el sitio web <https://www.hermes-investment.com/es/>, donde también podrá obtener información actualizada sobre el valor liquidativo de las acciones correspondientes disponibles en España.