

Preguntas y respuestas: JPMorgan Funds – Financials Bond Fund

Agosto de 2017

Este documento está destinado a ayudarle a entender la evolución de JPMorgan Funds - Financials Bond Fund.

JPMorgan Funds – Financials Bond Fund – Evolución de la cartera y cambio de índice de referencia

El propósito de las siguientes preguntas y respuestas es ayudarle a entender los acontecimientos del mercado de bonos bancarios y la correspondiente evolución de la cartera y del índice de referencia de JPMorgan Funds - Financials Bond Fund (el «Subfondo»).

1. ¿Cómo ha evolucionado el mercado de bonos bancarios desde 2008?

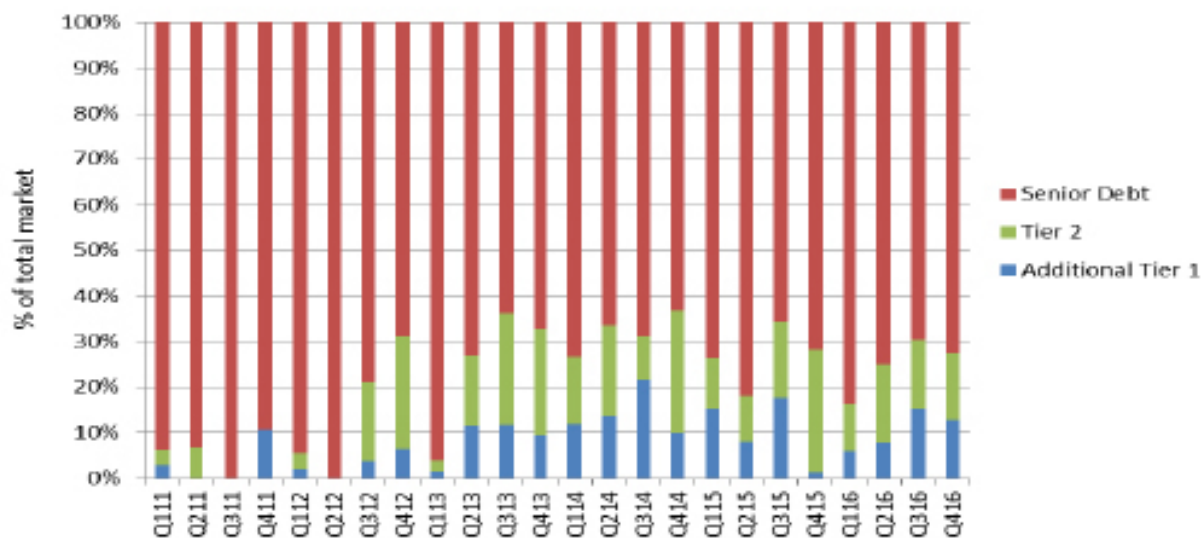
Al salir de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y reguladores se centraron en proteger de la quiebra a los bancos y otras instituciones financieras, especialmente a aquellos que se pensaba planteaban riesgos sistémicos para la economía en general. En lugar de que un gobierno tuviera que intervenir para «rescatar» a un banco utilizando los fondos de los contribuyentes, se hizo más hincapié en los instrumentos de «recapitalización interna» (véase a continuación). El objetivo de esta medida era permitir a los bancos resistir mejor al efecto de los acontecimientos y las perturbaciones del mercado sin que se produzca un evento de insolvencia. En resumen:

- Se pidió a los bancos que elevaran el componente de capital ordinario en sus balances, conocido como capital «Tier 1». También se autorizaron nuevos tipos de instrumentos en el mercado de bonos bancarios europeos (denominados «Tier 1 adicionales» o «Valores convertibles contingentes¹» o «Cocos»). Estos instrumentos comparten una característica principal: convertirse en capital ordinario o ser objeto de amortización cuando se cumplen ciertas condiciones que indican que el banco está atravesando dificultades. Por su estructura, estos valores tienen un carácter perpetuo con una fecha de rescate que tiende a variar entre 5 y 10 años. Sus características de cupón de pagos son totalmente discretionales e incluyen la suspensión del pago del cupón con carácter obligatorio ante determinados desencadenantes.
- Los bancos también emiten capital Tier 2, forma de deuda subordinada con vencimiento que precede inmediatamente a los valores Tier 1 adicionales en el orden de prelación, sin activadores contractuales específicos de amortización, aunque estos bonos también pueden amortizarse en el punto de no viabilidad.
- Por último, pero no por ello menos importante, los titulares de emisiones de deuda sénior¹ también asumen el riesgo explícito de perder parte o la totalidad de su capital si el banco tiene problemas, aunque sus pérdidas podrían ser inferiores, ya que están situados por delante de los titulares de los instrumentos descritos anteriormente en el orden de prelación de pago (conocido como régimen de «recapitalización interna»).

Como resultado de los cambios descritos anteriormente, la composición del mercado de bonos bancarios ha sufrido una importante transformación, tal y como se ilustra a continuación.

¹ Término definido en el Folleto

Preguntas y respuestas: JPMorgan Funds - Financials Bond Fund



Fuente: Barclays, a 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, hemos observado una evolución hacia un mercado amplio y profundo de bonos bancarios en toda la estructura de capital. Por otra parte, estos títulos han ofrecido a menudo rentabilidades ajustadas al riesgo atractivas.

Bancos europeos A finales de año	Rentabilidad de la deuda sénior	Rentabilidad de la deuda Tier 2	Rentabilidad de la deuda Tier 1 adicional
2010	3,61%	5,76%	NO PROCEDE
2011	4,39%	9,73%	NO PROCEDE
2012	1,63%	3,86%	NO PROCEDE
2013	1,69%	3,20%	NO PROCEDE
2014	0,70%	1,80%	5,99%
2015	0,86%	1,87%	6,12%
2016	0,54%	1,47%	6,68%

Fuente: El Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Credit Index en el caso de los Títulos de deuda sénior y Tier 2, el Bloomberg Barclays European Bank CoCo Index en el caso de los Valores Tier 1 adicionales (fecha de lanzamiento del índice: mayo de 2014). El rendimiento se muestra como «Yield to worst» - una estimación del rendimiento más bajo que se puede esperar obtener de un bono cuando, en ausencia de incumplimiento, el bono se mantiene hasta el vencimiento o hasta la fecha de compra/venta si el bono presenta esta característica.

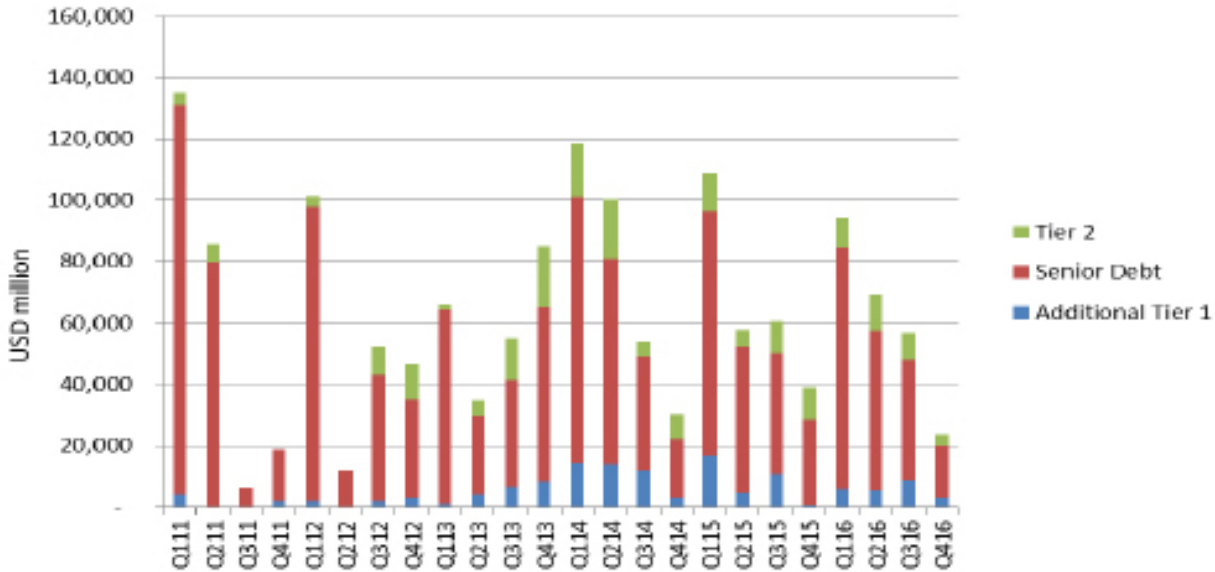
Con el fin de obtener una idea del mercado actual, las emisiones de deuda subordinada² en 2016 - incluidos los valores convertibles contingentes - se han elevado a 566.000 millones de euros. El mercado bancario europeo de valores convertibles contingentes representa aproximadamente 125.000 millones de euros de valores en circulación desde que la emisión se recuperó en 2013.

Proporcionalmente, la actividad de emisión de bonos subordinados representa entre el 20% y el 35% del total de deuda a largo plazo emitida por los bancos europeos desde el aumento de las emisiones de valores Tier 2 y Tier 1 adicionales a mediados de 2013.

² Término definido en el Folleto

Preguntas y respuestas: JPMorgan Funds - Financials Bond Fund

European Bank Issuance by Capital Structure



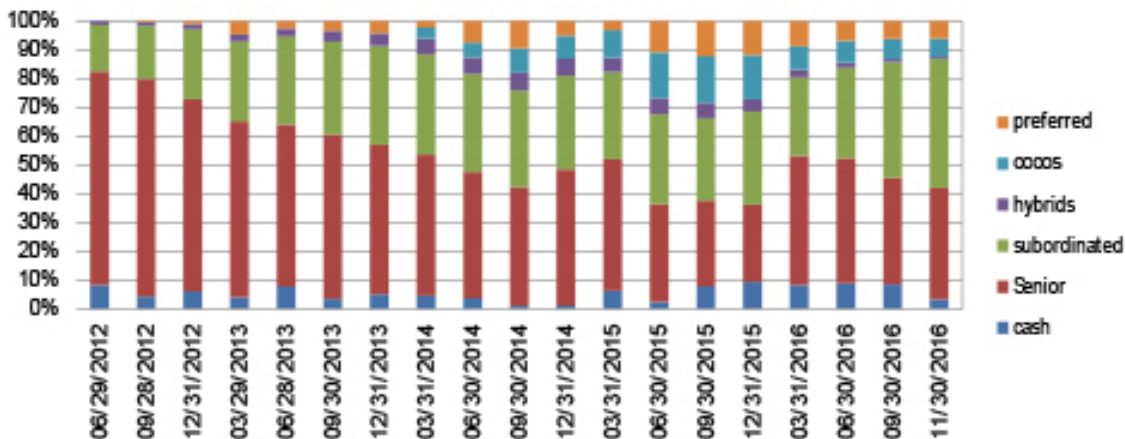
Fuente: Barclays, a 31 de diciembre de 2016.

2. ¿Cómo ha afectado esta evolución a las participaciones del Subfondo?

En junio de 2012, se envió una carta a los accionistas del Subfondo para darles a conocer la ampliación de las facultades para invertir en valores subordinados y con una calificación inferior a investment grade. Estos cambios fueron aprobados por el Consejo de administración de JPMorgan Funds y se incluyeron en el Folleto.

El gestor de cartera consideró apropiado cambiar la composición del Subfondo de forma paralela a la evolución del mercado de bonos bancarios y la aparición de oportunidades de inversión. Desde junio de 2012, la composición del Subfondo evolucionó como se ilustra a continuación:

J.P.M Financials Bond Fund (Instrument type)



Fuente: J.P. Morgan Asset Management. Datos del 29 de junio de 2012 al 30 de noviembre de 2016. El Fondo es una cartera gestionada activamente, cuyas posiciones, ponderaciones por sectores y asignaciones, así como su nivel de apalancamiento, según corresponda, están sujetos a cambios a la entera discreción del gestor de inversiones sin previo aviso.

Preguntas y respuestas: JPMorgan Funds - Financials Bond Fund

Los cambios fueron acordes con los objetivos definidos en el folleto, y el Subfondo sigue invirtiendo en valores emitidos por bancos, aseguradoras, sociedades de corretaje, sociedades financieras y REIT.

Si desea obtener información adicional, consulte el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor del Subfondo disponibles en <http://www.jpmorganassetmanagement.lu/en/showpage.aspx?pageid=44&isin=lu0697242724&inputtype=suggestselectedoneclick>

3. ¿Cómo ha afectado esta evolución al índice de referencia del Subfondo?

Dada la evolución de la asignación de activos del Subfondo, el índice de referencia del Subfondo se cambió en junio de 2016.

Desde	Hasta
67% Barclays Global Aggregate Corporate Senior Financials (Total Return Gross) cubierto en EUR / 33% Barclays Global Aggregate Corporate Subordinated Financials (Total Return Gross) cubierto en EUR	33% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Senior Financials (Total Return Gross) cubierto en EUR / 67% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Subordinated Financials (Total Return Gross) cubierto en EUR

Se consideró que el nuevo índice de referencia reflejaba mejor el universo de inversión del Subfondo.

4. ¿Con quién puedo contactar para obtener más información?

Si desea más información, póngase en contacto con nosotros en el domicilio social o a través de su representante local.

Los fondos JPMorgan comercializados en España figuran inscritos en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") con los números 25, 85, 103, 127, 512 y 625. La entidad gestora es JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. y la entidad depositaria J.P. Morgan Bank Luxembourg, S.A. Este es un documento comercial y como tal las opiniones contenidas en el mismo no deben considerarse asesoramiento o recomendación de comprar o vender acciones. Queda a discreción del lector, basarse en información contenida en este material. Cualquier análisis contenido en este documento se ha realizado, y puede ser utilizado, por J.P. Morgan Asset Management para sus propios fines. Los resultados de estos análisis se utilizan como información adicional y no reflejan necesariamente las opiniones de J.P. Morgan Asset Management. Cualesquiera estimaciones, cifras, opiniones, estados de tendencias del mercado financiero o técnicas y estrategias de inversión que se mencionan, a menos que se indique otra cosa, son de J.P. Morgan Asset Management a fecha de este documento. Se consideran fiables en el momento en que se ha redactado el presente documento, pero pueden no ser necesariamente completas, y no se garantiza su exactitud. Pueden estar sujetas a cambios sin que se le comuniquen o notifiquen. Debe señalarse que el valor de las inversiones y sus rendimientos pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y los inversores pueden no recuperar el importe íntegro invertido. La inversión en los Fondos conlleva riesgos y puede no ser adecuada para usted. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto desfavorable sobre el valor, precio o rendimiento de los fondos o de las inversiones subyacentes extranjeras. Los resultados y rentabilidades pasadas no constituyen una indicación fiable de los resultados futuros. No se garantiza que cualquier previsión realizada se materialice. Por otra parte, aunque nuestra intención consiste en lograr el objetivo de inversión del fondo de inversión, no podemos garantizar que dicho objetivo vaya a cumplirse. J.P. Morgan Asset Management es el nombre comercial del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. Tenga en cuenta que si se pone en contacto con J.P. Morgan Asset Management por teléfono, la conversación puede ser grabada y monitorizada con fines de seguridad y formación. También debe tener en cuenta que la información y los datos de sus comunicaciones se recogerán, almacenarán y procesarán por J.P. Morgan Asset Management, de acuerdo con la Política de Privacidad de EMEA, que puede consultarse en el siguiente sitio web <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>. Como el fondo puede no estar autorizado o su oferta puede estar restringida en su jurisdicción, cada lector es responsable de comprobar que la oferta cumple en su totalidad con las leyes y regulaciones de cada jurisdicción. Antes de efectuar cualquier solicitud, se aconseja a los inversores que se asesoren legal, regulatoria y fiscalmente de las consecuencias de una inversión en los fondos. Las acciones y otros intereses pueden no ser ofrecidos a o comprados directa o indirectamente por una persona estadounidense. Todas las transacciones deberán basarse en el último folleto completo disponible, el Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) y cualquier documento local de oferta. Dichos documentos, junto con el informe anual, semestral y los estatutos correspondientes a los fondos domiciliados en Luxemburgo están disponibles gratuitamente previa solicitud en la página web www.jpmorganassetmanagement.com, y en las oficinas de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Sucursal en España o en la del resto de los distribuidores. Publicado en Europa Continental por JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

LV-JPM50521 | ES | 09/17