

# Glosarios

## GLOSARIO 1 TÉRMINOS DEFINIDOS

En el presente Folleto, los siguientes términos tendrán los significados específicos que se les atribuyen a continuación. Todas las referencias a leyes y documentos corresponden a tales leyes y documentos en sus versiones oportunamente modificadas.

Clases de Acciones de capitalización Clases de Acciones que cuentan con el sufijo «(acc)» en su nombre, en relación con las cuales los Consejeros han determinado capitalizar la totalidad del producto neto de la inversión y las plusvalías de capital materializadas netas atribuibles a dichas clases y con respecto de las cuales no se prevé declarar dividendos, tal y como se especifica en el Suplemento pertinente.

Ley La Ley irlandesa sobre los vehículos de gestión de activos colectivos de derecho irlandés de 2015 (*Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015*) y todas las normas del Banco Central adoptadas o condiciones impuestas aplicables.

Subfondo de gestión activa Un Subfondo que no es un Subfondo de seguimiento de índices y cuyas inversiones son gestionadas activamente por la Sociedad gestora o sus delegados con el fin de lograr su objetivo de inversión.

Administrador Una sociedad designada para prestar servicios de administración y contabilidad al ICAV de conformidad con los requisitos del Banco Central.

AUD El dólar australiano.

Participante autorizado Con respecto a JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV, un creador de mercado o un corredor bursátil que haya suscrito un acuerdo de intermediario participante con el fin de suscribir y/o reembolsar Acciones directamente con el ICAV en el Mercado primario.

Moneda base La moneda en la que se calcula el Valor liquidativo de cada Subfondo o la moneda en la que está denominada cualquier Clase de Acciones.

Reglamento sobre índices de referencia Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 8 de junio de 2016, sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión, y por el que se modifican las Directivas 2008/48/CE y 2014/17/UE y el Reglamento (UE) n.º 596/2014.

Consejo El consejo de administración del ICAV.

Día hábil El significado que se le atribuye en el Folleto.

CAD El dólar canadiense.

Banco Central El Banco Central de Irlanda, cuya dirección es New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1, D01 F7X3, o cualquier entidad sucesora.

Reglamento sobre OICVM del Banco Central El Reglamento de 2019 relativo a los Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios dictado en virtud del artículo 48(1) la Ley irlandesa sobre el Banco Central (supervisión y aplicación) de 2013 (*Central Bank [Supervision and Enforcement] Act 2013*), en su versión oportunamente modificada, así como cualesquiera orientaciones emitidas por el Banco Central en relación con dicho reglamento.

CHF El franco suizo.

Fecha de cierre El último día del Periodo de oferta.

CNH El RMB chino *offshore*, accesible fuera de la RPC y negociado principalmente en Hong Kong. El Gobierno de la RPC acuñó esta moneda en julio de 2010 con el fin de alentar el comercio y la inversión con entidades ubicadas fuera de la RPC. El valor del CNY (*onshore*) y del CNH (*offshore*) puede variar.

CNY El RMB chino *onshore*, accesible en la RPC.

Cuenta de cobro Una cuenta de suscripción y reembolso en efectivo abierta en nombre del ICAV en la que se abonarán todos los importes de suscripción, reembolso y distribución relativos a todos los Subfondos.

Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio Cuando una Clase

de Acciones se describa como cubierta frente al riesgo de cambio (una «Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio»), el objetivo será cubrir sistemáticamente (i) la moneda de la Clase de Acciones frente a la Moneda base («Cobertura del Valor liquidativo») o (ii) la exposición a divisas de determinados activos (pero no necesariamente de todos los activos) del Subfondo pertinente frente a la moneda de la Clase de Acciones («Cobertura de la Cartera»). Se puede obtener información más detallada sobre las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio en el apartado «Objetivos y políticas de inversión» del Folleto.

Día de negociación El significado que se le atribuye en el Folleto.

Hora límite de negociación La hora límite para la recepción de solicitudes de suscripción y reembolso, según se especifica en el Suplemento correspondiente.

Depositario Sociedad designada para prestar servicios custodia al ICAV de conformidad con los requisitos del Banco Central.

Consejeros Los consejeros actuales del ICAV y sus comités debidamente constituidos.

Clases de Acciones de distribución Clases de Acciones que cuenta con el sufijo «(dist)» en su nombre, con respecto de las cuales los Consejeros prevén declarar dividendos con arreglo a la Escritura de constitución, según se especifica en el apartado «Distribuciones» del Folleto y en el Suplemento pertinente.

DKK La corona danesa.

Tasas y cargos Todas las tasas de timbre y de otra índole, impuestos, tasas públicas, gravámenes, cargas, costes y comisiones de cambio (incluidos los diferenciales de tipo de cambio), comisiones del depositario y subdepositario, comisiones y gastos de transferencia, comisiones de agentes, comisiones de intermediación, comisiones bancarias, comisiones de registro y otras cargas y derechos, incluida cualquier provisión para cubrir la diferencia entre el precio al que cualquier activo se valora a efectos del cálculo del Valor liquidativo por Acción de cualquier Subfondo y el precio real o estimado al que dicho activo se compra o se prevé que se compre (en el caso de suscripción en el Subfondo pertinente) o al que se vende o se prevé que se venda (en el caso de reembolso del Subfondo pertinente), lo que incluye, para evitar cualquier duda, todos los gastos o costes derivados del ajuste a cualquier swap u otro contrato de derivados necesario como consecuencia de una suscripción o un reembolso, ya sean pagados, pagaderos o incurridos o que se prevea que se paguen, sean pagaderos o se incurran con respecto a la constitución, el aumento o la reducción de la totalidad del efectivo y otros activos del ICAV o la creación, la adquisición, la emisión, la conversión, el intercambio, la compra, la tenencia, la recompra, el reembolso, la venta o la trasferencia de Acciones (lo que incluye, en su caso, la emisión o la cancelación de certificados de Acciones) o inversiones por parte del ICAV o en su nombre.

EEE El Espacio Económico Europeo.

AEVM La Autoridad Europea de Valores y Mercados.

UE La Unión Europea.

EUR o euro La moneda única de los Estados miembros participantes en la Unión Monetaria Europea introducida el 1 de enero de 1999.

FATCA Las disposiciones comúnmente conocidas como la Ley estadounidense de Cumplimiento fiscal de cuentas extranjeras (*Foreign Account Tax Compliance*) promulgada como parte de la Ley de Incentivos por contratación para restaurar el empleo de 2010 (*Hiring Incentives to Restore Employment Act 2010*).

IFD Instrumentos financieros derivados. GBP La libra esterlina del Reino Unido.

HKD El dólar de Hong Kong.

Índice El índice financiero que pretende replicar un Subfondo de seguimientos de índices, en función de su objetivo de inversión y/o con arreglo a sus políticas de inversión, tal y como se especifica en el Suplemento pertinente.

Proveedor del Índice En relación con un Subfondo, la entidad o la persona que, por sí misma o a través de un agente designado, recopila, calcula y publica información sobre un índice, tal y como se especifica en el Suplemento pertinente.

Títulos del Índice Los títulos que constituyen cada índice.

Subfondo de seguimiento de índices	Un Subfondo que pretende replicar la rentabilidad de un Índice, al tiempo que trata de reducir al máximo el error de seguimiento ( <i>tracking error</i> ) entre la rentabilidad del Subfondo y la del Índice aplicable.	Normativa IIECR Las leyes y los reglamentos que rigen la creación y aplicación del régimen de inversor institucional extranjero cualificado en renminbi en la RPC, oportunamente promulgados y/o modificados.
Precio de oferta inicial	El precio al que pueden suscribirse las Acciones durante el Periodo de Oferta.	Mercado reconocido Cualquier bolsa de valores o mercado reconocido que se indique o al que se haga referencia en el Apéndice II del Folleto y cualesquiera otros mercados que determinen oportunamente los Consejeros de conformidad con los criterios reglamentarios definidos en el Reglamento sobre OICVM del Banco Central.
Escritura de constitución	La escritura de constitución del ICAV.	Registro El registro de Accionistas mantenido en nombre del ICAV.
Gestor de inversiones	Toda persona, sociedad o compañía designada para actuar oportunamente como gestor de inversiones o gestor de inversiones delegado con respecto al Subfondo, de conformidad con los requisitos del Banco Central, tal y como se especifica en el Suplemento pertinente.	Suplemento pertinente Un documento que complementa el Folleto y que contiene información relativa a cada Subfondo.
Consejo de JPMAME	El consejo de administración de la Sociedad gestora.	Renminbi RMB La moneda oficial de la RPC; se utiliza para denotar la moneda china negociada tanto en los mercados del renminbi <i>onshore</i> (CNY) como en los mercados del renminbi <i>offshore</i> (CNH) (principalmente en Hong Kong).
JPY	El yen japonés.	IIECR Un inversor institucional extranjero cualificado en renminbi que invierte directamente en valores nacionales de la RPC de conformidad con la Normativa IIECR.
Bolsa de valores	Las bolsas de valores determinadas oportunamente por los Consejeros para cada Subfondo e indicadas en el Sitio web.	SAFE La Agencia Estatal de Cambio de Divisas de la RPC.
Sociedad gestora	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. o cualquier otra entidad designada oportunamente para prestar servicios de gestión al ICAV de conformidad con los requisitos del Banco Central.	Mercado secundario Con respecto a JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV, un mercado donde las Acciones de los Subfondos se negocian entre inversores y no directamente con el ICAV, lo que puede tener lugar en una Bolsa de valores o en un mercado extrabursátil.
Estado miembro	Un Estado miembro de la Unión Europea.	SEK La corona sueca.
Importe mínimo de suscripción	La cantidad mínima que debe abonarse para suscribir Acciones en cualquier Día de negociación, según determinen los Consejeros para cada Clase de Acciones y tal y como se especifica en el Suplemento pertinente; dicha cantidad mínima puede expresarse como importe monetario o número de Acciones.	Plazo de liquidación El plazo para la recepción de los títulos o los importes de suscripción o reembolso, en su caso.
Importe mínimo de reembolso	La cantidad mínima que puede reembolsarse de cualquier Clase de Acciones en cualquier Día de negociación, según determinen los Consejeros para cada Clase de Acciones y tal y como se especifica en el Suplemento pertinente; dicha cantidad mínima puede expresarse como importe monetario o número de Acciones.	SGD El dólar de Singapur.
MXN	El peso mexicano.	Acción o Acciones Una Acción o Acciones de cualquier Clase de Acciones en el capital del ICAV (distintas de las Acciones de suscriptor) que otorgan a los titulares el derecho a participar en las ganancias del ICAV atribuibles al Subfondo pertinente, según que describe en el Folleto.
Cobertura del Valor liquidativo	Método de cobertura en virtud del cual la moneda de una Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio se cubre sistemáticamente frente a la Moneda base.	Clase de Acciones Acciones de un Subfondo particular que representan una participación en el Subfondo, pero están designadas como una clase de Acciones dentro de dicho Subfondo a los efectos de atribuir diferentes proporciones del Valor liquidativo del Subfondo en cuestión a dichas Acciones para dar cabida a diferentes comisiones de suscripción, canje o reembolso, estructuras de reparto de dividendos, monedas base, políticas de cobertura de divisas y/o estructuras de comisiones específicas de dichas Acciones.
Valor liquidativo	El valor liquidativo de un Subfondo calculado de conformidad con lo dispuesto en el apartado «Cálculo del Valor liquidativo» del Folleto.	Accionista Toda persona inscrita en el Registro como titular de Acciones.
Valor liquidativo por Acción	El valor liquidativo de una Acción de cualquier Subfondo, incluidas las Acciones de cualquier Clase de Acciones, calculado de conformidad con lo dispuesto en el apartado «Cálculo del Valor liquidativo» del Folleto.	Subfondo Una cartera de activos establecida por los Consejeros (previa aprobación del Depositario y del Banco Central) y que constituye un fondo separado representado por una serie independiente de Acciones e invertido con arreglo al objetivo y las políticas de inversión aplicables a dicho Subfondo.
OCDE	La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.	Acciones de suscriptor Las acciones de suscriptor sin valor nominal de 1,00 EUR cada una, mantenidas por la Sociedad gestora y/o sus personas interpuestas
Periodo de oferta	El periodo durante el cual se pueden suscribir Acciones de un Subfondo al Precio de oferta inicial, tal y como se especifica en el Suplemento pertinente.	OICVM Un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios con arreglo al significado recogido en el Reglamento sobre OICVM.
Cobertura de la cartera	Método de cobertura en virtud del cual las exposiciones cambiarias de las posiciones de la cartera del Subfondo atribuibles a la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio se cubren sistemáticamente en la moneda de la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio, salvo en el caso de determinadas divisas para las que la aplicación de dicha cobertura sea inviable o poco rentable.	Directiva UCITS La Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), en su versión oportunamente modificada.
RPC	La República Popular China que, a efectos del presente documento, excluye Hong Kong, Macao y Taiwán.	Reglamento sobre OICVM El Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 ( <i>European Communities [Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities] Regulations 2011</i> ) (instrumento reglamentario n.º 352 de 2011), en su versión modificada, así como todas las notificaciones adoptadas, las condiciones impuestas o las derogaciones otorgadas en virtud de dicho reglamento.
Mercado primario	Con respecto a JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV, el mercado extrabursátil donde las Acciones se crean y reembolsan directamente con el ICAV.	
Política de privacidad	La Política de privacidad publicada por JP Morgan Asset Management en nombre propio, de sus sucursales y filiales, que está disponible en <a href="http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy">www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy</a> .	
Folleto	El folleto, el Suplemento pertinente de cualquier Subfondo y los demás suplementos o anexos concebidos para ser leídos e interpretados junto con el presente documento y que forman parte del presente documento.	

Directiva UCITS V La Directiva 2014/91/UE, el Reglamento Delegado que complementa la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo con respecto a las obligaciones de los depositarios y el Reglamento de la Unión Europea (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (Modificación) de 2016 (*European Union [Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities] [Amendment] Regulations 2016*).

EE. UU. o Estados Unidos Los Estados Unidos de América, sus territorios y posesiones, incluidos los estados y el distrito de Columbia.

USD El dólar estadounidense.

Momento de valoración La hora que se especifica en el Suplemento pertinente para cada Subfondo o cualquier otra hora que los Consejeros determinen oportunamente y notifiquen a los Accionistas. Para evitar cualquier duda, la hora a la que se determina el Valor liquidativo será siempre posterior a la hora determinada por los Consejeros como hora límite de negociación.

Valor en riesgo (VaR) Medida de la pérdida que podría producirse durante un intervalo de tiempo dado en condiciones de mercado normales y a un nivel de confianza determinado.

Sitio web El sitio web previsto en el Folleto en el que se publicará el Valor liquidativo por Acción y cualquier otra información pertinente relativa a cualquier Subfondo y en el que podría publicarse el Folleto y cualquier otra información relativa al ICAV, como las notificaciones a los Accionistas o las comunicaciones a los inversores.

En caso de no disponibilidad de este sitio web por cualquier motivo, se informará a los Accionistas de un sitio web alternativo en el que se publicará el Valor liquidativo por Acción y cualquier otra información pertinente relativa a cualquier Subfondo y en el que podría publicarse el Folleto y cualquier otra información relativa al ICAV, como las notificaciones a los Accionistas o las comunicaciones a los inversores.

## GLOSARIO 2 TÉRMINOS GENERALES DE INVERSIÓN

Si bien este glosario refleja los significados con los que se utilizan los términos del Folleto, sus definiciones tienen principalmente carácter informativo (por contraposición a jurídico) y han sido concebidas para proporcionar descripciones generales útiles sobre los valores ordinarios, las técnicas y otros términos.

rentabilidad absoluta Rentabilidad que es positiva en cuanto a un incremento en el Valor liquidativo, en contraposición a la rentabilidad relativa empleada con fines comparativos con un Índice de referencia u otra medida.

titulización hipotecaria de agencias Titulización hipotecaria emitida por una de las agencias gubernamentales de Estados Unidos, como la Asociación Hipotecaria para Préstamos a Estudiantes (Sallie Mae), la Asociación Hipotecaria Nacional Federal (Fannie Mae) y la Corporación Federal Hipotecaria para Préstamos de Vivienda (Freddie Mac).

gestionado/a con agresividad Gestionado/a con un nivel de rotación y riesgo superior al de un índice de referencia aplicable.

alfa Rentabilidad ajustada al riesgo de una inversión.

ASEAN Asociación de Naciones del Sureste Asiático. Los miembros actuales son Brunéi, Camboya, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur, Tailandia y Vietnam. La composición de la ASEAN puede variar a lo largo del tiempo. activo titulado (ABS) Título de deuda con un rendimiento, una calidad crediticia y un vencimiento efectivo que se derivan de una participación en una cesta subyacente de activos de deuda, como deudas de tarjetas de crédito, préstamos para automóviles, créditos al consumo, arrendamiento de bienes de equipo y contratos con pacto de recompra garantizados.

vida media Tiempo que transcurre, de media, hasta que los activos subyacentes de un activo titulado devuelven el principal.

Finanzas conductuales Un proceso de inversión activo basado en las inversiones sistemáticas en valores de renta variable con un estilo específico, como valor, calidad y *momentum*, en el precio o las tendencias de los beneficios. El análisis de los datos históricos ha demostrado que dichos valores pueden obtener una rentabilidad superior en un ciclo de mercado, al explotar los factores psicológicos (los sesgos conductuales y cognitivos de los inversores) en los mercados de valores. Por ejemplo, el exceso de confianza de un inversor, la expectativa de que las ganancias obtenidas en un valor se mantendrán de forma perpetua, la pérdida

de la aversión al riesgo o la negativa de un inversor de vender un valor que se deprecia.

calificación inferior a *investment grade* Títulos de deuda de emisores con una solvencia crediticia inferior. Dichos valores tienen una calificación Ba1/BB+ o inferior según la calificación más alta disponible de una de las agencias independientes de calificación crediticia, por ejemplo, Standard & Poor's, Moody's o Fitch. También se denominan valores de «alto rendimiento» porque suelen ofrecer unos ingresos más elevados a cambio del mayor nivel de riesgo de impago en comparación con los títulos de deuda con calificación *investment grade*.

Beta Una medida del riesgo de un valor en comparación con el mercado en su conjunto.

compañías *blue chip* Grandes empresas que gozan de reconocimiento generalizado, están bien establecidas y cuentan con una situación financiera sólida.

Bono Brady Bono denominado en USD y emitido por el gobierno de un país en desarrollo en el marco del Plan Brady, un programa concebido para ayudar específicamente a los países latinoamericanos a pagar una parte de la deuda contraída con Estados Unidos de América.

equivalente de efectivo Valor que puede convertirse rápidamente en efectivo, como una letra del Tesoro u otro tipo de deuda pública a corto plazo, un certificado bancario de depósito, o un instrumento o un fondo del mercado monetario.

bono catástrofe Un tipo de títulos de deuda en los que la devolución del principal y el pago de intereses están supeditados a la no ocurrencia de un acontecimiento catalizador determinado como huracanes, terremotos u otros fenómenos físicos o meteorológicos.

Acciones A de China y Acciones B de China La mayoría de las compañías cotizadas oficialmente en los mercados bursátiles chinos ofrecen dos clases de acciones diferentes. Las Acciones A de China son negociadas en renminbi en las bolsas de Shanghái y Shenzhen por compañías constituidas en China continental. Las Acciones B de China cotizan en divisas distintas del renminbi (como el USD) en las bolsas de Shanghái y Shenzhen y pueden ser adquiridas por inversores nacionales o extranjeros.

Estados de la CEI Comunidad de Estados Independientes, una alianza de antiguas repúblicas socialistas soviéticas que formaban parte de la Unión Soviética antes de su disolución en 1991.

Los Estados miembros son: Armenia, Azerbaiyán, Bielorrusia, Georgia, Kazajistán, Kirguistán, Moldavia, Rusia, Tayikistán, Turkmenistán, Ucrania y Uzbekistán.

garantía Activos proporcionados por un deudor como garantía al acreedor en caso de que el deudor incumpla sus obligaciones.

obligación garantizada por hipotecas (CMO) Titulización hipotecaria que se divide en tramos con diferentes niveles de exposición a cualesquiera préstamos de dudoso cobro.

materias primas Bienes físicos que se dividen en dos grupos: recursos extraíbles de la tierra, como los metales (por ejemplo, oro, cobre, plomo, uranio), los diamantes, el petróleo y el gas; y productos cultivados, como los agrícolas, la lana, el algodón y los comestibles (por ejemplo, cacao, azúcar, café).

valor convertible contingente Un tipo de valor que normalmente funciona como una emisión de renta fija mientras no se produzcan ciertas condiciones predeterminadas. Esas condiciones pueden incluir que los datos de la solvencia financiera del emisor se mantengan por encima de determinado nivel o que la cotización de la acción caiga por debajo de un nivel especificado.

contratos por diferencias (CFD) Acuerdo alcanzado en un [contrato de futuros](#) en virtud del cual las diferencias en la liquidación se saldan a través de pagos de efectivo en lugar de mediante la entrega de bienes físicos o valores. Los CFD proporcionan a los inversores todos los beneficios y los riesgos de poseer un valor sin poseerlo realmente.

valor convertible Tipo de valor que tendrá normalmente características similares tanto a los títulos de deuda como a los valores de renta variable. Estos valores pueden, o deben, canjearse por un número determinado de acciones (normalmente de la compañía emisora), cuando se alcancen un precio o una fecha preestablecidos.

correlación Parámetro estadístico que mide lo cerca que fluctúan los valores de dos activos o mercados el uno del otro.

contraparte Cualquier institución financiera que preste servicios o actúe como parte en derivados u otros instrumentos u operaciones.

cédula hipotecaria Emisión de renta fija respaldada por activos (como una cesta de hipotecas) que permanecen dentro del balance del emisor, lo cual expone al titular de la emisión a la situación financiera del emisor, tanto directa como indirectamente.

swap de incumplimiento de crédito (CDS) Derivado que funciona como un seguro en caso de incumplimiento, puesto que traslada el riesgo de impago de una emisión de renta fija a un tercero a cambio de pagos de primas. Si el título de renta fija no incurre en incumplimiento, el vendedor del CDS se beneficia de las primas. Si el título de renta fija incurre en incumplimiento, el vendedor del CDS está obligado a pagar al comprador la totalidad o parte del importe impagado, que probablemente sería superior al valor de las primas recibidas.

índices de swaps de incumplimiento de crédito (CDX / iTraxx) Derivados de crédito objeto de compensación central compuestos por CDS. Los índices CDX están compuestos por CDS sobre compañías de América del Norte o de los mercados emergentes. Los índices iTraxx están compuestos por CDS sobre países y compañías de Europa, Asia y los mercados emergentes. Pueden utilizarse para cubrir el riesgo de crédito u obtener exposición crediticia a una cesta de títulos de crédito. En caso de impago de un componente del CDX o iTraxx, el comprador de protección será compensado mediante la recepción de efectivo por parte del vendedor de protección, de manera similar a un CDS liquidado en efectivo.

estrategia de crédito Estrategia de inversión que pretende beneficiarse de la inversión en estrategias vinculadas con el crédito. Se puede articular a través de operaciones de valor relativo o direccionales (es decir, comprando títulos considerados infravalorados y vendiendo en corto otros considerados sobrevalorados) sobre instrumentos ligados al crédito.

derivado de divisas Derivado cuyo activo de referencia es un valor en divisas o un tipo de cambio.

cobertura de divisas Gestión activa de divisas con el fin de generar una rentabilidad adicional.

prima de riesgo asociada a la operación Diferencia entre el precio de mercado actual de las acciones de una compañía y el precio ofrecido por una entidad adquirente potencial, que suele ser superior para compensar el riesgo de que la operación no siga adelante.

derivado Instrumento o contrato privado cuyo valor se basa en el valor y las características de uno o varios activos de referencia, tales como un título, un índice o un tipo de interés. Una pequeña variación del valor del activo de referencia puede ocasionar una gran variación del valor del derivado.

riesgo direccional Riesgo de que un Subfondo pueda generar una rentabilidad inferior a la de un índice de referencia por no tener exposición directa a un valor o grupo de valores particular que experimente aumentos de valor superiores a la media.

diversificado En relación con un Subfondo, inversión en una amplia gama de compañías o valores.

duración Medida de la sensibilidad de un título de deuda o de una cartera a las variaciones de los tipos de interés. Cabe esperar que una inversión con una duración de 1 año pierda un 1% de su valor con cada aumento del 1% en los tipos de interés.

mercados emergentes Países con mercados financieros o mecanismos de protección de los inversores menos establecidos. Entre ellos se incluyen la mayoría de los países de Asia, Latinoamérica, Europa del Este, Oriente Próximo y África.

La lista de mercados emergentes y menos desarrollados cambia de forma continua. En general, incluye cualquier país o región que no sea los Estados Unidos de América, Canadá, Japón, Australia, Nueva Zelanda y Europa Occidental. En concreto, los países emergentes y en desarrollo comprenden aquellos que tienen un mercado bursátil emergente en una economía en desarrollo según la definición de la International Finance Corporation, que tienen economías de renta baja o

media según el Banco Mundial, o que figuran en las publicaciones del Banco Mundial como países en desarrollo.

Principios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) Consideraciones no financieras que pueden repercutir de manera positiva o negativa en los ingresos, los costes, los flujos de efectivo, el valor de los activos y/o los pasivos de un emisor. Los aspectos ambientales hacen referencia a la calidad y el funcionamiento del entorno natural y los sistemas naturales, como las emisiones de carbono, las normativas medioambientales, el estrés hídrico y los residuos. Los aspectos sociales hacen referencia a los derechos, el bienestar y los intereses de las personas y las comunidades, como la gestión laboral y la salud y la seguridad. Los aspectos de gobierno corporativo hacen referencia a la gestión y la supervisión de compañías y otras entidades en las que se invierte, como el consejo, la titularidad y la remuneración.

valor relacionado con la renta variable Valor que proporciona titularidad indirecta sobre un valor de renta variable o que da lugar a la adquisición de dicho valor. Los *warrants*, resguardos de depósito, valores convertibles, *index notes*, pagarés de participación y pagarés ligados a renta variable son ejemplos de este tipo de valores.

swap de renta variable Forma de derivado en el marco del cual, en general, las partes intercambian una rentabilidad a un tipo de interés fijo o flotante por otra asociada a un valor o un índice de renta variable.

Eurobono Emisión de renta fija denominada en una divisa distinta de la del país o mercado en que es emitido.

estrategia impulsada por eventos o *event driven* Estrategia de inversión en valores que parecen tener potencial para beneficiarse de una posible fusión, reestructuración empresarial o quiebra.

materia prima cotizada Inversión que replica la rentabilidad de materias primas individuales o índices de ellas, y que cotiza en un mercado de valores.

fondo cotizado (ETF) Inversión representativa de una cesta de valores que normalmente replica la rentabilidad de un índice y que cotiza en un mercado de valores.

riesgo de ampliación Riesgo de que unos tipos de interés en ascenso ralenticen el ritmo al que se reembolsarán los préstamos de una cesta, lo que aplazará la devolución del principal a los inversores.

mercados frontera Los menos desarrollados de los mercados emergentes, como los incluidos en el índice MSCI Frontier Market o índices similares.

deuda pública Títulos de renta fija emitidos o garantizados por gobiernos o sus agencias, entidades cuasipúblicas y empresas de patrocinio público. Esto abarca cualquier banco, entidad financiera o entidad corporativa cuyo capital está garantizado hasta el vencimiento por un gobierno, sus agencias o empresas de patrocinio público.

crecimiento Enfoque de inversión que privilegia los valores de renta variable cuyos fundamentales (como las ventas, los beneficios o los activos) se espera que crezcan a una tasa superior a la media del mercado.

con calificación *investment grade* Emisiones de renta fija que, en opinión de una agencia de calificación crediticia, cuentan en general con más capacidad para cumplir sus obligaciones de pago. Se consideran con calificación *investment grade* las emisiones de renta fija que tienen una calificación BBB-/Baa3 o superior según la calificación más alta disponible de una de las agencias independientes de calificación crediticia, por ejemplo, Standard & Poor's, Moody's o Fitch.

LIBID London Interbank Bid Rate, el tipo de interés que un banco está dispuesto a pagar para atraer un depósito de otro banco en el mercado interbancario de Londres.

LIBOR/ICE LIBOR London Interbank Offer Rate, el tipo de interés medio que un banco está dispuesto a pagar para concertar préstamos con otro banco en el mercado interbancario de Londres. Gestionado por Intercontinental Exchange y publicado diariamente.

liquidez Facilidad con la que un activo puede comprarse o venderse en el mercado sin que su precio o el tiempo necesario para encontrar un comprador o un vendedor se vean afectados de forma significativa.

exposición larga, posición larga Una posición de mercado que aumenta de valor cuando el valor de los activos en cuestión aumenta

estrategia *long/short equity* Estrategia consistente en adoptar exposición larga a valores que se espera que experimenten una revalorización y exposición corta a valores de renta variable que se espera que sufran un descenso de valor o se consideran menos atractivos.

vencimiento Cantidad de tiempo restante hasta el momento en que debe reembolsarse una emisión de renta fija.

mediana capitalización Compañías que cuentan, en el momento de la compra, con una capitalización de mercado que corresponde a la de las compañías incluidas en el índice Russell Midcap.

instrumento del mercado monetario Instrumento financiero que es líquido, tiene un valor que puede determinarse con exactitud en cualquier momento y que satisface determinados requisitos de calidad crediticia y vencimiento.

titulización hipotecaria (MBS) Título de deuda con un rendimiento, una calidad crediticia y un vencimiento efectivo que se derivan de una participación en una cesta subyacente de hipotecas. Las hipotecas subyacentes pueden incluir, entre otras, hipotecas comerciales y residenciales; las titulizaciones hipotecarias pueden ser de agencias (creadas por agencias cuasigubernamentales estadounidenses) o no de agencias (creadas por entidades privadas).

exposición neta Diferencia entre el valor de las posiciones largas y cortas de un Subfondo, normalmente expresada en forma de porcentaje del patrimonio neto total.

estrategia oportunista / global macro Estrategia en que las decisiones a la hora de invertir se basan fundamentalmente en factores económicos y políticos internacionales (principios macroeconómicos).

Cuenca del Pacífico Australia, Hong Kong, Nueva Zelanda, Singapur, China, Indonesia, Corea del Sur, Malasia, Filipinas, Taiwán, Tailandia y el subcontinente indio, pero excluye a los Estados Unidos de América, Centroamérica y Sudamérica.

filtro cuantitativo Selección basada en un análisis matemático de los datos mensurables de las compañías, como el valor de sus activos o las ventas previstas. Este tipo de análisis no incluye una evaluación subjetiva de la calidad del equipo directivo.

agencia de calificación crediticia Organización independiente que califica la solvencia crediticia de los emisores de títulos de deuda.

Por ejemplo, Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

fondo de inversión inmobiliario (REIT) Vehículo de inversión que representa la propiedad de bienes inmuebles (ya sean residenciales, comerciales o industriales) o de empresas que participan en actividades relacionadas con bienes inmuebles, como la promoción, la comercialización, la gestión o la financiación de bienes inmuebles.

estrategia de valor relativo Estrategia de inversión que pretende sacar partido de las diferencias de precio de un título en comparación con otro título relacionado, o con el mercado en su conjunto.

operaciones de recompra inversa Adquisición de valores con el compromiso simultáneo de vender dichos valores a un precio determinado en una fecha concreta.

tasa de rentabilidad libre de riesgo Por regla general, se considera que representa la rentabilidad prevista de una inversión que se considera libre de riesgo, como las letras del Tesoro estadounidense.

primas de riesgo Exposiciones a grupos de valores financieros que tienen una característica de riesgo común, exposición por la que los inversores esperan ser compensados con el tiempo por encima de la tasa de rentabilidad libre de riesgo. Estas fuentes de rentabilidad pueden proceder de preferencias de riesgo efectivas, sesgos de comportamiento o estructuras de mercado. Las primas de riesgo pueden ser utilizadas respecto a valores de renta variable concretos o a clases de activos más generales, como índices de renta variable o divisas.

préstamo de valores Operación en virtud de la cual un prestamista transfiere valores con el compromiso de que un prestatario devuelva valores equivalentes en una fecha futura determinada o cuando así lo solicite el prestamista.

valor Instrumento negociable que tiene un valor financiero. Esta categoría engloba renta variable, renta fija e instrumentos del mercado monetario, así

como futuros, opciones, *warrants* y otros valores negociables que incorporan el derecho a adquirir otros valores mobiliarios mediante suscripción o canje. Título de deuda senior Título de deuda que otorga a su titular preferencia en el acceso a los activos o ingresos del emisor, en caso de incumplimiento de las obligaciones de pago de este último, frente a los titulares de otros títulos de deuda vendidos por el emisor.

exposición corta, posición corta Una posición de mercado que aumenta de valor cuando el valor de los activos en cuestión se deprecia.

operación con intercambio de acciones Fusión en que la compañía adquirente ofrece a los accionistas de la compañía objeto de una adquisición acciones en la nueva compañía a cambio de las acciones que poseen en ese momento. Se entiende por «compañía objeto de una adquisición» la compañía que es, o puede llegar a ser, parte en una fusión u otra operación corporativa..

producto estructurado Inversión basada en una cesta de activos subyacentes, como valores de renta variable, títulos de deuda y derivados, en la que la rentabilidad está ligada al rendimiento de los activos o el índice subyacente.

título de deuda subordinada Título de deuda que tiene una prioridad inferior a la de otros títulos de deuda del emisor en cuanto al acceso a los activos o ingresos de dicho emisor en caso de incumplimiento de las obligaciones de pago de este último. valor TBA (To-Be-Announced) Contrato a plazo sobre una cartera genérica de hipotecas. La cartera de hipotecas específica se anuncia y asigna después de que el valor haya sido adquirido, pero antes de la fecha de entrega.

depósito a plazo Depósito que se mantendrá en una entidad financiera, normalmente un banco, durante un periodo de tiempo predeterminado.

swap de rentabilidad total Derivado en virtud del cual una contraparte transfiere a otra contraparte el rendimiento económico total (incluidos los ingresos procedentes de intereses y comisiones, las plusvalías y minusvalías derivadas de las fluctuaciones de precios, así como las pérdidas crediticias) de una obligación de referencia. Véase [derivado](#).

valor Estrategia consistente en invertir principalmente en valores de renta variable que cotizan con descuento respecto a sus fundamentales (a saber, volumen de negocio, beneficios y activos) y, por lo tanto, se consideran infravalorados.

volatilidad Parámetro estadístico que mide la variación del precio experimentada por un título o Subfondo determinado. Generalmente, cuanto mayor sea la volatilidad, mayor es el riesgo del valor o Subfondo en cuestión.

warrant Inversión que concede a su titular el derecho, pero no la obligación, de comprar valores como acciones antes de una fecha futura determinada a un precio fijado con anterioridad.

duración media ponderada Duración media de todos los valores que componen una cartera; se calcula como la media de la duración de los valores individuales previamente ponderados por su peso relativo respecto al conjunto de la cartera. Véase [duración](#).

capitalización media ponderada Valor medio de mercado de todos los valores que componen una cartera; se calcula como la media de la capitalización bursátil de los valores individuales previamente ponderados por su peso relativo respecto al conjunto de la cartera.

vencimiento medio ponderado Plazo medio hasta el vencimiento de todos los valores que componen una cartera; se calcula como la media del vencimiento de los valores individuales previamente ponderados por su peso relativo respecto al conjunto de la cartera.

Cuanto mayor sea el plazo medio ponderado hasta el vencimiento, más tiempo restará a los valores de la cartera para alcanzar su vencimiento. Suele utilizarse como indicador simple de la sensibilidad a los tipos de interés de una cartera formada por instrumentos del mercado monetario a corto plazo. Véase [vencimiento](#). bono Yankee Emisión de renta fija denominada en USD emitida en Estados Unidos por un banco o una sociedad no estadounidenses.