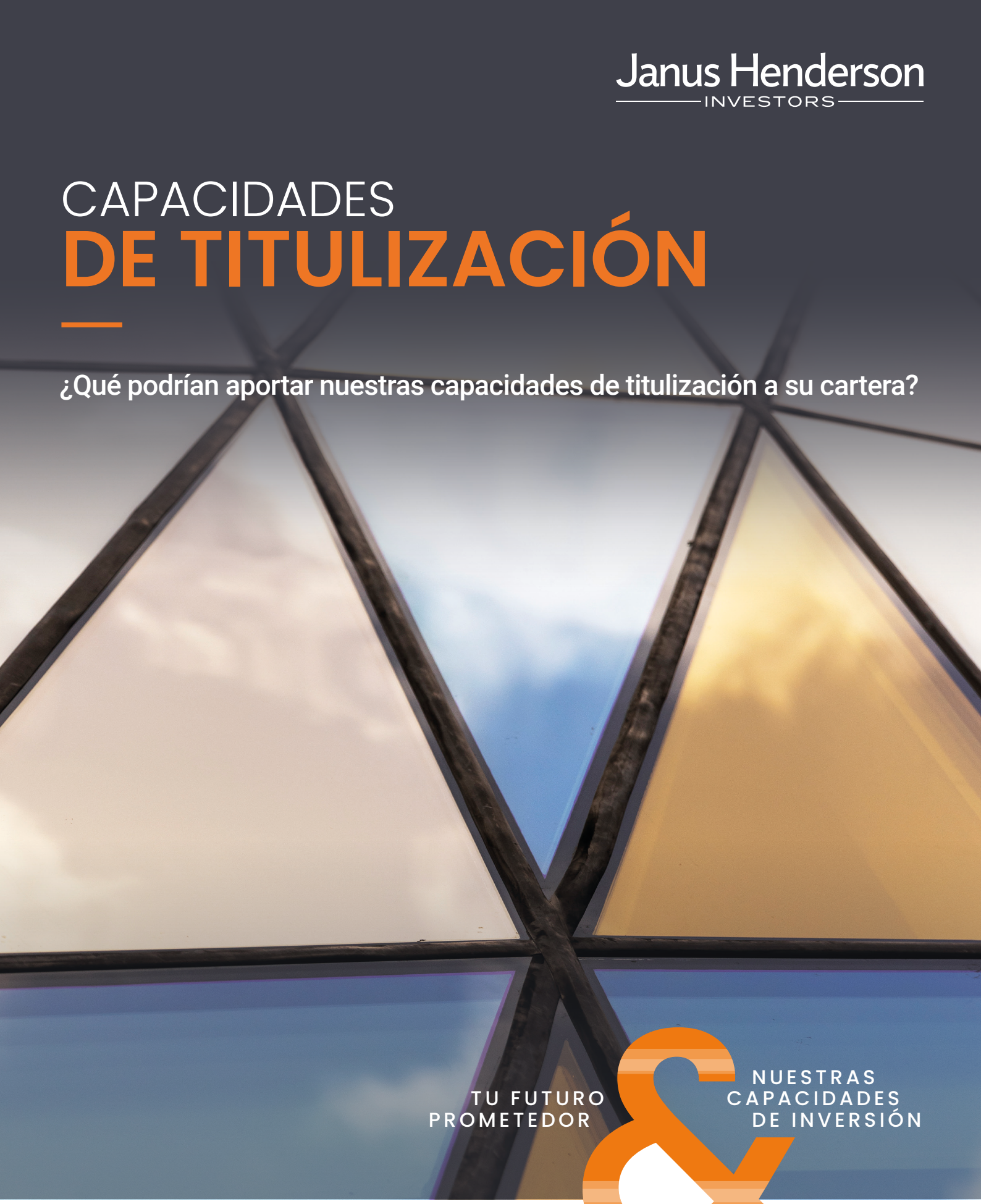
Janus Henderson
INVESTORS

CAPACIDADES DE TITULIZACIÓN

¿Qué podrían aportar nuestras capacidades de titulización a su cartera?



TU FUTURO PROMETEDOR

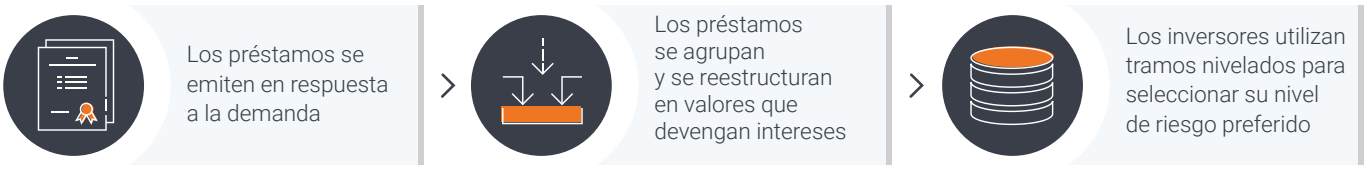
&

NUESTRAS CAPACIDADES DE INVERSIÓN

Comunicación publicitaria | Exclusivamente para inversores profesionales y cualificados | Prohibida su distribución a terceros. La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas puede disminuir y aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

VISIÓN GENERAL DEL MERCADO: ACTIVOS TITULIZADOS

Las titulizaciones son instrumentos financieros creados mediante la agrupación de deudas contractuales, como hipotecas para comercios o viviendas residenciales, préstamos para automóviles o cuentas por cobrar de tarjetas de crédito. Los flujos de caja de estos paquetes de préstamos individuales se venden a inversores, que recaudan las rentas generadas por las obligaciones subyacentes.



Los inversores europeos en titulizados tienen la oportunidad de acceder a activos por valor total de **10 billones de dólares**.

Fuente: Janus Henderson Investors, a 31 de marzo de 2025, incluyendo MBS de agencias.

El Bloomberg Global Aggregate Index alberga en torno al 8 % en MBS de agencias y alrededor de un 13 % en activos titulizados en general.

Fuente: Bloomberg, a 31 de diciembre de 2025.

JANUS HENDERSON: PIONEROS EN ETF DE TITULIZADOS ACTIVOS

Ofrecemos un acceso directo al creciente y diverso mercado de titulizados a través de nuestros productos de un solo sector y de cobertura total.

	MBS de agencias	CMBS	CLO	ABS	RMBS distintos de agencias
	Valores respaldados por hipotecas	Valores respaldados por hipotecas comerciales	Obligaciones garantizadas por préstamos	Valores de titulización de activos	Valores respaldados por hipotecas residenciales
Pendiente (miles de millones)	9.267 USD	33 USD	586 USD	170 USD	237 USD
Tipo de garantía	Hipotecas respaldadas por el Estado	Hipotecas comerciales	Préstamos bancarios	Cuentas por cobrar de consumidores	Hipotecas

Fuente: Janus Henderson Investors, análisis de BAML, JP Morgan, a 30 de septiembre de 2025. MBS de agencias es el porcentaje del total de la deuda viva del mercado global de titulizados. El resto de las subclases de activos representan el porcentaje de la deuda viva del conjunto de oportunidades para los inversores europeos en titulizados.

Exclusivamente para inversores profesionales y cualificados. Prohibida su distribución a terceros. Comunicación publicitaria.

ARGUMENTOS A FAVOR DE INCLUIR ACTIVOS TITULIZADOS EN SU CARTERA

EXPOSICIÓN DIVERSIFICADA AL RIESGO

La titulización reduce el riesgo de crédito idiosincrásico al brindar exposición a miles de préstamos subyacentes

GESTIONAR LA DURACIÓN Y MEJORAR LA CALIDAD CREDITICIA

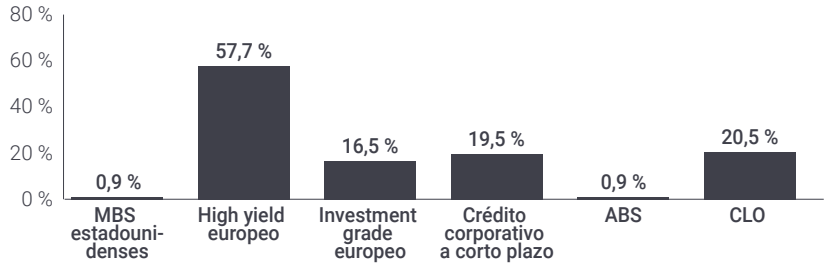
La incorporación de activos titulizados brinda la oportunidad de atenuar la duración global de la cartera y aumentar la calidad crediticia media

OFRECER OPORTUNIDADES PARA LOGRAR MEJORES RENDIMIENTOS

Los activos titulizados parecen baratos en comparación con los bonos corporativos y ofrecen rendimientos atractivos

Los sectores de titulizados han mostrado una correlación menor con la renta variable europea que con los bonos corporativos

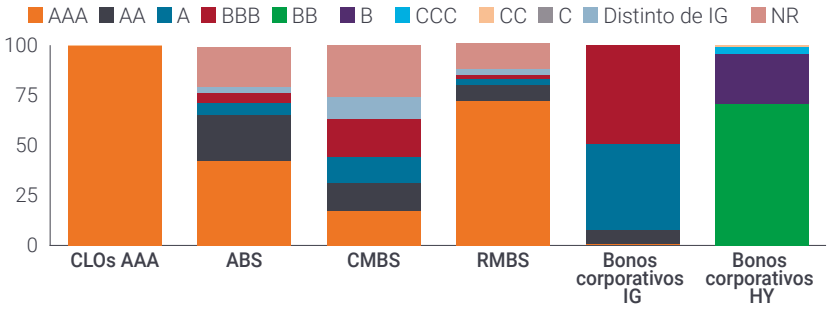
Correlaciones con el MSCI Europe



Fuente: Janus Henderson Investors, Bloomberg, a 31 de octubre de 2025. Correlaciones en euros, excepto para MBS, que se expresan en USD.

Los índices titulizados suelen presentar una calidad crediticia superior a la de los bonos corporativos *investment grade* (IG)

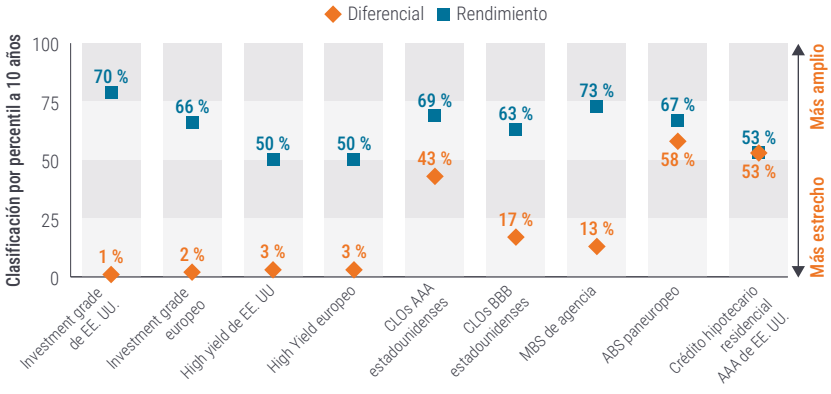
Sectores de renta fija desglosados por calificación crediticia



Fuente: Janus Henderson Investors, Bloomberg, JP Morgan, a 30 de septiembre de 2025. Desglose de calificaciones del sector de titulizados basado en la deuda viva de titulizaciones europeas y australianas.

Los diferenciales de titulización cotizan cerca de los niveles más amplios de los últimos 10 años

Diferencial ajustado a opciones (OAS) y clasificación por percentil del yield to worst (YTW)



Fuente: Janus Henderson Investors, Bloomberg, J.P. Morgan, ICE, Citi, a 31 de diciembre de 2025.

Notas: Índices utilizados para representar las clases de activos: Investment grade europeo: ICE BofA Euro Corporate Index; High Yield europeo: ICE BofA Euro High Yield Index; Investment grade estadounidense: ICE BofA US Corporate Index; High Yield estadounidense: ICE BofA US High Yield Index; CLO AAA estadounidense: J.P. Morgan AAA CLO Index; CLO BBB estadounidense: J.P. Morgan BBB CLO Index; MBS de agencias: Bloomberg US Mortgage Backed Securities (MBS) Index; ABS paneuropeo: Bloomberg Pan European Floating ABS Bond Index; Crédito hipotecario residencial AAA: Non QM AAA (hipoteca no cualificada) se refiere al J.P. Morgan NQM A1 Index. Los datos se muestran desde enero de 2019; los percentiles de rendimiento y diferencial se calculan a partir de esa fecha. No hay garantía de que las tendencias pasadas vayan a continuar ni de que las previsiones vayan a cumplirse. Las rentabilidades pueden variar con el tiempo y no están garantizadas. Los resultados reales pueden variar y la información no debería tomarse como una garantía de rentabilidad.

DESGLOSE DE ACTIVOS TITULIZADOS

Valores respaldados por hipotecas (MBS)

Los MBS de agencias tienen un riesgo de crédito mínimo o nulo y constituyen uno de los mercados **de renta fija cotizados más grandes, líquidos y eficientes de Estados Unidos**, solo superado por el mercado del Tesoro estadounidense.

Las agencias incluyen: Fannie Mae, Freddie Mac y Ginnie Mae.

Los RMBS distintos de agencias son emitidos por entidades privadas (por ejemplo, bancos, prestamistas hipotecarios no bancarios) y no cuentan con la garantía del Estado. Estos valores están respaldados por una gran variedad de activos de garantía (por ejemplo, préstamos jumbo o préstamos a prestatarios autónomos) y tienen una amplia gama de perfiles de rendimiento/crédito.

Los RMBS distintos de agencias pueden actuar como diversificadores de la cartera y motores de rentabilidad.
Ejemplo de valores distintos de agencias: las hipotecas no cualificadas (non-QM). Son préstamos hipotecarios que no cumplen los estrictos criterios de concesión de préstamos del gobierno. A diferencia de las hipotecas cualificadas, los préstamos no cualificados ofrecen criterios de evaluación flexibles, lo que permite dar cabida a prestatarios con situaciones financieras únicas, como los autónomos o trabajadores con rentas variables. Aunque las titulizaciones no cualificadas ofrecen un mayor potencial de rendimiento, también conllevan riesgos de crédito más altos.

MBS	MBS de agencia	AAA no cualificados
Calidad crediticia	AA+	AAA
Yield to worst (%)	4,6	4,7
Diferencial	22	130
Duración (años)	5,6	1,8



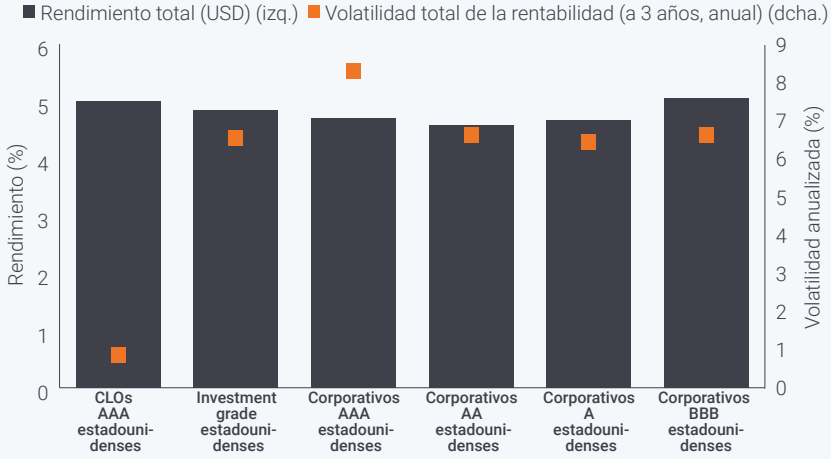
Obligaciones garantizadas por préstamos (CLOs)

Los CLOs son carteras gestionadas **de préstamos bancarios** que se han titulizado en distintos instrumentos con distintos **riesgos de crédito y calificaciones, lo que permite a los inversores seleccionar su perfil de riesgo/rentabilidad preferido.** Los CLOs están vinculando cada vez más las necesidades de las pequeñas empresas que buscan financiación con las de los inversores que buscan mayores rendimientos. Los CLOs son valores a tipo flotante que abonan rentas que suben y bajan en función del tipo de interés vigente, lo que hace que sus precios sean menos sensibles a las variaciones de los tipos.

CLOs	AAA estadouni-denses	BBB estadouni-denses
Yield to worst (%)	5,0	6,9
Diferencial	130	329
Duración (años)	0,2	0,2

Fuente: Janus Henderson Investors, Bloomberg, índices ICE y JP Morgan, a 31 de diciembre de 2025. Los rendimientos pueden variar y no están garantizados.

El valor relativo favorece a los CLO AAA



Fuente: Janus Henderson Investors, Bloomberg, índices ICE y JP Morgan, a 31 de diciembre de 2025. Los rendimientos pueden variar y no están garantizados.

Exclusivamente para inversores profesionales y cualificados. Prohibida su distribución a terceros. Comunicación publicitaria.

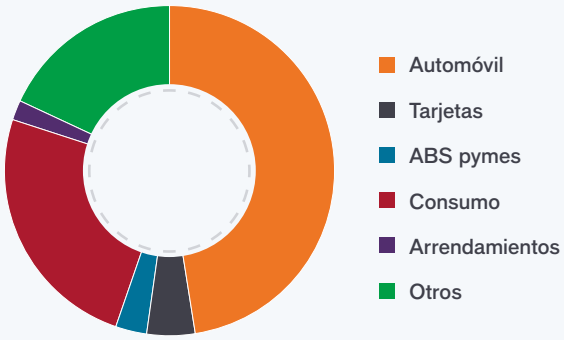
Valores de titulización de activos (ABS)

Los préstamos para automóviles, los préstamos al estudio y las deudas de tarjetas de crédito pueden utilizarse para crear **ABS**. **Estas estructuras están vinculadas a la solidez del consumo**. Entre otros activos que se utilizan para crear ABS destacan los préstamos del mercado de consumo y diversos arrendamientos (aeronaves, equipos).

ABS	Auto-moción AAA Euro	Auto-moción A Euro	Consumo AAA Euro
Rendimiento (%)	3,8	4,8	3,9
Diferencial	50	140	60
Duración (años)	0,2	0,2	0,2



ABS por tipo de colateral (%)



Fuente: Janus Henderson Investors, JP Morgan, a 30 de septiembre de 2025. Los rendimientos pueden variar y no están garantizados.

Valores respaldados por hipotecas comerciales (CMBS)

Los CMBS son estructuras garantizadas por préstamos sobre **inmuebles comerciales**

CMBS	CMBS AAA en euros
Rendimiento (%)	4,8
Diferencial	130
Duración (años)	0,2

Fuente: Janus Henderson Investors y Bloomberg, a 31 de diciembre de 2025. Los rendimientos pueden variar y no están garantizados.

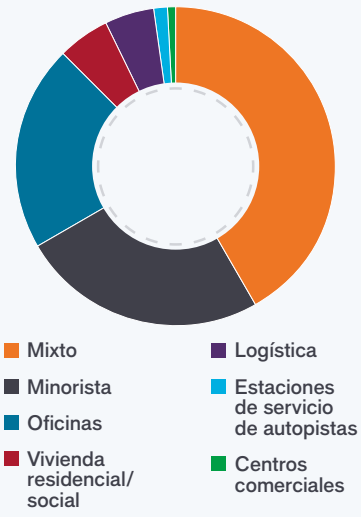
S&P Global califica un total de 20.400 millones de libras esterlinas en CMBS europeos.

Tipos de CMBS:

Conduit: Emisor privado, carteras de entre 25 y 100 préstamos de diversos tipos de inmuebles

SASB: Activo único, prestatario único (capacidad para dirigirse a un tipo de inmueble específico y, por lo general, emitido como tipo flotante)

CMBS europeos por tipo de colateral (%)



Fuente: S&P Global Ratings, a 30 de septiembre de 2025. El tipo de colateral es la exposición por saldo del préstamo.

ESPECIALISTAS EN TITULIZACIONES DE JANUS HENDERSON



John Kerschner, CFA
- Director global de productos titulizados | Gestor de fondos
- En el sector desde 1990



John Lloyd
- Director global de crédito multisectorial | Gestor de fondos
- En el sector desde 1998



Ian Bettney
- Gestor de fondos
- En el sector desde 2000



Denis Struc
- Gestor de fondos
- En el sector desde 2005

8 gestores de fondos*
Con una media de 23 años de experiencia en el sector

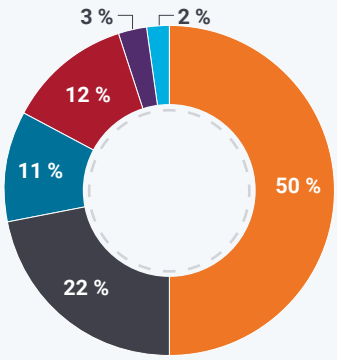
13 analistas de titulizaciones
Con una media de 14 años de experiencia en el sector

* Los gestores de fondos (PM) también desempeñan una doble función de gestión y análisis. Debe tenerse en cuenta que en nuestro recuento de analistas se incluyen tres gestores de fondos.

ACTIVOS TITULIZADOS DE JANUS HENDERSON EN CIFRAS

▸ **Mayor**
proveedor de ETF de CLOs a nivel mundial

▸ **Tercer**
mayor proveedor de ETF de renta fija activa a nivel mundial, en términos de AUM



▸ **65.000 mill. $**
en activos titulizados de toda la compañía

Estrategias centrales

- Valores de titulización de activos
- Crédito multisector
- Obligación garantizada por préstamos (CLO) AAA
- CLOs BBB
- Rentas titulizadas
- Valores respaldados por hipotecas (MBS)

Para obtener más información sobre nuestras soluciones de inversión titulizadas, póngase en contacto con su representante local de JHI o visite janushenderson.com.

Fuente: Janus Henderson Investors, Morningstar, a 31 de diciembre de 2025.

El AUM titulizado de la toda la compañía que se muestra incluye segmentos titulizados dentro de otras carteras de renta fija, entre las que se incluyen: Core Plus, Multi-Sector Credit, Multi-Asset Credit, Total Return Bond y Short Duration Bond. * Los gestores de fondos (PM) también desempeñan una doble función como analistas y gestores. Debe tenerse en cuenta que en nuestro recuento de analistas se incluyen tres gestores de fondos.

Exclusivamente para inversores profesionales y cualificados. Prohibida su distribución a terceros. Comunicación publicitaria.

PARA MÁS INFORMACIÓN, VISITE JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante

Antes de invertir, tenga en cuenta los cargos, los riesgos, los gastos y los objetivos de inversión. Consulte el folleto o, si está disponible, el resumen del folleto, que contiene esta y otra información. Léalo atentamente antes de invertir o enviar dinero.

La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. La rentabilidad puede verse afectada por diversos riesgos, entre ellos los asociados con mercados extranjeros y emergentes; valores de renta fija; valores high-yield y de alto riesgo; empresas infravaloradas, ignoradas y de menor capitalización; valores relacionados con el sector inmobiliario, incluidos los fondos de inversión inmobiliaria (REIT); factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), falta de diversificación, rotación de la cartera, derivados, ventas en corto, oferta pública de venta (OPV) y posibles conflictos de intereses. Cada producto comporta riesgos distintos. Consulte el folleto para obtener más información sobre los riesgos, las participaciones y otros detalles.

La inversión conlleva riesgos, incluida la posible pérdida del capital y la oscilación del valor.

No existe ninguna garantía de que se alcance el objetivo o los objetivos declarados.

Las Obligaciones garantizadas por préstamos (CLOs) son valores de deuda emitidos en diferentes tramos, con diversos grados de riesgo y respaldados por una cartera subyacente compuesta principalmente por préstamos corporativos con calificación inferior a **investment grade**. La devolución del capital no está garantizada y los precios pueden disminuir si los pagos no se efectúan de forma puntual o la solvencia crediticia se deteriora. Los CLOs están sujetos al riesgo de liquidez, al riesgo de tipos de interés, al riesgo de crédito, al riesgo de rescate y al riesgo de impago de los activos subyacentes.

La calidad crediticia puede superar en ocasiones el 100 % debido a la compra de CLOs de reciente emisión directamente a los emisores. Las nuevas emisiones de CLO pueden sufrir retrasos en los plazos de liquidación.

Los productos titulizados, como los valores respaldados por hipotecas y activos, son más sensibles a las variaciones de los tipos de interés, tienen riesgo de ampliación y de amortización anticipada, y están sujetos a más riesgo de crédito, valoración y liquidez que otros valores de renta fija.

El Fondo suscribirá normalmente compromisos **«por anunciar» o «TBA»** al comprar MBS, lo que le permite acordar el pago de determinados valores aún por emitir en una fecha futura. Esto puede tener un efecto de apalancamiento sobre el Fondo.

Los derivados pueden ser más volátiles y sensibles a los cambios económicos o del mercado que otras inversiones, lo que podría dar lugar a pérdidas superiores a la inversión original y aumentadas por el apalancamiento.

Los fondos clasificados como «no diversificados» pueden adoptar mayores posiciones en un menor número de emisores que los fondos «diversificados», lo que podría provocar una mayor volatilidad.

Una mayor rotación de cartera puede dar lugar a gastos más elevados y a ganancias o pérdidas netas imponibles potencialmente mayores.

Los valores respaldados por hipotecas (MBS) pueden ser más sensibles a las variaciones de los tipos de interés. Están expuestos al riesgo de ampliación, en el caso de que los prestatarios amplíen la duración de sus hipotecas cuando los tipos de interés suben, y al riesgo de pago anticipado, en el caso de que los prestatarios liquiden sus hipotecas antes cuando los tipos de interés bajan. Estos riesgos pueden reducir las rentabilidades.

Los instrumentos extranjeros están expuestos a riesgos adicionales, como las fluctuaciones de las divisas, la incertidumbre política y económica, el aumento de la volatilidad, la menor liquidez y las diferentes normas financieras y de información, que son mayores en los mercados emergentes.

Los instrumentos de renta fija están sujetos al riesgo de tipos de interés, de inflación, de crédito y de impago. El mercado de renta fija es volátil. Cuando los tipos de interés suben, los precios de los bonos normalmente bajan, y viceversa. La devolución del capital no está garantizada y los precios pueden disminuir si un emisor no efectúa pagos puntuales o su solvencia crediticia se deteriora.

Las inversiones concentradas en un único sector, industria o región serán más vulnerables a los factores que afecten a ese grupo y podrían ser más volátiles que las inversiones menos concentradas o el mercado en su conjunto.

Las carteras gestionadas de forma activa podrían no producir los resultados previstos. Ninguna estrategia de inversión puede asegurar un beneficio o eliminar el riesgo de pérdida.

El diferencial ajustado a opciones (OAS) (del inglés Option-Adjusted Spread) mide el diferencial entre el tipo de interés de un valor de renta fija y la tasa de rentabilidad libre de riesgo, que se ajusta para tener en cuenta una opción implícita.

La duración mide la sensibilidad del precio de los bonos a cambios en los tipos de interés. Cuanto mayor es la duración de un bono, mayor es su sensibilidad a los cambios en los tipos, y viceversa.

Ponderaciones por países y/o regiones de renta fija basadas principalmente en las clasificaciones de Bloomberg. Janus Henderson Group plc ©

Publicado por Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual se ofrecen productos y servicios de inversión en: (a) **Europa**, a través de Janus Henderson Investors International Limited (n.º de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.º de registro 2678531), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera), Tabula Investment Management Limited (n.º de registro 11286661 en 6th Floor, 55 Strand, Londres WC2N 5LR, y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Janus Henderson Investors Europe S.A. (n.º de registro B22848 en 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburgo, Luxemburgo, y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier); y (b) **en EE. UU.** a través de Janus Henderson Investors US LLC, junto con sus filiales participantes.

Janus Henderson® y cualquier otra marca comercial utilizada en el presente documento son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc. Para obtener más información o para encontrar los datos de contacto del representante de Janus Henderson Investors en tu país, visita www.janushenderson.com.