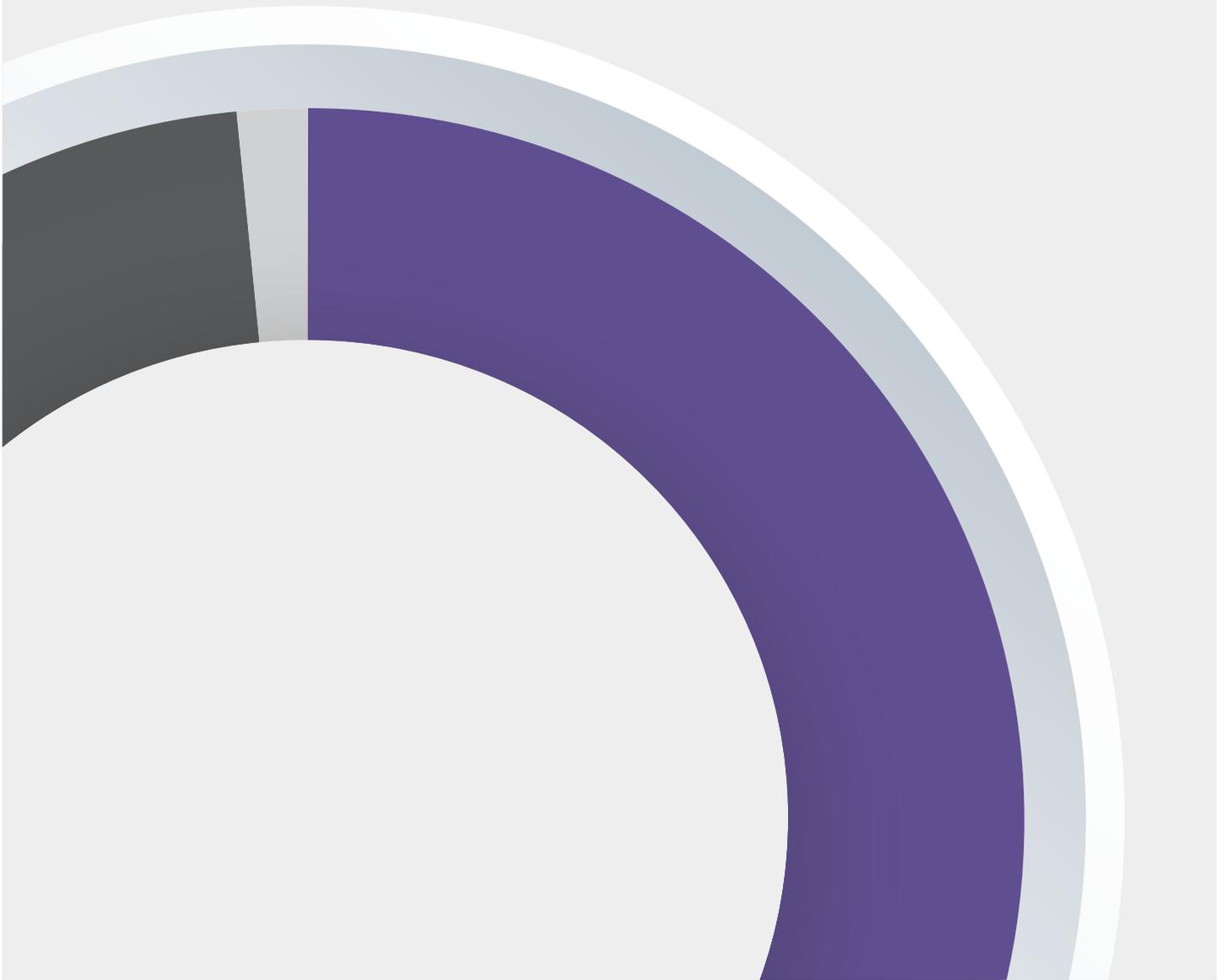


FOLLETO - OCTUBRE DE 2018

# JPMorgan Funds

---

Sociedad de Inversión de Capital Variable Luxemburgo



# Índice

Instrucciones de uso de este Folleto	4	JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund	88
Descripciones de los Subfondos	5	JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund	89
<b>Subfondos de renta variable</b>		JPMorgan Funds - Russia Fund	91
JPMorgan Funds - Africa Equity Fund	6	JPMorgan Funds - Singapore Fund	92
JPMorgan Funds - America Equity Fund	8	JPMorgan Funds - Taiwan Fund	93
JPMorgan Funds - ASEAN Equity Fund	10	JPMorgan Funds - US Equity All Cap Fund	94
JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	11	JPMorgan Funds - US Growth Fund	96
JPMorgan Funds - Asia Pacific Equity Fund	13	JPMorgan Funds - US Hedged Equity Fund	98
JPMorgan Funds - Brazil Equity Fund	15	JPMorgan Funds - US Opportunistic Long-Short Equity Fund	100
JPMorgan Funds - China Fund	17	JPMorgan Funds - US Research Enhanced Index Equity Fund	102
JPMorgan Funds - China A-Share Opportunities Fund	19	JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund	104
JPMorgan Funds - Emerging Europe Equity Fund	21	JPMorgan Funds - US Small Cap Growth Fund	106
JPMorgan Funds - Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	22	JPMorgan Funds - US Smaller Companies Fund	108
JPMorgan Funds - Emerging Markets Diversified Equity Fund	24	JPMorgan Funds - US Technology Fund	110
JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	25	JPMorgan Funds - US Value Fund	111
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	27	<b>Subfondos equilibrados y mixtos</b>	
JPMorgan Funds - Emerging Markets Opportunities Fund	29	JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund	112
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund	31	JPMorgan Funds - Global Capital Structure Opportunities Fund	114
JPMorgan Funds - Emerging Middle East Equity Fund	33	JPMorgan Funds - Multi-Asset Italy PIR Fund	116
JPMorgan Funds - Equity Premium Income Fund	34	JPMorgan Funds - Total Emerging Markets Income Fund	118
JPMorgan Funds - Euroland Dynamic Fund	36	<b>Subfondos de valores convertibles</b>	
JPMorgan Funds - Euroland Equity Fund	37	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund (EUR)	120
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	39	<b>Subfondos de renta fija</b>	
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund	41	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	122
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Technologies Fund	43	JPMorgan Funds - Asian Total Return Bond Fund	124
JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund	45	JPMorgan Funds - China Bond Fund	126
JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	47	JPMorgan Funds - Emerging Markets Aggregate Bond Fund	128
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund	48	JPMorgan Funds - Emerging Markets Bond Fund	130
JPMorgan Funds - Europe Research Enhanced Index Equity Fund	50	JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	132
JPMorgan Funds - Europe Small Cap Fund	52	JPMorgan Funds - Emerging Markets Debt Fund	134
JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund	54	JPMorgan Funds - Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	136
JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund	56	JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt Fund	138
JPMorgan Funds - Europe Sustainable Equity Fund	58	JPMorgan Funds - Emerging Markets Strategic Bond Fund	140
JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	60	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	142
JPMorgan Funds - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Fund	61	JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund	144
JPMorgan Funds - Global Equity Plus Fund	63	JPMorgan Funds - Euro Corporate Bond Fund	146
JPMorgan Funds - Global Focus Fund	65	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	148
JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund	67	JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	150
JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund	69	JPMorgan Funds - Europe High Yield Short Duration Bond Fund	152
JPMorgan Funds - Global Real Estate Securities Fund (USD)	70	JPMorgan Funds - Financials Bond Fund	154
JPMorgan Funds - Global Research Enhanced Index Equity Fund	72	JPMorgan Funds - Flexible Credit Fund	156
JPMorgan Funds - Global Socially Responsible Fund	74	JPMorgan Funds - Global Absolute Return Bond Fund	158
JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund	76	JPMorgan Funds - Global Aggregate Bond Fund	160
JPMorgan Funds - Global Unconstrained Equity Fund	78	JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	162
JPMorgan Funds - Greater China Fund	80	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Duration-Hedged Fund	164
JPMorgan Funds - Hong Kong Fund	82	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	166
JPMorgan Funds - India Fund	83	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	168
JPMorgan Funds - Indonesia Equity Fund	85		
JPMorgan Funds - Japan Equity Fund	86		
JPMorgan Funds - Korea Equity Fund	87		

JPMorgan Funds - <b>Global Government Short Duration Bond Fund</b>	170
JPMorgan Funds - <b>Global Short Duration Bond Fund</b>	172
JPMorgan Funds - <b>Global Strategic Bond Fund</b>	174
JPMorgan Funds - <b>Income Fund</b>	176
JPMorgan Funds - <b>Italy Flexible Bond Fund</b>	178
JPMorgan Funds - <b>Latin America Corporate Bond Fund</b>	180
JPMorgan Funds - <b>Managed Reserves Fund</b>	182
JPMorgan Funds - <b>Quantitative Flexible Bond Fund</b>	184
JPMorgan Funds - <b>Sterling Bond Fund</b>	186
JPMorgan Funds - <b>Sterling Managed Reserves Fund</b>	188
JPMorgan Funds - <b>US Aggregate Bond Fund</b>	190
JPMorgan Funds - <b>US Corporate Bond Fund</b>	192
JPMorgan Funds - <b>US High Yield Plus Bond Fund</b>	194
JPMorgan Funds - <b>US Short Duration Bond Fund</b>	196
<b><i>Subfondos del mercado monetario</i></b>	
JPMorgan Funds - <b>Euro Money Market Fund</b>	198
JPMorgan Funds - <b>EUR Money Market VNAV Fund</b>	199
JPMorgan Funds - <b>US Dollar Money Market Fund</b>	200
JPMorgan Funds - <b>USD Money Market VNAV Fund</b>	202
<b><i>Subfondos estructurados como fondos de fondos</i></b>	
JPMorgan Funds - <b>Global Multi Strategy Income Fund</b>	204
<b><i>Subfondos multigestión</i></b>	
JPMorgan Funds - <b>Multi-Manager Alternatives Fund</b>	206
JPMorgan Funds - <b>Multi-Manager Equity Long-Short Fund</b>	208
<b><i>Otros Subfondos</i></b>	
JPMorgan Funds - <b>Diversified Risk Fund</b>	210
JPMorgan Funds - <b>Systematic Alpha Fund</b>	212
JPMorgan Funds - <b>Systematic Alpha Higher Volatility Fund</b>	214
Descripciones de los riesgos	<b>216</b>
Restricciones y facultades de inversión	<b>223</b>
Clases de Acciones y costes	<b>248</b>
Inversión en los Subfondos	<b>257</b>
Operaciones comerciales del Fondo	<b>271</b>
Glosarios	<b>276</b>

# Instrucciones de uso de este Folleto

Este Folleto ha sido redactado para que pueda leerse de forma narrativa y también como documento de consulta en el que puede encontrarse fácilmente información sobre temas particulares. La información de esta página indica dónde encontrar la información utilizada con mayor frecuencia.

## Características de la cartera

**Objetivos y políticas de inversión** Para obtener información sobre la gestión de la cartera relativa a cada Subfondo, consúltese la sección [Descripciones de los Subfondos](#); para obtener información general, incluido lo que permiten la legislación y el reglamento sobre OICVM, consúltese la sección [Restricciones y facultades de inversión](#).

### Interpretación de las políticas de inversión

A continuación, ofrecemos unas pautas para interpretar los términos de las políticas de inversión y las descripciones. Salvo si se indica lo contrario en la sección [Descripciones de los Subfondos](#), se aplican las siguientes interpretaciones:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo** Cualquier Subfondo puede mantenerlos con carácter accesorio. En «% de los activos» no se incluyen el efectivo y los equivalentes de efectivo mantenidos con carácter accesorio. En la sección [Descripciones de los Subfondos](#) se describirán las otras inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo con finalidades específicas.
- **Renta variable** Incluye inversiones en acciones, resguardos de depósito, warrants y otros derechos de participación. De manera limitada, también podrá obtenerse exposición a la renta variable a través de valores convertibles, *index notes*, *participation notes* y *equity-linked notes*.
- **Títulos de deuda** Incluye inversiones en renta fija y otros valores, como bonos, obligaciones y otras obligaciones que devengan intereses fijos o flotantes (variables).
- **Domicilio** Si se indica un domicilio, este hace referencia al país de constitución de la sociedad y en el que tiene su domicilio social.

**Derivados** Consúltese la sección [Descripciones de los Subfondos](#) para obtener información sobre cómo emplea cada Subfondo los derivados. Consúltese la sección [Restricciones y facultades de inversión](#) para obtener información general (incluido qué permiten la legislación y el reglamento sobre OICVM) y detalles sobre cómo emplean los Subfondos los derivados y con qué propósito.

**Riesgos** Consúltese la sección [Descripciones de los Subfondos](#) para obtener una lista de los riesgos que asume cada Subfondo, incluida una nota general sobre el riesgo; los riesgos individuales se describen en la sección [Descripciones de los riesgos](#).

## Costes

**Gastos puntuales y comisiones y gastos anuales** Se indican en la sección [Descripciones de los Subfondos](#); se explican en la sección [Clases de Acciones y costes](#).

**Comisiones de éxito** El tipo y el mecanismo empleados se indican en la sección [Descripciones de los Subfondos](#); en [Clases de Acciones y costes](#) se recogen cálculos y ejemplos.

**Gastos reales recientes** Consúltese los DFI aplicables o los informes para los Accionistas más reciente.

## Clases de Acciones

**Admisibilidad** Consúltese la sección [Clases de Acciones y costes](#).

**Importes mínimos de inversión** Consúltese la sección [Clases de Acciones y costes](#).

**Características y convenciones de denominación** Consúltese la sección [Clases de Acciones y costes](#).

**Dividendos** Consúltese la sección [Clases de Acciones y costes](#).

**Disponibles actualmente** Se recomienda a los inversores que visiten [jpmorganassetmanagement.lu](http://jpmorganassetmanagement.lu); para averiguar qué Clases de Acciones están registradas para su venta al público en un país particular, los inversores deben ponerse en contacto con la Sociedad gestora o los representantes locales que se recogen en la sección [Información para inversores en determinados países](#).

**ISIN** Consúltese el DFI aplicable.

## Operaciones

**Hora límite** Consúltese la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

**Emisión de solicitudes de operación** Consúltese la sección [Inversión en los Subfondos](#).

**Transferencias a otra parte** Consúltese la sección [Inversión en los Subfondos](#).

**Consideraciones tributarias generales** Consúltese la sección [Inversión en los Subfondos](#).

## Contacto y comunicaciones continuas

**Consultas y reclamaciones** Se recomienda a los inversores que se pongan en contacto con la Sociedad gestora, un asesor financiero o un representante de J.P. Morgan.

**Notificaciones y publicaciones** Consúltese la sección [Inversión en los Subfondos](#).

## Significados de varios términos

**Términos definidos** Consúltese el [Glosario 1](#).

**Términos generales de inversión** Consúltese el [Glosario 2](#).

### Códigos de divisas

AUD	Dólar australiano	JPY	Yen japonés
CAD	Dólar canadiense	NOK	Corona noruega
CHF	Franco suízo	NZD	Dólar neozelandés
CNH	Renminbi <i>offshore</i>	PLN	Zloty polaco
CNY	Renminbi <i>onshore</i>	RMB	Renminbi chino
CZK	Corona checa	SEK	Corona sueca
EUR	Euro	SGD	Dólar de Singapur
GBP	Libra esterlina	USD	Dólar estadounidense
HKD	Dólar de Hong Kong		
HUF	Forinto húngaro		

# Descripciones de los Subfondos

## Introducción a los Subfondos

El Fondo tiene por finalidad ofrecer a los inversores una serie de Subfondos con diferentes objetivos y estrategias y poner al alcance de inversores tanto particulares como profesionales las ventajas que pueden aportar la diversificación y la gestión profesional. Salvo por lo que respecta a los Subfondos del mercado monetario, está previsto que los Subfondos inviertan a largo plazo.

Antes de invertir en cualquier Subfondo, los inversores deben comprender los riesgos, los costes y las condiciones de inversión de dicho Subfondo y de la Clase de Acciones correspondiente, así como la adecuación de la inversión en función de sus propias circunstancias financieras y la tolerancia al riesgo de inversión.

En los inversores, incluidas las compañías de seguros (tal como se definen en la Directiva 2009/138/CE), recae la responsabilidad exclusiva de informarse acerca de las leyes y reglamentos que se les aplica, ya los haya impuesto su país de residencia fiscal o cualquier otra jurisdicción, así como de su cumplimiento. Esto incluye conocer las posibles consecuencias legales y fiscales, así como resolver cualesquiera multas, reclamaciones u otras penalizaciones que se deriven de cualquier incumplimiento.

El Consejo recomienda que cada inversor obtenga asesoramiento legal, fiscal y financiero antes de realizar una inversión inicial (y en cualesquiera otras circunstancias en la que existan aspectos legales, fiscales o de inversión que resulten pertinentes) al mantener y/o incrementar su inversión.

## Antes de realizar una inversión inicial

### QUÉ HAY QUE SABER SOBRE EL RIESGO

Si bien cada Subfondo asume riesgos que su Gestor de inversiones considera adecuados en vista de los objetivos y las políticas de inversión de dicho Subfondo, los inversores deben evaluar los riesgos del Subfondo en cuanto a si son compatibles con sus propios objetivos de inversión y tolerancias al riesgo. El riesgo es uno de los componentes integrantes de la rentabilidad de un Subfondo.

Con estos Subfondos, al igual que con la mayoría de las inversiones, las rentabilidades futuras diferirán de las rentabilidades pasadas. No se garantiza que ningún Subfondo alcanzará sus objetivos o logrará un nivel de rentabilidad particular.

El valor de una inversión en cualquier Subfondo puede aumentar o disminuir, y cualquier Accionista podría perder dinero. Ningún Subfondo está destinado a ser un plan de inversión completo para ningún Accionista.

Además, los Accionistas pueden exponerse al riesgo de cambio si la divisa en la que se realizan sus suscripciones y reembolsos es diferente de la Divisa de la Clase de Acciones, la Moneda base del Subfondo o la moneda en la que están denominados los activos del Subfondo. Los tipos de cambio entre las divisas en cuestión pueden tener una repercusión considerable en la rentabilidad de una Clase de Acciones.

Los riesgos principales de cada Subfondo se indican en las siguientes páginas. Consultando la lista de riesgos y sus definiciones que se recogen en la sección [Descripciones de los riesgos](#), los Accionistas pueden conocer mejor el riesgo global que conlleva la inversión en un Subfondo.

## QUIÉN PUEDE INVERTIR EN ESTOS SUBFONDOS

La autorización para invertir en el Fondo se basa en una serie de factores.

En una jurisdicción concreta, solo estarán registrados determinados Subfondos y Clases de Acciones. La distribución de este Folleto y la oferta de Acciones para su venta solo es legal en aquellos lugares donde las Acciones estén registradas para su venta al público o donde la legislación o la normativa locales no prohíban su oferta o venta. Este Folleto no constituye ni una oferta ni una propuesta en ninguna jurisdicción, ni tampoco a ningún inversor, en caso de que tal propuesta no esté permitida legalmente.

En Estados Unidos, las Acciones no están registradas ni se registrarán ni ante la Comisión del Mercado de Valores (SEC) de Estados Unidos ni ante ninguna otra entidad estadounidense, ya tenga carácter federal o de otro tipo. El Fondo no está registrado en virtud de la Ley de Sociedades de inversión de Estados Unidos (*Investment Company Act*) de 1940. Por tanto, en principio, las Acciones no están disponibles ni para ninguna «Persona estadounidense» ni en beneficio de ninguna «Persona estadounidense». Consúltese la sección [Información para inversores en determinados países](#) para obtener información adicional.

## QUIÉN PUEDE INVERTIR EN CADA CLASE DE ACCIONES

Se recomienda a los inversores que consulten la sección [Clases de Acciones y costes](#) para saber en qué Clase de Acciones están autorizados a invertir. Algunas Acciones están disponibles para todos los inversores, mientras que otras solo están disponibles para inversores que cumplen requisitos específicos, por ejemplo, los requisitos para ser considerados Inversores institucionales. En todos los casos, existen unos requisitos de inversión mínima que la Sociedad gestora puede obviar a su entera discreción.

## QUÉ INFORMACIÓN DEBE UTILIZARSE

Al tomar una decisión sobre la conveniencia o no de invertir en un Subfondo, los inversores potenciales deberían leer este Folleto, incluida la sección Descripciones de los Subfondos pertinente (por ser el documento de oferta), los DFI pertinentes (si procede), cualquier documento de información local pertinente obligatorio en una jurisdicción específica, el formulario de solicitud, incluidos los términos y condiciones, los Estatutos y el informe anual más reciente del Fondo. Estos documentos estarán disponibles, junto con cualquier informe semestral más reciente, según se describe en la subapartado [Notificaciones y publicaciones](#) dentro de la sección [Comunicación continua](#). Al comprar Acciones de un Subfondo, se considera que el inversor ha aceptado los términos que se describen en cualquiera de esos documentos. Juntos, todos esos documentos contienen la única información aprobada sobre los Subfondos y el Fondo. Toda información o declaración facilitada o realizada por cualquier persona y que no se recoja en el presente Folleto o en cualquier otro documento disponible para su consulta pública se considerará no autorizada, y los inversores no deberán tomar decisiones basándose en ella.

Los Consejeros consideran que han adoptado todas las medidas razonables para cerciorarse de que la información contenida en el presente Folleto es exacta, está actualizada en la fecha del presente Folleto y no omite ninguna información sustancial.

En caso de que existan incoherencias entre las versiones traducidas de este Folleto y la versión inglesa, prevalecerá esta última.

Para obtener pautas sobre cómo interpretar determinados términos fundamentales de las políticas de inversión, consúltese el subapartado [Interpretación de las políticas de inversión](#) dentro de la sección [Instrucciones de uso de este Folleto](#).

# Africa Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías africanas.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** Dow Jones Africa Titans 50 (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país africano. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

El Subfondo podrá invertir una parte significativa de su patrimonio en compañías y valores de recursos naturales que se hallan expuestos a las fluctuaciones en los precios de las materias primas. Las compañías de recursos naturales son aquellas dedicadas a la exploración para el desarrollo, el refinado, la producción y la comercialización de recursos naturales y sus productos derivados.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Mercados emergentes	Materias primas
Cobertura	Empresas más pequeñas	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable africanos;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** Método: recuperación (claw-back). Límite máximo: ninguno.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

14 de mayo de 2008.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%	10,00%
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%	10,00%
<b>D (perf)</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%	10,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%	10,00%
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%	10,00%
<b>T (perf)</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	10,00%

Consulte [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# America Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera concentrada de compañías estadounidenses.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Cartera concentrada de alta convicción que pretende identificar las ideas de inversión más atractivas de los universos de inversión *valor* y *crecimiento*.

**Índice de referencia** S&P 500 (Total Return Net - retención fiscal en origen de 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos. El Subfondo invertirá en entre 20 y 40 compañías aproximadamente.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). TRS, incluidos

CFD: ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable estadounidenses;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

16 de noviembre de 1988.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,65%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,65%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,55%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consultese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# ASEAN Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de países miembros de la Asociación de Naciones del Sureste Asiático (ASEAN).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI AC ASEAN (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país de la ASEAN, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

El Subfondo podrá invertir en compañías cotizadas en países de la ASEAN que podrán estar expuestas a otros países, en concreto a China.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable
	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de la ASEAN;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

4 de septiembre de 2009.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Asia Growth Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera concentrada de compañías orientadas hacia el crecimiento de Asia (excluido Japón).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI All Country Asia ex Japan (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en una cartera de renta variable orientada hacia el crecimiento de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país asiático (excepto Japón), incluidos los mercados emergentes. El Subfondo invertirá en entre 40 y 60 compañías aproximadamente y podrá invertir en compañías de pequeña capitalización. El Subfondo podrá estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores, sectores o mercados.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** Uso: cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	China
Fines de cobertura	Mercados emergentes
Estilo	Renta variable
	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable asiáticos (excepto Japón);
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado con una orientación al crecimiento;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

9 de noviembre de 2005.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Asia Pacific Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo mediante invirtiendo principalmente en compañías de la cuenca Asia-Pacífico (excluido Japón).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Usa datos de análisis fundamentales y sistemáticos para identificar valores con características de un estilo específico, como valor y *momentum* en el precio o las tendencias de los beneficios
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** MSCI All Country Asia Pacific ex Japan (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país de la cuenca Asia-Pacífico (excepto Japón), incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	China
Fines de cobertura	Mercados emergentes
	Renta variable
	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de la cuenca Asia-Pacífico (excepto Japón);
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

9 de septiembre de 2009.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consultese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Brazil Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera concentrada de compañías brasileñas.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Índice de referencia** MSCI Brazil 10/40 (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Brasil. El Subfondo está concentrado en 25-50 compañías aproximadamente.

El Subfondo podrá invertir en opciones, en *swaps* y futuros sobre índices, así como en efectivo o equivalentes de efectivo para obtener cobertura frente al riesgo direccional y la exposición al mercado. La exposición neta del Subfondo al mercado oscilará, por lo general, entre el 80% y el 100% de su patrimonio neto.

El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de sectores.

**La exposición de inversión principal, que entrará en vigor a partir del 30 de noviembre de 2018, se actualizará de la siguiente manera:**

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Brasil. El Subfondo está concentrado en 25-50 compañías aproximadamente.

El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de sectores.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable
	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable brasileños;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

18 de octubre de 2007.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltase [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# JPMorgan Funds - China Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías de la República Popular China (RPC).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI China 10/40 (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal<sup>1</sup>** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en la RPC. El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect y de las cuotas de IIECR e IIEC. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores o sectores.

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% en *participation notes*.

<sup>1</sup>A partir del 30 de noviembre de 2018, la exposición de inversión principal y los principales riesgos del Subfondo se modificarán para permitir hasta un 20% de inversión en *participation notes*.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS<sup>1</sup>

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	China	Participation notes
Fines de cobertura	Mercados emergentes	Empresas más pequeñas
	Renta variable	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable chinos;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

4 de julio de 1994.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)					Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>F</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# China A-Share Opportunities Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías de la República Popular China (RPC).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible. Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** CSI 300 (Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect y de las cuotas de IIECR e IIEC en Acciones A de China de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en la RPC. Estas inversiones pueden incluir compañías de pequeña capitalización. El Subfondo podrá estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores o sectores.

El Subfondo podrá invertir hasta un 15% en *participation notes*.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD: ninguno. Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* CNH. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	China	Participation notes
Fines de cobertura	Mercados emergentes	Empresas más pequeñas
	Renta variable	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable internos de China;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

11 de septiembre de 2015.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Europe Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en compañías de los mercados emergentes europeos, incluida Rusia (los «Países europeos emergentes»).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets Europe 10/40 (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo emergente. El Subfondo podrá invertir en empresas más pequeñas y mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Mercados emergentes	Empresas más pequeñas
Cobertura	Renta variable	OICVM, OIC y ETF

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de la Europa emergente;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

4 de julio de 1994.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en compañías de mercados emergentes del sur, centro y este de Europa, Oriente Próximo y África.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets EMEA (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país de los mercados emergentes del sur, centro y este de Europa, Oriente Próximo y África. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

**Riesgos de inversión** Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo

Técnicas	Valores
Concentración	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable

**Otros riesgos asociados** *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

**Resultados para el Accionista** *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados emergentes de renta variable de Europa, Oriente Próximo y África;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

14 de abril de 1997.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)					Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Markets Diversified Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de compañías de mercados emergentes.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Usa datos de análisis fundamentales y sistemáticos para identificar valores con características de un estilo específico, como valor y *momentum* en el precio o las tendencias de los beneficios
- Combina una selección de valores ascendente con ideas descendentes sobre países y sectores.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	China Mercados emergentes Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

Pérdidas	Volatilidad	No consecución del objetivo del Subfondo.
Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable emergentes;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

10 de diciembre de 2010.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Emerging Markets Dividend Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar ingresos invirtiendo principalmente en valores de renta variable de compañías de mercados emergentes que pagan dividendos, al tiempo que se consigue un crecimiento del capital a largo plazo.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende lograr un equilibrio entre un rendimiento atractivo y la apreciación del capital.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia es objeto de una cobertura cruzada en la divisa de la Clase de Acciones, lo que significa que pretende minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la divisa del índice de referencia y la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable que pagan dividendos de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente. El Subfondo podrá invertir en empresas más pequeñas.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	China Mercados emergentes Renta variable	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener una combinación de ingresos y crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados emergentes;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

11 de diciembre de 2012.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Markets Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de mercados emergentes.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia es objeto de una cobertura cruzada en la divisa de la Clase de Acciones, lo que significa que pretende minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la divisa del índice de referencia y la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** Préstamo de valores: Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	China Mercados emergentes Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable emergentes;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

13 de abril de 1994.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,70%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Markets Opportunities Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías de mercados emergentes gestionada con máxima flexibilidad respecto a su índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia aplica una cobertura cruzada en la divisa de la Clase de Acciones. El índice de referencia aplica una cobertura complementaria cuyo objetivo es minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la divisa del índice de referencia y la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	China Mercados emergentes Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable emergentes;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

31 de julio de 1990.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,70%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Markets Small Cap Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de pequeña capitalización de mercados emergentes.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets Small Cap (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en valores de renta variable de compañías de pequeña capitalización domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente. La capitalización de mercado es el valor total de las acciones de una compañía y puede fluctuar significativamente a lo largo del tiempo. La capitalización media ponderada del Subfondo será, en todo momento, menor que la capitalización media ponderada del índice MSCI Emerging Markets IMI.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	China Mercados emergentes	Renta variable Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a compañías de pequeña capitalización de los mercados emergentes;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** Método: recuperación (claw-back). Límite máximo: ninguno.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

15 de noviembre de 2007.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%	10,00%
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,20%	10,00%
<b>D (perf)</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%	10,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%	10,00%
<b>T (perf)</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	10,00%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Middle East Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en compañías de mercados emergentes de Oriente Próximo.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** S&P Pan Arab Composite (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente de Oriente Próximo. El Subfondo también podrá invertir en Marruecos y Túnez y mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% en *participation notes*.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos*

*CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	Participation notes
Concentración Cobertura	Mercados emergentes Renta variable	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable emergentes de la región de Oriente Próximo;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

Se prevé que, por lo general, el Subfondo esté cerrado los viernes, de conformidad con la definición de Día de valoración.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

18 de mayo de 1998.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,85%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,85%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Equity Premium Income Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar ingresos compuestos por primas de opciones de compra y dividendos adquiriendo principalmente exposición directa a compañías estadounidenses y recurriendo a derivados.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo de analistas sectoriales especializados.
- Pretende generar ingresos vendiendo de forma sistemática opciones de compra contra el índice de referencia del Subfondo y cobrando las primas de las opciones.
- Está diseñado para mejorar los ingresos distribuibles mediante dividendos y primas de opciones. Como contrapartida por las primas de las opciones, el potencial de apreciación del capital del Subfondo podrá verse limitado en cierto modo.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** S&P 500 (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos. El Subfondo vende sistemáticamente opciones de compra contra el índice S&P 500.

La cartera genera dividendos; sin embargo, la selección de valores no se basará en el potencial de generación de dividendos.

El Gestor de inversiones podrá gestionar los ingresos del Subfondo con el fin de minimizar las fluctuaciones en los pagos periódicos de distribuciones. El capital podrá emplearse con este propósito.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 80%; *indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.*

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Derivados	Renta variable
Fines de cobertura	
Distribución de capital	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener ingresos periódicos a través de exposición a los mercados de renta variable estadounidenses con un potencial de revalorización limitado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Tasa de dividendos mensual para las Clases de Acciones «mth»** En función de una estimación de los ingresos brutos generados a partir de los dividendos y la venta de opciones de compra atribuibles a dicha Clase de Acciones. Por lo general, distribuirá un importe superior al de los ingresos obtenidos.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

31 de marzo de 2017.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente	
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	0,90%	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,45%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,45%	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,36%	0,16%
<b>S2</b>	-	1,00%	-	0,22%	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Euroland Dynamic Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Maximizar el crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera gestionada con máxima flexibilidad respecto a su índice de referencia, compuesta por compañías de países de la zona euro (los «Países de la Eurozona»).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Emplea un enfoque basado en las mejores ideas para identificar las ideas de inversión más atractivas con las mínimas limitaciones.

**Índice de referencia** MSCI EMU (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 75% del patrimonio neto se invertirá en renta variable (excepto valores convertibles, index notes, participation notes y equity-linked notes) de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País de la Eurozona. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías de otros países europeos de forma limitada.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#), TRS, incluidos CFD: ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* principalmente el EUR. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de la Eurozona;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

*Subfondo elegible para el PEA francés (Plan de Ahorro en Acciones).*

**Comisión de éxito** *Método:* recuperación (*claw-back*). Límite máximo: ninguno.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo** 20 de septiembre de 2011.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%	10,00%
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%	10,00%
<b>D (perf)</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%	10,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%	10,00%
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%	10,00%
<b>T (perf)</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	10,00%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Euroland Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en compañías de países de la Eurozona (los «Países de la Eurozona»).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.

**Índice de referencia** MSCI EMU (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 75% del patrimonio neto se invertirá en renta variable (excepto valores convertibles, *index notes*, *participation notes* y *equity-linked notes*) de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País de la Eurozona.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en compañías de otros países de Europa continental.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* principalmente el EUR. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de la Eurozona;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

Subfondo elegible para el PEA francés (Plan de Ahorro en Acciones).

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

30 de noviembre de 1988.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)					Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,16%
T	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
X	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Europe Dynamic Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Maximizar el crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de compañías europeas gestionada con máxima flexibilidad respecto a su índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Emplea un enfoque basado en las mejores ideas para identificar las ideas de inversión más atractivas con las mínimas limitaciones.

**Índice de referencia** MSCI Europe (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable europeos;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

8 de diciembre de 2000.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	-	0,80%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	-	0,80%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
T	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
X	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Europe Dynamic Small Cap Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Maximizar el crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías europeas de pequeña capitalización gestionada con máxima flexibilidad respecto a su índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Emplea un enfoque basado en las mejores ideas para identificar las ideas de inversión más atractivas con las mínimas limitaciones.

**Índice de referencia** EMIX Smaller Europe (Inc. UK) (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías de pequeña capitalización domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

La capitalización de mercado es el valor total de las acciones de una compañía y puede fluctuar significativamente a lo largo del tiempo. Se entenderá por «compañías de pequeña capitalización» las compañías que, en el momento de la compra, estén incluidas en el índice de referencia del Subfondo.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de pequeña capitalización europeos;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** Método: recuperación (*claw-back*). Límite máximo: ninguno.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

27 de enero de 2005.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%	10,00%
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%	10,00%
<b>D (perf)</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%	10,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%	10,00%
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%	10,00%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe Dynamic Technologies Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en compañías europeas relacionadas con las tecnologías (incluidos entre otros los sectores de la tecnología, los medios de comunicación y las telecomunicaciones).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Emplea un enfoque basado en las mejores ideas para identificar las ideas de inversión más atractivas con las mínimas limitaciones.

**Índice de referencia** MSCI Europe Investable Market Information Technology 10/40 (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías relacionadas con las tecnologías (incluidos entre otros los sectores de la tecnología, los medios de comunicación y las telecomunicaciones) domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo;
- deseen invertir en un sector especializado de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

8 de noviembre de 1999.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,80%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,80%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe Equity Absolute Alpha Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad total mediante posiciones cortas y largas en empresas europeas y mantener, al mismo tiempo, una exposición reducida al mercado, invirtiendo, directamente o a través de derivados, en dichas compañías.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Aplica un enfoque *long/short* en cuyo marco compra valores considerados atractivos y vende en corto valores que no revisten interés para generar una rentabilidad de la inversión con un riesgo inferior al del mercado de renta variable.

**Índice de referencia** ICE 1 Month EUR LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia empleado es el indicador correspondiente en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo será gestionado con total libertad respecto a su índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización. Ocasionalmente, dicha exposición podrá adquirirse en su totalidad mediante el uso de derivados y, por lo tanto, el Subfondo podrá mantener hasta el 100% de su patrimonio en efectivo y equivalentes de efectivo.

En circunstancias normales, el Subfondo no mantendrá posiciones largas que superen el 130% de su patrimonio neto y posiciones cortas (adquiridas mediante derivados) que superen el 130% de su patrimonio neto.

El Subfondo tratará de mantener una reducida exposición neta al mercado de renta variable europeo. Por regla general, la exposición neta al mercado será de entre el -40% y el +40% del patrimonio neto.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: 140%; 260% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 300%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Derivados	Renta variable
Fines de cobertura	Empresas más pequeñas
Posición corta	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable europeos con una volatilidad potencialmente más reducida;
- deseen mantener una reducida exposición neta al mercado de renta variable europeo;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** *Método:* Cota máxima (*high water mark*) Límite máximo: ninguno.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**  
19 de diciembre de 2013.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDS* <sup>*</sup>	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%	15,00%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	1,65%	-	0,20%	-
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%	15,00%
<b>D (perf)</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%	15,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%	15,00%
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%	15,00%
<b>T (perf)</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%	15,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	15,00%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Europe Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías europeas.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.

**Índice de referencia** MSCI Europe (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable europeos;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

1 de diciembre de 1988.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,00%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,50%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,00%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,50%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,40%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe Equity Plus Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo mediante la exposición a sociedades europeas, a través de la inversión directa en valores de dichas sociedades y el uso de derivados.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Aplica un enfoque «active extension» por medio del cual compra valores que se consideran atractivos y vende en corto valores que parecen menos interesantes con el fin de mejorar los resultados potenciales sin incrementar la exposición neta global al mercado.

**Índice de referencia** MSCI Europe (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo.

En circunstancias normales, el Subfondo mantendrá posiciones largas de aproximadamente el 130% de su patrimonio neto y posiciones cortas (adquiridas mediante derivados) de aproximadamente el 30% de dicho patrimonio, aunque podrá desviarse de estos porcentajes objetivo en función de las condiciones de mercado.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: 70%; 180% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 50%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente, gestionado en función de las ponderaciones de las divisas de su índice de referencia.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

**Riesgos de inversión** Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo

Técnicas	Valores
Derivados	Renta variable
Cobertura	
Posiciones cortas	

**Otros riesgos asociados** Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad

Divisas	Mercado
---------	---------

**Resultados para el Accionista** Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable europeos;
- busquen una inversión en renta variable con el fin de obtener rentabilidades adicionales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** Método: recuperación (claw-back). Límite máximo: ninguno.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

25 de junio de 2007.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%	10,00%
<b>C</b>	-	1,00%	-	1,10%	-	0,20%	-
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	0,80%	-	0,20%	10,00%
<b>D (perf)</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%	10,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	0,80%	-	0,16%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%	10,00%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe Research Enhanced Index Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad a largo plazo superior a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías europeas; las características de riesgo de la cartera de valores del Subfondo se asemejarán a las de la cesta de valores que componen el índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo especializado de analistas sectoriales.
- Enfoque de índice mejorado para construir una cartera en función del índice de referencia sobreponderando los títulos que presenten el mayor potencial de revalorización e infraponderando los valores considerados más sobrevalorados.
- Cartera diversificada con una construcción disciplinada que hace hincapié en el control de los riesgos.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** MSCI Europe (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará una gran semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable europeos;
- deseen obtener rentabilidades potencialmente superiores mediante una inversión que conlleve riesgos similares a los de la inversión en los valores que representan al índice de referencia;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

No lanzado.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente	
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,19%	0,15%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,19%	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe Small Cap Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías europeas de pequeña capitalización.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.

**Índice de referencia** EMIX Smaller Europe (Inc. UK) (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías de pequeña capitalización domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo.

La capitalización de mercado es el valor total de las acciones de una compañía y puede fluctuar significativamente a lo largo del tiempo. Se entenderá por «compañías de pequeña capitalización» las compañías que, en el momento de la compra, estén incluidas en el índice de referencia del Subfondo.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

**Riesgos de inversión** *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Fines de cobertura	Renta variable	Empresas más pequeñas

**Otros riesgos asociados** *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

**Resultados para el Accionista** *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de pequeña capitalización europeos;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

18 de abril de 1994.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,80%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,80%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe Strategic Growth Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de compañías europeas con mayor potencial de crecimiento (cartera de estilo de crecimiento).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un *momentum* superior.

**Índice de referencia** MSCI Europe Growth (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en una cartera de estilo de crecimiento compuesta por renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#), *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable
Estilo	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable europeos;
- busquen un enfoque de inversión de estilo de crecimiento;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

14 de febrero de 2000.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consultese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe Strategic Value Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de compañías europeas infravaloradas (cartera de estilo de valor).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Trata de identificar empresas con una valoración atractiva y unos fundamentales sólidos.

**Índice de referencia** MSCI Europe Value (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en una cartera de estilo de valor compuesta por renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#), *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura Estilo	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable europeos;
- busquen un enfoque de inversión de estilo de valor;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

14 de febrero de 2000.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consultese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe Sustainable Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en empresas sostenibles europeas o compañías que exhiban una mejora de sus características de sostenibilidad. Las «empresas sostenibles» son aquellas que, en opinión del Gestor de inversiones, presentan un gobierno efectivo y una excelente gestión de los aspectos medioambientales y sociales (características de sostenibilidad).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Integra factores ESG para identificar compañías con características de sostenibilidad robustas o en mejora.

**Índice de referencia** MSCI Europe (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo podrá guardar cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de empresas sostenibles que exhiban características de sostenibilidad en mejora y que estén domiciliadas o desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Fines de cobertura	Renta variable Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable europeos;
- busquen una inversión que aplique principios ESG;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

15 de diciembre de 2016.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,55%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,55%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,45%	-	0,16%
S2	-	1,00%	-	0,33%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Dynamic Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Maximizar el crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías de todo el mundo gestionada con máxima flexibilidad respecto a su índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.

**Índice de referencia** MSCI World (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Cobertura	Mercados emergentes

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

Pérdidas	Volatilidad	No consecución del objetivo del Subfondo.
Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados mundiales de renta variable;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

8 de diciembre de 2000.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	-	0,55%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
I	-	1,00%	-	-	0,55%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,16%
T	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
X	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad a largo plazo superior a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías de mercados emergentes; las características de riesgo de la cartera de valores del Subfondo se asemejarán a las de la cesta de valores que componen el índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Enfoque de índice mejorado para construir una cartera en función del índice de referencia sobreponderando los títulos que presenten el mayor potencial de revalorización e infraponderando los valores considerados más sobrevalorados.
- Cartera diversificada con una construcción disciplinada que hace hincapié en el control de los riesgos.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia es objeto de una cobertura cruzada en la divisa de la Clase de Acciones, lo que significa que pretende minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la divisa del índice de referencia y la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará una gran semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Fines de cobertura	China Mercados emergentes	Renta variable Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable emergentes;
- busquen una estrategia de renta variable de riesgo elevado que conlleve riesgos similares a los de la inversión en los valores que representan al índice de referencia;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

13 de octubre de 2016.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente	
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	0,38%	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,19%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,19%	0,16%
<b>S2</b>	-	1,00%	-	0,10%	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Equity Plus Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo mediante la exposición a compañías de todo el mundo, a través de la inversión directa en valores de dichas compañías y el uso de derivados.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Aplica un enfoque «active extension» por medio del cual compra valores que se consideran atractivos y vende en corto valores que parecen menos interesantes con el fin de mejorar los resultados potenciales sin incrementar la exposición neta global al mercado.

**Índice de referencia** MSCI All Country World Index (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en renta variable de compañías de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

En circunstancias normales, el Subfondo mantendrá posiciones largas de aproximadamente el 130% de su patrimonio neto y posiciones cortas (adquiridas mediante derivados) de aproximadamente el 30% de dicho patrimonio, aunque podrá desviarse de estos porcentajes objetivo en función de las condiciones de mercado.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: 70%; 180% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 100%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente, gestión en función de las ponderaciones de las divisas de su índice de referencia.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Derivados	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable
Posiciones cortas	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados mundiales de renta variable;
- busquen una inversión en renta variable con el fin de obtener rentabilidades adicionales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como parte de un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** *Método:* recuperación (claw-back). *Límite máximo:* ninguno.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

26 de abril de 2018.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%	10,00%
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%	10,00%
<b>D (perf)</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%	10,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%	10,00%
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%	10,00%
<b>S2 (perf)</b>	-	1,00%	-	0,38%	-	0,16%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%	10,00%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Focus Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un mayor crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera gestionada con máxima flexibilidad respecto a su índice de referencia, compuesta por compañías de pequeña, mediana y gran capitalización de todo el mundo que, en opinión del Gestor de inversiones, presenten una valoración atractiva y un significativo potencial de crecimiento o de recuperación de los beneficios.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo de analistas sectoriales especializados.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión con las mínimas limitaciones.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** MSCI World (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invertirá en renta variable de compañías de pequeña, mediana y gran capitalización que, en opinión del Gestor de inversiones, presenten una valoración atractiva y un significativo potencial de crecimiento o de recuperación de los beneficios. Las compañías podrán estar situadas en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes, y el Subfondo podrá estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores, sectores o países.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente, gestión en función de las ponderaciones de las divisas de su índice de referencia.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Mercados emergentes	Empresas más pequeñas
Cobertura	Renta variable	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados mundiales de renta variable;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

23 de mayo de 2006.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,80%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,80%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Global Healthcare Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad positiva invirtiendo principalmente en compañías farmacéuticas, de biotecnología, servicios sanitarios, tecnología médica y ciencias de la vida (las «Compañías de atención sanitaria») de todo el mundo.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo de analistas sectoriales especializados.
- Privilegia compañías que presenten una valoración atractiva basándose en motivos científicos sólidos como fundamento para todas las decisiones de inversión.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** MSCI World Healthcare (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en Compañías de atención sanitaria de cualquier lugar del mundo. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente, gestión en función de las ponderaciones de las divisas de su índice de referencia.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo;
- deseen invertir en renta variable de un sector especializado y con un riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

2 de octubre de 2009.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,80%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,80%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Global Natural Resources Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de recursos naturales de todo el mundo.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Proceso de inversión que se basa en las opiniones de un equipo mundial de analistas para identificar compañías que presentan atractivas valoraciones recurriendo a un enfoque de calidad y crecimiento.
- Privilegia compañías con el perfil de crecimiento más atractivo que tratan de ampliar la producción y reponer con éxito las reservas empobrecidas.

**Índice de referencia** EMIX Global Mining & Energy (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo será gestionado con total libertad respecto a su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías de recursos naturales de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. Las compañías de recursos naturales son aquellas dedicadas a la exploración, el desarrollo, el refinado, la producción y la comercialización de recursos naturales y sus productos derivados. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

**Otras exposiciones de inversión** Valores no cotizados; OICVM y OIC.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Materias primas	Empresas más pequeñas
Fines de cobertura	Mercados emergentes	OICVM, OIC y ETF
	Renta variable	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo;
- deseen invertir en un sector especializado de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

21 de diciembre de 2004.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	-	0,80%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
F	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
I	-	1,00%	-	-	0,80%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
P**	5,00%	1,00%	-	1,00%	0,80%	-	0,20%
T	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
X	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años. \*\*La comisión anual de gestión y asesoramiento refleja la comisión máxima que podrá cobrarse.

# Global Real Estate Securities Fund (USD)

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de fondos de inversión inmobiliarios («REIT») y compañías que poseen, desarrollan, operan o financian bienes inmuebles, y en los cuales más del 50% de su capitalización bursátil corresponde a activos o actividades inmobiliarias (las «Compañías inmobiliarias»).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo de analistas sectoriales especializados.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con fundamentales sólidos y buenas perspectivas de crecimiento que presentan anomalías de valoración y de las que se espera que generen una rentabilidad superior a su coste de capital.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** FTSE EPRA/NAREIT Developed (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de REIT y otras Compañías inmobiliarias de cualquier lugar del mundo. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente, gestión en función de las ponderaciones de las divisas de su índice de referencia.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Renta variable	Empresas más pequeñas
Fines de cobertura	Fondos de inversión inmobiliarios (REIT)	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición al sector inmobiliario;
- deseen invertir en un sector especializado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

1 de septiembre de 2006.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,60%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Research Enhanced Index Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad a largo plazo superior a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías de todo el mundo; las características de riesgo de la cartera de valores del Subfondo se asemejarán a las de la cesta de valores que componen el índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo de analistas sectoriales especializados.
- Enfoque de índice mejorado para construir una cartera en función del índice de referencia sobreponderando los títulos que presenten el mayor potencial de revalorización e infraponderando los valores considerados más sobrevalorados.
- Cartera diversificada con una construcción disciplinada que hace hincapié en el control de los riesgos.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** MSCI World (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará una gran semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías de cualquier lugar del mundo.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados mundiales de renta variable;
- deseen obtener rentabilidades potencialmente superiores mediante una inversión que conlleve riesgos similares a los de la inversión en los valores que representan al índice de referencia;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

15 de junio de 2010.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente	
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,19%	0,15%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,19%	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Socially Responsible Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de todo el mundo que, en opinión del Gestor de inversiones, sean socialmente responsables.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Proceso de inversión que se basa en las opiniones de un equipo mundial de analistas para identificar compañías que presentan atractivas valoraciones recurriendo a un enfoque de calidad y crecimiento.
- Aplica un filtro negativo para excluir compañías específicas. Se evalúan determinados atributos corporativos, sociales y medioambientales de las compañías de los sectores restantes antes de su inclusión.

**Índice de referencia** ECPI Ethical Index Global (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías socialmente responsables de cualquier lugar del mundo. Se considera que las compañías socialmente responsables respetarán unos altos estándares de responsabilidad corporativa, social y medioambiental, promoverán la sostenibilidad medioambiental, desarrollarán relaciones positivas con sus accionistas y defenderán y apoyarán los derechos humanos universales.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable
Exclusión de valores	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados mundiales de renta variable;
- busquen una estrategia de renta variable gestionada con criterios éticos;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

2 de junio de 2000.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,55%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,55%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,45%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consultese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Sustainable Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en empresas sostenibles de todo el mundo o compañías que exhiban una mejora de sus características de sostenibilidad. Las «empresas sostenibles» son aquellas que, en opinión del Gestor de inversiones, presentan un gobierno efectivo y una excelente gestión de los aspectos medioambientales y sociales (características de sostenibilidad).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica el proceso de finanzas conductuales basado en inversiones en acciones con características de un estilo específico, como valor, *quality* y *momentum*.
- Aplica un enfoque de inversión ascendente disciplinado respecto de la selección de valores.
- Integra factores ESG para identificar compañías con características de sostenibilidad robustas o en mejora.

**Índice de referencia** MSCI World (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo podrá guardar cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de empresas sostenibles que exhiban características de sostenibilidad en mejora de cualquier lugar del mundo. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Fines de cobertura	Renta variable Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados mundiales de renta variable;
- busquen una inversión que aplique principios ESG;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

No lanzado.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,55%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,55%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,45%	-	0,16%
S2	-	1,00%	-	0,33%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Unconstrained Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías de todo el mundo gestionada con máxima flexibilidad respecto a su índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Proceso de inversión que se basa en las opiniones de un equipo mundial de analistas para identificar compañías que presentan atractivas valoraciones recurriendo a un enfoque de calidad y crecimiento.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión con las mínimas limitaciones.

**Índice de referencia** MSCI All Country World Index (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá invertir en compañías de cualquier tamaño (incluidas compañías de pequeña capitalización) y concentrar sus inversiones en determinados sectores o mercados de forma ocasional.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Mercados emergentes	Empresas más pequeñas
Cobertura	Renta variable	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados mundiales de renta variable;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura de la Cartera.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

16 de noviembre de 1988.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Greater China Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en compañías de la República Popular China, Hong Kong y Taiwán (la «Gran China»).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI Golden Dragon (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal<sup>1</sup>** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en la Gran China. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% en *participation notes*.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect y de las cuotas de IIECR e IIEC.

<sup>1</sup>A partir del 30 de noviembre de 2018, la exposición de inversión principal y los principales riesgos del Subfondo se modificarán para permitir hasta un 20% de inversión en *participation notes*.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS<sup>1</sup>

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	China	Participation notes
Cobertura	Mercados emergentes	Empresas más pequeñas
	Renta variable	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de la región de la Gran China;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

18 de mayo de 2001.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)					Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Hong Kong Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de Hong Kong.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** FTSE MPF Hong Kong (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Hong Kong. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores o sectores.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* principalmente el HKD. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único mercado a través de la renta variable de Hong Kong;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

18 de mayo de 2001.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# JPMorgan Funds - India Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías indias.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI India 10/40 (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en la India. Asimismo, el Subfondo podrá invertir en Pakistán, Sri Lanka y Bangladés. El Subfondo podrá estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores o sectores.

Se podrá utilizar una Filial de Mauricio, totalmente participada por JPMorgan Funds, para facilitar un método eficiente de inversión.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

<i>Técnicas</i>	<i>Valores</i>
Concentración	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable indios;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

31 de agosto de 1995.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)					Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,80%	0,30%
I	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
T	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,80%	0,30%
X	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Indonesia Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de Indonesia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** MSCI Indonesia (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Indonesia. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores o sectores.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos*

*CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable
	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable indonesios;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

15 de marzo de 2012.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Japan Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías japonesas.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Índice de referencia** TOPIX (Total Return Net). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Japón. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

**Derivados** *Uso:* cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* JPY. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

Pérdidas	Volatilidad	No consecución del objetivo del Subfondo.
Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable japoneses;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

16 de noviembre de 1988.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
<b>J</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Korea Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera concentrada de compañías coreanas.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** Korea Composite Stock Price (KOSPI).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Corea. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de sectores.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** Préstamo de valores: Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable
	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable coreanos;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

28 de septiembre de 2007.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Latin America Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías latinoamericanas.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** MSCI Emerging Markets Latin America (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país latinoamericano. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

Pérdidas	Volatilidad	No consecución del objetivo del Subfondo.
Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable latinoamericanos;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

13 de mayo de 1992.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)					Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
I	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
T	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
X	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Pacific Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de la cuenca del Pacífico (incluido Japón).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con un potencial de crecimiento superior y sostenible.

**Índice de referencia** MSCI All Country Asia Pacific (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país de la cuenca del Pacífico, incluido Japón. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional. Determinados países de la cuenca del Pacífico podrán ser considerados como mercados emergentes.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** Préstamo de valores: Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

**Riesgos de inversión** *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	China	Empresas más pequeñas
Fines de cobertura	Mercados emergentes	
	Renta variable	

**Otros riesgos asociados** Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

**Resultados para el Accionista** Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de la región del Pacífico, incluido Japón;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

16 de noviembre de 1988.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Russia Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera concentrada de compañías rusas.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** MSCI Russia 10/40 (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Rusia. El Subfondo también podrá invertir en otros miembros de la Comunidad de Estados Independientes y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores o sectores.

El Subfondo invertirá en valores cotizados en el Moscow Exchange, que está clasificado como un Mercado regulado.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en valores negociados en mercados no regulados de Rusia y la Comunidad de Estados Independientes, y otros valores no negociados en un Mercado regulado.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** Préstamo de valores: Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Mercados emergentes
Cobertura	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable rusos;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

18 de noviembre de 2005.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)					Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
I	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
T	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
X	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Singapore Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de Singapur.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Índice de referencia** FTSE ST All Share (Total Return Net).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías que coticen en el mercado de valores de Singapur, o que estén domiciliadas o desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Singapur. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de valores o sectores.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo. Operaciones de recompra inversa: ninguna.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Mercado
---------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable de Singapur;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

18 de mayo de 2001.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Taiwan Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías taiwanesas.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental combinado con ideas descendentes sobre países.
- Aplica un enfoque de alta convicción para identificar las mejores ideas de inversión.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar los riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Si bien se tienen en cuenta estos riesgos concretos, el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que presenten tales riesgos.

**Índice de referencia** Taiwan Stock Exchange Capitalization Weighted Stock (TAIEX) (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Taiwán. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización y estar concentrado, de forma ocasional, en un número limitado de sectores.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente sin cobertura.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Mercados emergentes	Empresas más pequeñas
Cobertura	Renta variable	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Liquidez	Mercado
---------	----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo mediante exposición a un único país a través de los mercados de renta variable de Taiwán;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

18 de mayo de 2001.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# US Equity All Cap Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías estadounidenses de todos los segmentos de capitalización de mercado.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Pretende identificar las ideas de inversión más atractivas de los universos de inversión de valor y crecimiento en todo el espectro de capitalizaciones de mercado.

**Índice de referencia** S&P 500 (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías de todos los tamaños domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Fines de cobertura	Renta variable Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Liquidez	Mercado
----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de una amplia exposición a los mercados de renta variable estadounidenses;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

28 de febrero de 2014.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,65%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,65%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,55%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# US Growth Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de compañías estadounidenses con mayor potencial de crecimiento (cartera de estilo de crecimiento).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Privilegia compañías con fundamentales sólidos capaces de obtener un crecimiento de los beneficios superior a las expectativas del mercado.

**Índice de referencia** Russell 1000 Growth (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en una cartera de estilo de crecimiento compuesta por renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores :* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

<i>Técnicas</i>	<i>Valores</i>
Cobertura	Renta variable
Estilo	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable estadounidenses;
- busquen un enfoque de inversión de estilo de crecimiento;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

20 de octubre de 2000.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,16%
<b>P**</b>	5,00%	1,00%	-	1,00%	0,65%	-	0,20%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,75%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años. \*\*La comisión anual de gestión y asesoramiento refleja la comisión máxima que podrá cobrarse.

# US Hedged Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo, con una volatilidad inferior a la de las estrategias tradicionales de renta variable estadounidense *long-only* en un ciclo de mercado completo, a través de la exposición directa principalmente a compañías estadounidenses y el uso de derivados.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo de analistas sectoriales especializados.
- Construye una cartera en función del índice de referencia sobreponderando los títulos que presenten el mayor potencial de revalorización e infraponderando los valores considerados más sobrevalorados.
- Combina una selección de valores ascendente con una estrategia disciplinada de cobertura (*overlay*) de opciones cuyo objetivo es mitigar el riesgo de caída, al tiempo que se limita, en cierto grado, el potencial de revalorización del capital.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** S&P 500 (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. Las posiciones en renta variable del Subfondo (excluida la estrategia de cobertura *—overlay—* de derivados) guardarán una gran semejanza con la composición del índice de referencia, si bien la exposición general al mercado del Subfondo podrá variar significativamente como consecuencia de su estrategia de cobertura (*overlay*) de opciones.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos. El Subfondo compra y vende sistemáticamente derivados cotizados, normalmente basados en el S&P 500.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 300%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Derivados	Renta variable
Fines de cobertura	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable estadounidenses con una volatilidad potencialmente más reducida que las estrategias de renta variable estadounidenses long-only tradicionales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

19 de diciembre de 2016.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente	
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	0,90%	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,45%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,45%	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,36%	0,16%
<b>S2</b>	-	1,00%	-	0,23%	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# US Opportunistic Long-Short Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad total mediante la gestión activa de posiciones cortas y largas en renta variable, con exposición principalmente a compañías estadounidenses, y a través del uso de derivados.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Aplica un enfoque de inversión *long-short* activa para maximizar la exposición a valores que representen las mejores ideas.
- La exposición flexible al mercado pretende limitar las pérdidas en caso de descenso de los mercados y capturar parte del alza cuando los mercados progresen.

**Índice de referencia** ICE 1 Month USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia empleado es el indicador correspondiente en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo será gestionado con total libertad respecto a su índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% de la exposición bruta a renta variable, bien directamente, bien a través de derivados, a renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos. Ocasionalmente, dicha exposición podrá adquirirse en su totalidad mediante el uso de derivados y, por lo tanto, el Subfondo podrá mantener hasta el 100% de su patrimonio en efectivo y equivalentes de efectivo.

En circunstancias normales, el Subfondo mantendrá posiciones largas de hasta el 140% de su patrimonio neto y posiciones cortas (adquiridas mediante derivados) de hasta el 115% de su patrimonio neto.

La exposición neta al mercado se gestionará de forma flexible y normalmente será de entre el 30% en exposiciones netas cortas y el 80% en exposiciones netas largas en función de las perspectivas del Gestor de inversiones.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: del 15% al 50%; 255% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 100%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Derivados	Renta variable
Cobertura	
Posiciones cortas	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener rentabilidad a través de exposición a los mercados de renta variable estadounidenses;
- estén interesados en una solución alternativa de renta variable estadounidense para complementar la oferta tradicional de renta variable;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** Método: cota máxima (*high water mark*). Límite máximo de la comisión de éxito: 11,5% del exceso de rentabilidad acumulado.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**  
30 de octubre de 2015.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%	15,00%
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%	15,00%
<b>D (perf)</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%	15,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%	15,00%
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%	15,00%
<b>S2 (perf)</b>	-	1,00%	-	0,38%	-	0,16%	15,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%	15,00%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# US Research Enhanced Index Equity Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad a largo plazo superior a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en una cartera de compañías estadounidenses; las características de riesgo de la cartera de valores del Subfondo se asemejarán a las de la cesta de valores que componen el índice de referencia.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo de analistas sectoriales especializados.
- Enfoque de índice mejorado para construir una cartera en función del índice de referencia sobreponderando los títulos que presenten el mayor potencial de revalorización e infraponderando los valores considerados más sobrevalorados.
- Cartera diversificada con una construcción disciplinada que hace hincapié en el control de los riesgos.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** S&P 500 (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará una gran semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** Préstamo de valores: Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

**Riesgos de inversión** *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable

**Otros riesgos asociados** *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Mercado

**Resultados para el Accionista** *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable estadounidenses;
- deseen obtener rentabilidades potencialmente superiores mediante una inversión que conlleve riesgos similares a los de la inversión en los valores que representan al índice de referencia;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

18 de febrero de 2011.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente	
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,19%	0,15%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,19%	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# US Select Equity Plus Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo mediante la exposición a compañías estadounidenses, a través de la inversión directa en valores de dichas compañías y el uso de derivados.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en el análisis fundamental de compañías, así como de sus ganancias y flujos de caja futuros, por parte de un equipo de analistas sectoriales especializados.
- Aplica un enfoque «active extension» por medio del cual compra valores que se consideran atractivos y vende en corto valores que parecen menos interesantes con el fin de mejorar los resultados potenciales sin incrementar la exposición neta global al mercado.

**Enfoque ESG** Trata de evaluar el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo sobre los flujos de caja de muchas compañías en las que el Subfondo puede invertir con el propósito de identificar emisores que considere que se verán afectados negativamente por estos factores en comparación con otros emisores. Estas consideraciones podrían no ser concluyentes, y podrá adquirir y conservar tales valores.

**Índice de referencia** S&P 500 (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos.

En circunstancias normales, el Subfondo mantendrá posiciones largas de aproximadamente el 130% de su patrimonio neto y posiciones cortas (adquiridas mediante derivados) de aproximadamente el 30% de dicho patrimonio, aunque podrá desviarse de estos porcentajes objetivo en función de las condiciones de mercado.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: 60%; 200% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 75%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** Préstamo de valores: Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Derivados	Renta variable
Cobertura	
Posiciones cortas	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable estadounidenses;
- busquen una inversión en renta variable con el fin de obtener rentabilidades adicionales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

5 de julio de 2007.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,65%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,65%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,55%	-	0,16%
<b>P**</b>	5,00%	1,00%	-	1,00%	0,80%	-	0,20%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años. \*\*La comisión anual de gestión y asesoramiento refleja la comisión máxima que podrá cobrarse.

# US Small Cap Growth Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de compañías estadounidenses de pequeña capitalización con mayor potencial de crecimiento (cartera de estilo de crecimiento).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Privilegia compañías con fundamentales sólidos capaces de obtener un crecimiento de los beneficios superior a las expectativas del mercado.

**Índice de referencia** Russell 2000 Growth (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en una cartera de estilo de crecimiento compuesta por renta variable de compañías de pequeña capitalización domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos.

La capitalización de mercado es el valor total de las acciones de una compañía y puede fluctuar significativamente a lo largo del tiempo. Se entenderá por «compañías de pequeña capitalización» las compañías que cuenten, en el momento de la compra, con una capitalización de mercado que corresponda a la de las compañías incluidas en el índice de referencia del Subfondo.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Monedas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable
Estilo	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Liquidez	Mercado
----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de pequeña capitalización estadounidenses;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado con una sesgo hacia el crecimiento de la pequeña capitalización;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

11 de septiembre de 1984.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,65%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,65%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,55%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# US Smaller Companies Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías estadounidenses de pequeña y microcapitalización.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Cartera diversificada que emplea un proceso de selección de valores ascendente de carácter fundamental.
- Pretende identificar compañías de alta calidad con modelos de negocio predecibles y duraderos.

**Índice de referencia** Russell 2000 (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías de pequeña y microcapitalización domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos.

La capitalización de mercado es el valor total de las acciones de una compañía y puede fluctuar significativamente a lo largo del tiempo. Se entenderá por «compañías de pequeña y microcapitalización» las compañías que cuenten, en el momento de la compra, con una capitalización de mercado que corresponda a la de las compañías incluidas en el índice de referencia del Subfondo.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías estadounidenses de mediana capitalización; compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Liquidez	Mercado
----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable de pequeña y microcapitalización estadounidenses;
- deseen aplicar una estrategia de renta variable de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

16 de noviembre de 1988.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
<b>P**</b>	5,00%	1,00%	1,00%	0,75%	-	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consultese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*\*La comisión anual de gestión y asesoramiento refleja la comisión máxima que podrá cobrarse.

# US Technology Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías estadounidenses relacionadas con la tecnología, los medios de comunicación y las telecomunicaciones.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Pretende identificar las mejores ideas de inversión de sectores dependientes de la tecnología.

**Índice de referencia** Russell 1000 Equal Weight Technology (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable de compañías relacionadas con la tecnología, los medios de comunicación y las telecomunicaciones domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos*

*CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Renta variable
Fines de cobertura	Empresas más pequeñas

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Liquidez	Mercado
----------	---------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición al mercado de renta variable estadounidense;
- deseen invertir en el sector tecnológico;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

5 de diciembre de 1997.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,65%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,65%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,55%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# US Value Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de compañías estadounidenses infravaloradas (cartera de estilo de valor).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente y de carácter fundamental.
- Privilegia compañías con modelos de negocio duraderos, beneficios constantes, flujos de efectivo sólidos y equipos directivos experimentados.

**Índice de referencia** Russell 1000 Value (Total Return Net - retención fiscal en origen del 30%). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en una cartera de estilo de valor compuesta por renta variable de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos.

**Otras exposiciones de inversión** Compañías canadienses.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de](#)

[derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). TRS, incluidos CFD: ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable
Estilo	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

Pérdidas	Volatilidad	No consecución del objetivo del Subfondo.
Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados de renta variable estadounidenses;
- busquen un enfoque de inversión de estilo de valor;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

20 de octubre de 2000.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,60%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,60%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,50%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Asia Pacific Income Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar ingresos y un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de valores generadores de ingresos de la región de Asia-Pacífico (excluido Japón).

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Emplea un proceso de selección de valores ascendente de carácter fundamental.
- Mantiene una asignación dinámica entre valores de renta variable y títulos de renta fija.
- Pretende lograr un equilibrio entre un rendimiento atractivo y la apreciación del capital.

**Índice de referencia** 50% MSCI All Country Asia Pacific ex Japan (Total Return Net) / 50% J.P. Morgan Asia Credit (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones. El componente de renta variable del índice de referencia es objeto de una cobertura cruzada en la divisa de la Clase de Acciones, lo que significa que trata de minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la divisa del índice de referencia y la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en renta variable, títulos de deuda, valores convertibles y REIT de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país de la región de Asia-Pacífico (excepto Japón), incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en sectores o mercados específicos de forma ocasional.

El Subfondo mantendrá un mínimo del 25% y un máximo del 75% de su patrimonio en títulos de renta variable, y entre el 25% y el 75% en títulos de deuda.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o al vencimiento aplicable a las inversiones y podrá invertirse una parte significativa en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 25%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** Préstamo de valores: Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	China	Mercados emergentes
Fines de cobertura	Bonos convertibles contingentes	Renta variable
	renta fija	Fondos de inversión inmobiliarios (REIT)
	Valores convertibles	
	Títulos de deuda	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener una combinación de ingresos y crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a la región de Asia-Pacífico (excluido Japón);
- deseen aplicar un enfoque de asignación de activos flexible;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

15 de junio de 2001.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,45%	0,30%
<b>F</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Global Capital Structure Opportunities Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar una rentabilidad positiva invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de títulos de deuda corporativa, renta variable y valores convertibles de todo el mundo, empleando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Estrategia globalmente diversificada y gestionada con prudencia.
- Enfoque fundamental flexible destinado a sacar partido de oportunidades en toda la estructura de capital (la manera en que una compañía financia sus actividades emitiendo varios tipos de valores) de las compañías empleando diferentes clases de activos.

**Índice de referencia** 80% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (Total Return Gross) cubierto en EUR / 20% MSCI World (Total Return Net) cubierto en EUR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, los índices de referencia se cubren en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Invertirá, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda corporativa, valores de renta variable (incluidas empresas más pequeñas) y valores convertibles de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. Estos valores están cubiertos por el análisis interno del Gestor de inversiones y son emitidos por empresas que cuentan con una amplia estructura de capital.

El Subfondo invierte, por lo general, hasta un 30% en renta variable. Las asignaciones pueden variar significativamente, y el Subfondo podrá estar concentrado en determinados mercados, sectores o divisas o tener una exposición neta larga o neta corta (obtenida a través de derivados) a dichos mercados, sectores o divisas de forma ocasional.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia aplicable a las inversiones.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: del 0% al 20%; 70% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 250%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Valores convertibles	Renta variable
Derivados	Títulos de deuda	Mercados emergentes
Cobertura	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	Empresas más pequeñas
Posiciones cortas	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- que pretendan obtener rentabilidad mediante exposición a una cartera de valores corporativos con algunas de las características de menor volatilidad asociadas a la renta fija;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

19 de febrero de 2015.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,15%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	0,35%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,11%
<b>S1</b>	-	1,00%	-	-	0,30%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,25%	0,35%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Multi-Asset Italy PIR Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías italianas a través de una cartera de valores de renta variable y títulos de deuda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Enfoque multiactivos que combina asignación de activos con experiencia ascendente proporcionada por especialistas de la plataforma de inversión global de JPMorgan Asset Management.
- Trata de garantizar que el Subfondo satisfaga los requisitos de un «Piano Individuale di Risparmio a lungo termine» italiano (plan de ahorro individual a largo plazo o «PIR»).

**Índice de referencia** 55% FTSE Italia PIR Benchmark (Total Return Net)/ 12% ICE BofAML Euro Corporate 1-3 Years (Total Return Gross)/ 13% ICE BofAML Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained (Total Return Gross)/ 20% Bloomberg Barclays Global Aggregate (Total Return Gross) cubierto en EUR.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.

### POLÍTICAS

#### Exposición de inversión principal

Como mínimo el 70% del patrimonio se invierte en renta variable y títulos de deuda (incluidos los valores convertibles) emitidos por empresas, bien con domicilio en Italia, bien con domicilio en un Estado miembro de la UE o del Espacio Económico Europeo y con un establecimiento permanente en Italia.

Al menos el 30% de dichos valores italianos especificados en el anterior párrafo serán valores de renta variable o títulos de deuda emitidos por empresas no cotizadas en el índice FTSE MIB.

El Subfondo puede mantener una exposición concentrada a determinados emisores y sectores. El Subfondo podrá invertir de forma considerable en valores con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

El Subfondo no está autorizado a invertir en valores emitidos por empresas domiciliadas en países que no garanticen un adecuado intercambio de información con Italia.

**Derivados** *Uso:* cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Valores convertibles	Renta variable
Cobertura	Títulos de deuda	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados italianos;
- busquen una inversión que satisfaga los requisitos de un «Piano Individuale di Risparmio a lungo termine» (plan de ahorro individual a largo plazo o «PIR» de conformidad con la Ley italiana de Presupuestos de 2017 [Ley n.º 232 de 11 de diciembre de 2016]);
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

12 de julio de 2017.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,15%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	0,35%	0,20%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,25%	0,35%	0,20%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Total Emerging Markets Income Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Obtener ingresos y un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en valores de renta variable y títulos de deuda generadores de ingresos de los mercados emergentes.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Cartera diversificada que emplea un proceso de selección de valores ascendente fundamental.
- Mantiene una asignación dinámica entre valores de renta variable y títulos de renta fija.
- Pretende lograr un equilibrio entre un rendimiento atractivo y la apreciación del capital.

**Índice de referencia** 50% MSCI Emerging Markets (Total Return Net)/ 25% J.P. Morgan Government Bond Index Emerging Markets Global Diversified (Total Return Gross) / 15% J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) / 10% J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (Total Return Gross) En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones. El componente de renta variable del índice de referencia es objeto de una cobertura cruzada en la divisa de la Clase de Acciones, lo que significa que trata de minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la divisa del índice de referencia y la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en valores de renta variable y títulos de deuda de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente, así como en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de mercados emergentes o sus agencias. El Subfondo podrá invertir en compañías de pequeña capitalización.

El Subfondo mantendrá entre el 20% y el 80% de su patrimonio en valores de renta variable, y entre el 20% y el 80% de su patrimonio en títulos de deuda. El Subfondo podrá invertir en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o el vencimiento aplicable a las inversiones.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 25%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Fines de cobertura	China	Mercados emergentes
	Bonos convertibles contingentes	Renta variable
	renta fija	Empresas más pequeñas
	Títulos de deuda	
	- Deuda pública	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener una combinación de ingresos y crecimiento del capital a largo plazo a través de exposición a los mercados emergentes de deuda y renta variable;
- deseen aplicar un enfoque de asignación de activos flexible;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

30 de septiembre de 2013.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	0,65%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,16%
<b>S2</b>	-	1,00%	-	-	0,30%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,25%	0,65%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Global Convertibles Fund (EUR)

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar una rentabilidad positiva invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores convertibles de todo el mundo.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Estrategia de bonos convertibles diversificados a escala mundial.
- Enfoque fundamental que privilegia sistemáticamente los emisores de convertibles de alta calidad, con diversificación geográfica, sectorial y de emisores.
- Pretende ofrecer un perfil equilibrado de delta (sensibilidad del valor de la cartera a las fluctuaciones en los precios de los valores de renta variable subyacentes).

**Índice de referencia** Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond (Total Return Gross) cubierto en EUR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en valores convertibles de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

Los valores convertibles pueden incluir cualesquiera instrumentos convertibles o canjeables, como bonos convertibles, pagarés convertibles o acciones preferentes convertibles.

**Otras exposiciones de inversión** Títulos de deuda, valores de renta variable y warrants.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	Valores convertibles Mercados emergentes	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- parte del potencial de rentabilidades de una cartera de renta variable, con parte de la menor volatilidad asociada a la renta fija;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes presentadas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

4 de mayo de 2001.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	0,50%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,25%	0,50%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Aggregate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado mundial de renta fija invirtiendo principalmente en títulos de deuda con calificación *investment grade* de todo el mundo, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una asignación de activos descendente con una selección de valores ascendente centrada en fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, entre las que se incluyen la rotación sectorial, la selección de valores, las divisas y el posicionamiento en la curva de tipos.
- Invierte en todos los sectores de deuda con calificación *investment grade* mundial, que incluye deuda pública, cuasisoberana, corporativa, de los mercados emergentes y titulizada.
- Asimismo, el Subfondo podrá invertir en deuda de alto rendimiento, y la exposición a divisas normalmente se cubre en USD.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Global Aggregate (Total Return Gross) cubierto en USD. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda con calificación *investment grade* de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

El Subfondo podrá invertir un porcentaje significativo de su patrimonio en MBS, ABS y cédulas hipotecarias (*covered bonds*), y destinar un porcentaje más reducido a otros productos estructurados.

El Subfondo podrá invertir, de manera limitada, en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 300%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	Mercados emergentes
Cobertura	Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación <i>investment grade</i> - Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i> - Deuda sin calificación	MBS y ABS

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija de todo el mundo;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

### Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio

Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo** 9 de noviembre de 2009.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,40%	-	0,15%
D	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	0,40%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,40%	-	0,11%
I2	-	1,00%	-	0,32%	-	0,11%
X	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Asian Total Return Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la de su índice de referencia invirtiendo en títulos de deuda de la región de Asia-Pacífico (excluido Japón), y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación a países y sectores) con una selección de valores ascendente.
- Aplica un enfoque sin restricciones a la hora de identificar las oportunidades más atractivas entre todos los segmentos del universo de la deuda asiática, como la deuda soberana, la corporativa y la denominada en divisa local.

**Índice de referencia** ICE 1 Month USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia empleado es el indicador correspondiente en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** La mayor parte del patrimonio se invertirá, directamente o a través de derivados, en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de la región de Asia-Pacífico (excluido Japón) y sus agencias, entidades gubernamentales estatales y provinciales y organizaciones supranacionales, o emitidos por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en países de la región de Asia-Pacífico, excluido Japón, pero incluidos los mercados emergentes. Los títulos de deuda pueden incluir valores convertibles (lo que incluye hasta un 15% en bonos convertibles contingentes), MBS/ABS y cédulas hipotecarias (*covered bonds*). Una parte significativa del patrimonio podrá invertirse en títulos de deuda con calificación inferior a investment grade y sin calificación, y podrá destinarse hasta un 5% a títulos de deuda *distressed* en el momento de la adquisición.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda china *onshore*, denominados en CNY, a través de los mercados de títulos de renta fija

cotizados de la RPC y/o el Mercado de Bonos Interbancario de China, directamente o por medio de la cuota IIECR del Gestor de inversiones.

Podrán mantenerse efectivo y equivalentes de efectivo de manera temporal con fines defensivos.

El Gestor de inversiones puede adoptar posiciones activas en divisas para maximizar la rentabilidad.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 150%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Monedas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base (excluidas las posiciones activas en divisas).

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	China	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
Cobertura	Bonos convertibles contingentes	- deuda <i>distressed</i>
	Valores convertibles	- Deuda sin calificación
	Títulos de deuda	Mercados emergentes
	- Deuda pública	MBS y ABS
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija de Asia-Pacífico;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

31 de marzo de 2016.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente	
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	0,50%	1,00%	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,50%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,50%	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,40%	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

China International Fund Management Co., Ltd. (CIFM) prestará apoyo en las actividades de análisis de inversión onshore en la RPC.

# China Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado chino de renta fija invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda chinos.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación sectorial, la gestión de la duración y la exposición a divisas) con una selección de valores ascendente.
- Invierte en deuda china *onshore* y *offshore* denominada en RMB y en deuda china denominada en USD.

**Índice de referencia** FTSE Dim Sum Bond (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Al menos el 67% del patrimonio se invertirá en títulos de deuda *onshore* emitidos en la RPC por emisores chinos y denominados en CNY, y en títulos de deuda *offshore* emitidos fuera de la RPC por emisores chinos y denominados en CNH o en USD. Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda *offshore* denominados en CNH de emisores de fuera de la RPC.

Tales títulos de deuda podrán incluir títulos de renta fija, efectivo y equivalentes de efectivo, así como títulos de deuda emitidos por gobiernos y sus agencias, instituciones financieras, empresas u otras organizaciones o entidades.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia aplicable a las inversiones. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda sin calificación, incluidos títulos cuya calificación crediticia está asignada por agencias de calificación crediticia chinas y no por agencias de calificación independientes como Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 50%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* CNH. *Divisas de denominación de los activos:* CNH, CNY y USD. *Enfoque de cobertura:* exposición al USD cubierta en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	China	- deuda con calificación <i>investment grade</i>
Concentración	Bonos convertibles contingentes	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
	Títulos de deuda	- Deuda sin calificación
	- Deuda pública	Mercados emergentes

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados chinos de renta fija;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

1 de junio de 2015.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	0,50%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	0,50%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.  
China International Fund Management Co., Ltd. (CIFM) prestará apoyo en las actividades de análisis de inversión onshore en la RPC.

# Emerging Markets Aggregate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija de mercados emergentes invirtiendo principalmente en títulos de deuda de los mercados emergentes, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación a países y sectores) con una selección de valores ascendente.
- Invierte en todos los segmentos de la deuda de mercados emergentes, incluidos títulos de deuda pública, corporativa y en divisa local.

**Índice de referencia** 50% J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) / 50% J. P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede guardar cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de mercados emergentes o sus agencias y por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

El Gestor de inversiones puede adoptar posiciones activas en divisas para maximizar la rentabilidad.

**Otras exposiciones de inversión** El Subfondo podrá invertir hasta un 10% en valores convertibles, hasta un 10% en bonos convertibles contingentes y hasta un 10% en renta variable, normalmente como consecuencia de acontecimientos relacionados con sus posiciones en deuda, como conversiones o reestructuraciones.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 125%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
Cobertura	Valores convertibles	- Deuda sin calificación
	Títulos de deuda	Mercados emergentes
	- Deuda pública	Renta variable
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a todos los segmentos de los títulos de deuda de los mercados emergentes;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

28 de mayo de 2015.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	1,00%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,50%	-	0,20%
D	3,00%	1,00%	0,50%	1,00%	0,50%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,50%	-	0,10%
I2	-	1,00%	-	0,40%	-	0,10%
X	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Emerging Markets Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija de los países emergentes invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda de los mercados emergentes.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación a países y sectores) con una selección de valores ascendente.

**Índice de referencia** J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de mercados emergentes o sus agencias y por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente. Podrán incluir bonos Brady, bonos Yankee, Eurobonos de emisores soberanos o corporativos, y bonos y pagarés cotizados en mercados nacionales.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o el vencimiento aplicable a las inversiones.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 50%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
Cobertura	Títulos de deuda	- Deuda sin calificación
	- Deuda pública	Mercados emergentes
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Típos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados emergentes de renta fija;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

22 de abril de 1993.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	1,15%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,50%	-	0,20%
D	3,00%	1,00%	0,50%	1,15%	0,70%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,50%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija corporativa de mercados emergentes invirtiendo principalmente en títulos de deuda corporativa de mercados emergentes, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación a países y sectores) con una selección de valores ascendente.

**Índice de referencia** J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de duración, el índice de referencia es el J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified Duration Hedged (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda corporativa emitidos por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o el vencimiento aplicable a los títulos de deuda, y el Subfondo puede estar concentrado en un número limitado de emisores corporativos de los mercados emergentes.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de mercados emergentes.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 25%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Monedas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles contingentes	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
Derivados	Títulos de deuda	- Deuda sin calificación
Cobertura	- Deuda pública	Mercados emergentes
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Típos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a la renta fija corporativa de los mercados emergentes;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

14 de julio de 2010.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,20%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	0,50%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	0,50%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%
<b>Y</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Markets Debt Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija de países emergentes invirtiendo principalmente en títulos de deuda de los mercados emergentes, incluidos títulos de deuda corporativa y títulos emitidos en divisas locales, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación a países y sectores) con una selección de valores ascendente.

**Índice de referencia** J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de mercados emergentes o sus agencias y por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente. Podrán incluir bonos Brady, bonos Yankee, Eurobonos de emisores soberanos o corporativos, y bonos y pagarés cotizados en mercados nacionales.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o el vencimiento aplicable a las inversiones.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 100%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
Cobertura	Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación <i>investment grade</i>	- Deuda sin calificación Mercados emergentes

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a la renta fija de los mercados emergentes;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

14 de marzo de 1997.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	1,15%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,50%	-	0,20%
D	3,00%	1,00%	0,50%	1,15%	0,70%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,50%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,46%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consultese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija con calificación *investment grade* de mercados emergentes invirtiendo principalmente en títulos de deuda con calificación *investment grade* de los mercados emergentes denominados en USD.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación a países y sectores) con una selección de valores ascendente en todo el universo de renta fija con calificación *investment grade* de mercados emergentes.

**Índice de referencia** 50% J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Investment Grade (Total Return Gross) / 50% J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified Investment Grade (Total Return Gross) En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en títulos de deuda con calificación *investment grade* y denominados en USD emitidos o garantizados por gobiernos de mercados emergentes o sus agencias y por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente.

Los títulos de deuda deberán tener, en el momento de la compra, una calificación *investment grade*. No obstante, el Subfondo podrá invertir, de manera limitada, en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* o sin calificación como consecuencia de la rebaja o la retirada de la calificación o de impago.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. **Método de cálculo de la exposición global:** VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 50%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* principalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación <i>investment grade</i> - Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i> - Deuda sin calificación	Bonos convertibles contingentes Mercados emergentes

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito Liquidez	Cambio Mercado	Tipos de interés
---------------------	-------------------	------------------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a la renta fija de los mercados emergentes con calificación *investment grade*;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

29 de noviembre de 2010.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,40%	-	0,20%
D	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	0,40%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,40%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,32%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Emerging Markets Local Currency Debt Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de deuda pública de los mercados emergentes invirtiendo principalmente en títulos de deuda de los mercados emergentes en divisa local, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación por países, la gestión de la duración y la exposición a divisas) con una selección de valores ascendente.

**Índice de referencia** J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Diversified (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de mercados emergentes o sus agencias y por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente. Las inversiones podrán estar denominadas en cualquier divisa, si bien como mínimo el 67% estarán denominadas en divisas de los mercados emergentes. El Subfondo podrá mantener posiciones considerables en países, divisas o sectores específicos, que podrán estar concentradas de forma ocasional.

Aunque los derivados podrán estar denominados en EUR o USD, podrán tener exposición a las divisas de los mercados emergentes.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o el vencimiento aplicable a las inversiones.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 350%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles contingentes	- deuda con calificación <i>investment grade</i>
Derivados	Títulos de deuda	- Deuda sin calificación
Cobertura	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	Mercados emergentes

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a la renta fija en divisa local de los mercados emergentes;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

24 de enero de 2008.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,20%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	0,50%	0,30%
<b>F</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	1,00%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	0,50%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%
<b>Y</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Emerging Markets Strategic Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del índice de referencia aprovechando las oportunidades de inversión en mercados de renta fija y de divisas de países emergentes, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación a países y sectores) con una selección de valores ascendente.
- Aplica un enfoque sin restricciones a la hora de identificar las oportunidades más atractivas entre todos los segmentos del universo de la deuda de los mercados emergentes, como la deuda soberana, la corporativa y la denominada en divisa local, haciendo especial hincapié en mitigar el riesgo de caída.

**Índice de referencia** ICE 1 Month USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia empleado es el indicador correspondiente en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** La mayor parte del patrimonio se invierte en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de mercados emergentes o sus agencias, por entidades gubernamentales estatales y provinciales, por organizaciones supranacionales y por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un mercado emergente. El Subfondo podrá invertir en ABS.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o el vencimiento aplicable a las inversiones.

El Subfondo podrá emplear posiciones largas y cortas (a través de derivados) para modificar la exposición a países, sectores, divisas y calificaciones crediticias, que puede estar ocasionalmente concentrada. El Subfondo podrá mantener hasta el 100% en efectivo y equivalentes de efectivo hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 350%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Monedas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles contingentes	- deuda con calificación <i>investment grade</i>
Derivados	Mercados emergentes	- Deuda sin calificación MBS/ABS
Cobertura	Títulos de deuda	
Posiciones cortas	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener una rentabilidad positiva a medio plazo a través de exposición a la renta fija de los mercados emergentes;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** Método: cota máxima (*high water mark*). Límite máximo: ninguno.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

12 de abril de 2011.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,30%	-	0,30%	-
<b>A (perf)</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	-	0,30%	10,00%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,95%	-	0,20%	-
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,20%	10,00%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,30%	0,95%	0,30%	-
<b>D (perf)</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	1,00%	0,30%	10,00%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,95%	-	0,16%	-
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,16%	10,00%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,85%	-	0,16%	-
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,16%	10,00%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,30%	0,95%	0,30%	-
<b>T (perf)</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	1,00%	0,30%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%	10,00%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# EU Government Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda pública de Estados miembros de la UE.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Privilegia fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, lo que incluye gestión de la duración, posicionamiento en la curva de tipos, inflación y operaciones entre mercados.
- Invierte en deuda pública y cuasisoberana de Estados miembros de la UE.

**Índice de referencia** J.P. Morgan EMU Government Investment Grade Bond (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** El Subfondo invertirá fundamentalmente en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de la UE, a excepción de los gobiernos locales y sus agencias, y denominados en EUR u otras divisas de la UE.

*La exposición de inversión principal, que entrará en vigor a partir del 30 de noviembre de 2018, se actualizará de la siguiente manera:*

**Exposición de inversión principal** El patrimonio se invertirá principalmente en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de la UE, lo que incluye sus agencias y gobiernos locales que estén garantizados por tales gobiernos, y denominados en EUR u otras divisas de la UE.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 150%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación investment grade

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Mercado
Liquidez	Tipos de interés	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de deuda pública de los Estados miembros de la UE;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

17 de abril de 2008.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,40%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,25%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,40%	0,20%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,25%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,18%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	0,40%	0,20%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Euro Aggregate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija denominada en EUR invirtiendo principalmente en títulos de deuda con calificación *investment grade* denominados en EUR, utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una asignación de activos descendente con una selección de valores ascendente centrada en fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, entre las que se incluyen la rotación sectorial, la selección de valores y el posicionamiento en la curva de tipos.
- Invierte en todos los sectores de deuda con calificación *investment grade* denominada en euros, que incluye deuda pública, cuasisoberana, corporativa y titulizada.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Euro Aggregate (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda denominados en EUR con calificación *investment grade* de emisores de cualquier país, incluidos los mercados emergentes.

El Subfondo podrá invertir un porcentaje significativo de su patrimonio en MBS, ABS y cédulas hipotecarias (*covered bonds*), y destinar un porcentaje más reducido a otros productos estructurados. El Subfondo podrá invertir, de manera limitada, en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 25%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* EUR. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	MBS y ABS
Cobertura	Títulos de deuda	Mercados emergentes
	- Deuda pública	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito Mercado	Tipos de interés	Liquidez
-----------------	------------------	----------

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija en EUR;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

9 de noviembre de 2009.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,70%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,35%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,70%	0,35%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,35%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,28%	-	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltase [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Euro Corporate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija corporativa denominada en EUR invirtiendo principalmente en títulos de deuda corporativa con calificación *investment grade* denominados en EUR, utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Aplica un enfoque de inversión en renta fija corporativa que privilegia la generación de rentabilidad, principalmente mediante la rotación de sectores crediticios y la selección de valores en el universo de la renta fija corporativa europea.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar si los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo podrían tener una repercusión positiva o negativa sustancial en los flujos de efectivo o los perfiles de riesgo de numerosas compañías en las que podría invertir el Subfondo. Estas determinaciones podrían no ser concluyentes, y el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que podrían verse perjudicados por dichos factores, así como también podrá vender valores de emisores que podrían verse favorecidos por dichos factores o no invertir en ellos.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda corporativa denominados en EUR con calificación *investment grade* de emisores de cualquier país, incluidos los mercados emergentes.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda emitidos por gobiernos que hayan adoptado el EUR como divisa nacional, a excepción de entidades supranacionales, gobiernos locales y agencias. El Subfondo podrá invertir, de manera limitada, en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 50%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* EUR. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
Cobertura	Títulos de deuda	- Deuda sin calificación
	- Deuda pública	Mercados emergentes
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Liquidez
Mercado		

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija corporativa denominados en EUR con calificación *investment grade*;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

27 de febrero de 2009.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,40%	-	0,15%
D	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	0,40%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,40%	-	0,11%
I2	-	1,00%	-	0,32%	-	0,11%
X	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Euro Government Short Duration Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda pública a corto plazo denominados en EUR emitidos por países que hayan adoptado el EUR como divisa nacional.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Privilegia fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, lo que incluye gestión de la duración, posicionamiento en la curva de tipos, inflación y operaciones entre mercados.
- Invierte en deuda pública y cuasisoberana a corto plazo y denominada en euros.

**Índice de referencia** J.P. Morgan EMU Government Investment Grade Bond 1-3 Year (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio del Subfondo (excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo) se invertirá en una cartera de títulos de deuda a corto plazo denominados en EUR emitidos por gobiernos de países que hayan adoptado el EUR como moneda nacional, a excepción de entidades supranacionales, gobiernos locales y agencias.

En general, la duración media ponderada de la cartera no superará los tres años, y la duración residual de cada inversión no superará, en el momento de la compra, los cinco años.

**La exposición de inversión principal, que entrará en vigor a partir del 30 de noviembre de 2018, se actualizará de la siguiente manera:**

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invertirá en títulos de deuda a corto plazo denominados en EUR emitidos o garantizados por gobiernos de la Eurozona, lo que incluye sus agencias y gobiernos locales que estén garantizados por tales gobiernos.

En general, la duración media ponderada de la cartera no superará los tres años, y la duración residual de cada inversión no superará, en el momento de la compra, los cinco años.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 25%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* EUR. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación investment grade

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Liquidez
Mercado		

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija en EUR, con una sensibilidad más reducida a los tipos de interés;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

20 de febrero de 2009.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	0,35%	-	0,15%
C	-	1,00%	-	0,20%	-	0,15%
D	3,00%	1,00%	0,50%	0,35%	0,05%	0,15%
I	-	1,00%	-	0,20%	-	0,11%
I2	-	1,00%	-	0,16%	-	0,11%
X	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Europe High Yield Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado europeo de renta fija invirtiendo principalmente en títulos de renta fija tanto de Europa como de fuera de Europa con una calificación inferior a *investment grade* denominados en divisas europeas, así como en otros títulos de deuda, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Enfoque de selección de valores ascendente basado en la evaluación del valor relativo del espectro del crédito de alto rendimiento de los mercados desarrollados de Europa.

**Índice de referencia** ICE BofAML Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* que estén denominados en una divisa europea o que estén emitidos o garantizados por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo.

El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda sin calificación.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes. El Subfondo podrá invertir en mercados emergentes de manera limitada.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 25%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	- Deuda sin calificación
Cobertura	Títulos de deuda - Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	Mercados emergentes

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija de alto rendimiento europeos;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

11 de septiembre de 1998.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,75%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,75%	0,55%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,34%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	0,75%	0,55%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Europe High Yield Short Duration Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado europeo de renta fija de corta duración invirtiendo principalmente en títulos de renta fija con una calificación inferior a *investment grade* a corto plazo denominados en divisas europeas, así como en otros títulos de deuda, utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Enfoque de selección de valores ascendente basado en la evaluación del valor relativo del espectro del crédito de alto rendimiento a corto plazo de los mercados desarrollados de Europa.

**Índice de referencia** ICE BofAML Euro Developed Markets High Yield ex-Financials BB-B 1-3 year 3% Constrained (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

El nombre oficial del índice de referencia es ICE BofAML Q936 Custom (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda a corto plazo con calificación inferior a *investment grade* que estén denominados en una divisa europea o que estén emitidos o garantizados por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un País europeo.

El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda sin calificación.

En general, la duración media ponderada de la cartera no superará los tres años, y el vencimiento residual de cada título de deuda de tipo fijo no superará, en el momento de la compra, los cinco años.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes; hasta un 5% en títulos de deuda *distressed* en el momento de la adquisición. El Subfondo podrá invertir en mercados emergentes de manera limitada.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 25%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	- Deuda sin calificación
Cobertura	Títulos de deuda	- deuda <i>distressed</i>
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	Mercados emergentes

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija a corto plazo de alto rendimiento europeos;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado con una sensibilidad reducida a las fluctuaciones en los tipos de interés;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

12 de enero de 2017.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,75%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,75%	0,55%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,34%	-	0,11%
<b>S1</b>	-	1,00%	-	-	0,23%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	0,75%	0,55%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Financials Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado mundial de renta fija invirtiendo principalmente en títulos de deuda tanto sénior como subordinada emitidos por compañías de los sectores financiero, bancario y de seguros (las «Compañías financieras») de todo el mundo, utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Aplica un enfoque de inversión en deuda corporativa que privilegia la generación de rentabilidad, mediante la rotación de sectores crediticios y la selección de valores en el universo de la renta fija financiera de todo el mundo.

**Índice de referencia** 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. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, los índices de referencia se cubren en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda sénior y subordinada emitidos por Compañías financieras ubicadas en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá tener exposición sustancial a títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

El Subfondo podrá mantener posiciones significativas en acciones preferentes y otros valores de renta variable, así como en valores convertibles y bonos convertibles contingentes en hasta un 20%.

**Otras exposiciones de inversión** Títulos de deuda emitidos por gobiernos de todo el mundo, entre los que se incluyen entidades supranacionales, gobiernos locales y agencias.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 150%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	Renta variable
Cobertura	Valores convertibles	Mercados emergentes
	Títulos de deuda	Acciones preferentes
	- Deuda pública	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- deuda subordinada	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija del sector financiero de todo el mundo;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

28 de noviembre de 2011.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,80%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,80%	0,40%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,32%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	0,80%	0,40%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Flexible Credit Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad total mediante la explotación de oportunidades de inversión en los mercados de crédito a escala mundial, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Invierte de forma flexible en un amplio abanico de mercados de crédito de todo el mundo, como crédito con calificación *investment grade*, crédito de alto rendimiento y deuda de los mercados emergentes, haciendo hincapié en generar la mayor parte de la rentabilidad a partir de la asignación al sector crediticio y la selección de valores al tiempo que gestiona activamente la exposición a los tipos de interés como complemento de la rentabilidad del crédito.
- Gestión del riesgo de caída mediante una asignación de activos dinámica, cobertura y diversificación entre sectores.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Multiverse Corporate (Total Return Gross) cubierto en USD. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** La mayor parte del patrimonio se invertirá en títulos de deuda corporativa de todo el mundo. Asimismo, el Subfondo podrá invertir en otros activos como los valores convertibles, los bonos convertibles contingentes (hasta el 20%), los títulos de deuda emitidos por agencias gubernamentales, las cédulas hipotecarias (*covered bonds*) y los *credit-linked notes*.

El Subfondo podrá invertir en obligaciones garantizadas por préstamo y otros tipos de MBS y ABS. El Subfondo podrá invertir, de manera limitada, en títulos de deuda *distressed* y títulos en situación de impago.

No se imponen restricciones en cuanto a calificación crediticia y los emisores podrán estar situados en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

El Subfondo podrá emplear posiciones largas y cortas (a través de derivados) para modificar la exposición a países, sectores, divisas y calificaciones crediticias, que puede estar ocasionalmente concentrada.

**Otras exposiciones de inversión** Derivados de renta variable con el fin de gestionar la exposición a la renta variable, así como la correlación existente entre el Subfondo y los mercados de renta variable.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 200%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los títulos del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles	Renta variable
Derivados	contingentes	Mercados emergentes
Cobertura	renta fija	MBS y ABS
Posiciones cortas	Valores convertibles	
	Títulos de deuda	
	- Deuda pública	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- deuda <i>distressed</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija corporativa de todo el mundo;
- busquen el mayor potencial de rentabilidad de una cartera de renta fija corporativa gestionada activamente;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

20 de enero de 2010.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,80%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,80%	0,40%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,38%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	0,80%	0,40%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Global Absolute Return Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del efectivo con baja volatilidad invirtiendo en una cartera diversificada de títulos de deuda, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Aplica un enfoque sin restricciones con el fin de generar rentabilidad con una exposición limitada a la dirección del mercado.
- Realiza modificaciones dinámicas entre sectores y países y ajusta la duración en función de las condiciones del mercado.

**Índice de referencia** ICE Overnight USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia empleado es el indicador correspondiente en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** La mayor parte del patrimonio se invertirá, directamente o a través de derivados, en títulos de deuda emitidos por gobiernos y sus agencias, entidades gubernamentales estatales y provinciales, y organizaciones supranacionales, así como en títulos de deuda corporativa, MBS y ABS (incluidas cédulas hipotecarias o *covered bonds*) y divisas. Los emisores podrán estar situados en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

Una parte considerable del patrimonio podrá invertirse en MBS y ABS, la mayor parte de los cuales se prevé que tengan calificación *investment grade*. El Subfondo podrá invertir hasta un 10% en valores convertibles y hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

El Subfondo podrá emplear posiciones largas y cortas (a través de derivados) para modificar la exposición a países, sectores, divisas y calificaciones crediticias, que puede estar ocasionalmente concentrada. El Subfondo podrá mantener cantidades considerables de efectivo y equivalentes de efectivo, bien como garantía de derivados, bien hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas. El Subfondo utiliza futuros sobre tipos de interés a corto plazo para gestionar la exposición a los tipos de interés, lo que generará un mayor nivel de apalancamiento, tal como se describe más abajo. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda sin calificación.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en renta variable, normalmente como consecuencia de acontecimientos relacionados con sus posiciones en deuda, como conversiones o reestructuraciones; derivados de renta variable con el fin de gestionar la exposición a la renta variable, así como la correlación existente entre el Subfondo y los mercados de renta variable.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:*

1.500%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

El nivel esperado de apalancamiento del 1.500% se atribuye principalmente a los futuros sobre títulos de renta fija y tipos de interés a corto plazo. Algunos de estos instrumentos pueden implicar elevados valores notacionales, como abultadas posiciones en futuros sobre tipos de interés a corto plazo. Además, el Subfondo podrá utilizar, en menor medida, derivados como *swaps* y contratos a plazo que también repercutirán en el nivel de apalancamiento previsto.

El nivel de apalancamiento previsto tan solo constituye una estimación y podría ser más elevado en determinados entornos de mercado, cuando el Subfondo realiza una mayor asignación a instrumentos que precisan de valores notacionales más elevados para implementar opiniones y estrategias específicas que no pueden replicarse de forma sencilla por medio de instrumentos físicos.

La metodología de la suma de los notacionales no permite la compensación de posiciones en derivados, lo que puede incluir operaciones de cobertura y otras estrategias destinadas a la mitigación del riesgo. En consecuencia, la renovación de derivados y las estrategias de derivados que conllevan valores notacionales más elevados, como se describe con anterioridad, pueden contribuir a un aumento del nivel de apalancamiento, al tiempo que pueden suponer un incremento moderado o nulo del perfil de riesgo global del Subfondo, que se supervisa y limita con arreglo al reglamento UCITS, tal como se describe en [Gestión y supervisión del riesgo de derivados](#) en el apartado [Políticas de inversión generales](#).

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles contingentes	- con calificación inferior a <i>investment grade</i>
Derivados	renta fija	- Deuda sin calificación
Cobertura	Valores convertibles	Renta variable
Posiciones cortas	Títulos de deuda	Mercados emergentes
	- Deuda pública	MBS y ABS
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija de todo el mundo con una volatilidad potencialmente reducida;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

7 de octubre de 2010.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	1,00%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,50%	-	0,15%
D	3,00%	1,00%	0,50%	1,00%	0,50%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,50%	-	0,11%
X	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Aggregate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado mundial de renta fija invirtiendo principalmente en títulos de deuda con calificación *investment grade* de todo el mundo, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una asignación de activos descendente con una selección de valores ascendente centrada en fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, entre las que se incluyen la rotación sectorial, la selección de valores, las divisas y el posicionamiento en la curva de tipos.
- Invierte en todos los sectores de deuda con calificación *investment grade* mundial, que incluye deuda pública, cuasisoberana, corporativa, de los mercados emergentes y titulizada.
- Asimismo, el fondo podrá invertir en emisiones de alto rendimiento, y normalmente estará cubierto en función de las ponderaciones de las divisas de su índice de referencia.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Global Aggregate (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda con calificación *investment grade* de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá invertir en valores con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación, y podrá destinar una parte significativa de su patrimonio a MBS, ABS y cédulas hipotecarias (*covered bonds*).

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 150%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Monedas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente, cubierto en función de las ponderaciones de las divisas de su índice de referencia.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
Cobertura	renta fija	- Deuda sin calificación
	Títulos de deuda	Mercados emergentes
	- Deuda pública	MBS y ABS
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija de todo el mundo;
- busquen una inversión en renta fija con calificación *investment grade* ampliamente diversificada;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

16 de noviembre de 1988.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,40%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	0,40%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,40%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,32%	-	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Bond Opportunities Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del índice de referencia invirtiendo con un criterio oportunista en una cartera de títulos de deuda y divisas, sin restricción alguna, utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Aplica un enfoque sin restricciones para identificar las mejores ideas de inversión en renta fija de diversos sectores y países, privilegiando la generación de rentabilidad total a largo plazo.
- Realiza modificaciones dinámicas entre sectores y países y ajusta la duración en función de las condiciones del mercado.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Multiverse (Total Return Gross) cubierto en USD. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, directamente o a través de derivados, en títulos de deuda como los títulos de deuda emitidos por gobiernos y sus agencias, entidades gubernamentales estatales y provinciales, y organizaciones supranacionales, así como en títulos de deuda corporativa, MBS y ABS (incluidas cédulas hipotecarias o *covered bonds*) y divisas. Los emisores podrán estar situados en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

Una parte considerable del patrimonio podrá invertirse en MBS y ABS. El Subfondo podrá mantener hasta un 10% en valores convertibles y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

El Subfondo podrá emplear posiciones largas y cortas (a través de derivados) para modificar la exposición a países, sectores, divisas y calificaciones crediticias, que puede estar ocasionalmente concentrada. El Subfondo podrá mantener hasta el 100% en efectivo y equivalentes de efectivo hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en renta variable, normalmente como consecuencia de acontecimientos relacionados con sus posiciones en deuda, como conversiones o reestructuraciones; derivados de renta variable con el fin de gestionar la exposición a la renta variable, así como la correlación existente entre el Subfondo y los mercados de renta variable.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; *cobertura:* gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 250%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Técnicas e instrumentos** *Préstamo de valores:* Previsto: del 0% al 20%; 20% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* principalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles	Mercados emergentes
Derivados	contingentes	Renta variable
Fines de cobertura	Valores convertibles	MBS y ABS
Posición corta	Títulos de deuda	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener rentabilidad de la inversión a través de una cartera de títulos de deuda y divisas sin restricciones;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

22 de febrero de 2013.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	0,50%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	0,50%	0,20%
<b>V</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

El Consejo de administración tiene previsto declarar un dividendo trimestral fijo basado en un dividendo total anual de 3,50 EUR, 3,90 EUR, 4,00 EUR y 3,00 EUR por Acción, respectivamente, para los Accionistas de las Clases de Acciones «A (fix) EUR 3.50 - EUR (hedged)», «C (perf) (fix) EUR 3.90 - EUR (hedged)», «C (fix) EUR 4.00 - EUR (hedged)» y «D (fix) EUR 3.00 - EUR (hedged)».

# Global Corporate Bond Duration-Hedged Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del índice de referencia principalmente mediante la inversión en títulos de deuda corporativa con calificación *investment grade* de todo el mundo y la cobertura de los riesgos de tipos de interés, utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Aplica un enfoque de inversión en renta fija corporativa que privilegia la generación de rentabilidad, principalmente mediante la rotación de sectores crediticios y la selección de valores en el universo de la renta fija corporativa mundial.
- Asimismo, el proceso de inversión también pretende cubrir el riesgo de tipos de interés.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar si los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo podrían tener una repercusión positiva o negativa sustancial en los flujos de efectivo o los perfiles de riesgo de numerosas compañías en las que podría invertir el Subfondo. Estas determinaciones podrían no ser concluyentes, y el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que podrían verse perjudicados por dichos factores, así como también podrá vender valores de emisores que podrían verse favorecidos por dichos factores o no invertir en ellos.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Duration Hedged (Total Return Gross) cubierto en USD. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda corporativa con calificación *investment grade* de emisores ubicados en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda emitidos por gobiernos, a excepción de entidades supranacionales, gobiernos locales y agencias, y podrá invertir, de forma limitada, en valores con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

La cobertura del riesgo de tipos de interés de la cartera tendrá como objetivo mantener la duración entre cero y seis meses por medio de la utilización de derivados.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 75%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	Mercados emergentes
Cobertura	renta fija	
	Títulos de deuda	
	- Deuda pública	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija corporativa con calificación investment grade de todo el mundo, con una sensibilidad más reducida a los tipos de interés;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

31 de julio de 2017.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,40%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	0,40%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,40%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,32%	-	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Corporate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado mundial de renta fija corporativa invirtiendo principalmente en títulos de deuda corporativa con calificación *investment grade* de todo el mundo, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Aplica un enfoque de inversión en renta fija corporativa que privilegia la generación de rentabilidad, principalmente mediante la rotación de sectores crediticios y la selección de valores en el universo de la renta fija corporativa mundial.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar si los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo podrían tener una repercusión positiva o negativa sustancial en los flujos de efectivo o los perfiles de riesgo de numerosas compañías en las que podría invertir el Subfondo. Estas determinaciones podrían no ser concluyentes, y el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que podrían verse perjudicados por dichos factores, así como también podrá vender valores de emisores que podrían verse favorecidos por dichos factores o no invertir en ellos.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (Total Return Gross) cubierto en USD. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda corporativa con calificación *investment grade* de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda emitidos por gobiernos, a excepción de entidades supranacionales, gobiernos locales y agencias, y podrá invertir, de forma limitada, en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 75%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Derivados	Bonos convertibles
Cobertura	renta fija
	Títulos de deuda
	- Deuda pública
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
	- Deuda sin calificación

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Típos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija corporativa de todo el mundo;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

27 de febrero de 2009.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,80%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,80%	0,40%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,32%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	0,80%	0,40%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Global Government Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda pública de todo el mundo.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Privilegia fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, lo que incluye gestión de la duración, posicionamiento en la curva de tipos, inflación y operaciones entre mercados.
- Invierte en deuda pública y cuasisoberana mundial.

**Índice de referencia** J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) cubierto en EUR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio del Subfondo (excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo) se invertirá en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de todo el mundo, a excepción de entidades supranacionales, gobiernos locales y agencias.

El Subfondo no invertirá en bonos convertibles, renta variable u otros derechos de participación.

**La exposición de inversión principal, que entrará en vigor a partir del 30 de noviembre de 2018, se actualizará de la siguiente manera:**

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invertirá en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de todo el mundo, lo que incluye sus agencias y gobiernos locales que estén garantizados por tales gobiernos.

El Subfondo no invertirá en bonos convertibles, renta variable u otros derechos de participación.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 400%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Cobertura	Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación <i>investment grade</i>

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de deuda pública de todo el mundo;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

20 de febrero de 2009.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	0,40%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,25%	-	0,15%
D	3,00%	1,00%	0,50%	0,40%	0,20%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,25%	-	0,11%
I2	-	1,00%	-	0,18%	-	0,11%
X	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consultese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Government Short Duration Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda pública a corto plazo de todo el mundo.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Privilegia fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, lo que incluye gestión de la duración, posicionamiento en la curva de tipos, inflación y operaciones entre mercados.
- Invierte en deuda pública y cuasisoberana mundial a corto plazo.

**Índice de referencia** J.P. Morgan Government Bond Index 1-3 Years (Total Return Gross) cubierto en EUR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio total (excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo) se invertirá en una cartera de títulos de deuda a corto plazo emitidos por gobiernos de todo el mundo, a excepción de entidades supranacionales, gobiernos locales y agencias.

En general, la duración media ponderada de la cartera no superará los tres años, y la duración residual de cada inversión no superará, en el momento de la compra, los cinco años.

**La exposición de inversión principal, que entrará en vigor a partir del 30 de noviembre de 2018, se actualizará de la siguiente manera:**

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invertirá en títulos de deuda a corto plazo de todo el mundo emitidos o

garantizados por gobiernos, lo que incluye sus agencias y gobiernos locales que estén garantizados por tales gobiernos.

En general, la duración media ponderada de la cartera no superará los tres años, y la duración residual de cada inversión no superará, en el momento de la compra, los cinco años.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 300%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Títulos de deuda
Cobertura	- Deuda pública
	- deuda con calificación investment grade

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de deuda pública de todo el mundo, con una sensibilidad más reducida a los tipos de interés;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

20 de febrero de 2009.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,35%	-	0,15%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,20%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,35%	0,05%	0,15%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,20%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,16%	-	0,11%
<b>P**</b>	5,00%	1,00%	1,00%	0,20%	-	0,15%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*\*La comisión anual de gestión y asesoramiento refleja la comisión máxima que podrá cobrarse.

# Global Short Duration Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado mundial de renta fija de corta duración invirtiendo principalmente en títulos de deuda con calificación *investment grade* a corto plazo de todo el mundo, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una asignación de activos descendente con una selección de valores ascendente centrada en fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, entre las que se incluyen la rotación sectorial, la selección de valores, las divisas y el posicionamiento en la curva de tipos.
- Invierte en todos los sectores de deuda con calificación *investment grade* mundial a corto plazo, que incluye deuda pública, cuasisoberana, corporativa y titulizada.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 Years (Total Return Gross) cubierto en USD. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda a corto plazo con calificación *investment grade* de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá invertir un porcentaje significativo de su patrimonio en MBS, ABS y cédulas hipotecarias (*covered bonds*), y destinar un porcentaje más reducido a otros productos estructurados.

En general, la duración media ponderada de la cartera no superará los tres años, y la duración residual de cada inversión no superará, en el momento de la compra, los cinco años.

Ocasionalmente, el Subfondo podrá estar expuesto a títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* como consecuencia de rebajas de la calificación crediticia.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura.

*Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 150%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Títulos de deuda	Mercados emergentes
Cobertura	- Deuda pública	MBS y ABS
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de deuda pública de todo el mundo, con una sensibilidad más reducida a los tipos de interés;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

21 de julio de 2009.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,60%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,30%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,60%	0,30%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,30%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,24%	-	0,11%
<b>P**</b>	5,00%	1,00%	1,00%	0,30%	-	0,15%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*\*La comisión anual de gestión y asesoramiento refleja la comisión máxima que podrá cobrarse.

# Global Strategic Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del índice de referencia mediante la búsqueda de oportunidades de inversión en los mercados de renta fija y de divisas, entre otros, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Aplica un enfoque sin restricciones para identificar las mejores ideas de inversión en renta fija de diversos sectores y países, haciendo especial hincapié en mitigar el riesgo de caída.
- Realiza modificaciones dinámicas entre sectores y países y ajusta la duración en función de las condiciones del mercado.

**Índice de referencia** ICE Overnight USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia empleado es el indicador correspondiente en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** La mayor parte del patrimonio se invertirá, directamente o a través de derivados, en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos o sus agencias, entidades gubernamentales estatales y provinciales, y organizaciones supranacionales, así como en títulos de deuda corporativa, MBS y ABS (incluidas cédulas hipotecarias o *covered bonds*) y divisas. Los emisores podrán estar situados en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

Una parte considerable del patrimonio podrá invertirse en MBS y ABS. El Subfondo podrá mantener hasta un 10% en valores convertibles y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

El Subfondo podrá emplear posiciones largas y cortas (a través de derivados) para modificar la exposición a países, sectores, divisas y calificaciones crediticias, que puede estar ocasionalmente concentrada. El Subfondo podrá mantener hasta el 100% en efectivo y equivalentes de efectivo hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en renta variable, normalmente como consecuencia de acontecimientos relacionados con sus posiciones en deuda, como conversiones o reestructuraciones; derivados de renta variable con el fin de gestionar la exposición a la renta variable, así como la correlación existente entre el Subfondo y los mercados de renta variable.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; *cobertura:* gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 150%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* principalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles	Renta variable
Derivados	contingentes	Mercados emergentes
Fines de cobertura	Valores convertibles	MBS y ABS
Posición corta	Títulos de deuda	
	- Deuda pública	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Liquidez
Divisas	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener una rentabilidad positiva a medio plazo a través de exposición a los mercados de deuda y divisas mundiales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** *Método:* cota máxima (*high water mark*). *Límite máximo:* ninguno.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

3 de junio de 2010.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,20%	-	0,20%	-
<b>A (perf)</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	-	0,20%	10,00%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,15%	-
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,15%	10,00%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,20%	0,90%	0,20%	-
<b>D (perf)</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	1,00%	0,20%	10,00%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,11%	-
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,11%	10,00%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,65%	-	0,11%	-
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,11%	10,00%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,20%	0,90%	0,20%	-
<b>T (perf)</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	1,00%	0,20%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%	10,00%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

El Consejo de administración tiene previsto declarar un dividendo trimestral fijo basado en un dividendo total anual de 2,35 EUR, 2,60 EUR, 2,70 EUR y 1,60 EUR por Acción, respectivamente, para los Accionistas de las Clases de Acciones «A (perf) (fix) EUR 2.35 - EUR (hedged)», «C (perf) (fix) EUR 2.60 - EUR (hedged)», «C (perf) (fix) EUR 2.70 - EUR (hedged)» y «D (perf) (fix) EUR 1.60 - EUR (hedged)».

# Income Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar ingresos invirtiendo principalmente en títulos de deuda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Aplica un enfoque sin restricciones para identificar las mejores ideas de inversión en renta fija de diversos sectores y países, privilegiando la generación de una distribución de ingresos constante.
- Realiza modificaciones dinámicas entre sectores y países y ajusta la duración en función de las condiciones del mercado.
- Los ingresos se gestionan con el fin de minimizar las fluctuaciones en los pagos periódicos de dividendos.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays US Aggregate Bond (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invertirá en títulos de deuda emitidos en mercados desarrollados y emergentes, como títulos de deuda emitidos por gobiernos y sus agencias, entidades gubernamentales estatales y provinciales y organizaciones supranacionales, así como títulos de deuda corporativa, MBS, ABS y cédulas hipotecarias (covered bonds). Los emisores podrán estar situados en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes (pero excluidos los títulos de deuda *onshore* u *offshore* de la RPC).

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% en valores convertibles, hasta un 10% en renta variable (lo que incluye acciones preferentes y REIT) y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes. No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o al vencimiento de los títulos de deuda en los que invierte el Subfondo.

El Subfondo podrá mantener hasta el 100% de su patrimonio en efectivo y equivalentes de efectivo temporalmente con fines defensivos.

El Gestor de inversiones gestionará los ingresos del Subfondo con el fin de minimizar las fluctuaciones en el pago periódico de dividendos.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 150%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* principalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles contingentes	Renta variable
Derivados	Valores convertibles	Mercados emergentes
Fines de cobertura	Títulos de deuda	MBS y ABS
Posición corta	- Deuda pública	Fondos de inversión inmobiliarios (REIT)
Distribución de capital	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b>	Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b>	El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo</b>
-----------------	---	--------------------	--	---

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- busquen una fuente de ingresos mediante la exposición a un abanico de títulos de deuda a escala mundial;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Tasa de dividendos de las Clases de Acciones con los sufijos «(mth)» y «(div)»**

como máximo, los ingresos brutos nivelados en función de las suscripciones y los reembolsos, y depende de los ingresos brutos devengados para cada Clase de Acciones. Con el fin de minimizar las fluctuaciones en los pagos periódicos de dividendos, la Sociedad gestora puede optar por reservar ingresos devengados durante un periodo de distribución para atribuirlos a un periodo de distribución posterior. A los efectos del cálculo de la tasa de dividendos, la nivelación de ingresos pretende minimizar el efecto dilutivo de las suscripciones y los reembolsos sobre el nivel de ingresos devengados y atribuibles a cada Acción de una Clase de Acciones durante un periodo de distribución.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

2 de junio de 2014.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	0,50%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,11%
<b>S1</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	0,50%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Italy Flexible Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado italiano de deuda pública invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda emitidos o garantizados por el Gobierno de Italia o sus agencias, y recurriendo al uso de derivados para ofrecer una exposición significativa a los mercados mundiales de renta fija.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Combina una asignación central a deuda pública italiana con una estrategia de cobertura (*overlay*) de derivados sin restricciones que pretende obtener exposición a las oportunidades más atractivas del mercado de renta fija mundial.
- La estrategia de cobertura (*overlay*) aplica un enfoque sin restricciones para identificar las mejores ideas de inversión en renta fija de diversos sectores y países, realiza modificaciones dinámicas entre sectores y países y ajusta la duración en función de las condiciones del mercado.

**Índice de referencia** ICE BofAML Italian Government 1-3 Year (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte directamente en títulos de deuda emitidos o garantizados por el Gobierno italiano o sus agencias.

El Subfondo cubrirá las inversiones directas con posiciones largas y cortas en derivados para obtener exposición a títulos de deuda mundiales, como deuda pública de gobiernos y sus agencias, entidades gubernamentales estatales y provinciales y organizaciones supranacionales, empresas y bancos, MBS y ABS, así como a títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación. Las asignaciones de inversiones a determinados países, sectores y calificaciones crediticias pueden variar sustancialmente.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 100%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base (excluida la cobertura de derivados).

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Títulos de deuda	Mercados emergentes
Derivados	- Deuda pública	MBS y ABS
Fines de cobertura	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
Posición corta	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de deuda pública italiana y usando derivados para obtener una exposición considerable a los mercados de deuda de todo el mundo;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** Método: recuperación (claw-back). Límite máximo: ninguno.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

16 de julio de 2012.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>A (perf)</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	-	0,20%	20,00%
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,15%	20,00%
<b>D (perf)</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	1,00%	1,00%	0,20%	20,00%
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,11%	20,00%
<b>I2 (perf)</b>	-	1,00%	-	-	0,40%	-	0,11%	20,00%
<b>T (perf)</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,00%	1,00%	0,20%	20,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%	20,00%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

El Consejo de administración tiene previsto declarar un dividendo trimestral fijo basado en un dividendo total anual de 4,00 EUR, 4,40 EUR, 4,50 EUR y 3,00 EUR por Acción, respectivamente, para los Accionistas de las Clases de Acciones «A (perf) (fix) EUR 4.00 - EUR», «C (perf) (fix) EUR 4.40 - EUR», «C (perf) (fix) EUR 4.50 - EUR» y «D (perf) (fix) EUR 3.00 - EUR».

# Latin America Corporate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado latinoamericano de renta fija corporativa invirtiendo principalmente en títulos de deuda corporativa de Latinoamérica denominados en USD, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación a países y sectores) con una selección de valores ascendente.

**Índice de referencia** J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Diversified Latin America (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda corporativa denominados en USD de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país latinoamericano.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos de países latinoamericanos.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o el vencimiento aplicable a las inversiones, y el Subfondo puede estar concentrado en un número limitado de emisores de los mercados emergentes.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en bonos convertibles contingentes; hasta un 5% en títulos de deuda *distressed* en el momento de la adquisición.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Típos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: 0%; 15% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 25%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* principalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores
Concentración	Bonos convertibles contingentes
Derivados	Títulos de deuda
Cobertura	- Deuda pública
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
	- Deuda sin calificación
	- deuda <i>distressed</i>
	Mercados emergentes

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija latinoamericanos;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como parte de un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

10 de julio de 2017.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	0,50%	1,00%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,50%	-	0,20%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	0,50%	1,00%	0,50%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,50%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,40%	-	0,16%
<b>S2</b>	-	1,00%	-	0,25%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Managed Reserves Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la de los mercados monetarios estadounidenses invirtiendo principalmente en títulos de deuda a corto plazo denominados en USD.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- El equipo de inversión genera unas perspectivas económicas amplias para determinar el posicionamiento adecuado en tipos de interés y sectores.
- Los analistas de crédito realizan un análisis fundamental de las empresas para identificar oportunidades de inversión adecuadas.
- En comparación con un fondo del mercado monetario, si procede, incorpora inversiones a más largo plazo con el fin de beneficiarse de un potencial de rentabilidad adicional.

**Índice de referencia** ICE BofAML US 3-Month Treasury Bill (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invertirá en títulos de deuda denominados en USD, como valores del Tesoro de EE. UU., valores emitidos o garantizados por el Gobierno estadounidense o sus agencias, títulos de deuda corporativa y ABS. El Subfondo podrá formalizar operaciones de recompra inversa con contrapartes que cuenten con una elevada calificación crediticia, garantizadas mediante valores como valores del Tesoro estadounidense, títulos corporativos, ABS y títulos de renta variable. Dicha garantía solo podrá estar denominada en USD y, cuando proceda, solo podrá tener calificación *investment grade*. No se impondrá a dicha garantía restricción alguna en cuanto a vencimiento.

En el momento de la compra, los valores con una calificación a largo plazo tendrán calificación *investment grade*, y como máximo el 10% tendrá una calificación inferior a A- según S&P o una calificación equivalente otorgada por como mínimo una agencia de calificación crediticia independiente. En caso de que las calificaciones para un valor otorgadas por las diferentes agencias muestren divergencias, se empleará la calificación más elevada.

En el momento de la compra, los valores con una calificación a corto plazo tendrán una calificación de como mínimo A-2 según S&P (o una calificación equivalente). Los ABS tendrán una calificación de como mínimo AAA según S&P (o una calificación equivalente) en el momento de la compra. Dichos ABS no incluirán valores con un riesgo de ampliación significativo.

El Subfondo también podrá invertir en valores sin calificación, pero cuya calidad crediticia sea comparable a las especificadas anteriormente.

La duración media ponderada de la cartera no superará un año, y el vencimiento inicial o residual de cada título de deuda no superará los tres años a partir de la fecha de su liquidación. La vida media inicial o residual de los MBS y los ABS no superará los tres años a partir de la fecha de su liquidación.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Operaciones de recompra inversa:* Previsto: del 0% al 10%; 100% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* Cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

Todos los Subfondos están sujetos a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplean para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	Títulos de deuda	- Deuda sin calificación
Operaciones de recompra inversa	- Deuda pública	ABS
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Mercado
Tipos de interés	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

Pérdidas	Volatilidad	No consecución del objetivo del Subfondo.
Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener una rentabilidad potencialmente más elevada que un fondo del mercado monetario asumiendo un riesgo mayor;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como parte de un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

10 de junio de 2010.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	-	1,00%	-	0,40%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,20%	-	0,10%
D	-	1,00%	-	0,40%	0,20%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,20%	-	0,06%
P**	5,00%	1,00%	1,00%	0,20%	-	0,10%
X	-	1,00%	-	-	-	0,05%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*\*La comisión anual de gestión y asesoramiento refleja la comisión máxima que podrá cobrarse.

# Quantitative Flexible Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del índice de referencia invirtiendo en una cartera diversificada de títulos de deuda y divisas de todo el mundo, basándose principalmente en un proceso de inversión cuantitativo activo, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Un proceso de inversión cuantitativo gestionado activamente que emplea datos macroeconómicos y financieros y pretende generar rentabilidad positiva en diferentes entornos de mercado.
- Proporciona exposición diversificada a los mercados mundiales de renta fija y divisas usando diversas estrategias, como estrategias de tipos de interés y divisas direccionales o de valor relativo y selección ascendente de bonos corporativos. La estrategia de valor relativo pretende sacar partido de las diferencias de precio de un título en comparación con otro título relacionado, o con el mercado en su conjunto, mientras que la inversión direccional se basa exclusivamente en el atractivo de un valor o valores. Las opiniones en materia de divisas e intereses se expresarán sobre la base de los diferenciales de tipos de interés y divisas, así como de las oportunidades de mercado.
- El enfoque flexible pretende generar rentabilidad con una correlación limitada a los mercados tradicionales, y permite al Subfondo acceder a fuentes diversificadas de rentabilidad y modificar las asignaciones en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado.

**Índice de referencia** ICE Overnight USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia empleado es el indicador correspondiente en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.
- Cálculo de la comisión de éxito.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Invertirá, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda, como deuda pública, renta fija corporativa e índices de materias primas, así como en instrumentos monetarios como contratos a plazo sobre divisas y contratos a plazo sin entrega física. Podrá invertir en MBS y ABS (incluidas cédulas hipotecarias o *covered bonds*) de manera limitada. Los emisores podrán estar situados en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá mantener hasta el 100% de su patrimonio en efectivo y equivalentes de efectivo, bien como garantía de derivados, bien hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas. El Subfondo podrá emplear de forma intensiva derivados con el fin de alcanzar su objetivo de inversión.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia o el vencimiento aplicable a las inversiones, y el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda sin calificación pero no invertirá en títulos de deuda *distressed* (en el momento de la compra).

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 10% en valores convertibles; hasta un 10% en renta variable como consecuencia de conversiones o reestructuraciones de deuda. Podrán emplearse derivados de renta variable con el fin de gestionar la exposición a la renta variable, así como la correlación existente entre el Subfondo y los mercados de renta variable.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: 0%; 20% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 1000%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

El nivel esperado de apalancamiento del 1.000% se atribuye principalmente a los derivados de renta fija y divisas, como futuros sobre títulos de renta fija y tipos de interés y *swaps*, contratos de divisas a plazo y contratos a plazo sin entrega física. Dichos instrumentos presentan elevados valores nominales que aumentan el nivel de apalancamiento previsto.

El apalancamiento puede superar sustancialmente el nivel previsto de forma ocasional. Por ejemplo, en determinados entornos de mercado, cuando el Subfondo realiza una mayor asignación a instrumentos que precisan de valores nominales más elevados para implementar opiniones y estrategias específicas.

Estos aumentos del nivel de apalancamiento pueden suponer un incremento moderado o nulo del perfil de riesgo global del Subfondo. Esto se debe a que la metodología de la suma de los nominales no permite la compensación de posiciones en derivados, lo que puede incluir operaciones de cobertura y otras estrategias destinadas a la mitigación del riesgo. El perfil de riesgo global del Subfondo se supervisa y limita con arreglo al reglamento UCITS, tal como se describe en [Gestión y supervisión del riesgo de derivados](#) en el apartado [Políticas de inversión generales](#).

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Valores convertibles	Mercados emergentes
Fines de cobertura	Materias primas	Renta variable
	Títulos de deuda	MBS y ABS
	- Deuda pública	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Contraparte	Divisas	Liquidez
Crédito	Tipos de interés	Mercado

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados mundiales de renta fija y divisas de todo el mundo con una volatilidad potencialmente más reducida;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Comisión de éxito** *Método:* cota máxima (*high water mark*). *Límite máximo de la comisión de éxito:* 5% del exceso de rentabilidad acumulado.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**  
No lanzado.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)	Comisión de éxito
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,80%	-	0,10%	-
<b>C (perf)</b>	-	1,00%	-	0,00%	-	0,10%	20,00%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,80%	-	0,06%	-
<b>I (perf)</b>	-	1,00%	-	0,00%	-	0,06%	20,00%
<b>S2</b>	-	1,00%	-	0,40%	-	0,06%	-
<b>S2 (perf)</b>	-	1,00%	-	0,00%	-	0,06%	10,00%
<b>X</b>	-	1,00%	-	0,00%	-	0,05%	-
<b>X (perf)</b>	-	1,00%	-	0,00%	-	0,05%	20,00%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Sterling Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija denominada en libras esterlinas invirtiendo principalmente en títulos de deuda con calificación *investment grade* denominados en GBP, utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos sectores y emisores.
- Combina una asignación de activos descendente con una selección de valores ascendente centrada en fuentes diversificadas de rentabilidad de la cartera, entre las que se incluyen la rotación sectorial, la selección de valores y el posicionamiento en la curva de tipos.
- Invierte en todos los sectores de deuda con calificación *investment grade* denominada en libras esterlinas, que incluye deuda pública, cuasisoberana, corporativa y titulizada.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays Sterling Non-Gilts 10+ Year (Total Return Gross).

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda denominados en GBP con calificación *investment grade*.

El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 10%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* GBP. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente la GBP. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	- deuda con calificación <i>investment grade</i>
Cobertura	renta fija	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
	Títulos de deuda	- deuda sin calificación
	- Deuda pública	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija denominados en GBP;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

13 de marzo de 1992.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	0,90%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,45%	-	0,15%
D	3,00%	1,00%	0,50%	0,90%	0,55%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,45%	-	0,11%
X	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Sterling Managed Reserves Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la de los mercados monetarios británicos invirtiendo principalmente en títulos de deuda a corto plazo denominados en GBP.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- El equipo de inversión genera unas perspectivas económicas amplias para determinar el posicionamiento adecuado en tipos de interés y sectores.
- Los analistas de crédito realizan un análisis fundamental de las empresas para identificar oportunidades de inversión adecuadas.
- En comparación con un fondo del mercado monetario, si procede, incorpora inversiones a más largo plazo con el fin de beneficiarse de un potencial de rentabilidad adicional.

**Índice de referencia** ICE BofAML Sterling 3-Month Government Bill (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en títulos de deuda denominados en GBP, como deuda pública británica, valores emitidos o garantizados por el Gobierno británico o sus agencias, valores de agencias, renta fija corporativas, MBS y ABS (de manera limitada). El Subfondo podrá formalizar operaciones de recompra inversa con contrapartes que cuenten con una elevada calificación crediticia, garantizadas mediante valores como la deuda soberana estadounidense. Dicha garantía solo podrá estar denominada en GBP y, cuando proceda, solo podrá tener calificación *investment grade*. No se impondrá a dicha garantía restricción alguna en cuanto a vencimiento.

En el momento de la compra, los valores con una calificación a largo plazo tendrán calificación *investment grade*. En caso de que las calificaciones para un valor otorgadas por las diferentes agencias muestren divergencias, se empleará la calificación más elevada.

En el momento de la compra, los valores con una calificación a corto plazo tendrán una calificación de como mínimo A-2 según S&P (o una calificación equivalente). Los MBS y los ABS tendrán una calificación de como mínimo AAA según S&P (o una calificación equivalente) en el momento de la compra. Dichos MBS y ABS no incluirán valores con un riesgo de ampliación significativo.

El Subfondo también podrá invertir en valores sin calificación, pero cuya calidad crediticia sea comparable a las especificadas anteriormente.

La duración media ponderada de la cartera no superará un año, y el vencimiento inicial o residual de cada título de deuda no superará los tres años a partir de la fecha de su liquidación. La vida media inicial o residual de los MBS y los ABS no superará los tres años a partir de la fecha de su liquidación.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Técnicas e instrumentos** *Operaciones de recompra inversa:* previsto: del 0% al 10%; 100% como máximo.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* GBP. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	Títulos de deuda	- Deuda sin calificación
Operaciones de recompra inversa	- Deuda pública	MBS y ABS
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Cambio	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener una rentabilidad potencialmente más elevada que un fondo del mercado monetario asumiendo un riesgo mayor
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

22 de agosto de 2016.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	-	1,00%	-	0,40%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,20%	-	0,10%
D	-	1,00%	-	0,40%	0,20%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,20%	-	0,06%
K	-	1,00%	-	0,15%	-	0,06%
P**	5,00%	1,00%	1,00%	0,20%	-	0,10%
X	-	1,00%	-	-	-	0,05%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*\*La comisión anual de gestión y asesoramiento refleja la comisión máxima que podrá cobrarse.

# US Aggregate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija de EE. UU. invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda con calificación *investment grade* estadounidenses.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Privilegia una selección de valores ascendente aplicando un enfoque orientado al estilo de valor cuyo objetivo es identificar títulos que exhiban valoraciones ineficientes para generar rentabilidad.
- Invierte en todos los sectores de deuda con calificación *investment grade* denominada en USD, que incluye deuda pública, cuasisoberana, corporativa y titulizada.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays US Aggregate (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invertirá en títulos de deuda con calificación *investment grade* emitidos o garantizados por el Gobierno de EE. UU. o sus agencias, por agencias y por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en EE. UU. Estos podrán incluir MBS.

El Subfondo podrá invertir en valores con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación, así como en títulos de deuda de los mercados emergentes.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 10%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	Bonos convertibles contingentes renta fija Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación <i>investment grade</i>	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i> - Deuda sin calificación Mercados emergentes MBS y ABS

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija estadounidenses;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

15 de septiembre de 2000.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)					Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,90%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,90%	0,25%	0,20%
<b>F</b>	-	1,00%	3,00%	-	0,90%	1,00%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,36%	-	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# US Corporate Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del índice de referencia invirtiendo principalmente en títulos de deuda corporativa con calificación *investment grade* denominados en USD.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos sectores y emisores.
- Aplica un enfoque de inversión en renta fija corporativa que privilegia la generación de rentabilidad mediante la rotación de sectores crediticios y la selección de valores en el universo de la renta fija corporativa estadounidense.

**Enfoque ESG** Pretende evaluar si los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo podrían tener una repercusión positiva o negativa sustancial en los flujos de efectivo o los perfiles de riesgo de numerosas compañías en las que podría invertir el Subfondo. Estas determinaciones podrían no ser concluyentes, y el Subfondo podrá comprar y conservar valores de emisores que podrían verse perjudicados por dichos factores, así como también podrá vender valores de emisores que podrían verse favorecidos por dichos factores o no invertir en ellos.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays U.S. Corporate Investment Grade (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo guardará cierta semejanza en su composición con su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 80% del patrimonio se invierte, bien directamente, bien a través de derivados, en títulos de deuda corporativa con calificación *investment grade* denominada en USD de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. No obstante, la mayor parte del patrimonio del Subfondo se invertirá en valores de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en EE. UU.

El Subfondo también podrá invertir títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* o sin calificación y en otros activos, como títulos de deuda de todo el mundo emitidos o garantizados por gobiernos, así como por organizaciones supranacionales y agencias gubernamentales, renta variable, valores convertibles y acciones preferentes.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 75%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* principalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Bonos convertibles contingentes	Mercados emergentes
Cobertura	renta fija	Renta variable
	Valores convertibles	Acciones preferentes
	Títulos de deuda	
	- Deuda pública	
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija corporativa estadounidenses con calificación *investment grade*;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

21 de octubre de 2016.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,40%	-	0,15%
D	3,00%	1,00%	0,50%	0,80%	0,40%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,40%	-	0,11%
I2	-	1,00%	-	0,32%	-	0,11%
S2	-	1,00%	-	0,20%	-	0,11%
X	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# US High Yield Plus Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado estadounidense de renta fija invirtiendo principalmente en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* denominados en USD.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos sectores y emisores.
- Combina una toma de decisiones descendente (lo que incluye la asignación sectorial, la gestión de la duración y la calidad crediticia) con una selección de valores ascendente.
- Pretende identificar oportunidades de inversión al tiempo que minimiza el riesgo de deterioro del crédito y limita la exposición a impagos.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays US Corporate High-Yield 2% Issuer Capped (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 67% del patrimonio se invierte en títulos de deuda denominados en USD con calificación inferior a *investment grade* de compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Estados Unidos.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda denominados en USD de compañías de fuera de EE. UU.

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% en títulos de deuda sin calificación y hasta un 15% en títulos de deuda *distressed* en el momento de la compra.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes; hasta un 10% en renta variable como consecuencia de reestructuraciones corporativas.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 50%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* normalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Fines de cobertura	Bonos convertibles contingentes	- Deuda sin calificación
	Títulos de deuda	- deuda <i>distressed</i>
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	Renta variable

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Liquidez
Divisas	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* denominados en USD;
- busquen una estrategia de renta fija de riesgo más elevado;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

6 de marzo de 2012.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,85%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	-	0,50%	0,85%	0,50%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,45%	-	0,11%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	0,85%	0,50%	0,20%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# US Short Duration Bond Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado de renta fija con duración corta de EE. UU. invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda con calificación *investment grade* estadounidenses, incluidos activos titulizados y titulizaciones hipotecarias.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Aplica un proceso de inversión basado en un análisis integrado globalmente que se centra en examinar factores fundamentales, cuantitativos y técnicos de distintos países, sectores y emisores.
- Privilegia una selección de valores ascendente aplicando un enfoque orientado al estilo de valor cuyo objetivo es identificar títulos que exhiban valoraciones ineficientes para generar rentabilidad.
- Invierte en todos los sectores de deuda con calificación *investment grade* a corto plazo denominada en USD, que incluye deuda pública, cuasisoberana, corporativa y titulizada.

**Índice de referencia** Bloomberg Barclays US Government/Credit 1-3 Year (Total Return Gross). En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.
- Base para los cálculos de VaR relativo.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Como mínimo el 90% del patrimonio se invertirá en títulos de deuda con calificación *investment grade* a corto plazo emitidos o garantizados por el Gobierno de EE. UU. o sus agencias, y por compañías domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en EE. UU. Una parte considerable del patrimonio podrá invertirse en MBS y ABS que, en el momento de la compra, tendrán una calificación de como mínimo *investment grade* por parte de una agencia de calificación crediticia independiente.

Los títulos de deuda deberán tener, en el momento de la compra, una calificación *investment grade*. No obstante, el Subfondo podrá invertir, de manera limitada, en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* o sin calificación como consecuencia de la rebaja o la retirada de la calificación o de impago.

En general, la duración media ponderada de la cartera no superará los tres años, y la duración residual de cada inversión no superará, en el momento de la compra, los cinco años. El vencimiento de los valores podrá ser considerablemente más largo que los periodos anteriormente mencionados.

**Derivados** *Uso:* gestión eficaz de la cartera; cobertura. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR relativo. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 10%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* normalmente el USD. *Enfoque de cobertura:* no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Cobertura	Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación <i>investment grade</i>	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i> - Deuda sin calificación MBS y ABS

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Divisas	Liquidez
Tipos de interés	Mercado	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener rentabilidad de la inversión a través de exposición a los mercados de renta fija estadounidense a escala mundial, con una sensibilidad más reducida a los tipos de interés;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

15 de diciembre de 2010.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)			Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,60%	-	0,20%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,30%	-	0,15%
<b>D</b>	3,00%	1,00%	0,50%	0,60%	0,30%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,30%	-	0,11%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,24%	-	0,11%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	0,10%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Euro Money Market Fund

La información sobre este Subfondo se modificará el 3 de diciembre de 2018. Si desea obtener más información, consulte la siguiente página.

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

El objetivo del Subfondo es conseguir una rentabilidad en la Moneda base del Subfondo en consonancia con los tipos del mercado monetario vigentes y, al mismo tiempo, conservar un nivel de capital compatible con dichos tipos y mantener un elevado nivel de liquidez mediante la inversión en títulos de deuda a corto plazo denominados en EUR.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Busca oportunidades en todos los segmentos de efectivo.
- Cumple los requisitos de un «Fondo del mercado monetario a corto plazo» de conformidad con las orientaciones CESR/10-049 de la AEVM.

**Índice de referencia** 1 Week EUR LIBID.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Todo el patrimonio se invertirá en títulos de deuda a corto plazo denominados en EUR.

Los títulos de deuda tendrán como mínimo una calificación de A o A-1 según S&P (o calificaciones equivalentes) para las calificaciones a largo plazo y a corto plazo, respectivamente. El Subfondo podrá invertir en valores sin calificación, pero cuya calidad crediticia sea comparable.

El vencimiento medio ponderado de la cartera no superará los sesenta días, y el vencimiento inicial o residual de cada título de deuda no superará, en el momento de su compra, los 12 meses (397 días en el caso de los títulos de deuda pública y los valores públicos).

El Subfondo podrá tener exposición a inversiones que generan rendimientos nulos o negativos en condiciones de mercado adversas. De manera temporal, podrá concertar préstamos por importe de, como máximo, el 10% de su patrimonio con el fin de financiar solicitudes de reembolso o pagar gastos operativos.

### Restricciones de inversión específicas

El Subfondo no invertirá más del 10% de su patrimonio en instrumentos y depósitos de un mismo emisor. No obstante, el Subfondo podrá invertir hasta un 30% en una o más emisiones de valores soberanos o públicos. También puede invertir hasta el 25% en instrumentos y depósitos de un mismo emisor cuando ese emisor sea una institución financiera de primera fila que tenga un capital mínimo desembolsado correspondiente al contravalor en EUR de 150.000.000 HKD.

**Divisas** Moneda base del Subfondo: EUR. Divisas de denominación de los activos: EUR. Enfoque de cobertura: no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión Riesgos procedentes de las técnicas y los títulos del Subfondo

Técnicas	Valores	
Ninguna	Títulos de deuda - Deuda pública	- deuda con calificación investment grade - deuda sin calificación

#### Otros riesgos asociados Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad

Crédito Tipos de interés	Liquidez Mercado	
-----------------------------	---------------------	--

#### Resultados para el Accionista Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo y que:

- busquen una inversión a corto plazo con un elevado nivel de liquidez;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.<sup>1</sup>

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

22 de mayo de 2006.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	-	1,00%	-	0,25%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,16%	-	0,10%
D	-	1,00%	-	0,40%	0,10%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,16%	-	0,06%
X	-	1,00%	-	-	-	0,05%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

<sup>1</sup> El día de Año Nuevo, el Lunes de Pascua, el día de Navidad, los días anterior y posterior a los días 25 y/o 26 de diciembre, festivos en el Reino Unido, cuando estos sean un sábado o un domingo y no sean Días de valoración.

# EUR Money Market VNAV Fund

(anteriormente, Euro Money Market Fund)

El 3 de diciembre de 2018, el nombre del Subfondo cambiará de JPMorgan Funds - Euro Money Market Fund a JPMorgan Funds - EUR Money Market VNAV Fund y los siguientes aspectos entrarán en vigor.

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

El objetivo del Subfondo es conseguir una rentabilidad en la Moneda base del Subfondo en consonancia con los tipos del mercado monetario vigentes y, al mismo tiempo, conservar un nivel de capital compatible con dichos tipos y mantener un elevado nivel de liquidez mediante la inversión en instrumentos del mercado monetario, titulizaciones admisibles, pagarés de titulización, depósitos en entidades de crédito y operaciones de recompra inversa a corto plazo denominados en EUR.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Busca oportunidades en todos los segmentos de efectivo.
- Cumple los requisitos de un FMM a corto plazo de VLV.

**Índice de referencia** 1 Week EUR LIBID.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Todo el patrimonio se invertirá en instrumentos del mercado monetario, titulizaciones admisibles, pagarés de titulización, depósitos en entidades de crédito y operaciones de recompra inversa a corto plazo denominados en EUR.

Además de haber sido evaluados favorablemente con arreglo a los Procedimientos internos de crédito establecidos por la Sociedad gestora, los instrumentos del mercado monetario, las titulizaciones y los pagarés de titulización aptos tendrán como mínimo una calificación de A o A-1 según S&P (o calificaciones equivalentes) para las calificaciones a largo plazo y a corto plazo, respectivamente. El Subfondo podrá invertir en instrumentos del mercado monetario, titulizaciones y pagarés de titulización admisibles sin calificación, pero cuya calidad crediticia sea comparable.

El vencimiento medio ponderado de la cartera no superará los sesenta días, y el vencimiento inicial o residual de cada instrumento del mercado

monetario, titulización y pagaré de titulización aptos no superará los 397 días en el momento de la compra.

El Subfondo podrá tener exposición a inversiones que generan rendimientos nulos o negativos en condiciones de mercado adversas. Todo el patrimonio se invertirá de conformidad con la sección [Restricciones y facultades de inversión aplicables a los Subfondos de FMM](#).

**Técnicas e instrumentos** Operaciones de recompra inversa: Previsto: del 0% al 30%; 100% como máximo.

**Divisas** Moneda base del Subfondo: EUR. Divisas de denominación de los activos: EUR. Enfoque de cobertura: no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo

Técnicas	Valores	
Operaciones de recompra inversa	Títulos de deuda - Deuda pública	- deuda con calificación investment grade - deuda sin calificación

#### Otros riesgos asociados Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad

Crédito	Liquidez
Tipos de interés	Mercado

#### Resultados para el Accionista Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo y que:

- busquen una inversión a corto plazo con un elevado nivel de liquidez;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.<sup>1</sup>

#### Fecha de lanzamiento del Subfondo

22 de mayo de 2006.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	-	1,00%	-	0,25%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,16%	-	0,10%
D	-	1,00%	-	0,40%	0,10%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,16%	-	0,06%
X	-	1,00%	-	-	-	0,05%

Consulte [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

<sup>1</sup> El día de Año Nuevo, el Lunes de Pascua, el día de Navidad, los días anterior y posterior a los días 25 y/o 26 de diciembre, festivos en el Reino Unido, cuando estos sean un sábado o un domingo y no sean Días de valoración.

# US Dollar Money Market Fund

La información sobre este Subfondo se modificará el 3 de diciembre de 2018. Si desea obtener más información, consulte la siguiente página.

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

El objetivo del Subfondo es conseguir una rentabilidad en la Moneda base del Subfondo en línea con los tipos del mercado monetario vigentes y, al mismo tiempo, conservar un nivel de capital compatible con dichos tipos y mantener un elevado nivel de liquidez mediante la inversión en títulos de deuda a corto plazo denominados en USD.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Busca oportunidades en todos los segmentos de efectivo.
- Cumple los requisitos de un «Fondo del mercado monetario a corto plazo» de conformidad con las orientaciones CESR/10-049 de la AEMV.

**Índice de referencia** 1 Week USD LIBID.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Todo el patrimonio se invertirá en títulos de deuda a corto plazo denominados en USD.

Los títulos de deuda tendrán como mínimo una calificación de A o A-1 según S&P (o calificaciones equivalentes) para las calificaciones a largo plazo y a corto plazo, respectivamente. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda sin calificación de calidad crediticia comparable.

El vencimiento medio ponderado de la cartera no superará los sesenta días, y el vencimiento inicial o residual de cada título de deuda no superará los 397 días en el momento de la compra.

El Subfondo podrá tener exposición a inversiones que generan rendimientos nulos o negativos en condiciones de mercado adversas. De manera temporal, podrá concertar préstamos por importe de, como máximo, el 10% de su patrimonio con el fin de financiar solicitudes de reembolso o pagar gastos operativos.

El Subfondo podrá formalizar operaciones de recompra inversa con contrapartes especializadas en este tipo de transacciones que cuenten con una calificación crediticia elevada. Por lo general, el Subfondo no invertirá más del 30% de su patrimonio en operaciones de recompra inversa. Estos requisitos de calificación crediticia también serán aplicables a la garantía subyacente de estas operaciones, aunque no se le impondrá limitación alguna en cuanto a vencimiento.

**Restricciones de inversión específicas** El valor total de las inversiones del Subfondo en instrumentos y depósitos de un mismo emisor no podrá superar el 10% del patrimonio, salvo en los casos siguientes: (i) si el emisor es una institución financiera de primera fila (según la definición de la legislación y la normativa aplicables en Hong Kong) y el importe total no supera el 10% del capital emitido y las reservas publicadas del emisor, el límite puede incrementarse hasta el 25%; o (ii) en el caso de los bonos soberanos y públicos, se puede invertir como máximo el 30% en la misma emisión; o (iii) en relación con cualquier depósito inferior a 1.000.000 USD, siempre que el Subfondo no tenga otro medio de conseguir diversificación a causa de su tamaño.

**Técnicas e instrumentos** Operaciones de recompra inversa: Previsto: 0%; 30% como máximo.

**Divisas** Moneda base del Subfondo: USD. Divisas de denominación de los activos: USD. Enfoque de cobertura: no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo

Técnicas	Valores	
Operaciones de recompra inversa	Títulos de deuda - Deuda pública	- deuda con calificación investment grade - deuda sin calificación

#### Otros riesgos asociados Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad

Crédito	Tipos de interés
Liquidez	Mercado

#### Resultados para el Accionista Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo y que:

- busquen una inversión a corto plazo con un elevado nivel de liquidez;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

6 de junio de 2014.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	-	1,00%	-	0,25%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,16%	-	0,10%
D	-	1,00%	-	0,40%	0,10%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,16%	-	0,06%
X	-	1,00%	-	-	-	0,05%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# USD Money Market VNAV Fund

(anteriormente, US Dollar Money Market Fund)

El 3 de diciembre de 2018, el nombre del Subfondo cambiará de JPMorgan Funds - US Dollar Money Market Fund a JPMorgan Funds - USD Money Market VNAV Fund y los siguientes aspectos entrarán en vigor.

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

El objetivo del Subfondo es conseguir una rentabilidad en la Moneda base del Subfondo en consonancia con los tipos del mercado monetario vigentes y, al mismo tiempo, conservar un nivel de capital compatible con dichos tipos y mantener un elevado nivel de liquidez mediante la inversión en instrumentos del mercado monetario, titulizaciones admisibles, pagarés de titulización, depósitos en entidades de crédito y operaciones de recompra inversa a corto plazo denominados en USD.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Busca oportunidades en todos los segmentos de efectivo.
- Cumple los requisitos de un FMM a corto plazo de VLV.

**Índice de referencia** 1 Week USD LIBID.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Todo el patrimonio se invertirá en instrumentos del mercado monetario, titulizaciones admisibles, pagarés de titulización, depósitos en entidades de crédito y operaciones de recompra inversa a corto plazo denominados en USD.

Además de haber sido evaluados favorablemente con arreglo a los Procedimientos internos de crédito establecidos por la Sociedad gestora, los instrumentos del mercado monetario, las titulizaciones y los pagarés de titulización aptos tendrán como mínimo una calificación de A o A-1 según S&P (o calificaciones equivalentes) para las calificaciones a largo plazo y a corto plazo, respectivamente. El Subfondo podrá invertir en instrumentos del mercado monetario, titulizaciones y pagarés de titulización admisibles sin calificación, pero cuya calidad crediticia sea comparable.

El vencimiento medio ponderado de cada instrumento del mercado monetario, titulización y pagaré de titulización aptos no superará los sesenta días, y el vencimiento inicial o residual de cada título de deuda no superará los 397 días en el momento de la compra. El Subfondo podrá tener exposición a inversiones que generan rendimientos nulos o negativos en condiciones de mercado adversas.

Todo el patrimonio se invertirá de conformidad con la sección [Restricciones y facultades de inversión aplicables a los Subfondos de FMM](#).

### Restricciones de inversión específicas

El valor total de las inversiones del Subfondo en instrumentos y depósitos de un mismo emisor no podrá superar el 10% del patrimonio, salvo en los casos siguientes: (i) si el emisor es una institución financiera de primera fila (según la definición de la legislación y la normativa aplicables en Hong Kong) y el importe total no supera el 10% del capital emitido y las reservas publicadas del emisor, el límite puede incrementarse hasta el 15%; o (ii) en el caso de los bonos soberanos y públicos, se puede invertir como máximo el 30% en la misma emisión; o (iii) en relación con cualquier depósito inferior a 1.000.000 USD, siempre que el Subfondo no tenga otro medio de conseguir diversificación a causa de su tamaño.

**Técnicas e instrumentos** Operaciones de recompra inversa: Previsto: del 0% al 30%; 100% como máximo.

**Divisas** Moneda base del Subfondo: USD. Divisas de denominación de los activos: USD. Enfoque de cobertura: no aplicable.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo

Técnicas	Valores
Operaciones de recompra inversa	Títulos de deuda - Deuda pública - deuda con calificación investment grade - deuda sin calificación

#### Otros riesgos asociados Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad

Crédito	Tipos de interés
Liquidez	Mercado

#### Resultados para el Accionista Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo y que:

- busquen una inversión a corto plazo con un elevado nivel de liquidez;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

6 de junio de 2014.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	-	1,00%	-	0,25%	-	0,20%
C	-	1,00%	-	0,16%	-	0,10%
D	-	1,00%	-	0,40%	0,10%	0,20%
I	-	1,00%	-	0,16%	-	0,06%
X	-	1,00%	-	-	-	0,05%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Global Multi-Strategy Income Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar ingresos invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de OICVM y otros OIC que invierten en una amplia gama de clases de activos a escala mundial.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Enfoque multiactivos que saca partido de los especialistas de la plataforma de inversión mundial de JPMorgan Asset Management y que privilegia los ingresos ajustados al riesgo.
- Estructura de fondo de fondos que invierte en estrategias de ingresos gestionadas o distribuidas por compañías del grupo JPMorgan Chase & Co.
- Implementación flexible de las opiniones de asignación de los gestores al nivel de la clase de activos y por regiones.

**Índice de referencia** 40% Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (Total Return Gross) cubierto en EUR / 35% MSCI World (Total Return Net) cubierto en EUR / 25% Bloomberg Barclays Global Credit (Total Return Gross) cubierto en EUR.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo puede alejarse significativamente de la composición de su índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Invierte principalmente en OICVM y OIC gestionados o distribuidos por compañías del grupo JPMorgan Chase & Co., incluidos otros Subfondos del Fondo. Dichos OICVM y OIC tendrán exposición a una amplia gama de clases de activos, como renta variable, títulos de deuda de cualquier calidad crediticia, valores convertibles, divisas, materias primas, activos inmobiliarios e instrumentos del mercado monetario. Los emisores de las inversiones subyacentes podrán estar situados en cualquier país, incluidos los de mercados emergentes.

El Subfondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en participaciones de OICVM y otros OIC.

Algunos OICVM y OIC invertirán en derivados con el objeto de alcanzar su objetivo de inversión.

No se garantiza la distribución de dividendos, puesto que la rentabilidad de los inversores fluctuará de un año a otro según los dividendos pagados y la rentabilidad sobre el capital, que podría ser negativa.

**Otras exposiciones de inversión** Inversión directa en valores de renta variable y títulos de deuda de manera limitada.

**Derivados** *Uso:* cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* ninguno. *Método de cálculo de la exposición global:* enfoque de los compromisos.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

**Riesgos de inversión** *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Valores convertibles	- deuda con calificación <i>investment grade</i>
Fines de cobertura	Materias primas	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>
	Renta variable	Mercados emergentes
	Títulos de deuda	Fondos de inversión inmobiliarios (REIT)
	- Deuda pública	OICVM, OIC y ETF

**Otros riesgos asociados** Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad

Crédito	Divisas	Liquidez
	Tipos de interés	Mercado

**Resultados para el Accionista** Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen obtener ingresos mediante la exposición a diversas clases de activos a través de una estructura de fondo de fondos;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

### Fecha de lanzamiento del Subfondo

17 de noviembre de 2011.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,50%	0,85%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,75%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,50%	0,85%	0,30%

Consúltense [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

Puesto que este Subfondo invierte principalmente en OICVM y otros OIC gestionados por entidades del grupo JPMorgan Chase & Co., los Gastos operativos y de administración no podrán cobrarse por duplicado.

# Multi-Manager Alternatives Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo en diversas clases de activos aptas a escala mundial, recurriendo a una variedad de estrategias y técnicas no tradicionales o alternativas, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Asignación diversificada de activos a varias Gestoras delegadas de inversiones no afiliadas a JPMorgan Chase & Co., que apliquen diversas estrategias y técnicas de inversión no tradicionales o alternativas, como arbitraje de fusiones/*event driven*, *long/short equity*, valor relativo, crédito, oportunistas/macro y cobertura de la cartera.
- Pretende generar rentabilidades con una reducida volatilidad y una escasa sensibilidad a los mercados tradicionales de renta fija y renta variable.
- El Gestor de inversiones revisará periódicamente la asignación a las estrategias de inversión y podrá ampliar, reducir o modificar dichas asignaciones en función de las consideraciones y las oportunidades de mercado, por lo que cabe la posibilidad de que no todas las estrategias mencionadas anteriormente estén representadas en todo momento.

**Índice de referencia** ICE 1 Month USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Invierte en una gama diversificada de clases de activos, bien directamente, bien mediante derivados, lo que incluye, entre otros, valores de renta variable, títulos de deuda pública y corporativa (incluidos cédulas hipotecarias o covered bonds y deuda de alto rendimiento), valores convertibles, instrumentos de índices de materias primas, OICVM, OIC, ETF y REIT. Los emisores podrán estar situados en cualquier, incluidos los mercados emergentes.

El Subfondo podrá invertir, de manera limitada, en deuda distressed, MBS, ABS y bonos catástrofe, y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes.

No existe restricción alguna en cuanto a la calidad crediticia aplicable a las inversiones. El Subfondo podrá estar concentrado en determinados sectores de actividad, mercados o divisas.

El Gestor de inversiones podrá gestionar directamente una parte del patrimonio con vistas a cubrir la cartera o ajustar temporalmente la exposición global al mercado, entre otros fines.

El Subfondo podrá mantener cantidades considerables de efectivo y equivalentes de efectivo, bien como garantía de derivados, bien hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas. Todas las posiciones cortas se adoptarán a través de derivados.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: del 100% al 200%; 450% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 450%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos catástrofe	- Deuda sin calificación
Derivados	Materias primas	- deuda <i>distressed</i>
Cobertura	Valores convertibles	Mercados emergentes
Posiciones cortas	Bonos convertibles contingentes	Renta variable
Subfondo multigestión	Títulos de deuda	MBS/ABS
	- deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIOS (REIT)
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	OICVM, OIC y ETF
	- Deuda pública	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Divisas	Tipos de interés	Mercado
Crédito	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretende obtener crecimiento del capital con una reducida volatilidad y una escasa sensibilidad a la evolución de los mercados tradicionales de renta fija y renta variable;
- desea conseguir exposición a escala mundial a estrategias y técnicas alternativas o no tradicionales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día. En el momento de valoración de los activos del Subfondo en cada Día de valoración, el valor de todos los títulos de renta variable de mercados distintos del norteamericano, centroamericano, sudamericano y caribeño se ajustará (valoración al valor razonable) desde el precio de cotización en el mercado hasta una valoración determinada mediante la aplicación de un factor de valor razonable proporcionado por un agente encargado de recopilar los precios bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

11 de enero de 2016.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de la Gestora delegada de inversiones (Máx.)	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,25%	1,05%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,60%	1,05%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,25%	1,05%	0,35%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,60%	1,05%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,50%	1,05%	-	0,16%
<b>S1</b>	-	1,00%	-	0,38%	1,05%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	1,05%	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. Comisión de la Gestora delegada de inversiones (máxima) - La cifra indicada representa la comisión máxima que recibirá una Gestora delegada de inversiones con cargo a los activos asignados a cada Subgestora de inversiones.

# Multi-Manager Equity Long-Short Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar revalorización del capital a largo plazo recurriendo a estrategias y técnicas no tradicionales o alternativas orientadas hacia la renta variable, y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Asigna sus activos a múltiples Gestoras delegadas de inversiones no afiliadas a JPMorgan Chase & Co. que recurren a estrategias y técnicas de inversión no tradicionales o alternativas orientadas hacia la renta variable.
- Pretende ofrecer rentabilidades ajustadas al riesgo superiores a las que brindan los mercados de renta variable tradicionales a largo plazo.
- El Gestor de inversiones revisará periódicamente la asignación a las estrategias de inversión y podrá ampliar, reducir o modificar dichas asignaciones en función de las consideraciones y las oportunidades de mercado.

**Índice de referencia** ICE 1 Month USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Invierte principalmente, bien de forma directa, bien a través de derivados, en renta variable de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en OICVM, OIC, ETF, REIT, títulos de deuda (incluidos títulos con calificación inferior a *investment grade*) y valores convertibles.

Las Gestoras delegadas de inversiones podrán adoptar posiciones largas y cortas (a través del uso de derivados) en valores de renta variable que se consideren infravalorados o sobrevalorados. Podrán especializarse en un estilo, un sector o una región geográfica en concreto. Por lo general, determinadas Gestoras delegadas de inversiones no intentarán contrarrestar la cantidad de posiciones largas y cortas, y podrían contar con una posición neta larga o neta corta.

Además, las Gestoras delegadas de inversiones podrán tomar posiciones largas o cortas en valores de compañías inmersas en operaciones de fusión, adquisición, reestructuración, liquidación, escisión parcial u otras situaciones especiales que alteren la estrategia operativa o la estructura financiera de una compañía.

El Gestor de inversiones podrá gestionar directamente una parte del patrimonio con vistas a cubrir la cartera o ajustar temporalmente la exposición global al mercado, entre otros fines.

El Subfondo podrá mantener cantidades considerables de efectivo y equivalentes de efectivo, bien como garantía de derivados, bien hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas.

**Otras exposiciones de inversión** Hasta un 5% en bonos convertibles contingentes; hasta un 10% de su patrimonio en títulos de deuda *distressed* en el momento de la compra.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: del 100% al 200%; 450% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 350%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* flexible.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	Bonos convertibles contingentes	- deuda <i>distressed</i>
Derivados	Valores convertibles	Mercados emergentes
Cobertura	Títulos de deuda	Renta variable
Subfondo multigestión	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	Fondos de inversión inmobiliarios (REIT)
Posiciones cortas	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	OICVM, OIC y ETF
	- Deuda sin calificación	

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- que busquen rentabilidades ajustadas al riesgo superiores a las que brindan los mercados de renta variable tradicionales a largo plazo, con una volatilidad potencialmente más reducida;
- pretendan obtener exposición, principalmente, a valores de renta variable y, en menor medida, a otras clases de activos a través de estrategias no tradicionales y alternativas;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día. En el momento de valoración de los activos del Subfondo en cada Día de valoración, el valor de todos los títulos de renta variable de mercados distintos del norteamericano, centroamericano, sudamericano y caribeño se ajustará (valoración al valor razonable) desde el precio de cotización en el mercado hasta una valoración determinada mediante la aplicación de un factor de valor razonable proporcionado por un agente encargado de recopilar los precios bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

No lanzado.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente			
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de la Gestora delegada de inversiones (Máx.)	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,05%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,75%	1,05%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	1,05%	0,75%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,75%	1,05%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,60%	1,05%	-	0,16%
<b>S1</b>	-	1,00%	-	0,38%	1,05%	-	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	1,05%	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. Comisión de la Gestora delegada de inversiones (máxima) - La cifra indicada representa la comisión máxima que recibirá una Gestora delegada de inversiones con cargo a los activos asignados a cada Subgestora de inversiones.

# Diversified Risk Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo en diversas clases de activos a escala mundial, aplicando un enfoque de ponderación por riesgo en la asignación de activos y utilizando derivados cuando proceda.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- Enfoque sistemático que proporciona exposición *long/short* a un abanico diversificado de primas de riesgo en distintas clases de activos.
- La cartera se centra en exposiciones de riesgo a largo plazo equiponderadas a diversas primas de riesgo, que pueden agruparse en cuatro estilos: calidad, *carry*, *momentum* y valor.
- La cartera general está construida para mantener una escasa correlación con los mercados tradicionales.

**Índice de referencia** ICE 1 Month USD LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** La mayor parte del patrimonio se invertirá, directamente o a través de derivados, en valores de renta variable de empresas más pequeñas, valores convertibles, títulos de deuda, divisas y efectivo. Asimismo, el Subfondo podrá adquirir exposición a materias primas a través de títulos de renta variable, OICVM, OIC, ETF o derivados sobre índices de materias primas. Los emisores podrán estar situados en cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El Subfondo podrá invertir en títulos de deuda con calificación inferior a *investment grade* y sin calificación.

El Subfondo podrá mantener una exposición neta tanto larga como corta (obtenida a través de derivados) a sectores, mercados y divisas, si bien mantendrá una exposición neta larga total al mercado en todo momento. El Subfondo podrá mantener cantidades considerables de efectivo y equivalentes de efectivo, bien como garantía de derivados, bien hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: 90%; 150% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 150%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* USD. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* principalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Materias primas	- Deuda sin calificación
Cobertura	Valores convertibles	Mercados emergentes
Posiciones cortas	Títulos de deuda	Renta variable
	- Deuda con calificación inferior a <i>investment grade</i>	Empresas más pequeñas
	- deuda con calificación <i>investment grade</i>	OICVM, OIC y ETF

#### Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- pretendan obtener crecimiento del capital a largo plazo;
- diversificación con una volatilidad potencialmente más reducida que las de las clases de activos tradicionales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

08 de febrero de 2013.

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>A</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	-	0,30%
<b>C</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,20%
<b>D</b>	5,00%	1,00%	-	0,50%	1,25%	0,65%	0,30%
<b>I</b>	-	1,00%	-	-	0,60%	-	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	-	0,50%	-	0,16%
<b>S1</b>	-	1,00%	-	-	0,30%	-	0,16%
<b>T</b>	-	1,00%	3,00%	-	1,25%	0,65%	0,30%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa. \*Se reduce un 1,00% anualmente y es cero al cabo de 3 años.

# Systematic Alpha Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la de su índice de referencia monetario aprovechando las pautas de comportamiento de los mercados financieros, principalmente mediante el uso de derivados.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- El proceso de inversión sistemático basado en normas se centra en la captación ascendente de las primas de riesgo alternativas incluidas en diversas estrategias de hedge funds.
- Capta la rentabilidad asociada habitualmente con estrategias principales de *hedge funds*, como neutral al mercado de renta variable, macro/futuros gestionados, arbitraje de bonos convertibles y *event driven*, en una única cartera al tiempo que reduce los riesgos específicos de la gestora asociados con la inversión en *hedge funds* derivados de su enfoque sistemático.
- Tiene por objetivo proporcionar las ventajas de la diversificación a una cartera de activos tradicionales, como la renta variable y la renta fija.

**Índice de referencia** ICE 1 Month EUR LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Invierte en una gama diversificada de clases de activos, bien de forma directa, bien a través de derivados, que incluyen valores de renta variable (incluidos de empresas más pequeñas), títulos de deuda, divisas, valores convertibles y materias primas de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

El Subfondo podrá mantener una exposición neta tanto larga como corta (obtenida a través de derivados) a sectores, mercados y divisas, si bien la exposición neta al mercado no superará, por lo general, el 150% de su patrimonio neto (quedan excluidas las posiciones a plazo sobre divisas establecidas con fines de cobertura cambiaria).

El Subfondo podrá mantener cantidades considerables de efectivo y equivalentes de efectivo, bien como garantía de derivados, bien hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera. *Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto: 180%; 450% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 350%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* principalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Materias primas	Mercados emergentes
Cobertura	Valores convertibles	Renta variable
Posiciones cortas	Títulos de deuda	Compañías de pequeña capitalización

#### Riesgos inherentes *Riesgos adicionales a los que Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen acceder a fuentes de rentabilidad no correlacionadas;
- busquen una cartera de inversión con diversificación alejada de la rentabilidad de los mercados tradicionales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

1 de julio de 2009.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente		
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración (Máx.)
A	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	-	0,30%
C	-	1,00%	-	0,75%	-	0,20%
D	5,00%	1,00%	0,50%	1,50%	0,75%	0,30%
I	-	1,00%	-	0,75%	-	0,16%
I2	-	1,00%	-	0,55%	-	0,16%
X	-	1,00%	-	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

El Consejo de administración tiene previsto declarar un dividendo trimestral fijo basado en un dividendo total anual de 2,50 SEK por Acción para la Clase de Acciones «A (fix) SEK 2.50 - EUR (hedged)».

# Systematic Alpha Higher Volatility Fund

## Objetivo, proceso, políticas y riesgos

### OBJETIVO

Conseguir una rentabilidad superior a la de su índice de referencia monetario aprovechando las pautas de comportamiento de los mercados financieros, principalmente mediante el uso de derivados.

### PROCESO DE INVERSIÓN

#### Enfoque de inversión

- El proceso de inversión sistemático basado en normas se centra en la captación ascendente de las primas de riesgo alternativas incluidas en diversas estrategias de hedge funds.
- Capta la rentabilidad asociada habitualmente con estrategias principales de hedge funds, como neutral al mercado de renta variable, macro/futuros gestionados, arbitraje de bonos convertibles y *event driven*, en una única cartera al tiempo que reduce los riesgos específicos de la gestora asociados con la inversión en *hedge funds* derivados de su enfoque sistemático.
- Tiene por objetivo proporcionar las ventajas de la diversificación a una cartera de activos tradicionales, como la renta variable y la renta fija.
- Presentará una volatilidad absoluta más elevada que el JPMorgan Funds Systematic Alpha Fund.
- Como parte del proceso de inversión, el Gestor de inversiones podrá excluir ciertos valores con riesgos que presentan determinados factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo.

**Índice de referencia** ICE 1 Month EUR LIBOR. En el caso de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, el índice de referencia se cubre en la divisa de la Clase de Acciones.

#### Usos del índice de referencia

- Comparación de rentabilidad. El Subfondo se gestionará con total libertad respecto al índice de referencia.

### POLÍTICAS

**Exposición de inversión principal** Invierte en una gama diversificada de clases de activos, bien de forma directa, bien a través de derivados, que incluyen valores de renta variable (incluidos de empresas más pequeñas), títulos de deuda, divisas, valores convertibles y materias primas de emisores de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes.

El Subfondo podrá mantener una exposición neta tanto larga como corta (obtenida a través de derivados) a sectores, mercados y divisas, si bien la exposición neta al mercado no superará, por lo general, el 200% de su patrimonio neto (quedan excluidas las posiciones a plazo establecidas con fines de cobertura cambiaria).

El Subfondo podrá mantener cantidades considerables de efectivo y equivalentes de efectivo, bien como garantía de derivados, bien hasta que se identifiquen oportunidades de inversión adecuadas.

**Derivados** *Uso:* fines de inversión; cobertura; gestión eficaz de la cartera.

*Tipos:* consúltese la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) en el apartado [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#). *TRS, incluidos CFD:* Previsto:360%; 900% como máximo. *Método de cálculo de la exposición global:* VaR absoluto. *Nivel de apalancamiento previsto de los derivados:* 800%; indicativo solamente. El apalancamiento puede superar sustancialmente este nivel de forma ocasional.

El nivel de apalancamiento previsto del 800% se explica principalmente por los *swaps* de rentabilidad total y los contratos por diferencias, que pueden implicar elevados valores notacionales. Además, el Subfondo podrá utilizar otros derivados como futuros y contratos a plazo que también repercutirán en el nivel de apalancamiento previsto.

El apalancamiento puede superar sustancialmente el nivel previsto de forma ocasional. Por ejemplo, en caso de que la actividad *event driven* superara la media a largo plazo y otras estrategias estuvieran en consonancia con su media a largo plazo.

Estos aumentos del nivel de apalancamiento pueden suponer un incremento moderado o nulo del perfil de riesgo global del Subfondo. Esto se debe a que la metodología de la suma de los notacionales no permite la compensación de posiciones en derivados, lo que puede incluir operaciones de cobertura y otras estrategias destinadas a la mitigación del riesgo. El perfil de riesgo global del Subfondo se supervisa y limita con arreglo al reglamento UCITS, tal como se describe en Gestión y supervisión del riesgo de derivados en el apartado Políticas de inversión generales.

**Divisas** *Moneda base del Subfondo:* EUR. *Divisas de denominación de los activos:* cualquiera. *Enfoque de cobertura:* principalmente con cobertura en la Moneda base.

### PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla siguiente explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también las [Descripciones de los riesgos](#) para obtener una descripción completa de cada riesgo.

#### Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Derivados	Materias primas	Renta variable
Cobertura	Valores convertibles	Empresas más pequeñas
Posiciones cortas	Títulos de deuda	
	Mercados emergentes	

#### Riesgos inherentes *Riesgos adicionales a los que Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los valores mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Mercado
Divisas	Liquidez	

#### Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

<b>Pérdidas</b> Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	<b>Volatilidad</b> El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	<b>No consecución del objetivo del Subfondo.</b>
---	---	--

## Consideraciones para el inversor

**Perfil del inversor** Inversores con conocimientos financieros básicos o sin ningún conocimiento financiero que comprendan los riesgos del Subfondo, incluido el riesgo de pérdida del capital, y que:

- deseen acceder a fuentes de rentabilidad no correlacionadas;
- busquen una cartera de inversión con diversificación alejada de la rentabilidad de los mercados tradicionales;
- pretendan emplearlo como parte de una cartera de inversión y no como un plan de inversión completo.

**Método de cobertura para las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** Cobertura del Valor liquidativo.

**Operaciones** Solo se aceptan solicitudes de los miércoles (o, en el caso de cualquier miércoles que no sea un Día de valoración, el Día de valoración inmediatamente posterior). Las solicitudes recibidas antes de las 14:30 horas (CET) de cualquier Día de valoración se tramitarán ese mismo día.

**Fecha de lanzamiento del Subfondo**

18 de abril de 2018.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión (máximo)				Comisiones y gastos cobrados al Subfondo anualmente	
Clase de base	Comisión de suscripción	Comisión de canje	Comisión de reembolso	Comisión anual de gestión y asesoramiento	Gastos operativos y de administración (Máx.)
<b>C</b>	-	1,00%	-	0,75%	0,20%
<b>I</b>	-	1,00%	-	0,75%	0,16%
<b>I2</b>	-	1,00%	-	0,60%	0,16%
<b>X</b>	-	1,00%	-	-	0,15%

Consúltese [Clases de Acciones y costes](#) para obtener información más completa.

# Descripciones de los riesgos

Si bien en el presente Folleto se identifican los riesgos de los Subfondos que el Consejo considera principales, un Subfondo puede verse afectado por otros riesgos. La sección [Descripciones de los riesgos](#) forma parte integrante del Folleto y debe leerse conjuntamente con el resto del Folleto en su conjunto. Los inversores deben tener en cuenta que los riesgos pertinentes para las Clases de Acciones individuales se indican en la sección [Clases de Acciones y costes](#).

Para un inversor en un Subfondo, todos los riesgos descritos a continuación podrían traducirse en uno o más de los tres resultados básicos que se exponen en las descripciones de los Subfondos: pérdida, volatilidad o incapacidad para alcanzar su objetivo. Otros efectos directos para los inversores podrían ser que un Subfondo genere una rentabilidad inferior a la de sus homólogos o a la de los mercados generales en los que invierte.

## RIESGOS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

La inversión en cualquier Subfondo del Fondo conlleva ciertos riesgos:

### Riesgos de estructura del Fondo

- El Consejo puede decidir la liquidación de un Subfondo en determinadas circunstancias (consúltese el subapartado [Liquidación o fusión](#) dentro de la sección [Consideraciones para los inversores](#)). Cabe la posibilidad de que el producto neto de cualquier liquidación correspondiente a un Accionista sea inferior al importe invertido inicialmente.
- En caso de que el Consejo decida suspender el cálculo del Valor liquidativo por Acción o posponer las solicitudes de reembolso o de canje en relación con un Subfondo, cabe la posibilidad de que los Accionistas no reciban el producto de su inversión en el momento o al precio deseados.

### Riesgos regulatorios

- El Fondo está domiciliado en Luxemburgo. Por consiguiente, las protecciones establecidas por el marco regulatorio de otras jurisdicciones pueden ser distintas o no ser aplicables.
- El Fondo cumple los requisitos de un OICVM y está sujeto a las leyes, reglamentos y directrices sobre inversiones que han estipulado la Unión Europea, la Autoridad Europea de Valores y Mercados y la CSSF. El hecho de que los Subfondos estén gestionados por una entidad afiliada de JPMorgan Chase & Co. o registrados en otras jurisdicciones puede hacer que estén sujetos a restricciones de inversión más estrictas que podrían reducir sus oportunidades de inversión.
- La Sociedad gestora pertenece a JPMorgan Chase & Co. y, por consiguiente, está sujeta a normas y reglas bancarias adicionales en Estados Unidos que también pueden tener consecuencias para el Fondo y sus inversores. Por ejemplo, en virtud de la Regla Volcker, una normativa estadounidense, JPMorgan Chase & Co., junto con sus empleados y consejeros, no puede participar en más del 15% de un Subfondo fuera del periodo autorizado de recaudación de capital semilla (en general, tres años a partir de la fecha de lanzamiento del Subfondo); por consiguiente, en aquellos casos en los que JPMorgan Chase & Co. siga manteniendo una posición en el capital semilla que represente un porcentaje significativo del patrimonio del Subfondo una vez finalizado el periodo autorizado de recaudación de capital semilla, puede ser necesario reducir la posición en el capital semilla y el reembolso anticipado o real de las Acciones poseídas por JPMorgan Chase & Co. podría incidir de forma negativa en el Subfondo. Esta situación puede requerir la venta de los valores en cartera antes de lo deseable y provocar pérdidas para otros Accionistas o la liquidación del Subfondo.

### Riesgos políticos

- El valor de las inversiones de un Subfondo podría verse afectado por factores de incertidumbre como desarrollos políticos internacionales, conflictos civiles y enfrentamientos bélicos, cambios en políticas gubernamentales, cambios en la tributación, restricciones sobre la inversión extranjera y repatriación de divisas, fluctuaciones de divisas y otros cambios en las leyes y reglamentos de los países en que se haya hecho una inversión. Por ejemplo, los activos podrían ser recomprados de forma forzosa sin una compensación suficiente. Los acontecimientos y la evolución del entorno en ciertas economías o mercados podrían alterar los riesgos ligados a la inversión en países o regiones que registren un riesgo y una volatilidad mayores y que, por su historia, se consideraban estables en términos comparativos. Estos riesgos se acentúan en los mercados emergentes.

### Riesgos legales

- Existe el riesgo de rescisión de los contratos jurídicos relativos a determinados derivados, instrumentos y técnicas como consecuencia, entre otros, de una quiebra, una ilegalidad sobrevenida o un cambio en la legislación fiscal o contable. En tales circunstancias, se podría exigir a un Subfondo que cubra las pérdidas incurridas. Asimismo, determinadas operaciones se formalizan sobre la base de complejos documentos legales. En determinadas ocasiones, la ejecución de dichos documentos podría resultar difícil o su interpretación podría ser objeto de litigio. Si bien los derechos y las obligaciones de las partes relacionadas con un documento legal podrían estar regidos por la legislación inglesa, en determinadas circunstancias (como, por ejemplo, un procedimiento concursal), se podría otorgar prioridad a otros sistemas legales, lo que podría incidir en la ejecutabilidad de las operaciones existentes.
- El Fondo puede estar sujeto a determinadas obligaciones de indemnización contractuales, cuyo riesgo puede verse incrementado en el caso de algunos Subfondos, como los Subfondos multigestión. Ni el Fondo ni potencialmente ninguno de los proveedores de servicios están cubiertos con un seguro por pérdidas en relación con las cuales el Fondo pudiera verse sometido a una obligación de indemnización. Cualquier pago en concepto de indemnización relativo a un Subfondo será soportado por este, con la correspondiente reducción del precio de las Acciones.

### Riesgo de gestión

- Puesto que los Subfondos se gestionan de forma activa, dependen de la competencia, la experiencia y el criterio del correspondiente Gestor de inversiones. No se garantiza que las decisiones de inversión que adopte el Gestor de inversiones o los procesos, técnicas o modelos de inversión utilizados generarán los resultados deseados.
- Por razones de liquidez y con el fin de hacer frente a las condiciones de mercado extraordinarias, un Subfondo podrá, con arreglo a sus políticas de inversión, invertir la totalidad o la mayor parte de su patrimonio en efectivo y equivalentes de efectivo con fines defensivos y con carácter temporal. Las inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo pueden generar un rendimiento inferior al que se obtendría con otras inversiones, lo que, si se usara con fines defensivos transitorios en lugar de formar parte de la estrategia de una inversión, podría impedir que el Subfondo lograra su objetivo de inversión.

## RIESGOS DE INVERSIÓN

### Técnicas

**Riesgo de concentración** En la medida en que el Subfondo invierte una amplia proporción de sus activos en un número limitado de valores y sectores o en una zona geográfica limitada, es probable que experimente una volatilidad y un riesgo de pérdida superiores a los de un Subfondo que invierte de forma más diversificada.

Si un Subfondo está concentrado en un país, una región o un sector particulares, su rentabilidad se verá afectada de forma más acentuada por cualquier acontecimiento político, económico, ambiental o de mercado que se produzca en dicha región o que afecte a dicho sector económico.

**Riesgo de derivados** El valor de los derivados puede revelarse volátil. Esto se debe a que una pequeña variación del valor del activo subyacente puede ocasionar una gran variación del valor del derivado, por lo que invertir en dichos instrumentos podría conllevar pérdidas superiores al importe invertido por el Subfondo.

El precio y la volatilidad de muchos derivados a veces no reflejan estrictamente el precio o la volatilidad de su o sus activos de referencia subyacentes. En condiciones de mercado complicadas, podría resultar imposible o inviable emitir órdenes que limitarían o compensarían la exposición al mercado o las pérdidas financieras ocasionadas por determinados derivados.

Los cambios en las leyes sobre tributación, contabilidad o valores podrían hacer que el valor de un derivado se reduzca u obligar al Subfondo a cerrar una posición en derivados en condiciones desfavorables.

#### Derivados OTC

Puesto que los derivados OTC son contratos privados entre el Fondo en nombre de un Subfondo específico y una o más contrapartes, están menos regulados que los derivados contratados en el mercado. Los derivados OTC conllevan un riesgo de contraparte y un riesgo de liquidez superiores, y podría resultar más complicado obligar a una contraparte a cumplir las obligaciones que haya contraído con el Fondo. Si una contraparte deja de ofrecer un derivado que un Subfondo usa o tiene previsto usar, cabe la posibilidad de que el Subfondo no logre encontrar un derivado equivalente en otro lugar. Esto, a su vez, podría provocar que el Subfondo pierda una oportunidad de ganancia o que se encuentre expuesto inesperadamente a riesgos o pérdidas, incluidas pérdidas de una posición en derivados en relación con la cual haya sido incapaz de comprar un derivado que lo compense.

Puede que al Fondo no siempre le resulte posible dividir sus operaciones con derivados OTC entre un amplio abanico de contrapartes, y la imposibilidad de operar con cualquier contraparte podría traducirse en pérdidas considerables.

Por el contrario, si un Subfondo experimenta debilidad financiera o incumple una obligación, las contrapartes pueden negarse a realizar operaciones con el Fondo, por lo que el Fondo podría verse incapacitado para operar de forma eficiente y competitiva.

#### Derivados cotizados

Si bien en general se considera que los derivados cotizados presentan un riesgo inferior al de los derivados OTC, sigue existiendo el riesgo de que una suspensión de la cotización de los derivados o de sus activos subyacentes impida a un Subfondo realizar ganancias o evitar pérdidas, lo que a su vez podría provocar un retraso en la gestión de los reembolsos de Acciones. Asimismo, existe el riesgo de que la liquidación de derivados cotizados a través de un sistema de transferencias no se produzca en el momento o de la forma previstos.

#### Riesgos relativos a instrumentos derivados específicos

- **Warrants** Es probable que el valor de los warrants fluctúe más que los precios de los valores subyacentes. Esto se debe al efecto de

apalancamiento en su estructura, de modo que un cambio relativamente pequeño en el precio del valor subyacente suele dar lugar a un cambio mayor en el precio del *warrant*.

- **Futuros y opciones** El importe del margen inicial es pequeño en comparación con el valor del contrato de futuros, de modo que las operaciones están «apalancadas» por lo que respecta a la exposición al mercado. Por consiguiente, un movimiento relativamente pequeño del mercado tendrá una incidencia proporcionalmente superior, que puede favorecer o perjudicar al inversor. Por lo general, la venta (también denominada «suscripción») de opciones por parte del Fondo en nombre de un Subfondo entraña un riesgo considerablemente mayor que la compra de opciones. Aunque el vendedor recibe una prima fija, puede registrar una pérdida muy superior a dicha cantidad. El vendedor estará expuesto al riesgo de que el comprador ejerza la opción y el vendedor esté obligado, bien a liquidar la opción en efectivo, bien a adquirir o entregar la inversión subyacente. El riesgo puede reducirse si la opción está «cubierta», es decir, si el vendedor posee una posición correspondiente en la inversión subyacente o un futuro sobre otra opción.
- **CDS** El precio al que cotiza un CDS podrá diferir del precio de su valor de referencia. En condiciones de mercado adversas, la base (diferencia entre el diferencial de los títulos de renta fija y el diferencial de CDS) puede ser significativamente más volátil que los valores de referencia del CDS.

**Riesgo de distribución del capital** El Gestor de inversiones podrá gestionar los ingresos del Subfondo con el fin de minimizar las fluctuaciones en los pagos periódicos de distribuciones. Esto puede incluir la distribución del capital invertido. Dicha disminución del capital reducirá el potencial de crecimiento del capital a largo plazo y podría resultar perjudicial en determinados países desde el punto de vista tributario.

**Riesgo de cobertura** Las medidas que adopte el Subfondo con el fin de contrarrestar riesgos específicos podrían no funcionar a la perfección, no ser viables en determinados momentos o fracasar por completo. El Subfondo puede emplear coberturas en su cartera con el fin de mitigar los riesgos de cambio, de duración, de mercado o de crédito y, con respecto a cualesquiera Clases de Acciones designadas, para cubrir, bien la exposición a los tipos de cambio, bien la duración efectiva de la Clase de Acciones. La cobertura conlleva costes, que reducen la rentabilidad de las inversiones.

**Riesgo de los Subfondos multigestión** La rentabilidad del Subfondo depende de las competencias y la capacidad del Gestor de inversiones a la hora de seleccionar y supervisar determinadas Gestoras delegadas de inversiones, así como asignar los activos del Subfondo a dichas Gestoras delegadas de inversiones, cuyos estilos de inversión pueden no ser siempre complementarios e incluso ser contradictorios. El Gestor de inversiones o las Gestoras delegadas de inversiones de un Subfondo pueden no ser capaces de identificar oportunidades de inversión adecuadas en las que invertir todos los activos del Subfondo.

El Subfondo recurre a diversas estrategias de inversión alternativas que conllevan la utilización de técnicas de inversión complejas. No se puede garantizar el éxito de estas estrategias.

La rentabilidad de los activos asignados a cualquier Gestora delegada de inversiones particular puede depender de personal de inversión clave, cuya pérdida podría tener un efecto perjudicial en la rentabilidad del Subfondo. Si una Gestora delegada de inversiones rescinde su contrato de asesoramiento con el Gestor de inversiones, es posible que este no pueda hallar una sustituta adecuada para cubrir el puesto vacante durante un tiempo prolongado.

El Gestor de inversiones puede gestionar otros productos que empleen una estrategia sustancialmente similar a la del Subfondo. La combinación de Gestoras delegadas de inversiones seleccionadas para gestionar los activos del Subfondo puede diferir en su totalidad o en parte, por lo que la rentabilidad del Subfondo será diferente de la rentabilidad obtenida por esos otros productos, y podría incluso ser inferior.

Las Gestoras delegadas de inversiones pueden gestionar fondos de inversión alternativos de tipo cerrado o cuentas que aplican una estrategia de inversión similar. La rentabilidad de esas versiones de la misma estrategia no consideradas OICVM puede ser sustancialmente diferente de la del Subfondo a causa de la diferencia en sus facultades de inversión y sus provisiones de liquidez.

**Riesgo de las operaciones de recompra inversa** La contraparte de las operaciones de recompra inversa podría incumplir sus obligaciones, lo que acarrearía pérdidas para el Subfondo. El incumplimiento de una contraparte en la que se ha colocado efectivo, junto con cualquier reducción del valor de la garantía recibida por debajo del valor del efectivo prestado, podría conllevar una pérdida para el Subfondo y limitar la capacidad del Subfondo de financiar compras de valores o solicitudes de reembolso.

**Riesgo de exclusión de valores** La exclusión de la cartera de un Subfondo de compañías que no cumplan determinados criterios de ESG o que no se consideren socialmente responsables podría hacer que el Subfondo obtenga una rentabilidad diferente en comparación con otras compañías similares del Subfondo que no cuenten con dicha política.

**Riesgo del préstamo de valores** El uso del préstamo de valores expone al Subfondo a los riesgos de contraparte y de liquidez. El incumplimiento de una contraparte, junto con cualquier reducción del valor de la garantía recibida (incluido el valor de cualquier garantía en efectivo reinvertida) por debajo del valor de los valores prestados, podría conllevar una pérdida para el Subfondo y limitar la capacidad del Subfondo de cumplir obligaciones de entrega en el marco de ventas de valores o solicitudes de reembolso.

**Riesgo de posición corta** Adoptar una posición corta (una posición cuyo valor evoluciona en sentido opuesto al valor del propio título-valor) mediante derivados acarrea pérdidas al Subfondo cuando se revaloriza el valor subyacente. Teóricamente, las pérdidas son ilimitadas, ya que no hay ninguna restricción sobre el precio al que pueda subir un valor, mientras que las pérdidas de una inversión en efectivo en el valor no podrán superar el importe de la inversión.

El uso de posiciones cortas para lograr una exposición corta neta a un mercado, un sector o una divisa particulares puede derivar en un aumento de la volatilidad del Subfondo.

La venta en corto de inversiones puede estar sujeta a cambios en las normativas, lo que podría acarrear pérdidas o impedir que se sigan usando posiciones cortas según lo previsto o en modo alguno.

**Riesgo de estilo de inversión** Aquellos Subfondos que se concentran en un estilo de inversión «value» o «growth» pueden estar sujetos a periodos de rentabilidades inferiores, ya que los periodos en los que los valores de estilo *value* y *growth* generan rentabilidades superiores no suelen coincidir.

## Valores

**Riesgo de los bonos catástrofe** En caso de producirse un acontecimiento catalizador (como un desastre natural o un colapso financiero o económico), los bonos pueden perder parte o todo su valor. El importe de las pérdidas estará especificado en el contrato del bono y podrá basarse en las pérdidas sufridas por una compañía o un sector determinados, las pérdidas modelizadas de una cartera teórica, los índices sectoriales, las lecturas de instrumentos científicos u otros parámetros específicos asociados a una catástrofe en lugar de a las pérdidas reales. La modelización utilizada para calcular la probabilidad de que se produzca un acontecimiento catalizador puede que no sea correcta o que subestime dicha probabilidad, lo que puede aumentar el riesgo de pérdida.

Los bonos catástrofe pueden prever ampliaciones del vencimiento que podrían aumentar la volatilidad.

Las agencias de calificación crediticia pueden otorgar una calificación a los bonos catástrofe en función del grado de probabilidad de que se produzca el acontecimiento catalizador; por lo general, los bonos catástrofe cuentan con una calificación inferior a *investment grade* (o se consideran de equivalente calidad si no han sido calificados).

**Riesgo relativo a China** La inversión en el mercado nacional (interno) de la República Popular China (RPC) está sujeta a los riesgos de invertir en los mercados emergentes (consúltese la sección [Riesgo de mercados emergentes](#)) y a riesgos adicionales que son específicos del mercado de la RPC.

Las inversiones en valores nacionales de la RPC denominados en CNY se realizan empleando la licencia IIEC/IIECR, en virtud de la cual se ha concedido al Gestor de inversiones una cuota de inversión, o por medio de los programas China-Hong Kong Stock Connect, que están sujetos a cuotas diarias y agregadas.

*Riesgos de inversión IIEC/IIECR* La condición de IIEC puede ser suspendida, reducida o revocada, lo que podría repercutir en la capacidad del Subfondo para invertir en valores aptos u obligar al Subfondo a vender dichos valores; esto podría incidir negativamente en la rentabilidad del Subfondo. La condición de IIECR puede ser suspendida, reducida o revocada, lo que podría tener incidir negativamente en la rentabilidad del Subfondo.

*La normativa IIEC/IIECR* impone estrictas restricciones sobre las inversiones (incluidas normas sobre restricciones de inversión, periodos mínimos de tenencia de inversiones y repatriación del capital o los beneficios) que son aplicables tanto al Gestor de inversiones como a las inversiones realizadas por el Subfondo. Se desconoce si un tribunal protegería el derecho del Subfondo sobre los valores mantenidos en su nombre por un IIEC si el IIEC se viera sometido a presión jurídica, financiera o política.

La SAFE ha concedido al Gestor de inversiones una cuota de IIEC/IIECR, pero cabe la posibilidad de que cada uno de los Subfondos pertinentes no pueda hacer uso exclusivo de la cuota íntegra, puesto que el Gestor de inversiones puede asignar dicha cuota a otros Subfondos a su entera discreción. Por consiguiente, un Subfondo puede verse perjudicado si la cuota de IIEC/IIECR es insuficiente para realizar inversiones.

Un Subfondo puede sufrir pérdidas sustanciales si cualquiera de los operadores o partes clave (incluido el depositario o el intermediario de la RPC) se declara en quiebra o en suspensión de pagos o resulta inhabilitado para el ejercicio de sus obligaciones (excluida la ejecución o la liquidación de cualquier operación o transferencia de dinero o valores).

*Riesgo de invertir a través de los Programas China-Hong Kong Stock Connect* Las inversiones en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect están sujetas a modificaciones normativas, limitaciones de las cuotas y restricciones operativas que podrían derivar en un mayor riesgo de contraparte.

Los Programas China-Hong Kong Stock Connect establecen enlaces de contratación mutuos entre los mercados de China continental y Hong Kong. Estos programas permiten que los inversores extranjeros negocien ciertas Acciones A de China a través de sus corredores ubicados en Hong Kong. Si un Subfondo invierte en Acciones A de China por medio de los Programas China-Hong Kong Stock Connect, estará sujeto a los riesgos adicionales siguientes:

- *Riesgo regulatorio* Las normas y las reglas actuales pueden cambiar y tener un posible efecto retroactivo que podría afectar negativamente al Subfondo.
- *Nuda propiedad/usufructo* Hong Kong Securities Clearing Company Limited («HKSCC») mantiene en una cuenta ómnibus las Acciones A de China adquiridas a través de los Programas China-Hong Kong Stock Connect. HKSCC, en calidad de titular y persona interpuesta, no garantiza los derechos de propiedad en los valores mantenidos a través de él y no está obligado a ejercer el título u otros derechos asociados a la propiedad en nombre de los usufructuarios. Los derechos de los usufructuarios no están claros en la ley de la RPC y no se han contrastado en los tribunales de la RPC.
- *Limitaciones de las cuotas* Los programas se encuentran limitados por las cuotas, que pueden restringir la capacidad del Subfondo para invertir sin demora en Acciones A de China a través de dichos programas.

- **Compensación del inversor** El Subfondo no se beneficiará de los planes de compensación al inversor vigentes ni en China continental ni en Hong Kong.
- **Horario de operativa** La contratación a través de los Programas China-Hong Kong Stock Connect solo puede llevarse a cabo aquellos días en los que tanto los mercados de la RPC como los de Hong Kong estén abiertos y cuando los bancos de ambos mercados en cuestión abran en los días de liquidación que correspondan. Por consiguiente, cabe la posibilidad de que el Subfondo no pueda comprar o vender en el momento o al precio deseado.
- **Riesgo de suspensión** Cada una de las bolsas de valores participantes en los Programas China-Hong Kong Stock Connect puede suspender la contratación, lo que podría mermar la capacidad del Subfondo para acceder al mercado pertinente.

**Riesgo del Mercado Interbancario de Deuda de China** El Mercado Interbancario de Deuda de China es un mercado OTC (no regulado), en el que se ejecuta la mayoría de la negociación de renta fija denominada en CNY. La volatilidad de mercado y la posible falta de liquidez debido a unos volúmenes de negociación reducidos pueden provocar que los precios de la renta fija oscilen significativamente.

**Riesgo de provisión fiscal de la RPC** La Sociedad gestora se reserva el derecho a provisionar los impuestos chinos correspondientes sobre plusvalías de cualquier Subfondo que invierte en valores de la RPC, lo que tiene un impacto en la valoración del Subfondo.

Dada la incertidumbre sobre si se gravarán, y de qué forma, ciertos beneficios obtenidos en valores de la RPC, a lo que se suma la posibilidad de modificación de la legislación, la normativa y las prácticas en la RPC, así como la posibilidad de que los impuestos se apliquen retrospectivamente, cualquier provisión para impuestos efectuada por la Sociedad gestora puede ser excesiva o inadecuada para cubrir las responsabilidades fiscales finales en la RPC por los beneficios obtenidos con la enajenación de valores de la RPC. En consecuencia, los inversores podrán salir beneficiados o perjudicados en función de cómo se graven finalmente dichos beneficios, el nivel de provisiones y cuándo suscribieron y/o reembolsaron sus Acciones en/de los Subfondos.

**Inversiones en CNY** El CNY no es en la actualidad una divisa libremente convertible, al estar sometida a políticas de control de cambios y restricciones a la repatriación impuestas por la RPC. Si dichas políticas cambian en el futuro, la posición del Subfondo podría verse negativamente afectada. No puede garantizarse que el CNY no sufra una devaluación, en cuyo caso el valor de las inversiones podría verse negativamente afectado. En circunstancias excepcionales, el pago de reembolsos y/o dividendos en CNH puede retrasarse a causa de controles de cambios y restricciones a la repatriación.

**Riesgo de las materias primas** El valor de los títulos en los que invierte el Subfondo puede verse afectado por las fluctuaciones de los precios de las materias primas, que pueden ser muy volátiles.

Las materias primas y otros materiales a menudo se ven afectados de forma desproporcionada por acontecimientos políticos, económicos, meteorológicos o de carácter terrorista, así como por cambios en los costes de la energía y el transporte. En caso de que la situación financiera de una empresa, un sector, un país o una región esté vinculada a los precios de las materias primas o los materiales, las tendencias de esos precios pueden repercutir en el valor de sus títulos-valores.

**Riesgo de los bonos convertibles contingentes** Los bonos convertibles contingentes pueden verse perjudicados en caso de que ocurran determinados hechos desencadenantes (según se especifica en los términos contractuales del emisor). Esto puede provocar que el título de renta fija se convierta en una acción con un descuento en su precio, lo que supone una depreciación de dicho título, ya sea de forma temporal o indefinida, y/o que se interrumpa o se aplase el pago de los cupones.

Los bonos convertibles contingentes pueden generar una rentabilidad deslucida aunque el emisor y/o sus valores de renta variable evolucionen bien. Los bonos convertibles contingentes están estructurados de tal modo que, al producirse un hecho desencadenante (por ejemplo, que el ratio del capital o el precio de la acción bajen hasta un nivel particular durante un periodo de tiempo determinado), el bono puede perder todo su valor o puede iniciarse una conversión en una acción que probablemente resulte desfavorable para el titular del bono. En el caso de los bonos convertibles contingentes, la fecha y el importe de cualquier reembolso del principal son ambiguos, puesto que su fecha de resolución y su reembolso requieren aprobación regulatoria, la cual puede no concederse en determinadas circunstancias.

**Riesgo de los valores convertibles** Los valores convertibles incorporan características tanto de los títulos de deuda como de los valores de renta variable, y entrañan riesgos de crédito, de impago, de la renta variable, de tipos de interés, de liquidez y de mercado.

Un valor convertible actúa como un título de deuda y, en general, confiere a su titular el derecho a percibir los intereses abonados o devengados hasta que el valor convertible venza o se reembolse, se convierta o se canjee. Antes de la conversión, un valor convertible tendrá normalmente características similares tanto a los títulos de deuda como a los valores de renta variable. El valor de los valores convertibles suele disminuir cuando los tipos de interés se mueven al alza y, debido a la característica de conversión, suele variar en consonancia con las fluctuaciones del valor de mercado de los títulos subyacentes. Por lo general, los valores convertibles están subordinados a sus homólogos no convertibles. Los valores convertibles no suelen beneficiarse directamente de ningún aumento o descenso de los dividendos de los títulos subyacentes, si bien el precio de mercado de los valores convertibles puede verse afectado por los cambios implementados en los dividendos u otras características de los títulos subyacentes.

**Riesgo de las *credit linked notes*** Las CLN están expuestas al riesgo de que el activo de referencia subyacente (como un bono) sufra una rebaja de su calificación crediticia o se encuentre en mora, además del riesgo de impago o de quiebra del emisor, que podría provocar la pérdida de la totalidad del valor de mercado del instrumento.

**Riesgo de los títulos de deuda** Todos los títulos de deuda (bonos), incluidos los emitidos o garantizados por gobiernos y sus agencias, entrañan riesgos de crédito y de tipos de interés.

- **Deuda pública** Los títulos de deuda pública están sujetos a los riesgos de mercado, de tipos de interés y de crédito. Los gobiernos pueden suspender el pago de su deuda soberana, y se puede solicitar a los titulares de deuda soberana (incluido el Subfondo) que participen en la reestructuración de dicha deuda y que concedan nuevos préstamos a las entidades gubernamentales. No existe procedimiento de quiebra alguno en el que la deuda soberana, con relación a la cual un gobierno ha suspendido pagos, se pueda recuperar en su totalidad o en parte. Las economías mundiales dependen fuertemente las unas de las otras y, por lo tanto, el impago de cualquier Estado soberano podría tener consecuencias graves y de amplio alcance y acarrear pérdidas considerables para un Subfondo.

- **Deuda con calificación *investment grade*** En el caso de la deuda con calificación *investment grade*, la forma más probable de riesgo de crédito estriba en una revisión a la baja de la calidad crediticia, lo que suele conllevar la reducción del valor del título. Es poco probable, si bien se han dado casos, que una emisión de renta fija con calificación *investment grade* suspenda sus pagos. La revisión a la baja de la calidad crediticia de los títulos de deuda puede incidir en la liquidez de las inversiones en emisiones de renta fija. Un Subfondo y otros actores del mercado podrían estar intentando vender los títulos de deuda de forma simultánea, lo que generaría una presión a la baja sobre los precios y provocaría una situación de falta de liquidez. La capacidad y la predisposición de los intermediarios de renta fija para «crear un mercado» en títulos de deuda podría verse

socavada tanto por los cambios regulatorios como por el crecimiento de los mercados de bonos. Esto podría conllevar un descenso de la liquidez y un aumento de la volatilidad en los mercados de deuda.

La renta fija es especialmente sensible a las variaciones de los tipos de interés y puede experimentar una significativa volatilidad de precios. Si los tipos de interés suben, normalmente se produce un descenso en el valor de las inversiones de un Subfondo. En un entorno de tipos históricamente reducidos, los riesgos asociados a una subida de los tipos de interés son mayores. Sin embargo, si los tipos de interés bajan, el valor de las inversiones suele incrementarse. Los títulos con una mayor sensibilidad a los tipos de interés y vencimientos a más largo plazo suelen generar rendimientos más elevados, pero pueden experimentar mayores fluctuaciones de su valor.

**- Deuda con calificación inferior a *investment grade*** La deuda con calificación inferior a *investment grade* suele presentar más volatilidad y menos liquidez que la deuda con calificación *investment grade* y acarrea un riesgo de impago considerablemente superior. Normalmente cuenta con una calificación crediticia más baja y ofrece rendimientos más elevados para compensar la menor solvencia del emisor.

La probabilidad de que su calidad crediticia se revise a la baja es más elevada que la de la renta fija con calificación *investment grade*, lo cual puede traducirse en cambios de valor más significativos para la renta fija con calificación inferior a *investment grade*. En algunas ocasiones, la renta fija con calificación inferior a *investment grade* es menos sensible al riesgo de tipos de interés, pero es más sensible a las noticias económicas generales, puesto que la posición financiera de los emisores de estos títulos suele ser menos sólida y, por tanto, se consideran más vulnerables a un deterioro de la situación económica.

**- Deuda subordinada** La deuda subordinada presenta una mayor probabilidad de sufrir una pérdida parcial o total en caso de suspensión de pagos o quiebra del emisor, puesto que primero deben satisfacerse todas las obligaciones contraídas con los titulares de deuda sénior.

Determinadas emisiones renta fija subordinada son rescatables, lo que significa que el emisor tiene derecho a amortizarlas en una fecha y a un precio especificados. Si el título de renta fija no se «rescata», el emisor puede prorrogar la fecha de vencimiento o aplazar o reducir el pago de los cupones.

**- Emisiones sin calificación** La calidad crediticia de las emisiones de renta fija que no ha calificado ninguna agencia de calificación crediticia independiente la determinará el Gestor de inversiones en el momento de la inversión. Las inversiones en bonos sin calificación estarán sujetas a los mismos riesgos que las inversiones en un valor con una calificación de calidad crediticia comparable.

**- Deuda *distressed*** La deuda *distressed* y los valores en suspensión de pagos acarrear un riesgo elevado de pérdidas, puesto que las empresas emisoras, bien atraviesan graves dificultades financieras, bien están en situación de quiebra.

**Riesgo de mercados emergentes** Las inversiones en los mercados emergentes acarrear riesgos mayores que las de los mercados desarrollados y pueden estar sujetas a una volatilidad más elevada y una liquidez más reducida.

- Los mercados emergentes pueden experimentar inestabilidad política, económica y social, lo que puede traducirse en cambios legales, fiscales y regulatorios que pueden afectar a las rentabilidades de los inversores. Esto puede incluir políticas de expropiación y nacionalización, sanciones u otras medidas por parte de los gobiernos o de organismos internacionales.
- El entorno jurídico en determinados países es incierto. Podría imponerse nueva legislación retroactivamente o promulgarse en forma de regulaciones no públicas. No pueden garantizarse ni la independencia

judicial ni la neutralidad política, y los organismos estatales y los jueces pueden no cumplir los requisitos de la legislación.

- La legislación existente quizá no esté desarrollada de forma adecuada todavía para proteger los derechos de los accionistas, y podría no existir el concepto de deber fiduciario respecto de los Accionistas por parte de la dirección.
- La existencia de tasas de inflación y tipos de interés elevados puede dificultar la obtención de capital circulante por parte de las compañías, y los equipos directivos locales pueden no tener experiencia en la explotación de compañías en condiciones de libre mercado.
- Las prácticas en materia de custodia y liquidación pueden estar menos desarrolladas y puede resultar difícil demostrar el usufructo o proteger los derechos de los titulares. La inversión podrá entrañar riesgos ligados a un retraso en el registro de los valores y a un defecto o retraso de la liquidación. Es posible que no exista ningún método seguro de entrega contra pago (lo que significa que quizá sea necesario realizar el pago antes de recibir el valor).
- Los mercados de valores de algunos países carecen de la liquidez, la eficiencia y los controles reguladores o supervisores de los mercados más desarrollados.
- La falta de información fiable sobre precios puede dificultar la evaluación fiable del valor de mercado de un título-valor.
- Las divisas de los mercados emergentes pueden revelarse extremadamente volátiles y pueden verse sujetas a reglamentos de control de cambio. Puede que no siempre resulte práctico o económico cubrir la exposición a determinadas divisas.
- Numerosas economías de mercados emergentes dependen en gran medida de las materias primas o los recursos naturales y, por tanto, son vulnerables a la demanda de los mercados y los precios mundiales de tales productos.
- Algunos países no tienen una legislación fiscal establecida de forma clara. Pueden imponerse impuestos repentinamente y pueden cambiar con efecto retroactivo, por lo que el Subfondo estaría sujeto a gastos adicionales.
- Las normas de contabilidad, auditoría e información financiera pueden ser incoherentes o inapropiadas.

Por lo que respecta al riesgo, la categoría de mercados emergentes incluye mercados que están menos desarrollados, como la mayoría de los países de Asia, América Latina, Europa del Este, Oriente Próximo y África, así como países con economías potentes pero en los cuales la protección de los inversores es cuestionable, como sucede en Rusia, Ucrania y China. En general, los mercados desarrollados son los de Europa Occidental, Estados Unidos, Canadá, Japón, Australia y Nueva Zelanda.

**Riesgo de la renta variable** El valor de la renta variable puede subir o bajar dependiendo de la evolución de la empresa correspondiente y de las condiciones generales del mercado, en ocasiones de forma rápida o impredecible.

Si una empresa se declara en quiebra o se somete a otro procedimiento de reestructuración financiera similar, sus acciones en circulación suelen perder la mayor parte o la totalidad de su valor.

La exposición a la renta variable también podrá obtenerse a través de la inversión en valores relacionados con la renta variable, como warrants, resguardos de depósito, valores convertibles, *index notes*, *participation notes* y *equity-linked notes*, que pueden estar sujetos a una volatilidad mayor que el activo de referencia subyacente y que también están expuestos al riesgo de incumplimiento de la contraparte.

**Riesgo de mercados frontera** Invertir en mercados frontera implica los riesgos de invertir en mercados emergentes (consúltese la sección [Riesgo de](#)

[mercados emergentes](#)), pero en mayor medida porque los mercados frontera tienden a ser más pequeños, más volátiles y menos líquidos que otros mercados emergentes. Los mercados frontera pueden experimentar una mayor inestabilidad política, social y económica, restricciones a la inversión extranjera y a la repatriación de divisas, prácticas de custodia y liquidación menos desarrolladas, y es posible que la protección de los inversores y las normas de gobierno corporativo sean menos rigurosas que en el caso de otros mercados emergentes.

**Riesgo de los títulos ligados a la inflación** Los títulos de deuda ligados a la inflación acusan los efectos de las fluctuaciones de los tipos de interés del mercado provocadas por factores distintos de la inflación (tipos de interés reales). En general, el precio de un título ligado a la inflación suele disminuir cuando los tipos de interés reales aumentan, y puede subir cuando los tipos de interés reales bajan. El pago de intereses de los títulos ligados a la inflación resulta imprevisible y variable, puesto que el principal y los intereses se ajustan a la inflación.

En el caso de los bonos indexados a la inflación, el valor del principal se reajusta de forma periódica en función de la tasa de inflación. Si el índice que mide la inflación registra una caída, el valor del principal de los bonos indexados a la inflación se ajustará a la baja y, en consecuencia, el interés que se debe abonar sobre estos títulos (que se calcula con respecto a un principal más bajo) se verá reducido.

Asimismo, no puede garantizarse que el índice de inflación empleado mida con exactitud la tasa de inflación real de los precios de bienes y servicios. Puede deteriorarse el valor de las inversiones de un Subfondo en títulos ligados a la inflación si la tasa real de inflación difiere de la tasa del índice de inflación.

**Riesgo de MBS / ABS** Las titulaciones hipotecarias y los activos titulizados (MBS y ABS, respectivamente) dependen de los flujos de caja de un grupo especificado de activos financieros y están sujetos a riesgos de crédito, liquidez y tipos de interés más elevados que otras emisiones de renta fija, así como a una mayor volatilidad.

Los precios y los rendimientos de las MBS y los ABS suelen reflejar la hipótesis de que se amortizarán antes del vencimiento. Si se produce un descenso de los tipos de interés, estos valores suelen amortizarse anticipadamente, puesto que los prestatarios de la deuda subyacente llevan a cabo la refinanciación a tipos de interés más bajos (riesgo de reembolso anticipado). A continuación, cabe la posibilidad de que el Subfondo tenga que reinvertir en valores que ofrecen rendimientos más reducidos. Si los tipos de interés aumentan, la deuda subyacente suele pagarse más tarde de lo previsto y, por tanto, la duración y la volatilidad de estos valores pueden incrementarse. Además, las inversiones en MBS y ABS pueden presentar menor liquidez que otras emisiones de renta fija.

Los valores TBA (*To-Be-Announced*), que son MBS o ABS que se compran sin haberlos visto 48 horas antes de su emisión, pueden perder valor entre el momento en que el Subfondo se compromete a llevar a cabo la compra y el momento de la entrega.

**Riesgo de las *participation notes*** Las *participation notes* están expuestas no solo a las fluctuaciones del valor del activo subyacente, sino también al riesgo de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago, y ambas cosas podrían causar la pérdida de la totalidad del valor de mercado de la *participation note*.

**Riesgo de los valores preferentes** Las acciones preferentes son sensibles a los riesgos de tipos de interés y de crédito, puesto que presentan determinadas características de la renta fija. Suelen ser menos líquidas que otros valores del mismo emisor, y su derecho a recibir dividendos antes que otros accionistas no garantiza que se pagarán dividendos. En determinados casos, el emisor podría amortizar anticipadamente las acciones preferentes, lo que podría repercutir negativamente en la rentabilidad del valor.

**Riesgo de los REIT** Los REIT y las inversiones relacionadas con los bienes inmuebles están sujetas a los riesgos asociados con la titularidad del bien

inmueble, lo cual puede exponer al Subfondo pertinente a un riesgo de liquidez mayor, a volatilidad en los precios y a pérdidas derivadas de cambios en las condiciones económicas y en los tipos de interés.

**Riesgo de las empresas más pequeñas** Los valores de las empresas más pequeñas pueden ser menos líquidos y más volátiles, y suelen conllevar un mayor riesgo financiero que los valores de compañías más grandes.

**Riesgo de los productos estructurados** Los productos estructurados están expuestos no solo a las fluctuaciones del valor de los activos subyacentes, sino también al riesgo de que el emisor del producto estructurado incumpla sus obligaciones de pago o quiebre. Determinados productos estructurados pueden incorporar un apalancamiento que puede hacer que sus precios sean más volátiles y que su valor caiga por debajo del valor del activo subyacente.

**OICVM, OIC y ETF** Las inversiones en participaciones de fondos subyacentes (como OICVM, OIC y ETF) exponen el Subfondo a los riesgos asociados a las inversiones de tales fondos subyacentes. Las decisiones de inversión relativas a los fondos subyacentes se toman de forma independiente al Subfondo, por lo que no se puede garantizar la consecución, en todo momento, de una diversificación eficaz de la exposición del Subfondo.

Determinados fondos subyacentes negociados en bolsa pueden registrar un escaso volumen de contratación y exhibir considerables diferencias entre el precio de «oferta» indicado por un vendedor y el precio de «compra» ofrecido por un comprador.

El precio y la evolución de un ETF y/o un fondo de tipo cerrado constituido para replicar el comportamiento de un índice podrían no ser idénticos a los del índice subyacente y, por tanto, conllevar pérdidas. Además, los ETF y los fondos de tipo cerrado cotizados en bolsa pueden negociarse a un precio inferior al de su Valor liquidativo, también conocido como «descuento».

## OTROS RIESGOS ASOCIADOS

**Riesgo de crédito** En general, una emisión de renta fija perderá valor si empeora la situación financiera del emisor o parece que así sucederá. Un emisor podría suspender sus pagos (negarse a realizar pagos por sus emisiones de renta fija o ser incapaz de hacerlos), lo que con frecuencia provocará falta de liquidez en dichas emisiones o la pérdida de todo su valor.

**Riesgo de cambio** Las fluctuaciones o las modificaciones en los tipos de cambio de las divisas podrían hacer que los valores del Subfondo y el precio de las Acciones del Subfondo se depreciaran.

Los tipos de cambio pueden variar de forma rápida e impredecible por varios motivos, entre los que se incluyen las fluctuaciones en los tipos de interés o la modificación de las normativas sobre control de cambio.

**Riesgo de tipos de interés** Cuando se produce un aumento de los tipos de interés, los precios de la renta fija suelen reducirse. Este riesgo se acentúa cuanto más largo es el vencimiento o la duración de la emisión de renta fija. También puede afectar a la renta fija con calificación *investment grade* en mayor medida que a la renta fija con calificación inferior a *investment grade*.

**Riesgo de liquidez** Determinados valores, en especial los que se contratan con poca frecuencia o en mercados relativamente pequeños, pueden resultar difíciles de comprar o vender en un momento o a un precio deseados, especialmente en el caso de transacciones de mayor volumen.

En condiciones de mercado extremas, el número de compradores interesados puede ser muy reducido y las inversiones no podrían venderse fácilmente en el plazo o al precio deseados, por lo que dichos Subfondos se verán obligados a aceptar un precio menor para poder vender las inversiones, o no podrán vender las inversiones de ningún modo. La negociación de títulos-valores u otros instrumentos concretos puede ser suspendida o restringida por la bolsa de valores correspondiente o por una autoridad gubernamental o supervisora, lo que podría acarrear pérdidas en un Subfondo. La incapacidad de vender una posición en cartera puede repercutir negativamente en el valor de estos Subfondos o impedirles que aprovechen otras oportunidades de inversión.

El riesgo de liquidez también incluye el riesgo de que estos Subfondos no puedan atender el pago del producto de los reembolsos en el plazo permitido debido a unas condiciones de mercado poco habituales, un volumen excepcionalmente alto de solicitudes de reembolso y otros factores fuera de todo control. Para satisfacer las solicitudes de reembolso, estos Subfondos podrán verse obligados a vender sus inversiones en un momento y/o en unas condiciones desfavorables.

La inversión en títulos de deuda, las acciones de pequeña y mediana capitalización y las emisiones de mercados emergentes estarán especialmente sujetas al riesgo de que, en determinados periodos, la liquidez de emisores o sectores concretos, o todos los títulos-valores de una categoría de inversión en particular, se vea mermada o desaparezca repentinamente y sin preaviso como consecuencia de los acontecimientos económicos, políticos o de mercado adversos, o por la percepción negativa de los inversores (ya sea esta acertada o no).

**Riesgo de mercado** Las cotizaciones de los valores fluctúan continuamente y pueden reducirse a causa de un amplio abanico de factores que afecten a los mercados financieros de forma generalizada o a sectores individuales.

# Restricciones y facultades de inversión

## POLÍTICAS DE INVERSIÓN GENERALES

Todos los Subfondos, y el propio Fondo, deben cumplir todas las leyes y reglamentos aplicables en la UE y en Luxemburgo, en especial la Ley de 2010, así como determinadas circulares, directrices y otras exigencias.

En esta sección se describen los tipos de activos, técnicas e instrumentos permitidos por las leyes y reglamentos, así como los límites, las restricciones y los requisitos aplicables. En caso de discrepancia con la Ley de 2010, prevalecerá esta última (en su versión original en francés). En caso de detectarse alguna violación de las restricciones de inversión aplicables a un Subfondo, el Gestor de inversiones del Subfondo pertinente debe dar prioridad al cumplimiento de tales restricciones en sus operaciones con valores y en sus decisiones de gestión, al tiempo que tiene en cuenta debidamente los intereses de los Accionistas.

Excepto si se indica lo contrario, todos los porcentajes y restricciones se aplican a cada Subfondo individualmente, y todos los porcentajes de activos se calculan como un porcentaje de su patrimonio neto total.

## ACTIVOS, TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PERMITIDOS

En la tabla siguiente se describen los tipos de activos, técnicas e instrumentos en los que el Fondo y sus Subfondos pueden invertir y que pueden usar. Los Subfondos pueden establecer límites que sean más restrictivos en un sentido u otro, en función de sus objetivos y políticas de inversión que se describen de forma más detallada en la sección [Descripciones de los Subfondos](#). El empleo por parte de un Subfondo de cualquier activo, técnica u operación debe estar en consonancia con sus políticas y restricciones de inversión.

Un Subfondo que invierte o se comercializa en jurisdicciones externas a la UE puede estar sujeto a requisitos adicionales. Consúltese la sección [Restricciones adicionales impuestas por jurisdicciones específicas](#) a continuación.

Ningún Subfondo puede adquirir activos que incorporen una responsabilidad ilimitada, suscribir valores de otros emisores ni emitir *warrants* u otros derechos de suscripción de sus Acciones.

Valor / Operación	Requisitos	
<b>1. Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>	Deben cotizarse o comercializarse en un Mercado regulado.	Los valores de reciente emisión deben incluir en sus condiciones de emisión un compromiso de solicitar la admisión a cotización oficial en un Mercado regulado y dicha admisión debe obtenerse en un plazo de 12 meses desde la emisión.
<b>2. Instrumentos del mercado monetario que no cumplen los requisitos de la fila 1</b>	<p>Deben estar sujetos (a nivel de valores o de emisor) a disposiciones destinadas a proteger a los inversores y los ahorros, y deben cumplir uno de los requisitos siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ estar emitidos o garantizados por una autoridad central, regional o local o por un banco central de un Estado miembro de la UE, por el Banco Central Europeo, por el Banco Europeo de Inversiones, por la UE, por una organización internacional pública a la que pertenezca como mínimo un Estado miembro de la UE, por una nación soberana o por un Estado miembro de una federación;</li><li>■ estar emitidos por un organismo de cualesquiera valores que cumplan los requisitos de la fila 1 (con la excepción de los valores de emisión reciente); o</li><li>■ estar emitidos o garantizados por una institución que esté sujeta a las normas de supervisión prudencial de la UE u otras normas que la CSSF considere como mínimo igual de exigentes, y que las cumpla.</li></ul>	<p>También pueden cumplir los requisitos si el emisor pertenece a una categoría aprobada por la CSSF, está sujeto a mecanismos de protección de los inversores que sean equivalentes a los descritos directamente a la izquierda, y cumple uno de los siguientes criterios:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ sea una compañía cuyo capital y reservas asciendan como mínimo a 10 millones de EUR y que publique sus cuentas anuales de acuerdo con la cuarta Directiva 78/660/CEE;</li><li>■ sea una entidad dedicada a financiar un grupo de empresas de las cuales como mínimo una cotiza en bolsa; o</li><li>■ sea una entidad dedicada a la financiación de vehículos de titulización que se beneficie de una línea de liquidez bancaria.</li></ul>
<b>3. Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario que no cumplen los requisitos de las filas 1 y 2</b>	Deben limitarse al 10% de los activos del Subfondo.	
<b>4. Participaciones de OICVM u otros OIC que no estén vinculados al Fondo*</b>	<p>Deben estar limitados con arreglo a sus documentos constitutivos a no invertir más del 10% de los activos, en total, en otros OICVM u otros OIC. Si la inversión objetivo es en «otro OIC», debe:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ invertir en inversiones permitidas a los OICVM;</li><li>■ estar autorizado por un Estado miembro de la UE o por un Estado que a juicio de la CSSF cuente con leyes equivalentes en materia de supervisión y garantice de forma suficiente una cooperación adecuada entre las autoridades;</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ publicar informes anuales y semestrales que permitan una valoración de los activos, los pasivos, los ingresos y las operaciones del periodo analizado; y</li><li>■ ofrecer mecanismos de protección de los inversores que sean equivalentes a los de un OICVM, en particular por lo que respecta a las normas de segregación de activos, endeudamiento, préstamo y venta al descubierto.</li></ul>
<b>5. Participaciones de OICVM u otros OIC que estén vinculados al Fondo*</b>	<p>Deben cumplir todos los requisitos de la fila 4.</p> <p>El informe anual del Fondo debe hacer constar la comisión anual de gestión y asesoramiento total aplicada tanto al Subfondo como al OICVM/otros OIC en que haya invertido el Subfondo durante el periodo pertinente.</p>	<p>El OICVM/OIC subyacente no puede cobrar al Subfondo ninguna comisión por la compra o el reembolso de acciones.</p> <p><i>Política del Fondo: ningún OICVM/OIC vinculado cobra ninguna comisión de gestión anual neta a ningún Subfondo.</i></p>

Valor / Operación	Requisitos	
<b>6. Acciones de otros Subfondos del Fondo</b>	Deben cumplir todos los requisitos de la fila 5. El Subfondo objetivo no puede invertir, a su vez, en el Subfondo comprador (titularidad recíproca).	El Subfondo comprador renuncia a todos los derechos de voto de las Acciones que adquiere.  Las Acciones no se consideran activos del Subfondo comprador a los efectos de los umbrales de activos mínimos impuestos por la Ley de 2010.
<b>7. Bienes inmuebles y materias primas, incluidos los metales preciosos</b>	Está prohibida la propiedad directa de metales preciosos y otras materias primas, así como de certificados que los representen. Se permite la exposición a inversiones indirectas por medio de inversiones permitidas señaladas en esta tabla.	El Fondo solo puede comprar directamente bienes inmuebles y otros bienes materiales que sean directamente necesarios para su actividad.
<b>8. Depósitos en entidades de crédito</b>	Deben ser a la vista o poder ser retirados, y deben tener un vencimiento no superior a 12 meses.	Las entidades de crédito deben tener un domicilio social en un Estado miembro de la UE o, de lo contrario, estar sujetas a normas de supervisión prudencial que la CSSF considere como mínimo igual de exigentes que las normas de la UE.
<b>9. Efectivo y equivalente de efectivo</b>	Podrán mantenerse con carácter accesorio.	
<b>10. Derivados e instrumentos equivalentes liquidados en efectivo</b>	Los activos subyacentes deben ser de los tipos descritos en las filas 1, 2, 4, 5, 6 y 8 o deben ser índices financieros, tipos de interés, tipos de cambio o divisas que coincidan con los objetivos y políticas de inversión del Subfondo. El proceso de gestión del riesgo descrito en la sección <a href="#">Gestión y supervisión del riesgo de derivados</a> que figura más adelante debe tener en cuenta adecuadamente todos sus usos.	Los derivados OTC deben cumplir todos los criterios siguientes: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ estar sujetos a valoraciones diarias independientes viables y verificables;</li> <li>■ poder venderse, liquidarse o saldarse en cualquier momento a su valor razonable mediante una operación compensatoria por iniciativa del Fondo; y</li> <li>■ tener contrapartes que sean entidades sujetas a supervisión prudencial y pertenezcan a las categorías aprobadas por la CSSF.</li> </ul> Consúltese también <a href="#">Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos</a> .
<b>11. Préstamo de valores, operaciones de recompra y operaciones de recompra inversa</b>	Deben usarse exclusivamente con el fin de lograr una gestión eficaz de la cartera.  El volumen de las operaciones no debe interferir con la aplicación por parte de un Subfondo de su política de inversión ni con su capacidad de satisfacer los reembolsos. En el caso de los préstamos de valores y las operaciones de recompra, el Subfondo debe garantizar que dispone de activos suficientes para saldar la operación.  Todas las contrapartes deben estar sujetas a las normas de supervisión prudencial de la UE o a normas que la CSSF considere como mínimo igual de exigentes.  Un Subfondo puede prestar valores: directamente a una contraparte; <ul style="list-style-type: none"> <li>■ a través de un sistema de préstamo organizado por una institución financiera especializada en este tipo de operaciones;</li> <li>■ a través de un sistema de préstamo estandarizado organizado por una entidad de compensación reconocida.</li> </ul>	Para cada operación, el Subfondo debe recibir y mantener una garantía que sea como mínimo equivalente, en todo momento mientras dure la operación, al valor actual íntegro de los títulos-valores prestados.  El Subfondo debe tener derecho a finalizar cualquiera de estas operaciones en cualquier momento y a exigir la devolución de los valores que se hayan prestado o estén sujetos al pacto de recompra.  Consúltese también <a href="#">Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos</a> .
<b>12. Endeudamientos</b>	En principio, el Fondo no está autorizado a contraer deudas, salvo si tienen carácter temporal y no representan más del 10% de los activos de un Subfondo.	No obstante, el Fondo puede adquirir divisas mediante préstamos garantizados ( <i>back-to-back</i> ).
<b>13. Ventas en corto</b>	Están prohibidas las ventas en corto directas.	Solo se pueden adquirir posiciones cortas mediante derivados.

\* Se considera que un OICVM/OIC está vinculado al Fondo si ambos están gestionados o controlados por la misma Sociedad gestora u otra entidad afiliada.

De conformidad con la legislación luxemburguesa, la Sociedad gestora ha adoptado una política cuyo objetivo consiste en restringir la inversión en valores emitidos por compañías que hayan sido identificadas por terceros proveedores como implicadas en la fabricación, la producción o el suministro de municiones en racimo, armaduras y municiones de uranio empobrecido o minas antipersona. Puede obtenerse más información sobre la política de la Sociedad gestora relativa a las restricciones que se aplican a las municiones en racimo de la propia Sociedad gestora.

## RESTRICCIONES ADICIONALES IMPUESTAS POR JURISDICCIONES ESPECÍFICAS

Cualquier Subfondo registrado en varias jurisdicciones cumplirá las restricciones de todas las jurisdicciones en las que esté registrado.

Jurisdicción	Inversión	Restricciones u otros requisitos	Subfondos afectados
Hong Kong	Valores con calificación inferior a <i>investment grade</i> emitidos o garantizados por cualquier país (incluidos cualquier organismo gubernamental o autoridad pública o local).	Deben limitarse al 10% del patrimonio neto.	Subfondos registrados en Hong Kong.
	Acciones A y Acciones B de China.	Deben limitarse, bien al 10%, bien al 30%, del patrimonio neto (exposición directa e indirecta).	10%: JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund, JPMorgan Funds - Asia Pacific Equity Fund. 30%: JPMorgan Funds - China Fund, JPMorgan Funds - Greater China Fund.
Taiwán	Valores negociados en la RPC (incluye las Acciones A y Acciones B de China y el Mercado de Bonos Interbancario de China) o emitidos por el Gobierno de la RPC.	Deben limitarse al 10% del patrimonio neto (solo exposición directa).	Subfondos registrados en Taiwán.
	Derivados	La exposición de derivados usados con fines distintos de los de cobertura, sumada a la exposición de cualesquiera derivados empleados para cubrir el Subfondo por encima del 100% de su Valor liquidativo, está limitada al porcentaje estipulado por la autoridad reguladora taiwanesa (actualmente, el 40%).	Subfondos registrados en Taiwán, salvo aquellos a los que la Comisión Supervisora Financiera de Taiwán haya otorgado una exención.

Se puede solicitar a la Sociedad gestora y/o al agente local una lista de los Subfondos registrados para su distribución pública en cualquier jurisdicción.

## REQUISITOS DE DIVERSIFICACIÓN

Para garantizar la diversificación, un Subfondo no puede invertir más de un determinado porcentaje de sus activos en un mismo emisor o entidad, tal como se define a continuación. Las normas de diversificación no se aplican durante los seis primeros meses de operativa de un Subfondo, pero el Subfondo debe respetar el principio de diversificación de riesgos.

A los efectos de esta tabla, las empresas que comparten cuentas consolidadas de conformidad con la Directiva 2013/341/UE o con normas contables internacionales reconocidas se consideran una misma entidad.

Categoría de valores	En un mismo emisor	En total	Inversión máxima, como % del patrimonio neto del Subfondo (salvo las excepciones indicadas)	
			Otras restricciones	Excepciones
<b>A. Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por una nación soberana, cualquier autoridad local pública de la UE o cualquier organización internacional pública a la que pertenezcan uno o varios Estados miembros de la UE.</b>	35%	35%		Un Subfondo puede invertir hasta el 100% de sus activos en tan solo seis emisiones, siempre y cuando invierta respetando el principio de diversificación de riesgos y cumpla los dos criterios siguientes: <ul style="list-style-type: none"> <li>no invertir más del 30% en un mismo emisor; y</li> <li>los valores deben estar emitidos por un Estado miembro de la UE, sus autoridades o agencias locales, un Estado miembro de la OCDE o del G20, Singapur, Hong Kong u organizaciones internacionales públicas a las que pertenezcan uno o varios Estados miembros de la UE.</li> </ul> La excepción descrita para la fila C se aplica también a esta fila.
<b>B. Renta fija emitida por una entidad de crédito cuyo domicilio social se halle en un Estado miembro de la UE y que esté sujeta por ley a supervisión pública especial destinada a proteger a los titulares de emisiones de renta fija*.</b>	25%			80% en cualquier emisor en cuyas emisiones de renta fija un Subfondo haya invertido más del 5% de los activos.
<b>C. Cualesquiera valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario distintos de los descritos en las filas A y B anteriores.</b>	10%	20%	20% en valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario dentro del mismo grupo. 40% en total en todos los emisores en los que el Subfondo haya invertido más del 5% de sus activos (no incluye ni depósitos ni contratos de derivados OTC con entidades financieras sujetas a supervisión prudencial, ni tampoco los valores contemplados en las filas A y B).	Para los Subfondos que replican índices, el 10% se incrementa al 20% en caso de un índice publicado y suficientemente diversificado que sea adecuado como índice de referencia para su mercado y esté reconocido por la CSSF. Ese 20% se incrementa al 35% (pero solo para un emisor) en circunstancias excepcionales, como cuando el valor predomina claramente en el mercado regulado en el que se negocia.
<b>D. Depósitos en entidades de crédito.</b>	20%			
<b>E. Derivados OTC con una contraparte que sea una entidad de crédito definida en la fila 8 anterior (primera tabla en esta sección).</b>	Exposición al riesgo máxima del 10%			
<b>F. Derivados OTC con cualquier otra contraparte.</b>	Exposición al riesgo máxima del 5%			
<b>G. Participaciones de OICVM u OIC definidas en las filas 4 y 5 anteriores (primera tabla en esta sección).</b>	Si no se indica de forma específica en el objetivo y las políticas del Subfondo, 10% en total en uno o más OICVM u otros OIC. Si se indica de forma específica: <ul style="list-style-type: none"> <li>20% en un mismo OICVM u OIC;</li> <li>30% en total en todos los OIC distintos de OICVM; y</li> <li>100% en total todos los OICVM</li> </ul>		Los subfondos objetivo de una estructura «paraguas» cuyos activos y pasivos estén segregados se consideran OICVM u otros OIC separados. Los activos mantenidos por los OICVM u otros OIC no cuentan a los efectos de cumplir con las filas de la A a la F de esta tabla.	

\* En especial, todos los importes derivados de su emisión deberán invertirse, de acuerdo con los requisitos legales, en activos que, durante todo el periodo de validez de las emisiones de renta fija, estén en condiciones de cubrir todos los créditos relacionados con tales emisiones y que, en caso de quiebra del emisor, puedan ser utilizados de forma prioritaria para el reembolso del capital y el pago de los intereses devengados.

## LÍMITES PARA EVITAR LA CONCENTRACIÓN DE INVERSIONES

La finalidad de estos límites consiste en proteger al Fondo o a un Subfondo de los riesgos que podrían surgir (para sí mismos o para un emisor) por ser titular de un porcentaje considerable de un valor o un emisor determinados.

Categoría de valores	Inversión máxima, como % del valor total de los títulos-valores emitidos	
Valores que incorporan derechos de voto	Menos de lo que permitiría al Fondo ejercer una influencia considerable sobre la gestión de un emisor.	Estos límites podrán no aplicarse en el momento de la adquisición si en ese momento no es posible calcular el valor bruto de las emisiones de renta fija o de los instrumentos del mercado monetario, o el valor neto de los instrumentos en circulación.
Valores sin derechos de voto de un mismo emisor	10%	
Títulos de deuda de un mismo emisor	10%	
Valores del mercado monetario de un mismo emisor	10%	
Acciones de cualquier OICVM u otro OIC	25%	

Estas normas no se aplican a:

- los valores descritos en la fila A de la tabla anterior;
- las acciones de una empresa de fuera de la UE que invierte principalmente en su país de constitución y supone la única forma de invertir en dicho país con arreglo a la Ley de 2010; y
- las acciones de filiales que prestan servicios de gestión, asesoramiento o comercialización en su país, cuando tales servicios se prestan con el fin de efectuar operaciones de recompra para los Accionistas de conformidad con la Ley de 2010.

No es necesario que un Subfondo cumpla los límites de inversión descritos en las secciones [Requisitos de diversificación](#) y [Límites para evitar la concentración de inversiones](#) al ejercer derechos de suscripción inherentes a valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario que forman parte de sus activos, siempre y cuando cualesquiera violaciones de las restricciones de inversión derivadas del ejercicio de derechos de suscripción se corrijan tal como se describe en la sección [Políticas de inversión generales](#).

## GESTIÓN Y SUPERVISIÓN DEL RIESGO DE DERIVADOS

La Sociedad gestora aplica un proceso de gestión del riesgo, aprobado y supervisado por su consejo de administración, para supervisar y medir en todo momento el perfil de riesgo global de cada Subfondo, incluido el riesgo de cada posición en derivados OTC.

Cualesquiera derivados incorporados en valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario computan como derivados mantenidos por el Subfondo, y cualquier exposición a valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario obtenida empleando derivados (excluidos determinados derivados basados en índices) computa como inversión en tales valores o instrumentos.

La exposición global es una medida concebida para supervisar el uso de derivados que aplica un Fondo y se emplea como parte del proceso general de gestión del riesgo. El Fondo debe asegurarse de que la exposición global de cada Subfondo en relación con derivados no supere el 100% del patrimonio neto total de ese Subfondo. Por lo tanto, la exposición global del Subfondo al riesgo no podrá superar el 200% de su patrimonio neto total. Además, esta exposición al riesgo global no podrá incrementarse en más del 10% por medio de endeudamientos temporales, de forma que la exposición global del Subfondo no podrá superar en ningún caso el 210% del patrimonio total de cualquier Subfondo.

**Enfoques de control del riesgo** Existen dos enfoques principales de medición del riesgo: el Enfoque de los compromisos y el Valor en riesgo («VaR»). A su vez, el VaR puede adoptar dos formas (absoluto y relativo). A continuación, se describen el Enfoque de los compromisos y las dos formas del VaR. El enfoque empleado para cada Subfondo se basa en la política y la estrategia de inversión del Subfondo.

Enfoque	Descripción
Valor en riesgo absoluto (VaR absoluto)	El Subfondo trata de estimar la pérdida potencial que podría experimentar en un mes (20 días de negociación) en condiciones normales de mercado. La estimación se basa en los 12 meses anteriores (250 días hábiles) de evolución del Subfondo, y necesita que el 99% del tiempo el peor resultado del Subfondo no sea peor que un descenso del 20% del Valor liquidativo.
Valor en riesgo relativo (VaR relativo)	El VaR relativo del Subfondo se expresa como un múltiplo de una referencia o de una cartera de referencia y, en las mismas circunstancias que las mencionadas anteriormente, está limitado a dos veces el VaR del índice de referencia o de la cartera de referencia pertinentes. La cartera de referencia puede ser distinta del índice de referencia mencionado en la sección <a href="#">Descripciones de los Subfondos</a> .
Enfoque de los compromisos	El Subfondo calcula su exposición global teniendo en cuenta, bien el valor de mercado de una posición equivalente en el activo subyacente, bien el valor notional del derivado, según proceda. Este enfoque permite al Subfondo reducir su exposición global teniendo en cuenta los efectos de cualesquiera posiciones de cobertura o compensatorias. Los inversores deben tener presente que, con el Enfoque de los compromisos, determinados tipos de operaciones libres de riesgo, operaciones libres de apalancamiento y swaps no apalancados pueden excluirse del cálculo.

**Apalancamiento** Cualquier Subfondo que aplique el enfoque del VaR absoluto o relativo también debe calcular su nivel previsto de apalancamiento, que se indica en la sección [Descripciones de los Subfondos](#). El nivel de apalancamiento previsto de un Subfondo constituye una indicación y no un límite normativo, y el nivel real puede superar el nivel previsto ocasionalmente. Sin embargo, el uso de derivados por parte de un Subfondo siempre estará en consonancia con su objetivo y sus políticas de inversión, así como con su perfil de riesgo, y cumplirá con su límite de VaR.

El apalancamiento es una medida de la exposición total de todos los derivados, y se calcula como la «suma de los nominales» sin ninguna compensación de las posiciones contrarias. Puesto que el cálculo del apalancamiento no tiene en cuenta ni la sensibilidad a las fluctuaciones del mercado ni si incrementa o reduce el riesgo global del Subfondo, no puede ser representativo del nivel de riesgo de inversión real asumido por un Subfondo.

Se puede obtener información adicional sobre el proceso de gestión del riesgo del Fondo (incluida información sobre los límites cuantitativos, cómo se determinan tales límites y los niveles recientes de riesgos y rendimientos para varios instrumentos) solicitándola en el domicilio social de la Sociedad gestora.

**ENTRARÁN EN VIGOR EL 3 DE DICIEMBRE DE 2018, UNA VEZ QUE LOS SUBFONDOS DEL MERCADO MONETARIO HAYAN SIDO AUTORIZADOS COMO FONDOS DEL MERCADO MONETARIO DE CONFORMIDAD CON EL REGLAMENTO (UE) 2017/1131 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO, DE 14 DE JUNIO DE 2017, SOBRE FONDOS DEL MERCADO.**

Algunos de los Subfondos del Fondo, más concretamente, los Subfondos JPMorgan Funds - EUR Money Market VNAV Fund y JPMorgan Funds - USD Money Market VNAV Fund (los «Subfondos de FMM»), cumplen los requisitos de fondos del mercado monetario («FMM») y han sido debidamente autorizados por la CSSF de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2017/1131 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre fondos del mercado monetario, en su versión oportunamente modificada o sustituida (el «Reglamento sobre FMM»).

Los Subfondos de FMM cumplen los criterios de fondos del mercado monetario a corto plazo de valor liquidativo variable («FMM a corto plazo de VLV»).

Los inversores deben tener en cuenta que:

- los fondos del mercado monetario, como los Subfondos de FMM, no son una inversión garantizada;
- una inversión en cualquiera de los Subfondos de FMM difiere de una inversión en depósitos, ya que el principal invertido en un fondo del mercado monetario puede fluctuar;
- el Fondo no recurre a ayuda externa para garantizar la liquidez del Fondo o de cualquiera de los Subfondos de FMM ni para estabilizar el Valor liquidativo por acción;
- el riesgo de pérdida del principal es asumido por los Accionistas.

Las disposiciones generales del Folleto se aplican a los Subfondos de FMM, a menos que se disponga específicamente lo contrario en el presente apartado. Además, las disposiciones específicas contenidas en este apartado se aplicarán a cada Subfondo de FMM. Cada Subfondo de FMM está sujeto a normas de inversión específicas (según lo dispuesto en el apartado [Restricciones y facultades de inversión aplicables a los Subfondos de FMM](#)), así como a límites de los riesgos de liquidez y de cartera (según lo dispuesto en el apartado [Normas de limitación del riesgo de liquidez y del riesgo de cartera relativas a los FMM a corto plazo de VLV](#)) y a disposiciones específicas relativas a la valoración (según lo dispuesto en el apartado [Disposiciones específicas relativas al cálculo del Valor liquidativo](#)).

### 1. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN ESPECÍFICOS DE LOS SUBFONDOS DE FMM

El Consejo ha establecido la política y el objetivo de inversión de cada uno de los Subfondos de FMM de conformidad con el Reglamento sobre FMM, que se describen en sus respectivos apartados de la sección [Descripciones de los Subfondos](#). No existe garantía alguna de que el objetivo de cualquier Subfondo de FMM vaya a cumplirse. La aplicación del objetivo y la política de inversión de cualquier Subfondo de FMM debe realizarse cumpliendo los límites y las restricciones que se establecen en el apartado [Normas de inversión específicas aplicables a los Subfondos de FMM](#).

Los Subfondos de FMM podrán celebrar operaciones de recompra inversa según se describe a continuación en el apartado [Información adicional sobre el uso de operaciones de recompra inversa](#).

Los Subfondos podrán mantener, con carácter accesorio, los activos líquidos que los Gestores de inversiones consideren adecuados.

### 2. INFORMACIÓN GENERAL

#### 2.1. Procedimientos internos de crédito

De conformidad con lo dispuesto en el Reglamento sobre FMM y en los actos delegados pertinentes que completan el Reglamento sobre FMM, la Sociedad gestora ha adoptado procedimientos internos personalizados de evaluación de la calidad crediticia aplicables a los Subfondos de FMM (los [Procedimientos internos de crédito](#)), que tienen en cuenta el emisor del instrumento y las características del propio instrumento con el fin de

determinar la calidad crediticia de los instrumentos mantenidos en la cartera de cada Subfondo de FMM.

Los [Procedimientos internos de crédito](#) son gestionados por un equipo especializado de analistas de crédito bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora.

La Sociedad gestora supervisa de forma permanente los [Procedimientos internos de crédito](#), en particular para garantizar que los procedimientos sean adecuados y sigan proporcionando una representación exacta de la calidad crediticia de los instrumentos en los que pueden invertir los diferentes Subfondos de FMM. Los [Procedimientos internos de crédito](#) han sido diseñados con la flexibilidad necesaria para adaptarse a los cambios en la importancia relativa de los criterios de evaluación, ya que pueden variar puntualmente.

Los analistas de crédito realizan estudios fundamentales sobre los sectores en los que invierte cada uno de los Subfondos de FMM y sobre las empresas de dichos sectores. Los analistas se centran en las tendencias que afectan a cada industria, región o tipo de producto, así como en la forma en que las nuevas normativas, políticas y tendencias políticas y económicas pueden afectar a la calidad crediticia de los instrumentos en los que invierte cada Subfondo de FMM.

Mediante la aplicación de los [Procedimientos internos de crédito](#), los analistas de crédito crean una «lista aprobada» de instrumentos con evaluación favorable en los que un Subfondo de FMM puede invertir. Para elaborar la lista aprobada de instrumentos que reciben una evaluación favorable, los analistas de crédito asignan una calificación interna a cada emisor (o garante, según proceda) de instrumentos y tienen en cuenta las características de estos. La calificación interna ilustra la calidad crediticia relativa del emisor y de los instrumentos, es decir, representa la mejor estimación de la solidez crediticia subyacente de los valores e instrumentos de cada emisor realizada por los analistas de crédito. La calificación interna se asigna sobre la base de numerosos factores cuantitativos y cualitativos, como se describe más adelante, e incluye la evaluación de los factores existentes, combinados con supuestos sobre escenarios que podrían presentarse para el emisor en un horizonte temporal a corto/medio plazo.

De conformidad con los [Procedimientos internos de crédito](#), la calificación interna asignada a cada emisor e instrumento debe revisarse anualmente (o con mayor frecuencia si así lo dictan los factores del mercado). En caso de que se produzca un cambio importante que pueda afectar a la evaluación del instrumento a que se refiere el artículo 19, apartado 4, letra d), del Reglamento sobre FMM, por ejemplo, si la calidad crediticia de un emisor se vuelve incierta o de «interés periodístico» (por ejemplo, debido a un acontecimiento en materia financiera significativamente negativo o a una rebaja considerable de la calificación crediticia por parte de una agencia de calificación crediticia), la solvencia del emisor se reevaluará inmediatamente y podrán adoptarse medidas apropiadas para cualquier instrumento específico del emisor en cuestión en los distintos Subfondos de FMM. Dichas medidas podrán incluir la venta de las posiciones subyacentes o el mantenimiento de las posiciones hasta su vencimiento en función de las características específicas del instrumento. En cualquier caso, la decisión se basará en lo que más convenga a los intereses de los accionistas del Subfondo de FMM.

Las calificaciones internas establecidas en aplicación de los [Procedimientos internos de crédito](#) se utilizan para establecer las restricciones adecuadas en cuanto al nivel de exposición que un Subfondo de FMM puede asumir frente a un emisor, incluidos los límites monetarios, los plazos y las concentraciones de cuentas. En consecuencia, las restricciones aplicadas en

el Subfondo de FMM pueden ser más conservadoras que las restricciones pertinentes establecidas en el Reglamento sobre FMM. Los cambios en las calificaciones internas asignadas por los analistas de crédito también pueden provocar modificaciones en estas restricciones.

A la hora de determinar el riesgo de crédito del emisor y del instrumento, los analistas de crédito se centran en la evaluación de la capacidad del emisor o del garante para reembolsar sus obligaciones de deuda y las características de un instrumento específico, ya que los instrumentos pueden reaccionar de forma diferente en un escenario de impago. La evaluación del crédito incluye un análisis tanto cuantitativo como cualitativo.

#### - Análisis cuantitativo

Los analistas de crédito elaboran modelos financieros propios en relación con los emisores cuyos instrumentos puede mantener un Subfondo de FMM. Los modelos se centran en el análisis de datos financieros, la identificación de tendencias y el seguimiento de los principales factores determinantes del riesgo de crédito (y la elaboración de previsiones cuando resulte pertinente). Dichos modelos utilizan parámetros, incluidos, entre otros, análisis de rentabilidad, análisis de flujo de caja y liquidez, y análisis de apalancamiento. El análisis cuantitativo también utiliza consideraciones históricas de los cambios en las calificaciones y de la volatilidad de los incumplimientos a través de los diferentes escalones de calificación y varios intervalos de tiempo (la volatilidad de las calificaciones y de los impagos se revela más reducida en intervalos más cortos). Por otra parte, los analistas de crédito evalúan los precios de los valores y los diferenciales de crédito de los emisores en relación con los índices de referencia adecuados, lo que permite conocer la variación relativa del riesgo de crédito (o riesgo de impago) de cualquier emisor en comparación con los sectores o regiones pertinentes.

#### - Análisis cualitativo

Al realizar su análisis cualitativo del riesgo de crédito de cada emisor, los analistas de crédito examinan una variedad de documentos, entre los que se incluyen notas de las reuniones de la dirección, declaraciones de beneficios anuales y trimestrales, publicaciones sectoriales, análisis de terceros e informes de prensa. El análisis cualitativo del crédito tiene en cuenta el entorno macroeconómico y de mercado financiero existente que incide en el emisor, y evalúa, en la medida de lo posible, los siguientes factores con respecto a cada emisor e instrumento:

- Capacidad de generar ingresos en relación con las reservas de capital y la calidad de los activos;
- Fuentes de liquidez;
- Capacidad de reacción ante futuros acontecimientos que afecten a todo el mercado o sean específicos del emisor o del garante, incluida la capacidad de reembolso en una situación especialmente adversa;
- Posición competitiva del emisor o del garante en su industria o en sus sectores primarios de actividad;
- En el caso de los emisores soberanos, además de la estabilidad política, el tamaño, la solidez y la diversidad de la economía en relación con la deuda y los pasivos contingentes;
- Clasificación de los instrumentos en función de la prioridad de pago (sénior o subordinada) y de las fuentes secundarias de reembolso (por ejemplo, una garantía real sobre una garantía subyacente además de la promesa de reembolso del emisor). Esta clasificación permite a la Sociedad gestora o a sus delegados evaluar las posibles pérdidas para un emisor o garante en caso de incumplimiento;
- Naturaleza a corto plazo de los instrumentos del mercado monetario, de modo que los instrumentos mantenidos tengan un vencimiento lo suficientemente corto como para reducir al mínimo la posibilidad de que se produzcan notorias rebajas de calificación;

- Clasificación de los instrumentos en función de su perfil de liquidez y clase de activos.
- Con respecto a los activos titulizados, la evaluación de los analistas de crédito podrá incluir, entre otros, la estructura de la entidad con cometido especial, la solidez de la empresa que patrocina o apoya a la entidad con cometido especial, si la hubiere, y otros factores que se consideren necesarios. La determinación de los activos titulizados aprobados, como los pagarés de titulización, se basa en lo siguiente (además de en los elementos descritos anteriormente):
- Análisis de las condiciones de cualquier respaldo de liquidez o de otro tipo proporcionado; y
- Análisis legal y estructural para determinar que el activo titulizado en concreto implica un riesgo de crédito mínimo para la parte inversora.

## 2.2 Disposiciones específicas relativas al cálculo del Valor liquidativo de los Subfondos de FMM

La Sociedad gestora calcula, cada Día de valoración, el Valor liquidativo por acción que, cuando se publique en unidad monetaria, se redondeará al punto básico más próximo o su equivalente, tal y como se describe a continuación.

El Valor liquidativo por acción se determina en la divisa de la Clase de acciones cada Día de valoración dividiendo el patrimonio neto atribuible a cada Clase por el número de Acciones de dicha Clase en circulación en ese momento. El patrimonio neto de cada Clase representa el valor de los activos atribuibles a dicha Clase menos los pasivos totales también atribuibles a dicha Clase, calculado en el momento que determine el Consejo de administración a tal efecto, de la siguiente manera:

- (a) las titulizaciones, los pagarés de titulización y los instrumentos del mercado monetario se valorarán a precio de mercado. Cuando el valor de los activos de los Subfondos no pueda calcularse a precio de mercado, su valor se determinará de forma conservadora utilizando modelos matemáticos;
- (b) las participaciones o acciones de FMM se valorarán en función del último valor liquidativo comunicado por dichos FMM;
- (c) el valor de cualquier efectivo en caja o en depósito y cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado, dividendos en efectivo e intereses declarados o devengados en la forma anteriormente mencionada, y todavía no cobrados, se considerará el importe total de estos, salvo que su pago o cobro íntegro sea improbable, en cuyo caso su valor se determinará de forma conservadora utilizando modelos matemáticos.

## 2.3 Información adicional para los Accionistas

La siguiente información estará disponible en el sitio web [jpmorganassetmanagement.lu](http://jpmorganassetmanagement.lu) al menos una vez por semana, de conformidad con el Reglamento sobre FMM;

- El desglose por vencimientos de la cartera de los Subfondos;
- El perfil de crédito de los Subfondos;
- El vencimiento medio ponderado y la vida media ponderada de los Subfondos;
- Información sobre las diez mayores posiciones de cada Subfondo;
- El valor total de los activos de los Subfondos;
- El rendimiento neto de los Subfondos.

### 3. RESTRICCIONES Y FACULTADES DE INVERSIÓN APLICABLES A LOS SUBFONDOS DE FMM

La aplicación del objetivo y la política de inversión de cualquier Subfondo de FMM que cumpla los requisitos de FMM a corto plazo de VLV debe realizarse cumpliendo los límites y las restricciones que se establecen a continuación. Dichos límites y restricciones están sujetos en todo momento a cualesquiera normas y directrices publicadas por la CSSF o cualquier otro órgano regulador competente.

#### 3.1 Normas específicas de inversión aplicables a los Subfondos de FMM

- I) Los Subfondos de FMM podrán invertir exclusivamente en los siguientes activos aptos:
- A) Instrumentos del mercado monetario que cumplan todos los requisitos siguientes:
- a) formen parte de alguna de las siguientes categorías:
- instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores; y/o
  - instrumentos del mercado monetario negociados en otro Mercado regulado; y/o
  - instrumentos del mercado monetario no negociados en un Mercado regulado, si la emisión o el emisor de dichos instrumentos están sujetos a una regulación destinada a la protección de los inversores y sus ahorros, y siempre que dichos instrumentos sean:
    - emitidos o garantizados por una autoridad central, regional o local o por un banco central de un Estado miembro de la UE, por el Banco Central Europeo, por la UE o por el Banco Europeo de Inversiones, por un Estado no miembro de la UE o, en el caso de un Estado federal, por uno de los miembros que integre la federación, o por una organización internacional pública a la que pertenezcan uno o más Estados miembros de la UE; o
    - emitidos por un organismo, cualquiera de cuyos títulos-valores se negocie en los Mercados regulados mencionados en los apartados a) i) y ii) precedentes; o
    - emitidos o garantizados por una entidad de crédito con domicilio social en un país sujeto a supervisión prudencial de acuerdo con criterios definidos por la legislación europea, o por una entidad de crédito que esté sujeta a y cumpla normas prudenciales que la CSSF considere como mínimo tan estrictas como las establecidas en la legislación europea; o
    - emitidos por otras organizaciones pertenecientes a las categorías aprobadas por la CSSF, siempre que las inversiones en dichos instrumentos estén sujetas a medidas de protección del inversor equivalentes a las establecidas en los apartados 1., 2. o 3. precedentes, y siempre que el emisor sea una compañía cuyo capital y reservas asciendan como mínimo a diez millones de euros (10.000.000 EUR) y que presente y publique su contabilidad anual de acuerdo con la cuarta Directiva 78/660/CEE, sea una entidad que, dentro de un grupo de compañías, se dedique a financiar al grupo o sea una entidad dedicada a la financiación de vehículos de titulización que se beneficie de una línea de liquidez bancaria.
- b) presenten alguna de las características alternativas siguientes:
- su vencimiento legal, en la fecha de emisión, sea inferior o igual a 397 días;
  - su vencimiento residual sea inferior o igual a 397 días;
- c) el emisor del instrumento del mercado monetario y la calidad del instrumento del mercado monetario han recibido una evaluación de la calidad crediticia favorable con arreglo a los [Procedimientos internos de crédito](#). Este requisito no se aplicará a los instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por la UE, una administración central o el banco central de un Estado miembro de la UE, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad o el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera.
- d) cuando los Subfondos de FMM inviertan en titulaciones o pagarés de titulización estarán sujetos a los requisitos que se establecen en la letra B que figura a continuación.
- B) 1) Titulaciones y pagarés de titulización aptos para inversión cuando sean suficientemente líquidos, hayan recibido una evaluación de la calidad crediticia favorable con arreglo a los [Procedimientos internos de crédito](#) establecidos por la Sociedad gestora –véanse los [Procedimientos internos de crédito](#)–, y sean alguno de los siguientes:
- una titulización de las referidas en el artículo 13 del Reglamento Delegado (UE) 2015/61 de la Comisión<sup>1</sup>;
  - un pagaré de titulización emitido por un programa de estos instrumentos que:
    - esté plenamente respaldado por una entidad de crédito regulada que cubra todos los riesgos de liquidez y de crédito y cualquier riesgo significativo de dilución, así como los gastos corrientes de las transacciones y los gastos corrientes del programa en relación con los pagarés de titulización si es necesario para garantizar el pago integral al inversor de cualquier cantidad en virtud de estos instrumentos;
    - no sea una retitulización, y las exposiciones subyacentes de la titulización a nivel de cada operación de pagarés de titulización no incluyan ninguna posición de titulización;
    - no incluya una titulización sintética según se define en el artículo 242, punto 11, del Reglamento (UE) n.º 575/2013<sup>2</sup>;
  - una titulización simple, transparente y normalizada (STS) o un pagaré de titulización, siempre que se cumplan los criterios de

identificación de dichas STS establecidos en el artículo 11 del Reglamento sobre FMM, en su versión modificada.

A partir del 1 de enero de 2019, este párrafo se modificará de la siguiente manera:

«una titulación simple, transparente y normalizada (STS), de conformidad con los criterios y condiciones establecidos en los artículos 20, 21 y 22 del Reglamento (UE) 2017/2402 del Parlamento Europeo y del Consejo, o un pagaré de titulación, de conformidad con los criterios y condiciones establecidos en los artículos 24, 25 y 26 de dicho Reglamento.

- 2) Los Subfondos de FMM podrán invertir en las titulaciones o pagarés de titulación siempre y cuando cumplan alguna de las condiciones siguientes, según proceda:
- a) el vencimiento legal en la fecha de emisión de las titulaciones a las que se refiere el apartado 1), letra a) anterior, sea igual o inferior a dos años, y el tiempo restante hasta la siguiente fecha de revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días;
  - b) el vencimiento legal en la fecha de emisión o el vencimiento residual de las titulaciones o pagarés de titulación a los que se refiere el apartado 1), letras b) y c) anteriores, sea igual o inferior a 397 días;

- c) Las titulaciones a que se refiere el apartado 1), letras a) y c) anteriores, sean instrumentos de amortización con una vida media ponderada igual o inferior a dos años.

- C) Depósitos en entidades de crédito siempre que se cumplan todas las condiciones siguientes:
- a) el depósito sea reembolsable a la vista o pueda retirarse en cualquier momento;
  - b) el depósito no tenga un vencimiento superior a 12 meses;
  - c) la entidad de crédito tenga su domicilio social en un Estado miembro de la UE o, en el supuesto de que tenga su domicilio social en un tercer país, esté sujeta a normas prudenciales que se consideren equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea de conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 107, apartado 4, del Reglamento (UE) n.º 575/2013.

<sup>1</sup> Reglamento Delegado (UE) 2015/61 de la Comisión, de 10 de octubre de 2014, por el que se completa el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe al requisito de cobertura de liquidez aplicable a las entidades de crédito (texto pertinente a efectos del EEE). <sup>2</sup> Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012 (texto pertinente a efectos del EEE).

- D) Operaciones de recompra inversa siempre que se cumplan todas las condiciones siguientes:
- a) el Fondo tenga derecho a poner fin al acuerdo en cualquier momento, con un preaviso no superior a dos días hábiles;
  - b) los activos recibidos por el Fondo en el marco de una operación de recompra inversa sean:
    1. instrumentos del mercado monetario que cumplan todos los requisitos siguientes:
    2. tengan un valor de mercado que sea, en todo momento, al menos igual al valor del efectivo desembolsado;
    3. no puedan venderse, reinvertirse, pignorar o transferirse de ningún otro modo;
    4. no reciban titulaciones ni pagarés de titulación;
    5. sean suficientemente diversificados, con una exposición máxima a un determinado emisor del 15% del valor liquidativo del Subfondo de FMM, excepto cuando los activos adopten la forma de instrumentos del mercado monetario que cumplen los requisitos establecidos en el apartado III) a) (vii) que figura a continuación.
    6. estén emitidos por una entidad independiente de la contraparte y no se espere que presenten una correlación elevada con la rentabilidad de la contraparte. Como excepción a lo dispuesto en el apartado (1) anterior, un Subfondo de FMM podrá recibir, en el marco de una operación de recompra inversa, valores mobiliarios líquidos o instrumentos del mercado monetario que no cumplan los requisitos establecidos en el apartado I) A) anterior, siempre que esos activos cumplan alguna de las condiciones siguientes:
      - (i) hayan sido emitidos o garantizados por la Unión Europea, una administración central o el banco central de un Estado miembro, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad o el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera siempre que hayan recibido una evaluación de la calidad crediticia favorable con arreglo a los [Procedimientos internos de crédito](#) anteriores.
      - (ii) hayan sido emitidos o estén garantizados por una administración central o el banco central de un tercer país, siempre que hayan recibido una evaluación de la calidad crediticia favorable con arreglo a los [Procedimientos internos de crédito](#). Los activos recibidos en el marco de una operación de recompra inversa de conformidad con lo anterior deberán cumplir los requisitos de diversificación descritos en el punto III) a) vii).
  - c) El Gestor de inversiones deberá garantizar que en cualquier momento podrá recuperar el importe total del efectivo según el principio de devengo o según la valoración a precios de mercado. Cuando el efectivo pueda recuperarse en cualquier momento a precios de mercado, el valor liquidativo por Acción del Subfondo de FMM se calculará en función del valor a precios de mercado de la operación de recompra inversa.
- E) Participaciones o acciones de cualquier otro FMM a corto plazo («FMM objetivo») siempre que se cumplan todas las condiciones siguientes:
- a) el reglamento del fondo o su escritura de constitución del FMM objetivo no permitan invertir más del 10% del patrimonio de este en participaciones o acciones de otros FMM objetivo.
  - b) el FMM objetivo no posea participaciones o acciones del Subfondo de FMM comprador.
  - c) el FMM objetivo está autorizado en virtud del Reglamento sobre FMM.
- II) Los Subfondos de FMM pueden mantener activos líquidos con carácter accesorio.
- III) a) i) El Gestor de inversiones no invertirá más del 5% del patrimonio de cualquier Subfondo de FMM en instrumentos del mercado monetario, titulaciones y pagarés de titulación emitidos por la misma entidad emisora. El Gestor de inversiones no podrá invertir más del 10% del patrimonio de dicho Subfondo de FMM en depósitos con la misma entidad de crédito, a no ser que la estructura del sector bancario luxemburgués no permita cumplir el requisito de diversificación, al no existir suficientes entidades de crédito viables y no ser económicamente factible para los FMM constituir depósitos en otro Estado miembro de la UE, en cuyo caso podrá depositarse hasta el 15% de su patrimonio en la misma entidad de crédito.
- ii) Como excepción a lo dispuesto en el apartado III) a) i), párrafo primero anterior, un FMM a corto plazo de VLV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en instrumentos del mercado monetario, titulaciones y pagarés de titulación emitidos por un único organismo siempre que el valor total de dichos instrumentos del mercado monetario, titulaciones y pagarés de titulación mantenidos por el Subfondo de FMM pertinente en cada organismo emisor en el que invierta más del 5 % de su patrimonio no supere el 40% del valor de este.
- iii) La suma de todas las exposiciones de un Subfondo de FMM a titulaciones y a pagarés de titulación no podrá exceder del 15% de su patrimonio. A partir del 1 de enero de 2019, la suma de todas las exposiciones de un Subfondo de FMM a titulaciones y a pagarés de titulación no excederá el 20% de su patrimonio, de los que hasta el 15% podrán invertirse en titulaciones y pagarés de titulación que no cumplan los criterios de identificación que se aplican a las titulaciones simples, transparentes y normalizadas y los pagarés de titulación.
- iv) El importe agregado de efectivo proporcionado a una misma contraparte que actúe en representación del Subfondo de FMM en operaciones de recompra inversa no excederá el 15% del patrimonio de dicho Subfondo de FMM.
- v) No obstante los límites individuales establecidos en el apartado III) a) i), el Gestor de inversiones no combinará, para cada Subfondo de FMM, ninguno de los siguientes elementos:
  - i) inversiones en instrumentos del mercado monetario, titulaciones y pagarés de titulación emitidos por dicho organismo, y/o
  - ii) depósitos realizados en un único organismo que excedan del 15% del patrimonio de ese Subfondo de FMM.

- vi) El límite del 15% establecido en el apartado III) a) v) anterior se incrementaría hasta un máximo del 20% en instrumentos y depósitos del mercado monetario en la medida en que la estructura del mercado financiero luxemburgués no permita cumplir el requisito de diversificación, al no existir suficientes entidades financieras viables y no ser económicamente factible utilizar entidades financieras en otro Estado miembro de la UE.
- vii) No obstante las disposiciones incluidas en el apartado III) a) i), el Fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio de cualquier Subfondo de FMM, de acuerdo con el principio de diversificación de riesgos, en instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados, por separado o conjuntamente, por la UE, las administraciones nacionales, regionales y locales de los Estados miembros o de sus bancos centrales, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Fondo Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, una administración central o el banco central de un Estado miembro de la OCDE, el Grupo de los Veinte y Singapur, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, el Banco de Pagos Internacionales, o por cualquier otra institución u organización financiera internacional pertinente a la que pertenezcan uno o más Estados miembros de la UE, con la condición de que el Subfondo mantenga instrumentos del mercado monetario de al menos seis emisiones diferentes, y que el Subfondo limite la inversión en instrumentos del mercado monetario de una misma emisión hasta un máximo del 30% del patrimonio total de dicho Subfondo.
- viii) El límite fijado en el primer párrafo del apartado III) a) i) podrá ascender a un máximo del 10% para determinados títulos de renta fija emitidos por una entidad de crédito con domicilio social en un Estado miembros de la UE que esté sometida por ley a supervisión pública especial destinada a proteger a los tenedores de los bonos. En particular, los importes resultantes de la emisión de títulos de renta fija deberán invertirse, conforme a la ley, en activos que, durante todo el periodo de validez de los títulos de renta fija, puedan cubrir los compromisos que estos comporten, y que, en caso de insolvencia del emisor, se utilizarían de forma prioritaria para el reembolso del principal y pagar los intereses devengados. Si un Subfondo de FMM invierta más del 5% de su patrimonio en los títulos de renta fija mencionados en el párrafo anterior, emitidos por un único emisor, el valor total de dichas inversiones no podrá ser superior al 40% del patrimonio del Subfondo de FMM.
- ix) No obstante los límites individuales establecidos en el apartado III) a) i), los Subfondos de FMM podrán invertir hasta un máximo del 20% de su patrimonio en títulos de renta fija emitidos por una misma entidad de crédito cuando se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 10, apartado 1, letra f), o en el artículo 11, apartado 1, letra c), del Reglamento Delegado (UE) 2015/61, incluida cualquier posible inversión en activos a las que se hace referencia en el apartado III) a) viii) anterior. Cuando un Subfondo de FMM invierta más del 5% de su patrimonio en los títulos de renta fija mencionados en el párrafo anterior, emitidos por un único emisor, el valor total de dichas inversiones no podrá ser superior al 60% del patrimonio del Subfondo de FMM pertinente, incluyendo cualquier posible inversión en los activos mencionados en el punto III) a) viii) anterior, y respetando los límites que en él se establecen. Las compañías que formen parte del mismo grupo a efectos de establecer cuentas consolidadas, según se define en la Directiva 2013/34/EU o según las normas contables internacionalmente reconocidas, se considerarán una sola entidad para el cálculo de los límites establecidos en el apartado 3) a).
- IV) a) El Fondo no podrá adquirir en nombre de ningún Subfondo de FMM más de un 10% en instrumentos del mercado monetario, titulaciones y pagarés de titulización de un mismo emisor.
- b) Lo dispuesto en el apartado a) anterior no se aplicará a los instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por la UE, las administraciones nacionales, regionales y locales de los Estados miembros o sus bancos centrales, el Banco Central Europeo, el Banco Europeo de Inversiones, el Fondo Europeo de Inversiones, el Mecanismo Europeo de Estabilidad, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, una administración central o el banco central de un tercer país, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, el Banco de Pagos Internacionales o cualquier otra institución u organización financiera internacional pertinente a la que pertenezcan uno o más Estados miembros de la UE.
- V) a) El Fondo podrá adquirir participaciones o acciones de determinados FMM objetivo según la definición del apartado I) E), siempre que, en principio, no se invierta en total más del 10% del patrimonio de un Subfondo de FMM en participaciones o acciones de determinados FMM. Un Subfondo de FMM concreto podrá invertir más del 10% de su patrimonio en participaciones de otros FMM objetivo, en cuyo caso se mencionará explícitamente en su política de inversión.
- b) El Fondo podrá adquirir participaciones o acciones de otro FMM objetivo siempre que no represente más del 5% del patrimonio de un Subfondo de FMM.
- c) Los Subfondos de FMM que puedan acogerse a una excepción a lo dispuesto en el primer párrafo del apartado V) a) anterior no podrán invertir en total más del 17,5% de su patrimonio en participaciones o acciones de otros FMM objetivo.
- d) No obstante lo dispuesto en las letras b) y c) anteriores, cualquier Subfondo de FMM podrá:
- (i) ser un FMM subordinado que invierta al menos el 85% de su patrimonio en otro único FMM objetivo que sea un OICVM de conformidad con el artículo 58 de la Directiva UCITS; o
  - (ii) invertir hasta el 20% de su patrimonio en otros FMM objetivo, con un máximo del 30% en total de sus activos en FMM objetivo que no sean OICVM de conformidad con el artículo 55 de la Directiva UCITS, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:
    - a. el Subfondo de FMM pertinente se comercialice únicamente a través de un plan de ahorro de empresa regido por la legislación nacional y cuyos inversores sean solamente personas físicas;
    - b. el plan de ahorro de empresa mencionado anteriormente únicamente permita a los inversores el reembolso de su inversión según unas condiciones estrictas fijadas por la normativa nacional, de modo que tales reembolsos solo puedan efectuarse en

circunstancias concretas no ligadas a la evolución del mercado.

- e) La Sociedad gestora u otra sociedad vinculada, según se define a continuación, no podrá cobrar una comisión de suscripción o de reembolso sobre las participaciones o acciones de los FMM objetivo, así como tampoco una Comisión anual de gestión y asesoramiento si invierte en participaciones o acciones de otros FMM que:
- gestione ella misma directa o indirectamente; o
  - estén gestionados por una sociedad con la que esté relacionada en virtud de:
    - gestión común, o
    - control común, o
    - una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o los votos.

Si un Subfondo de FMM invierte el 10% o más en un FMM objetivo, el Fondo indicará en su informe anual la comisión de gestión total cobrada tanto al Subfondo de FMM pertinente como a los FMM objetivo en los que dicho Subfondo de FMM haya invertido durante el periodo correspondiente.

- f) Las inversiones subyacentes mantenidas por el Subfondo de FMM en los que el Fondo invierta no se tendrán en cuenta a los efectos de las restricciones de inversión establecidas en el apartado III) a) anterior.
- g) Cualquier Subfondo de FMM podrá actuar como fondo principal de otros fondos.
- h) Sin perjuicio de lo anterior, un Subfondo de FMM podrá suscribir, adquirir y/o mantener títulos-valores que vayan a ser emitidos o hayan sido emitidos por uno o más Subfondos de FMM [que cumpla(n) los requisitos de FMM a corto plazo] sin que el Fondo esté sujeto a los requisitos de la Ley de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles, en su versión modificada, con respecto a la suscripción, adquisición y/o tenencia por una compañía de sus propias acciones, bajo la condición, sin embargo, de que:
- el Subfondo de FMM objetivo no invierta, a su vez, en el Subfondo invertido en este Subfondo de FMM objetivo; y
  - en ningún caso pueda invertirse más del 10% del patrimonio de los Subfondos de FMM objetivo cuya adquisición se contemple en participaciones de OICVM y/u otros OIC; y
  - los derechos de voto, de haberlos, inherentes a las acciones del Subfondo de FMM objetivo estén suspendidos durante el tiempo en que dichas acciones estén en poder del Subfondo de FMM afectado, sin perjuicio del procesamiento adecuado en las cuentas y en los informes periódicos; y
  - en cualquier caso, durante el tiempo en que esos valores sean mantenidos por el Subfondo de FMM, su valor no se tendrá en cuenta para el cálculo del patrimonio neto del Fondo a efectos de la verificación del umbral mínimo del patrimonio neto impuesto por la Ley de Luxemburgo.

VI) Además, un Subfondo de FMM no podrá:

- a) invertir en activos distintos de los mencionados en el apartado I) anterior;

- b) vender en corto instrumentos del mercado monetario, titulizaciones, pagarés de titulización y participaciones o acciones de otros FMM;
- c) asumir una exposición directa o indirecta a valores de renta variable o materias primas, ni por medio de derivados, certificados que los representen o índices basados en ellos ni por cualquier otro medio o instrumento que pueda dar lugar a una exposición a estos;
- d) celebrar acuerdos de préstamo de valores o de toma de valores en préstamo o cualquier otro acuerdo que pueda gravar los activos del Fondo;
- e) prestar dinero en efectivo y tomarlo en préstamo.  
Cada Subfondo de FMM deberá garantizar una distribución adecuada de los riesgos de inversión mediante una diversificación suficiente;

VII) El Fondo deberá además observar todas las restricciones en relación con los Subfondos de FMM impuestas por las autoridades reguladoras del país donde se comercialicen las Acciones.

### 3.2. NORMAS DE LIMITACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ Y DEL RIESGO DE CARTERA RELATIVAS A LOS FMM A CORTO PLAZO DE VLV

El Fondo de cualquier Subfondo de FMM cumplirá permanentemente la totalidad de los requisitos siguientes en lo que respecta a su cartera:

- el vencimiento medio ponderado de la cartera del Subfondo de FMM no sea superior a 60 días;
- la vida media ponderada de la cartera del Subfondo de FMM no sea superior a 120 días, con arreglo a lo dispuesto en el Reglamento sobre FMM;
- al menos el 7,5% del patrimonio del Subfondo de FMM esté constituido por activos con vencimiento diario, operaciones de recompra inversa a los que se pueda poner fin con un preaviso de un día hábil, o efectivo que pueda retirarse con un preaviso de un día hábil; y
- al menos el 15% del patrimonio del Subfondo de FMM esté constituido por activos con vencimiento semanal, operaciones de recompra inversa a los que se pueda poner fin con un preaviso de cinco días hábiles, o efectivo que pueda retirarse con un preaviso de cinco días hábiles. Podrá invertirse hasta el 7,5% del patrimonio del Subfondo de FMM en instrumentos del mercado monetario o en participaciones o acciones de otros FMM a corto plazo siempre que se puedan reembolsar y liquidar en el plazo de cinco días hábiles.

### 3.3. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL USO DE OPERACIONES DE RECOMPRA INVERSA

Las operaciones de recompra inversa pueden ser utilizadas por cualquier Subfondo de FMM.

Se podrán aplicar comisiones de gestión de la garantía en relación con los servicios de acuerdos tripartitos formalizados entre el Fondo, las contrapartes y el gestor de la garantía, que sean necesarias para garantizar la óptima transferencia de la garantía entre el Fondo y sus contrapartes. Las comisiones de gestión de la garantía (si fueran aplicables) forman parte de los Gastos operativos y de administración. El Fondo ha designado en la actualidad a Euroclear Bank, The Bank of New York Mellon y JPMCB como gestores de las garantías. JPMCB es una entidad afiliada de la Sociedad gestora. Todos los ingresos relacionados con las operaciones de recompra inversa son percibidos por los Subfondos de FMM y se comunican en los informes anuales y semestrales publicados por el Fondo.

En el caso de que un Subfondo de FMM celebre efectivamente operaciones de recompra inversa de conformidad con su política de inversión, la proporción máxima y prevista de activos gestionados del Subfondo de FMM que podría verse sujeta a dichas operaciones de recompra inversa se establecerá en la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

El uso de las técnicas y los instrumentos mencionados con anterioridad conlleva riesgos relacionados con la reinversión del efectivo (véase el apartado Riesgo de las operaciones de recompra inversa), y no se puede garantizar la consecución del objetivo que se pretende lograr mediante dicho uso.

### 3.4. GARANTÍAS RECIBIDAS EN RELACIÓN CON OPERACIONES DE RECOMPRA INVERSA DE SUBFONDOS DE FMM

Los activos recibidos por parte de las contrapartes de operaciones de recompra inversa constituyen garantía.

El Fondo solamente celebrará operaciones con contrapartes que la Sociedad gestora considere solventes. El análisis de crédito de las contrapartes se adaptará en función de la actividad deseada y podrá incluir, entre otros elementos, una evaluación de la cúpula directiva, la liquidez, la rentabilidad, la estructura corporativa, el marco regulador en la jurisdicción correspondiente, la adecuación del capital y la calidad de los activos. Las contrapartes aprobadas contarán, por lo general, con una calificación pública de A- o superior. Si bien no se aplican criterios preestablecidos sobre la condición jurídica o la localización geográfica en el proceso de selección de contrapartes, estos elementos se suelen tener en cuenta en dicho proceso. La contraparte no tiene poder alguno en relación con la composición o la gestión de la cartera de un Subfondo de FMM. No se requiere la aprobación de la contraparte para ninguna decisión de inversión adoptada por un Subfondo de FMM.

Se aceptarán garantías en forma de instrumentos del mercado monetario admisibles y de valores mobiliarios líquidos u otros instrumentos del mercado monetario, conforme a lo dispuesto en los apartados I) D) b) de las [Normas específicas de inversión aplicables a los Subfondos de FMM](#) y siempre que hayan recibido una evaluación de la calidad crediticia favorable con arreglo a los Procedimientos internos de crédito. Dada la alta calidad de las contrapartes de las operaciones de recompra inversa, las garantías se consideran una fuente secundaria de reembolso.

La garantía podrá emplearse para contrarrestar la exposición bruta al riesgo de contraparte. Al emplear la garantía con estos fines, se produce una reducción de su valor en un porcentaje (*haircut*) que tiene en cuenta, entre otros elementos, las fluctuaciones a corto plazo del valor de la exposición y de la garantía. La garantía recibida no se venderá, reinvertirá o pignorarán.

Las garantías deberán estar suficientemente diversificadas por países, mercados y emisores. Se entenderá que se ha respetado el criterio de la diversificación suficiente con respecto a la concentración de emisores si un

Subfondo de FMM recibe de una contraparte una cesta de garantías con una exposición máxima a un emisor dado del 15% del valor liquidativo del Subfondo de FMM, excepto cuando dichos activos adopten la forma de instrumentos del mercado monetario que cumplan los requisitos del apartado III) a) vii) de [Normas de inversión específicas aplicables a los Subfondos de FMM](#). Cuando un Subfondo de FMM tenga exposición a varias contrapartes, las distintas cestas de garantías deberán sumarse para calcular el límite del 15% de exposición a un único emisor. Como excepción a lo previsto en este apartado y con arreglo a lo dispuesto en el Reglamento sobre FMM, un Subfondo de FMM podrá tener su exposición plenamente garantizada mediante valores mobiliarios líquidos e instrumentos del mercado monetario de conformidad con las disposiciones del apartado I) D) b) de las [Normas de inversión específicas aplicables a los Subfondos de FMM](#) anterior. En ese caso, el Subfondo de FMM debería recibir valores de un mínimo de seis emisiones distintas, si bien los valores de un mismo emisor no podrán representar más del 30% del patrimonio del Subfondo de FMM. Consúltese la sección [Garantías permitidas y niveles de garantía para las operaciones de recompra inversa de los Subfondos de FMM](#) para obtener más información sobre esta excepción.

Cuando se realice una transferencia de títulos, el Depositario (o una entidad de subcustodia en nombre del Depositario) conservará la garantía recibida en representación del correspondiente Subfondo de FMM de conformidad con las obligaciones de salvaguarda del Depositario que se establecen en el Contrato de Depositario. En el caso de otros tipos de contratos de garantía, la garantía podrá ser custodiada por un depositario tercero, sujeto a supervisión prudencial por parte de su regulador y sin vínculo alguno con el proveedor de la garantía. Con respecto a las operaciones de recompra inversa denominadas en USD, la garantía recibida se mantendrá bajo la custodia de JPMCB o The Bank of New York Mellon, en sus respectivas calidades de gestores de garantías y actuando como depositarios terceros. JPMCB y The Bank of New York Mellon están sujetos a supervisión prudencial por parte de sus respectivos reguladores y no presentan vínculo alguno con el proveedor de la garantía.

Las garantías se valorarán cada Día de valoración, en función de los últimos precios de mercado disponibles y teniendo en cuenta los descuentos pertinentes determinados para cada clase de activos sobre la base de la política de reducción de valor (*haircut*) que se describe en la sección [Garantías permitidas y niveles de garantía para las operaciones de recompra inversa de los Subfondos FMM](#). Dichas garantías se ajustarán cada día al valor del mercado (*marked-to-market*) y podrán verse sujetas a la variación diaria de los requerimientos de márgenes. No se llevará a cabo revisión alguna de los niveles de reducción de valor (*haircut*) aplicables en el marco de la valoración de las garantías.

## Garantías permitidas y niveles de garantía para las operaciones de recompra inversa de los Subfondos de FMM

Tal como se describe más detenidamente en la sección [Garantías recibidas en relación con operaciones de recompra inversa de Subfondos de FMM](#), los Subfondos de FMM (que se enumeran a continuación) podrán recibir garantías emitidas o garantizadas por una única entidad gubernamental o supranacional de las que se indican en el punto I.D) b) de la sección [Normas de inversión específicas aplicables a los Subfondos de FMM](#) por un importe superior al 15% del patrimonio neto del Subfondo de FMM de conformidad con las condiciones establecidas por la legislación luxemburguesa aplicable. En este contexto, se aceptarán los siguientes emisores:

<b>JPMorgan Funds – EUR Money Market VNAV Fund</b>	República de Austria, República Federal de Alemania, Reino de los Países Bajos, República de Finlandia, Gran Ducado de Luxemburgo, República Francesa, Reino de Bélgica, Banco Europeo de Inversiones, Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, Unión Europea, Mecanismo Europeo de Estabilidad, Caisse D'Amortissement De La Dette Sociale, FMS Wertmanagement, Rentenbank, Kommunalbanken AS, Kreditanstalt für Wiederaufbau
<b>JPMorgan Funds – USD Money Market VNAV Fund</b>	Tesoro de EE. UU.

Cuando los Subfondos realicen operaciones de recompra inversa con contrapartes que cumplan lo dispuesto en el artículo 2, apartado 6, del Reglamento Delegado (UE) 2018/990 de la Comisión, de 10 de abril de 2018, se aplicarán las normas que se indican a continuación en materia de tipos de garantía, niveles de garantía necesarios y políticas de reducción del valor (*haircut*). Cuando los Subfondos realicen operaciones de recompra inversa con contrapartes que no cumplan lo dispuesto en el artículo 2, apartado 6, del Reglamento Delegado (UE) 2018/990 de la Comisión, de 10 de abril de 2018, se aplicarán las disposiciones de los apartados 1 a 5 del artículo 2. En la actualidad, el Fondo no tiene intención de utilizar las contrapartes que no cumplan lo dispuesto en el apartado 6 del artículo 2, y el presente Folleto se actualizará en consecuencia si se produce un cambio al respecto.

Actividad	Operaciones de recompra inversa en divisas distintas del USD	Operaciones de recompra inversa denominadas en USD
<b>Nivel de garantía</b>	Garantía total más una reducción de su valor ( <i>haircut</i> ), que se expresa más abajo como un porcentaje de la exposición bruta al riesgo de contraparte <sup>1</sup>	Garantía total más una reducción de su valor ( <i>haircut</i> ), que se expresa más abajo como un porcentaje de la exposición bruta al riesgo de contraparte <sup>1</sup>
Tipos de garantías admitidas:		
<b>Efectivo</b>	0%	0%
<b>Deuda pública de alta calidad</b>	2%	
<b>Bonos del Tesoro de EE. UU.</b>		2%
<b>Obligaciones de empresas de patrocinio público y obligaciones de agencias de EE. UU.</b>		2%
<b>Deuda municipal de EE. UU.</b>		5%
<b>Títulos no emitidos por agencias de EE. UU.</b>	2%	
<b>Títulos de entidades supranacionales</b>	2%	
<b>Instrumentos del mercado monetario<sup>2</sup></b>	2%	5%
<b>Otra deuda soberana</b>		5%

<sup>1</sup> Los niveles de garantía se expresan como los niveles objetivo vigentes para reflejar la renegociación frecuente de los niveles de garantía. Dichos niveles objetivo podrán variar periódicamente. Se intentará conseguir un nivel mínimo del 2%. Sin embargo, en determinadas circunstancias, las negociaciones con las contrapartes se podrían traducir en un menor importe de la garantía, si bien este nunca caerá por debajo del 100% de la garantía pretendida.<sup>2</sup> La deuda corporativa que reúna los requisitos para ser considerada un instrumento del mercado monetario estará sujeta a una reducción del valor (*haircut*) del 5%.

## USO DE DERIVADOS, INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS POR PARTE DE LOS SUBFONDOS

### POR QUÉ PUEDEN LOS SUBFONDOS UTILIZAR DERIVADOS

Un Subfondo puede usar derivados para cualquiera de los siguientes fines descritos a continuación.

#### Fines de inversión

Un Subfondo que pretenda usar derivados para lograr su objetivo de inversión puede emplear derivados para facilitar una serie de técnicas de inversión, incluidas, entre otras, las siguientes:

- como sustitutos de invertir directamente en valores;
- para mejorar los resultados del Subfondo;
- para implementar estrategias de inversión que solo pueden lograrse mediante derivados, como una estrategia *long/short*;
- para gestionar la duración, la exposición a la curva de tipos o la volatilidad de los diferenciales de crédito; y
- para obtener o ajustar la exposición a mercados, sectores o divisas concretos.

#### Cobertura

Los derivados usados con fines de cobertura pretenden reducir el riesgo, como el riesgo de crédito, el de cambio, el de mercado y el de tipos de interés (duración). La cobertura puede llevarse a cabo al nivel de la cartera o, en el caso de una cobertura del riesgo de cambio o de duración, al nivel de Clase de Acciones.

#### Fines de gestión eficaz de la cartera (GEC)

La gestión eficaz de la cartera conlleva el uso rentable de derivados, instrumentos y técnicas para reducir los riesgos o los costes o para generar capital o ingresos adicionales. Las técnicas y los instrumentos estarán relacionados con valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario, los riesgos generados estarán en consonancia con el perfil de riesgo del Subfondo y el proceso de gestión del riesgo los tendrá en cuenta adecuadamente.

Para averiguar cómo puede emplear derivados un Subfondo particular, consúltense la sección [Descripciones de los Subfondos](#) y la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) al final de esta sección.

### TIPOS DE DERIVADOS QUE PUEDE USAR UN SUBFONDO

Un Subfondo puede usar diversos derivados para alcanzar un resultado de inversión particular, por ejemplo:

- **Opciones** Un Subfondo puede invertir en opciones de compra o de venta sobre renta variable, tipos de interés, índices, renta fija, divisas, índices de materias primas u otros instrumentos.
- **Futuros** Un Subfondo puede participar en contratos de futuros cotizados sobre renta variable, tipos de interés, índices, renta fija, divisas, u otros instrumentos u opciones sobre tales contratos.
- **Contratos a plazo** Por lo general, contratos a plazo sobre divisas.
- **Swaps** Pueden ser *swaps* de rentabilidad total (TRS), contratos por diferencias (CFD), *swaps* de divisas, *swaps* de índices de materias primas, *swaps* de tipos de interés, *swaps* sobre cestas de valores de renta variable, *swaps* de volatilidad y *swaps* de varianza.
- **Valores TBA hipotecarios**

Los futuros y determinadas opciones se negocian en bolsa. Los demás tipos de derivados son, en general, extrabursátiles (OTC), lo que significa que, en realidad, son contratos privados entre el Fondo en nombre de un Subfondo pertinente y una contraparte. El depositario comprueba la titularidad de los derivados OTC de los Subfondos, y mantiene un registro actualizado de dichos derivados.

En el caso de los derivados vinculados a índices, el proveedor del índice determina la frecuencia de reajuste; y dichos reajustes del índice no supondrán coste alguno para el Subfondo en cuestión.

Cuando un Subfondo invierta en un TRS u otro derivado de características similares, los activos subyacentes y las estrategias de inversión a los que se adquirirá exposición se describirán en la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

Si se permite el uso de TRS (incluidos los CFD) para un Subfondo, el porcentaje previsto y máximo del Valor liquidativo que se expondrá a tales instrumentos se describirán en la tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#). Se describe como 0% si están permitidos esos instrumentos pero no se usan en la fecha del presente Folleto. La tabla [Uso de derivados por parte de los Subfondos](#) se actualizará antes de que el Subfondo pueda empezar a usar TRS.

Cualquier Subfondo que participe en posiciones cortas a través de derivados debe contar en todo momento con activos líquidos suficientes para cubrir las obligaciones derivadas de tales posiciones.

Podrá exigirse a los Subfondos que constituyan un margen inicial y/o de variación con su contraparte. En consecuencia, podrán tener que mantener una parte de sus activos en efectivo u otros activos líquidos con el fin de satisfacer cualesquiera requerimientos de márgenes aplicables al Subfondo o a las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio o de duración. Esto podría incidir positiva o negativamente en la rentabilidad del Subfondo o de cualesquiera Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio o de duración.

### TIPOS DE INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS QUE PUEDE USAR UN SUBFONDO

Un Subfondo también puede usar los siguientes instrumentos y técnicas con fines de gestión eficiente de la cartera (descritos más arriba):

- **Préstamo de valores** El préstamo de cualesquiera valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario que mantenga un Subfondo. Todos los valores que sean objeto de préstamo serán mantenidos en custodia por el depositario (o una entidad de subcustodia en representación del depositario) en una cuenta registrada, abierta en los libros del depositario con fines de salvaguarda. Los niveles generalmente bajos de riesgo de contraparte y de mercado asociados al préstamo de valores se reducen todavía más con protección por parte del agente de préstamo en caso de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago y la recepción de garantías, respectivamente, tal como se describe más adelante.
- **Operaciones de recompra inversa** Un contrato en virtud del cual se comprará un valor y se venderá de nuevo al propietario original en un momento y a un precio (normalmente más elevado) especificados.

### INFORMACIÓN SOBRE EL USO DE INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS

- **Préstamo de valores** El porcentaje previsto y máximo del Valor liquidativo que puede prestar cada Subfondo se indica en la sección [Descripciones de los Subfondos](#). Si el préstamo de valores no se indica en las Descripciones de los Subfondos de un Subfondo en particular, este último podrá realizar préstamos de valores de hasta el 20% y la descripción del Subfondo en cuestión se actualizará cuando se presente la próxima oportunidad.
- **Operaciones de recompra inversa** El porcentaje previsto y máximo del Valor liquidativo que puede destinar cada Subfondo a operaciones de recompra inversa se indica en la sección [Descripciones de los Subfondos](#). Si en la política de inversión del Subfondo se permite su uso pero el porcentaje del patrimonio destinado a operaciones de recompra inversa es 0% a fecha del presente Folleto, el porcentaje máximo del patrimonio que puede destinarse a operaciones de recompra inversa es el 100%, y el Folleto se actualizará la próxima ocasión, como se indica anteriormente.

## CONTRAPARTES DE DERIVADOS Y TÉCNICAS

La Sociedad gestora debe aprobar las contrapartes antes de que puedan ejercer tal función para el Fondo. Para que una contraparte reciba la aprobación de la Sociedad gestora, debe:

- ser considerada solvente por la Sociedad gestora; y
- someterse al análisis aplicable a la actividad prevista de la contraparte, que puede incluir una evaluación de aspectos como la cúpula directiva, la liquidez, la rentabilidad, la estructura corporativa, la adecuación del capital y la calidad de los activos, así como el marco regulador en la jurisdicción correspondiente. Si bien no se aplican criterios preestablecidos sobre la condición jurídica o la localización geográfica en el proceso de selección, estos elementos se suelen tener en cuenta.
- cumplir las normas prudenciales que la CSSF considere equivalentes a las normas prudenciales de la UE.
- normalmente, contar con una calificación crediticia pública de como mínimo A-.

Ninguna contraparte de ningún derivado de un Subfondo puede actuar como Gestor de inversiones de un Subfondo ni tener el control o decidir la aprobación de la composición o la gestión de las inversiones u operaciones de un Subfondo ni sobre los activos subyacentes de un derivado.

## POLÍTICAS DE GARANTÍAS

Estas políticas se aplican a los activos recibidos de las contrapartes en relación con operaciones de préstamo de valores, operaciones de recompra inversa y derivados OTC distintos de los contratos a plazo sobre divisas. Dicha garantía deberá satisfacer los requisitos estipulados en las Directrices 2014/937 de la AEVM, que incluyen los criterios relacionados con la liquidez, la valoración, la emisión, la calidad crediticia, la correlación y la diversificación. La garantía recibida de una contraparte en cualquier operación debe emplearse para compensar la exposición global a dicha contraparte.

En general, por lo que respecta a la garantía recibida en relación con la gestión eficaz de la cartera y los derivados OTC, una misma emisión, medida en todas las contrapartes, no debería representar más del 20% del Valor liquidativo de un Subfondo. Sin embargo, los Subfondos que constan en la tabla inmediatamente a continuación podrán tener su exposición plenamente garantizada mediante valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por un Estado miembro de la UE, una o varias de sus autoridades locales, otro Estado miembro de la OCDE o una organización internacional pública a la que pertenezcan uno o varios Estados miembros de la UE. En ese caso, el Subfondo debería recibir valores de un mínimo de seis emisiones distintas, si bien los valores de un mismo emisor no podrán representar más del 30% del Valor liquidativo del Subfondo.

Dada la alta calidad de las contrapartes de las operaciones de recompra inversa, las garantías se consideran una fuente secundaria de reembolso. Además, en el caso del préstamo de valores, la garantía recibida es de alta calidad y los riesgos se ven mitigados por el compromiso de indemnización del agente de préstamo de valores en caso de incumplimiento de la contraparte. Por tanto, no se impondrá a la garantía recibida restricción alguna en cuanto a vencimiento.

Se mantiene en vigor una política adecuada referente a las pruebas de resistencia para los Subfondos que reciban una garantía mínima de al menos el 30% de su activo con el fin de garantizar la ejecución periódica de pruebas de resistencia en condiciones normales y extraordinarias de liquidez, y así ofrecer una evaluación adecuada de los riesgos de liquidez ligados a la garantía.

Las garantías se valorarán cada Día de valoración, en función de los últimos precios de mercado disponibles y teniendo en cuenta los descuentos pertinentes determinados para cada clase de activos sobre la base de la reducción de valor (*haircut*) que se describe en la sección [Garantías permitidas y niveles de garantía](#). Dichas garantías se ajustarán cada día al valor del mercado (*marked-to-market*) y podrán verse sujetas a la variación diaria de los requerimientos de márgenes.

### *Subfondos que pueden recibir garantías de un mismo emisor que superen el 20% de su Valor liquidativo*

Subfondo	Emisores
JPMorgan Funds – Managed Reserves Fund	Tesoro de EE. UU.
JPMorgan Funds – Sterling Managed Reserves Fund	Ministerio de Hacienda del Reino Unido
JPMorgan Funds – Euro Money Market Fund	República de Austria, República Federal de Alemania, Reino de los Países Bajos, República de Finlandia, Gran Ducado de Luxemburgo, República Francesa, Reino de Bélgica, Banco Europeo de Inversiones, Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, Unión Europea, Mecanismo Europeo de Estabilidad, Caisse D'Amortissement De La Dette Sociale, FMS Wertmanagement, Rentenbank, Kommunalbanken AS, Kreditanstalt für Wiederaufbau
JPMorgan Funds – US Dollar Money Market Fund	Tesoro de EE. UU.

### *Garantías permitidas y niveles de garantía*

Cuando los Subfondos participan en operaciones de préstamo de valores, operaciones de recompra inversa y operaciones con derivados OTC, se aplican las normas que se indican a continuación en materia de tipos de garantía, niveles de garantía necesarios y políticas de reducción del valor (*haircut*) (el descuento que un Subfondo aplica al valor de la garantía como medio para limitar la exposición a los riesgos de mercado y liquidez). Esos niveles de reducción del valor (*haircuts*) se aplican sistemáticamente a todas las garantías recibidas por los Subfondos pertinentes y no se revisan ni modifican al valorar las garantías.

Actividad	Préstamo de valores	Operaciones de recompra inversa en divisas distintas del USD	Operaciones de recompra inversa denominadas en USD	Operaciones bilaterales de derivados OTC sujetos a los acuerdos de ISDA con los anexos CSA ( <i>Credit Support Annexes</i> )
<b>Nivel de garantía</b>	Garantía total más una reducción de su valor ( <i>haircut</i> ), que se expresa más abajo como un porcentaje de la exposición bruta al riesgo de contraparte.	Garantía total más una reducción de su valor ( <i>haircut</i> ), que se expresa más abajo como un porcentaje de la exposición bruta al riesgo de contraparte. <sup>1</sup>	Garantizado en su totalidad más una reducción de su valor en un porcentaje ( <i>haircut</i> ) de como mínimo el 2%, excluidos el efectivo y las operaciones de recompra inversa con el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. <sup>2</sup>	Liquidación en efectivo diaria de pérdidas y ganancias superiores al menor valor respecto a un importe mínimo ( <i>de minimis</i> ) de 250.000 USD y el límite crediticio obligatorio sobre la contraparte en un mercado OTC del 10% del Valor liquidativo.

#### Tipos de garantías admitidas:

<b>Efectivo</b>	2%	0%	0%	0%
<b>Efectivo denominado en una divisa distinta de la divisa de exposición y de la divisa de la garantía</b>	5%			
<b>Operaciones de recompra inversa con el Banco de la Reserva Federal de Nueva York</b>			0%	
<b>Deuda pública de alta calidad</b>	2%	2%		
<b>Deuda pública de alta calidad denominada en una divisa distinta de la divisa de exposición y de la divisa de la garantía</b>	5%			
<b>Títulos del Tesoro de EE. UU. (los denominados «bills», «bonds», «notes» y «strips»)</b>			2%	
<b>Obligaciones de agencias de EE. UU.</b>			2%	
<b>Obligaciones hipotecarias garantizadas (CMO) y vehículos para inversión inmobiliaria (REMIC) de agencias de EE. UU.</b>			3%	
<b>Titulizaciones hipotecarias de agencias de EE. UU.</b>			2%	
<b>Deuda municipal de EE. UU. con calificación <i>investment grade</i></b>			5%	
<b>Activos titulizados con calificación <i>investment grade</i></b>			5%	
<b>Renta fija corporativa con calificación <i>investment grade</i></b>			5%	
<b>Valores del mercado monetario con calificación <i>investment grade</i></b>			5%	
<b>Otra deuda soberana con calificación <i>investment grade</i></b>			5%	
<b>Renta variable</b>			8%	
<b>CMO de emisores privados con calificación <i>investment grade</i></b>			8%	

<sup>1</sup> Las operaciones de recompra inversa en divisas distintas del USD tienen niveles de garantía fijos.

<sup>2</sup> Los niveles de garantía en USD se expresan como los niveles objetivo vigentes para reflejar la renegociación frecuente de los niveles de garantía en el mercado estadounidense. La política consiste en replicar el nivel mediano de la reducción de valor (*haircut*) en el mercado para cada tipo de garantía, según la información facilitada por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York.

## AGENTE DEL PRÉSTAMO, AGENTE DE LA GARANTÍA Y GESTOR DE LA GARANTÍA

En el caso del préstamo de valores, actualmente el agente del préstamo y el agente de la garantía es JPMCB. En el caso de las operaciones de recompra inversa, actualmente los gestores de la garantía son Euroclear Bank, Bank of New York Mellon y JPMCB. JPMCB es una entidad afiliada de la Sociedad gestora.

## REINVERSIÓN DE LA GARANTÍA

Las garantías en efectivo, bien se colocarán en depósitos bancarios, bien se invertirán en deuda pública de alta calidad, operaciones de recompra inversa o fondos del mercado monetario a corto plazo (como se define en las Directrices sobre una definición común de los fondos del mercado monetario europeos) que calculen su Valor liquidativo a diario y que cuenten con una calificación de AAA o equivalente. En la medida en que lo exija la CSSF, las reinversiones de las garantías en efectivo deberán tenerse en cuenta para el cálculo de la exposición global del Subfondo. Todas las inversiones deberán satisfacer los requisitos de diversificación mencionados anteriormente.

Si un Subfondo invierte garantías en efectivo de operaciones de préstamo de valores en operaciones de recompra inversa, los límites que se aplican al préstamo de valores se harán extensivos a las operaciones de recompra inversa, tal como se indica en la sección [Uso de derivados, instrumentos y técnicas por parte de los Subfondos](#).

Los valores recibidos en garantía no se venderán, reinvertirán ni ignorarán.

## CUSTODIA DE LAS GARANTÍAS

El Depositario (o una entidad de subcustodia en nombre del Depositario en representación del correspondiente Subfondo de conformidad con las obligaciones de salvaguarda del Depositario que se establecen en el Contrato de Depositario) conservará las garantías cuya titularidad se transfiera al Subfondo. En el caso de otros tipos de contratos de garantía, la garantía podrá ser custodiada por una entidad de custodia tercera sujeta a supervisión prudencial y sin vínculo alguno con el proveedor de la garantía. Con respecto a las operaciones de recompra inversa denominadas en USD, la garantía recibida se mantendrá bajo la custodia de JPMCB o The Bank of New York Mellon, en sus respectivas calidades de gestores de garantías y actuando como depositarios terceros. JPMCB y The Bank of New York Mellon

están sujetos a supervisión prudencial por parte de sus respectivos reguladores y no presentan vínculo alguno con el proveedor de la garantía.

### Riesgo de contraparte y derivado de las garantías

Las garantías se reciben de las contrapartes en relación con operaciones de préstamo de valores, operaciones de recompra inversa y derivados OTC distintos de los contratos a plazo sobre divisas. Una contraparte puede resultar incapaz de cumplir sus obligaciones hacia el Subfondo o negarse a cumplirlas, lo cual puede traducirse en pérdidas para el Subfondo.

En el caso de que se produzca un incumplimiento por parte de la contraparte, esta perderá el derecho sobre sus garantías en la operación. No obstante, si una operación no está totalmente garantizada, la garantía podría no cubrir la exposición crediticia a la contraparte. Las garantías podrán ser mantenidas tanto por el depositario como por una entidad de custodia tercera, y existe un riesgo de pérdida si el custodio o una entidad de subcustodia actúan de forma negligente o se declaran insolventes.

### INGRESOS PAGADOS A LOS SUBFONDOS

En general, cualesquiera ingresos netos obtenidos del uso de derivados y técnicas se pagarán al Subfondo correspondiente, en particular:

- Obtenidos de swaps de rentabilidad total: todos los ingresos, puesto que la Sociedad gestora no recibirá comisiones o gastos con cargo a esos ingresos aparte de la Comisión anual de gestión y asesoramiento.
- Obtenidos de operaciones de recompra inversa: todos los ingresos. Se podrán aplicar comisiones de gestión de la garantía en relación con los servicios de acuerdos tripartitos formalizados entre el Fondo, las contrapartes y el gestor de la garantía, que sean necesarias para garantizar la óptima transferencia de la garantía entre el Fondo y sus contrapartes. Las comisiones de gestión de la garantía (si fueran aplicables) forman parte de los gastos operativos y de administración.
- Obtenidos de operaciones de préstamo de valores: el agente del préstamo está autorizado a recibir el 15% de los ingresos brutos, y el 85% restante de los ingresos brutos se atribuirá al Subfondo pertinente.

Los ingresos percibidos por los Subfondos procedentes de operaciones de préstamo de valores y de operaciones de recompra inversa se comunican en los informes para los Accionistas.

## USO DE DERIVADOS POR PARTE DE LOS SUBFONDOS

En la tabla siguiente se indican los tipos principales de derivados empleados por cada Subfondo, para qué los usan y el nivel esperado de apalancamiento para aquellos Subfondos que usan el VaR para medir el riesgo.

La exposición a inversiones obtenida a través del uso de derivados no debe derivar en que el Subfondo se desvíe de su objetivo y sus políticas de inversión, y debe respetar los límites establecidos en la sección [Restricciones y facultades de inversión](#).

	Fines de inversión	GEC	Cobertura	Contratos a plazo	Futuros	Opciones	Swaps		Valores TBA hipotecarios	Apalancamiento previsto (%) VaR Subfondos solamente
							TRS y CFD	Resto de swaps		
<b>Fondos de renta variable</b>										
JPMorgan Funds - Africa Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - America Equity Fund	-	✓	✓	-	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - ASEAN Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Asia Pacific Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Brazil Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - China Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - China A-Share Opportunities Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Emerging Europe Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Emerging Markets Diversified Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Emerging Markets Opportunities Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Emerging Middle East Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Equity Premium Income Fund	✓	✓	✓	-	•	•	-	-	-	80

	Fines de inversión	GEC	Cobertura	Contratos a plazo	Futuros	Opciones	Swaps		Valores TBA hipotecarios	Apalancamiento previsto (%) VaR Subfondos solamente
							TRS y CFD	Resto de swaps		
JPMorgan Funds - Euroland Dynamic Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Euroland Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Technologies Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund	✓	✓	✓	•	•	-	•	-	-	300
JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund	✓	✓	✓	•	•	-	•	-	-	50
JPMorgan Funds - Europe Research Enhanced Index Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Small Cap Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Europe Sustainable Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Equity Plus Fund	✓	✓	✓	•	•	-	•	-	-	100
JPMorgan Funds - Global Focus Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Real Estate Securities Fund (USD)	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Research Enhanced Index Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Socially Responsible Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	

	Fines de inversión	GEC	Cobertura	Contratos a plazo	Futuros	Opciones	Swaps		Valores TBA hipotecarios	Apalancamiento previsto (%) VaR Subfondos solamente
							TRS y CFD	Resto de swaps		
JPMorgan Funds - Global Unconstrained Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Greater China Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Hong Kong Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - India Fund	✓	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Indonesia Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Japan Equity Fund	-	-	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Korea Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Pacific Equity	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Russia Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Singapore Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - Taiwan Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - US Equity All Cap Fund	-	✓	✓	-	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - US Growth Fund	-	✓	✓	-	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - US Hedged Equity Fund	✓	✓	✓	-	•	•	•	-	-	300
JPMorgan Funds - US Opportunistic Long-Short Equity Fund	✓	✓	✓	-	•	•	•	-	-	100
JPMorgan Funds - US Research Enhanced Index Equity Fund	-	✓	✓	-	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund	✓	✓	✓	-	•	-	•	-	-	75
JPMorgan Funds - US Small Cap Growth Fund	-	✓	✓	-	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - US Smaller Companies Fund	-	✓	✓	-	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - US Technology Fund	-	✓	✓	-	•	-	-	-	-	
JPMorgan Funds - US Value Fund	-	✓	✓	-	•	-	-	-	-	
<b>Subfondos equilibrados y mixtos</b>										
JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund	-	✓	✓	-	-	-	-	-	-	25
JPMorgan Funds - Global Capital Structure Opportunities Fund	✓	✓	✓	•	•	•	•	•	•	250

	Fines de inversión	GEC	Cobertura	Contratos a plazo	Futuros	Opciones	Swaps		Valores TBA hipotecarios	Apalancamiento previsto (%) VaR Subfondos solamente
							TRS y CFD	Resto de swaps		
JPMorgan Funds - Multi-Asset Italy PIR Fund	-	-	✓	•	•	•	-	•	•	
JPMorgan Funds - Total Emerging Markets Income Fund	-	✓	✓	-	-	-	-	-	-	25
<b>Subfondos de valores convertibles</b>										
JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund (EUR)	-	✓	✓	•	•	•	-	-	-	-
<b>Subfondos de renta fija</b>										
JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	300
JPMorgan Funds - Asia Total Return Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	150
JPMorgan Funds - China Bond Fund	-	✓	✓	•	•	•	-	•	-	50
JPMorgan Funds - Emerging Markets Aggregate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	125
JPMorgan Funds - Emerging Markets Bond Fund	-	✓	✓	•	•	•	-	•	-	50
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	25
JPMorgan Funds - Emerging Markets Debt Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	100
JPMorgan Funds - Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	-	✓	✓	•	•	•	-	•	-	50
JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	350
JPMorgan Funds - Emerging Markets Strategic Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	350
JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	•	-	150
JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	25
JPMorgan Funds - Euro Corporate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	50
JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	•	-	25
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	25
JPMorgan Funds - Europe High Yield Short Duration Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	25
JPMorgan Funds - Financials Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	150

	Fines de inversión	GEC	Cobertura	Contratos a plazo	Futuros	Opciones	Swaps		Valores TBA hipotecarios	Apalancamiento previsto (%) VaR Subfondos solamente
							TRS y CFD	Resto de swaps		
JPMorgan Funds - Flexible Credit Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	200
JPMorgan Funds - Global Absolute Return Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	1500
JPMorgan Funds - Global Aggregate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	150
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	250
JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	75
JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Duration-Hedged Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	75
JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	•	-	400
JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	•	-	300
JPMorgan Funds - Global Short Duration Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	150
JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	150
JPMorgan Funds - Income Fund	-	✓	✓	•	•	•	-	-	-	150
JPMorgan Funds - Italy Flexible Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	100
JPMorgan Funds - Latin America Corporate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	•	•	-	25
JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	•	-	-
JPMorgan Funds - Quantitative Flexible Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	•	1000
JPMorgan Funds - Sterling Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	-	-	•	•	10
JPMorgan Funds - Sterling Managed Reserves Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	•	-	-
JPMorgan Funds - US Aggregate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	10
JPMorgan Funds - US Corporate Bond Fund	✓	✓	✓	•	•	•	-	•	-	75
JPMorgan Funds - US High Yield Plus Bond Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	•	-	50
JPMorgan Funds - US Short Duration Bond Fund	-	✓	✓	•	•	-	-	•	-	10

	Fines de inversión	GEC	Cobertura	Contratos a plazo	Futuros	Opciones	Swaps		Valores TBA hipotecarios	Apalancamiento previsto (%) VaR Subfondos solamente
							TRS y CFD	Resto de swaps		
<b>Subfondos estructurados como fondos de fondos</b>										
JPMorgan Funds - Global Multi-Strategy Income Fund	-	✓	✓	•	•	•	-	-	-	-
<b>Subfondos multigestión</b>										
JPMorgan Funds - Multi-Manager Alternatives Fund	✓	✓	✓	•	•	•	•	•	•	450
JPMorgan Funds - Multi-Manager Equity Long-Short Fund	✓	✓	✓	•	•	•	•	•	•	350
<b>Otros Subfondos</b>										
JPMorgan Funds - Diversified Risk Fund	✓	✓	✓	•	•	•	•	•	-	150
JPMorgan Funds - Systematic Alpha Fund	✓	✓	✓	•	•	•	•	•	-	350
JPMorgan Funds - Systematic Alpha Higher Volatility Fund	✓	✓	✓	•	•	•	•	•	-	800

# Clases de Acciones y costes

## Clases de Acciones

Dentro de cada Subfondo, la Sociedad gestora puede crear y emitir Clases de Acciones con diversas características y diferentes requisitos de elegibilidad de los inversores.

### CLASES DE ACCIONES DE BASE Y SUS CARACTERÍSTICAS

**Importes mínimos de inversión y tenencia** Para obtener información sobre los importes en divisas distintas del USD, visite [jpmorganassetmanagement.com/sites/dealing-information](http://jpmorganassetmanagement.com/sites/dealing-information). Los Distribuidores pueden establecer importes diferentes.

Clase de Acciones de base	Inversores elegibles	Inversión inicial	Inversión adicional	Importe de tenencia	Características adicionales
A	Todos los inversores	35.000 USD	5.000 USD	5.000 USD	Ninguna
C	Todos los inversores	10 millones de USD	1.000 USD	10 millones de USD	Ninguna
D	Distribuidores que compran Acciones en nombre de sus clientes, mediante acuerdo con la Sociedad gestora.	5.000 USD	1.000 USD	5.000 USD	Ninguna
F	Distribuidores que compran Acciones en nombre de sus clientes, mediante acuerdo con la Sociedad gestora.	35.000 USD	5.000 USD	5.000 USD	Disponible únicamente para aquellos Subfondos para los que se hayan establecido acuerdos específicos de distribución con la Sociedad gestora. Se canjean automáticamente por Acciones de Clase A tres años después de la suscripción. Esto puede dar lugar a una obligación tributaria.**
I*	UE: Contrapartes elegibles e inversores adicionales fuera de la UE: Inversores institucionales	10 millones de USD	1.000 USD	10 millones de USD	Ninguna
I2*	UE: Contrapartes elegibles e inversores adicionales fuera de la UE: Inversores institucionales	100 millones de USD	1.000 USD	100 millones de USD	Ninguna
J	Todos los inversores	10.000 USD	1.000 USD	5.000 USD	Ninguna
K	Inversores institucionales	100 millones de USD	1.000 USD	100 millones de USD	Solo disponible en el JPMorgan Funds - Sterling Managed Reserves Fund.
P	Clientes de JPMIBL que reciban asesoramiento de JPMIBL en el Reino Unido y paguen directamente por él con arreglo a un acuerdo de comisiones independiente.	Determinada en el momento de la suscripción	Determinada en el momento de la suscripción	Determinada en el momento de la suscripción	Ninguna
S1*	UE: Contrapartes elegibles e inversores adicionales fuera de la UE: Inversores institucionales	10 millones de USD	1.000 USD	10 millones de USD	Se cerrará permanentemente a nuevas suscripciones y a canjes solo cuando los activos de la Clase de Acciones alcancen un nivel determinado por la Sociedad gestora. Una vez cerrada, la Clase de Acciones no se reabrirá.
S2*	UE: Contrapartes elegibles e inversores adicionales fuera de la UE: Inversores institucionales	10 millones de USD	1.000 USD	10 millones de USD	Se cerrará permanentemente a nuevos inversores cuando los activos de la Clase de Acciones alcancen un nivel determinado por la Sociedad gestora. Se canjean automáticamente por Acciones de Clase I tres años después del lanzamiento de la primera Clase de Acciones S2 para el Subfondo. Esto puede dar lugar a una obligación tributaria.**
T	Distribuidores que compran Acciones en nombre de sus clientes, mediante acuerdo con la Sociedad gestora.	5.000 USD	1.000 USD	5.000 USD	Disponible únicamente para aquellos Subfondos para los que se hayan establecido acuerdos específicos de distribución con la Sociedad gestora. Se canjean automáticamente por Acciones de Clase D tres años después de la suscripción. Esto puede dar lugar a una obligación tributaria.**
V	Solamente disponibles para los organismos de inversión colectiva constituidos en Brasil y gestionados por JPMorgan Chase & Co., mediante acuerdo con la Sociedad gestora.	10 millones de USD	1.000 USD	10 millones de USD	Únicamente se ofrecen como Clases de Acciones (cubiertas en BRL)
X, Y*	UE: Contrapartes elegibles e inversores adicionales fuera de la UE: Inversores institucionales mediante acuerdo con la Sociedad gestora o JPMorgan Chase & Co. con un acuerdo de comisiones independiente en relación con las comisiones de asesoramiento.	Determinada en el momento de la suscripción	Determinada en el momento de la suscripción	Determinada en el momento de la suscripción	Ninguna

\* Las inversiones en el JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund y el Sterling Managed Reserves Fund están reservadas a los Inversores institucionales.

\*\* Los canjes automáticos se tramitan sobre la base del VL de ambas Clases de Acciones en la fecha del canje o en el siguiente Día de valoración si el aniversario no es un Día de valoración. Tras el canje, los Accionistas estarán sujetos a los derechos y obligaciones que la nueva Clase de Acciones. Las fechas de canje de las Clases de Acciones S2 pueden consultarse en [www.jpmorganassetmanagement.com](http://www.jpmorganassetmanagement.com).

## EXENCIONES Y REDUCCIONES DE IMPORTES MÍNIMOS

La Sociedad gestora, a su entera discreción, puede reducir los importes mínimos descritos anteriormente o eximir de ellos (importes de inversión inicial, inversión subsiguiente o tenencia) en relación con cualquier Subfondo, Clase de Acciones o Accionista. En particular, a menudo se aplican exenciones o no se aplican importes mínimos a Clases de Acciones específicas tal como se describe a continuación.

**Clases de Acciones C, I y V** Se eximirá de los importes mínimos a las inversiones efectuadas por clientes de la Sociedad gestora que cumplan los requisitos mínimos estipulados por la Sociedad gestora.

**Clases de Acciones A y D** No se aplicarán importes mínimos a discreción de la Sociedad gestora a las inversiones efectuadas por entidades afiliadas de JPMorgan Chase & Co. o gerentes o Distribuidores de terceros que las suscriban en nombre de sus clientes en calidad de persona interpuesta.

**Clase de Acciones C** No se aplicarán importes mínimos, a discreción de la Sociedad gestora, a los clientes subyacentes de los intermediarios o distribuidores financieros (el «Intermediario») que reciban un servicio de asesoramiento prestado por el Intermediario y hayan pagado directamente por él con arreglo a un acuerdo de comisiones independiente en el caso de que el Intermediario haya declarado este punto a la Sociedad gestora. Además, el Intermediario no recibe ni retiene ninguna otra forma de remuneración continua procedente de la Sociedad gestora en relación con este servicio.

## CONVENCIONES DE DENOMINACIÓN DE LAS CLASES DE ACCIONES

Los nombres de las Clases de Acciones se estructuran del modo siguiente: «JPM» + denominación del Subfondo + Clase de Acciones de base + uno o más sufijos, según proceda. Todos estos elementos se explican a continuación.

JPM Sample Fund C (perf) (div) – GBP (hedged)

1 2 3 4 5 6 7

**1 JPM** El nombre de todas las Clases de Acciones empieza con este prefijo.

**2 Denominación del Subfondo** El nombre de todas las Clases de Acciones incluye la denominación del Subfondo correspondiente. Por ejemplo, una Clase de Acciones del JPMorgan Funds – Africa Equity Fund tendrá como denominación «JPM Africa Equity A (acc) - USD».

**3 Clase de Acciones de base** Una de las Clase de Acciones de base que se recogen en la tabla anterior.

**4 (perf)** Si está presente, indica que la Clase de Acciones está sujeta a una comisión de éxito. Si desea obtener más información sobre la comisión de éxito, consúltese la sección [Comisión de éxito - Descripción](#).

**5 Política de dividendos**

*Sin distribución de dividendos*

**(acc)** Esta Clase de Acciones no distribuye dividendos. Los ingresos obtenidos se conservan en el Valor liquidativo.

*Con distribución de dividendos*

Los demás tipos de Clases de Acciones pueden distribuir dividendos. Los dividendos pueden variar y no están garantizados.

Por regla general, los dividendos se declararán como mínimo anualmente y el Valor liquidativo de la Clase de Acciones correspondiente se reducirá restándole el importe distribuido. Pueden declararse dividendos adicionales si así lo determina el Consejo. Ninguna Clase de Acciones distribuirá ningún pago de dividendos si los activos del Fondo se sitúan por debajo del requisito de capital mínimo o si la distribución del dividendo haría que se produjera dicha situación.

**Clase de Acciones I2** No se aplicarán importes mínimos, a discreción de la Sociedad gestora, si el inversor mantiene la cantidad mínima de activos gestionados que determine la Sociedad gestora (excluidas las inversiones en la gama de JPMorgan Liquidity Funds, el JPMorgan Funds – Managed Reserves Fund y el JPMorgan Funds – Sterling Managed Reserves Fund) mediante mandatos independientes y/u organismos de inversión colectiva, gestionados y/o administrados por entidades del grupo JPMorgan Asset Management, en el que se incluyen, entre otros, la Sociedad gestora y los Gestores de inversiones.

Si los inversores no están seguros de en qué Clase de Acciones están autorizados a invertir, deberían ponerse en contacto con su asesor financiero o su Distribuidor. Para obtener una definición de Inversor institucional, consúltese el [Glosario 1](#).

El Fondo y la Sociedad gestora, a su discreción, se reservan el derecho de reembolsar todas las Acciones tras recibir una solicitud de reembolso que crearía una tenencia por un importe inferior al importe mínimo de tenencia. Se dará a los Accionistas un preaviso de un mes para que incrementen su tenencia por encima del importe mínimo. La disminución del importe de tenencia por debajo del mínimo derivada de la rentabilidad del Subfondo no dará lugar al cierre de una cuenta. Consúltese la sección [Inversión en los Subfondos](#).

En el caso de Clases de Acciones (dist), los dividendos se reinvertirán automáticamente en la misma Clase de Acciones a no ser que los Accionistas hayan solicitado por escrito que se les distribuyan los dividendos. En caso de que se reinviertan los dividendos, se emitirán nuevas Acciones en la fecha de pago al Valor liquidativo de la Clase de Acciones pertinente. En el caso de las Acciones (div), (fix), (irc) y (mth), los Accionistas no pueden solicitar la reinversión y los dividendos se repartirán automáticamente a los Accionistas. Los dividendos se distribuyen en la Divisa de la Clase de Acciones, usando los datos de la cuenta bancaria que consta como cuenta del Accionista.

Los Accionistas tienen derecho a percibir dividendos por las Acciones mantenidas en la fecha de registro de los dividendos. Los dividendos de Acciones en relación con las cuales todavía no se haya recibido el pago se retendrán hasta que se haya liquidado la compra. Las distribuciones de dividendos que sigan sin ser reclamadas cinco años después de la fecha de registro del dividendo vencerán y se devolverán al Subfondo. La Sociedad gestora puede aplicar procedimientos de autenticación que podrían retrasar la distribución de cualquier dividendo.

Todos los dividendos distribuidos antes de la junta general anual se consideran dividendos a cuenta y están sujetos a la confirmación, y posiblemente la revisión, en dicha junta.

Los sufijos siguientes indican cómo se calcula el importe de un dividendo, la frecuencia con la que se distribuye normalmente y otras consideraciones importantes para los inversores. En caso de que sean diferentes para un Subfondo particular, se indicará en la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

**(dist)** Esta Clase de Acciones normalmente distribuye un dividendo anual en septiembre sobre la base de los ingresos declarables. Esta Clase de Acciones pretende cumplir los criterios de un fondo de declaración conforme a la legislación tributaria en materia de fondos extraterritoriales del Reino Unido.

**(mth)** Esta Clase de Acciones normalmente distribuye un dividendo mensual sobre la base de una estimación del rendimiento anual del Subfondo antes de la deducción de las comisiones anuales. Concede prioridad a las distribuciones de dividendos en lugar de al crecimiento del capital, y distribuirá, por lo general, un importe superior al de los ingresos obtenidos. Esta Clase de Acciones estará disponible únicamente para los inversores que adquieran y mantengan Acciones a través de redes de distribución asiáticas concretas, así como para otros inversores a discreción de la Sociedad gestora.

El tipo del dividendo se revisa y puede ajustarse dos veces al año, pero también en otros momentos, si procede para reflejar cambios en el rendimiento previsto de la cartera. La Sociedad gestora puede decidir aplazar al mes siguiente, o reinvertir en nuevas Acciones, cualquier dividendo lo suficientemente reducido cuya distribución no resultaría eficiente para el Fondo desde el punto de vista económico. Puesto que el dividendo se paga mensualmente, el Valor liquidativo de esta Clase de Acciones probablemente fluctuará más que el de otras Clases de Acciones.

**(div)** Esta Clase de Acciones normalmente distribuye un dividendo trimestral sobre la base de una estimación del rendimiento anual del Subfondo antes de la deducción de las comisiones anuales. Concede prioridad a las distribuciones de dividendos en lugar de al crecimiento del capital, y distribuirá, por lo general, un importe superior al de los ingresos obtenidos. El tipo del dividendo se revisa y puede ajustarse dos veces al año, pero también en otros momentos, si procede para reflejar cambios en el rendimiento previsto de la cartera.

**(irc)** Esta Clase de Acciones normalmente distribuye un dividendo mensual variable sobre la base de una estimación del rendimiento anual del Subfondo antes de la deducción de las comisiones anuales, que se ajusta al alza o a la baja en función del «carry» de tipos de interés estimado, según sea positivo o negativo, respectivamente. Concede prioridad a las distribuciones de dividendos en lugar de al crecimiento del capital, y distribuirá, por lo general, un importe superior al de los ingresos obtenidos.

Esta Clase de Acciones estará disponible únicamente para los inversores que adquieran y mantengan Acciones a través de redes de distribución asiáticas concretas, así como para otros inversores a discreción de la Sociedad gestora. El tipo del dividendo se revisa y puede ajustarse dos veces al año, pero también en otros momentos, si procede para reflejar cambios en el rendimiento previsto de la cartera. La Sociedad gestora puede decidir aplazar al mes siguiente, o reinvertir en nuevas Acciones, cualquier dividendo lo suficientemente reducido cuya distribución no resultaría eficiente para el Fondo desde el punto de vista económico.

Esta Clase de Acciones se ofrece únicamente en forma de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio, y está pensada para inversores cuyo país tenga por divisa la Divisa de la Clase de Acciones. El *carry* de tipos de interés se calcula empleando la diferencia diaria media entre el tipo de cambio a plazo a 1 mes y el tipo de cambio al contado para dichas dos divisas durante el mes natural anterior. Si el *carry* estimado negativo es superior al rendimiento estimado, probablemente no se distribuirá ningún dividendo. El Valor liquidativo de esta Clase de Acciones probablemente fluctuará más que el de otras Clases de Acciones.

**(fix)** Esta Clase de Acciones normalmente distribuye un dividendo trimestral basado en un importe fijo por Acción al año que no está vinculado ni a los ingresos ni a las plusvalías de capital. Los pagos pueden ser superiores a las plusvalías de la Clase de Acciones, lo que produciría una reducción del importe invertido.

El importe se indica en el nombre de la Clase de Acciones. Por ejemplo, «(fix) EUR 2.35» denominaría una Clase de Acciones que distribuye

trimestralmente dividendos equivalentes a un importe de 2,35 EUR por Acción al año. Esta Clase de Acciones solo está disponible para Accionistas que cumplan ciertos requisitos establecidos por la Sociedad gestora.

Los Accionistas deben tener presente que, durante los periodos en que la rentabilidad sea negativa, se continuará, por lo general, pagando dividendos, por lo que el valor de la inversión puede reducirse más rápidamente. Es posible que el pago de dividendos no se pueda mantener indefinidamente, y el valor de la inversión podría reducirse hasta llegar a ser nulo.

Estas Clases de Acciones podrán quedar cerradas a nuevas suscripciones por parte de inversores nuevos y/o ya existentes en caso de que el Valor liquidativo descienda hasta un nivel determinado por la Sociedad gestora a su entera discreción en el que permitir inversiones adicionales pueda ir en detrimento de los intereses de los Accionistas.

**(pct)** Esta Clase de Acciones normalmente distribuye un dividendo trimestral basado en un porcentaje fijo por Acción que no está vinculado ni a los ingresos ni a las plusvalías de capital. Los pagos pueden ser superiores a las plusvalías de la Clase de Acciones, lo que produciría una reducción del importe invertido.

El dividendo se basa en un porcentaje fijo del Valor liquidativo por Acción en la fecha de registro. El importe se indica en el nombre de la Clase de Acciones. Por ejemplo, «(pct) 2.35%» denominaría una Clase de Acciones que distribuye trimestralmente dividendos equivalentes al 2,35% del Valor liquidativo por Acción en la fecha de registro. Esta Clase de Acciones solo está disponible para Accionistas que cumplan ciertos requisitos establecidos por la Sociedad gestora.

Los Accionistas deben tener presente que, durante los periodos en que la rentabilidad sea negativa, se continuará, por lo general, pagando dividendos, por lo que el valor de la inversión puede reducirse más rápidamente. Es posible que el pago de dividendos no se pueda mantener indefinidamente, y el valor de la inversión podría reducirse hasta llegar a ser nulo.

Estas Clases de Acciones podrán quedar cerradas a nuevas suscripciones por parte de inversores nuevos y/o ya existentes en caso de que el Valor liquidativo descienda hasta un nivel determinado por la Sociedad gestora a su entera discreción en el que permitir inversiones adicionales pueda ir en detrimento de los intereses de los Accionistas.

**6 Código de moneda** Todas las Clases de Acciones incluyen un código de tres cifras que indica la Divisa de la Clase de Acciones, que puede coincidir o no con la Moneda base del Subfondo.

**7 Cobertura** Las Clases de Acciones pueden no estar cubiertas, estar cubiertas frente al riesgo de cambio, estar cubiertas frente al riesgo de duración o estar cubiertas frente a los riesgos de cambio y duración.

**(hedged)** Indica que las Acciones utilizan uno de los dos modelos de cobertura del riesgo de cambio que se describen a continuación. Estas Acciones pueden estar denominadas en cualquier divisa que se recoja en la sección [Códigos de divisas](#) del apartado [Instrucciones de uso de este Folleto](#), o en cualquier otra divisa con sujeción a la autorización de la Sociedad gestora.

Para averiguar qué modelo de cobertura emplea un Subfondo, consúltese la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

**Clase de Acciones con cobertura del Valor liquidativo** Esta Clase de Acciones pretende minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la Moneda base del Subfondo y la Divisa de la Clase de Acciones. Se suele utilizar cuando la mayor parte de los activos de la cartera están denominados o cubiertos en la Moneda base del Subfondo. En el caso de las Clases de Acciones con cobertura del Valor liquidativo, la Moneda base del Subfondo se cubre sistemáticamente en la Divisa de la Clase de Acciones de la Clase de Acciones cubierta. En las Clases de Acciones con cobertura del Valor liquidativo, el Accionista registra una pérdida o rentabilidad superior similar a la de las Acciones emitidas en la Moneda base del Subfondo.

**Clase de Acciones con cobertura de la cartera** Esta Clase de Acciones pretende minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre las exposiciones cambiarias de los activos mantenidos en la cartera del Subfondo y la Divisa de la Clase de Acciones. Se suele utilizar cuando la mayor parte de los activos de la cartera no están denominados ni cubiertos en la Moneda base del Subfondo. En estas Clases de Acciones, las exposiciones cambiarias se cubren sistemáticamente en la Divisa de la Clase de Acciones cubierta en proporción a la parte del Valor liquidativo del Subfondo atribuible a la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio, salvo en el caso de determinadas divisas para las que la cobertura de la exposición sea inviable o poco rentable. En las Clases de Acciones con cobertura de la cartera, el Accionista no obtendrá ningún beneficio ni sufrirá pérdidas por las fluctuaciones cambiarias entre las divisas de los activos de la cartera que se cubren y la Divisa de la Clase de Acciones, mientras que las Acciones denominadas en la Moneda base del Subfondo sí lo harán.

**Clases de Acciones RMB (hedged)** Las Clases de Acciones RMB (hedged) presentan exposición al CNH (RMB *offshore*), una divisa cuyo valor lo controla la RPC en lugar de registrarse por el mercado. El mercado de CNH permite a los inversores realizar operaciones con RMB fuera de la RPC. La convertibilidad del CNH al CNY constituye un proceso administrado sujeto a las políticas de control cambiario y a las restricciones de repatriación, y el valor del CNH puede ser diferente del CNY. Toda divergencia entre el CNH y el CNY puede perjudicar a los inversores. Es posible que la disponibilidad de CNH para satisfacer solicitudes de reembolso se vea limitada, por lo que dichos pagos podrían demorarse con arreglo a las condiciones estipuladas en el Folleto.

**Clases de Acciones V (cubiertas en BRL)** Esta clase de acciones está reservada a determinados fondos subordinados constituidos en Brasil. Pretende convertir de forma sistemática el valor del patrimonio neto a reales brasileños («BRL») mediante el uso de derivados, entre los que se incluyen los contratos a plazo sin entrega física. Dado que el BRL es una moneda restringida, las Clases de Acciones (cubiertas en BRL) no pueden denominarse en BRL, sino en la Moneda base del Subfondo correspondiente. Debido al uso de derivados sobre divisas, el VL por Acción fluctuará en consonancia con la fluctuación del tipo de cambio entre el BRL y la Moneda base del Subfondo. Las consecuencias que de todo esto se deriven quedarán reflejadas en la rentabilidad de la Clase de Acciones, que podrá, en consecuencia, diferir significativamente de la rentabilidad de otras Clases de Acciones del Subfondo. Cualesquiera beneficios, pérdidas, costes y gastos derivados de estas transacciones solo quedarán reflejados en el Valor liquidativo de dicha Clase de Acciones.

**Clases de Acciones Duration (hedged)** En el caso de esta Clase de Acciones, el objetivo será limitar la incidencia de las fluctuaciones de los tipos de interés mediante la cobertura del riesgo de tipos de interés del patrimonio neto de la Clase de Acciones con cobertura de la duración frente a una duración objetivo de entre cero y seis meses. En general, se prevé llevar a cabo esta cobertura mediante el uso de derivados, normalmente futuros sobre tipos de interés.

Los Accionistas y los inversores potenciales deben tener en cuenta que las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de duración están cerradas a nuevos inversores desde el 30 de julio de 2017, y no se permiten nuevas inversiones de los inversores existentes a partir del 30 de julio de 2018.

### Riesgos asociados a determinadas Clases de Acciones

**Riesgo de realizar distribuciones a partir del capital** En caso de que una Clase de Acciones distribuya unos ingresos netos superiores a los generados, el dividendo se pagará empleando el excedente de las plusvalías de capital

materializadas y latentes sobre pérdidas materializadas y latentes, o incluso el capital, lo que se traducirá en una reducción del capital invertido. Los pagos de dividendos que provoquen una disminución del capital reducirán el potencial de crecimiento del capital a largo plazo. Asimismo, esto puede resultar ineficiente desde una perspectiva fiscal en determinados países.

**Riesgo de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio** La cobertura de divisas utilizada para minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio no será perfecta. Los Accionistas podrán tener exposición a divisas distintas de la Divisa de la Clase de Acciones y también podrán estar expuestos a los riesgos asociados a los instrumentos utilizados en el proceso de cobertura.

Puede que determinadas posiciones se cubran en exceso o en defecto de manera no intencionada debido a factores que escapan al control de la Sociedad gestora. No obstante, las posiciones sobrecubiertas no superarán el 105% del Valor liquidativo de la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio, y las posiciones infracubiertas no caerán por debajo del 95% del patrimonio neto de la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio. Las posiciones cubiertas serán objeto de una supervisión constante con el fin de garantizar que las posiciones infracubiertas no desciendan por debajo del nivel especificado más arriba y no se arrastren mes tras mes, y que las posiciones sobrecubiertas que excedan sustancialmente el 100% no se arrastren mes tras mes.

Determinados Subfondos también podrán invertir en derivados de divisas con el fin de generar rentabilidades a nivel de la cartera. Esto se indica en la política de inversión del Subfondo y solo tiene lugar cuando la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio utiliza el método de la cobertura del Valor liquidativo. Así pues, si bien esta cobertura trata de minimizar el efecto de las fluctuaciones cambiarias entre la Moneda base del Subfondo y Divisa de la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio, la cartera podrá estar expuesta al riesgo de cambio.

**Riesgo de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de duración.** La cobertura de duración utilizada para minimizar el efecto de las variaciones de los tipos de interés podría no siempre dar resultado. **Esta Clase de Acciones puede tener asignada una proporción de efectivo y otros valores mayor que otras Clases de Acciones, lo que puede repercutir en su rentabilidad.** Asimismo, el proceso de cobertura frente al riesgo de duración podrá afectar negativamente a los Accionistas si se produce un descenso de los tipos de interés.

**Riesgo de incidencia indirecta vinculado a las Clases de Acciones cubiertas.** Puesto que no existe segregación legal de activos y pasivos entre las diferentes Clases de Acciones de un mismo Subfondo, existe el riesgo de que, en determinadas circunstancias, las operaciones de cobertura que se implementan en relación con las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio o de duración puedan repercutir negativamente en otras Clases de Acciones del mismo Subfondo. Aunque se mitigará el riesgo de incidencia indirecta, no podrá eliminarse totalmente, puesto que pueden darse situaciones en las que no sea posible o viable dicha eliminación. Una de estas situaciones sería, por ejemplo, cuando un Subfondo tiene que proceder a la venta de valores para satisfacer sus obligaciones financieras relacionadas específicamente con las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio y dicha medida perjudica el Valor liquidativo de otras Clases de Acciones del Subfondo. En el sitio web [jpmorganassetmanagement.lu](http://jpmorganassetmanagement.lu) puede consultarse una lista de las Clases de Acciones expuestas a un posible riesgo de incidencia indirecta.

## Costes

En esta sección se describen la variedad de comisiones y gastos que paga un Accionista y su funcionamiento. La Sociedad gestora, a su entera discreción, puede abonar a todos o algunos inversores, intermediarios financieros o Distribuidores la totalidad o parte de los importes percibidos para determinados costes y comisiones en concepto de comisiones, retrocesiones, rebajas o descuentos, en función de factores como el tamaño, la naturaleza, la fijación de plazos o el compromiso de su inversión (entre otros parámetros).

Clase de base	Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión				Comisiones y gastos cobrados al subfondo anualmente (comisiones anuales)			
	Comisión de suscripción	Comisión de canje	CDSC*	Comisión de reembolso	Comisiones anuales de gestión y asesoramiento	Comisión de distribución	Gastos operativos y de administración	Comisión de éxito
A	3,00%	1,00%	–	0,50%	1.30%	–	0,20%	–
T (perf)	–	1,00%	–	3,00%	1,00%	1,00	0,20%	0,10%

### GASTOS NO RECURRENTE PERCIBIDOS CON ANTERIORIDAD O CON POSTERIORIDAD A LA INVERSIÓN

Estos gastos se deducen de la inversión, el importe de canje o el producto de reembolso de un Accionista y se pagan a la Sociedad gestora, incluidos cualesquiera ajustes de redondeo.

**A Comisión de suscripción** Se aplica en relación con las suscripciones de Acciones y se calcula como un porcentaje del importe que se invierte. La Sociedad gestora podrá renunciar a ella en su totalidad o en parte a su entera discreción.

**B Comisión de canje** Se aplica en relación con los canjes de una Clase de Acciones a otra Clase de Acciones y se calcula como un porcentaje del Valor liquidativo de las Acciones de la nueva Clase de Acciones. La Sociedad gestora podrá renunciar a ella en su totalidad o en parte a su entera discreción.

**C CDSC** Una CDSC es una forma alternativa de comisión de suscripción. Se calcula sobre el valor de las Acciones en el momento de la adquisición, pero no se deduce hasta que se venden las Acciones. Solo se deducirá una CDSC en relación con cualesquiera Acciones que se reembolsen dentro de los tres años siguientes a su compra, según se estipula a continuación:

<b>Primer año</b> 3,00%	<b>Tercer año</b> 1,00%
<b>Segundo año</b> 2,00%	<b>Con posterioridad</b> 0%

El tipo aplicable de la CDSC se determina por referencia al periodo de tiempo total durante el que hayan estado en circulación las Acciones que se van a reembolsar (incluido el periodo de tenencia de las Acciones T o las Acciones F en otro Subfondo desde el que se hayan canjeado, en su caso). Las Acciones se reembolsarán con arreglo al principio de «primero en entrar, primero en salir», de forma que las Acciones de la Clase T o las Acciones de la Clase F que se reembolsarán en primer lugar serán aquellas Acciones del Subfondo cuya titularidad se haya mantenido durante más tiempo. El importe de la CDSC por Acción se calculará multiplicando el porcentaje pertinente, indicado en la tabla anterior, por el Valor liquidativo por Acción en la fecha de la emisión inicial de las Acciones T o de las Acciones F que vayan a reembolsarse, o de las Acciones T o de las Acciones F de otro Subfondo desde el que se hayan canjeado esas Acciones, si fuera el caso.

**D Comisión de reembolso** Se calcula como un porcentaje del Valor liquidativo de las Acciones objeto de reembolso y se deduce del producto antes del pago. La Sociedad gestora podrá renunciar a ella en su totalidad o en parte a su entera discreción.

### COMISIONES Y GASTOS COBRADOS A LA CLASE DE ACCIONES ANUALMENTE (COMISIONES ANUALES)

Estas comisiones y estos gastos se deducen del Valor liquidativo de la Clase de Acciones, y son los mismos para todos los Accionistas de una misma Clase de Acciones. Con la excepción de los gastos directos e indirectos descritos a continuación, las comisiones y los gastos se pagan a la Sociedad gestora. El importe aplicado varía en función del valor del Valor liquidativo y no incluye los costes de operación de la cartera. Las comisiones y los gastos soportados por el Fondo pueden estar sujetos a IVA y otros impuestos aplicables.

La mayor parte de los gastos comerciales continuos del Fondo se cubren con tales comisiones y gastos. Encontrará información detallada sobre las comisiones y los gastos en los informes para los Accionistas.

Estas comisiones y gastos se calculan para cada Clase de Acciones de cada Subfondo como un porcentaje del patrimonio neto diario medio, se devengan a diario y se pagan a mes vencido.

Cada Subfondo y cada Clase de Acciones pagan todos los costes en los que incurren directamente, y también pagan su cuota proporcional de los costes no atribuibles a ningún Subfondo o Clase de Acciones particulares sobre la base de su patrimonio neto total. Los costes de operación asociados a la operativa de las Clases de Acciones cubiertas frente al riesgo de cambio y de duración correrán por cuenta de la Clase de Acciones pertinente.

**E Comisión anual de gestión y asesoramiento** La comisión anual de gestión y asesoramiento remunera a la Sociedad gestora por sus servicios relacionados con la gestión de los activos de los Subfondos. En caso de que un Subfondo invierta en algún OICVM, otros OIC y organismos de inversión de tipo cerrado que tengan la condición de valores mobiliarios en el sentido de la normativa sobre OICVM (entre otros, los fondos de inversión) gestionados por alguna entidad afiliada de JPMorgan Chase & Co., se evitará el cobro por duplicado de las comisiones de gestión o estas se reembolsarán. Sin embargo, si la inversión subyacente aplica una comisión de gestión más elevada, se puede cobrar la diferencia al Subfondo inversor. Si un Subfondo invierte en organismos no afiliados a JPMorgan Chase & Co., la comisión indicada en la sección [Descripciones de los Subfondos](#) puede cobrarse con independencia de cualesquiera comisiones reflejadas en el precio de las acciones o las participaciones del organismo subyacente.

La Sociedad gestora puede modificar esta comisión, en cualquier momento y durante intervalos tan breves como un solo día, a cualquier importe entre cero y el máximo indicado. En el caso de las Clases de Acciones X e Y, esta comisión no se aplica a nivel de la Clase de Acciones, sino que la entidad de JPMorgan Chase & Co. correspondiente cobra una comisión en concepto de tales servicios directamente al Accionista.

En el caso de las Clases de Acciones P, la comisión efectivamente cobrada puede ser inferior a la indicada en el Folleto, puesto que J.P. Morgan International Bank Limited aplicará una comisión independiente y adicional a sus clientes.

**F Comisión de la gestora delegada de inversiones** En el caso de los Subfondos multigestión, además de la comisión anual de gestión y asesoramiento, se aplica una comisión de la gestora delegada de inversiones. Dicha comisión sirve para pagar a las Gestoras delegadas de inversiones que se encargan de la gestión diaria de las porciones de la cartera del Subfondo que tienen asignadas.

**G Comisión de distribución** Por regla general, la Sociedad gestora emplea la totalidad o parte de esta comisión para remunerar a los Distribuidores por sus servicios en relación con la comercialización y la distribución de las Clases de Acciones D y T. La Sociedad gestora puede modificar esta comisión, en cualquier momento y durante intervalos tan breves como un solo día, a cualquier importe entre cero y el máximo indicado.

**H Gastos operativos y de administración** Esta comisión tiene un límite máximo para cada Clase de Acciones, y no superará el importe indicado en la sección [Descripciones de los Subfondos](#). La Sociedad gestora soportará los gastos operativos y de administración que superen el porcentaje máximo especificado.

En caso de que un Subfondo invierta principalmente en OICVM y otros OIC gestionados por alguna entidad afiliada de JPMorgan Chase & Co. y si se indica específicamente para un Subfondo en la sección [Descripciones de los Subfondos](#), se evitará el cobro duplicado de gastos operativos y de administración reembolsando al Subfondo los gastos operativos y de administración (o equivalente) cobrados al OICVM u otro OIC subyacentes. Si un Subfondo invierte en organismos no afiliados a JPMorgan Chase & Co., la comisión indicada en la sección [Descripciones de los Subfondos](#) puede cobrarse con independencia de cualesquiera comisiones reflejadas en el precio de las acciones o las participaciones del organismo subyacente.

Los componentes de los gastos operativos y de administración son los siguientes:

**Comisión de servicios** Se abona a la Sociedad gestora en concepto de diversos servicios que presta al Fondo, excluyendo la gestión de los activos de los Subfondos. El Consejo revisará anualmente la comisión de servicios, que no superará el 0,15% anual (salvo en el caso de los Subfondos JPMorgan Funds - Europe Research Enhanced Index Equity Fund, JPMorgan Funds - Global Research Enhanced Index Equity Fund y JPMorgan Funds - US Research Enhanced Index Equity Fund, para los que dicha comisión no superará el 0,05% anual).

#### Gastos directos

El Fondo los abona directamente e incluyen, entre otros gastos:

- comisiones de custodia y de depositario;
- comisiones y gastos de auditoría;
- el impuesto de suscripción luxemburgués (*taxe d'abonnement*), calculado y pagadero trimestralmente, sobre el patrimonio neto total del Subfondo pertinente al final de cada trimestre, como se indica a continuación:
  - Subfondos del mercado monetario: Clases de Acciones A, C y D: 0,01%;
  - Subfondos del mercado monetario: Clases de Acciones I y X: 0%
  - Todos los demás Subfondos: clases I, I2, K, S1, S2, V, X e Y: 0,01%;
  - Resto de los Subfondos: Clases de Acciones A, C, D, F, J, P y T: 0,05%
- honorarios pagados a los Consejeros independientes y gastos varios razonables abonados a todos los Consejeros.

**Gastos indirectos** Se trata de gastos en los que ha incurrido directamente la Sociedad gestora en nombre del Fondo e incluyen, entre otros gastos:

- gastos legales;
- comisiones de agencia de transferencias, que cubren los servicios de agente de registro y de transferencias;

- gastos de contabilidad, con los que se abonan los servicios de contabilidad y administrativos;
- gastos administrativos, con los que se cubren los servicios administrativos y los servicios del agente de domiciliaciones;
- gastos corrientes de registro, cotización oficial y cotización, incluidos los gastos de traducción;
- costes y gastos derivados de la elaboración, impresión y distribución del Folleto, los DFI u otros documentos de oferta, así como el informe para los Accionistas y otros documentos puestos a disposición de los Accionistas;
- gastos de constitución, como costes de organización y registro, que pueden amortizarse en un plazo máximo de cinco años desde la fecha de constitución de un Subfondo;
- honorarios y gastos varios razonables de los agentes de pagos y representantes;
- costes de publicación de los precios de las Acciones, así como los costes de correo, teléfono, fax y otros medios electrónicos de comunicación; y

El Fondo no está sujeto actualmente a ningún impuesto sobre rentas o plusvalías en Luxemburgo. La Sociedad gestora, a su entera discreción y con carácter temporal, podrá satisfacer los gastos directos y/o indirectos en nombre de un Subfondo y/o renunciar a la totalidad o parte de la comisión de servicios.

#### I COMISIÓN DE ÉXITO - DESCRIPCIÓN

**Descripción general** Con determinadas Clases de Acciones de determinados Subfondos, se deduce una comisión de éxito del Valor liquidativo y se paga a la Sociedad gestora. El Gestor de inversiones tendrá derecho a percibir la totalidad o parte de la comisión de éxito de conformidad con lo previsto en su contrato de gestión de inversión. Dicha comisión tiene por objetivo recompensar a los Gestores de inversiones que han generado una rentabilidad superior a la de un índice de referencia durante un periodo, al tiempo que pretende garantizar que los inversores pagan unas comisiones relativamente más bajas cuando la gestión de las inversiones aporta menos valor.

La comisión de éxito se ha planteado de tal modo que no se pague ninguna comisión de éxito simplemente por compensar una rentabilidad previa inferior a la del índice de referencia en el periodo de referencia (es decir, por recuperar el terreno perdido a causa de haber generado con anterioridad una rentabilidad inferior a la de dicho índice de referencia). No obstante, cabe recordar que, en determinados casos, puede aplicarse una comisión de éxito aunque la rentabilidad sea negativa si el índice de referencia ha retrocedido más que la Clase de Acciones.

En caso de que una Clase de Acciones que esté sujeta a una comisión de éxito genere una rentabilidad superior a la de un índice de referencia designado, identificado en la sección [Descripciones de los Subfondos](#), se deducirá una comisión de éxito del Valor liquidativo. En función del tipo de Subfondo, el índice de referencia puede ser un índice de referencia de efectivo o un índice de referencia de valores (renta variable, renta fija, etc.).

Los Subfondos podrán invertir en OICVM y otros OIC gestionados por alguna entidad afiliada de JPMorgan Chase & Co., que podrá cobrar comisiones de éxito. Dichas comisiones se reflejarán en el Valor liquidativo del Subfondo en cuestión.

Para obtener una explicación detallada del procedimiento de la comisión de éxito, consúltese la sección [Cálculo diario de la comisión de éxito](#).

## OTRAS COMISIONES Y GASTOS NO INCLUIDOS EN NINGUNA DE LAS CLASIFICACIONES ANTERIORES

La mayor parte de los gastos operativos están incluidos en las comisiones y gastos descritos anteriormente. No obstante, además, cada Subfondo soporta gastos de transacción y gastos extraordinarios, como:

### Gastos de transacción:

- gastos y comisiones de corretaje;
- costes de transacción asociados a la compra y la venta de activos del Subfondo, que incluyen intereses, impuestos, tasas, gravámenes y cargos gubernamentales;

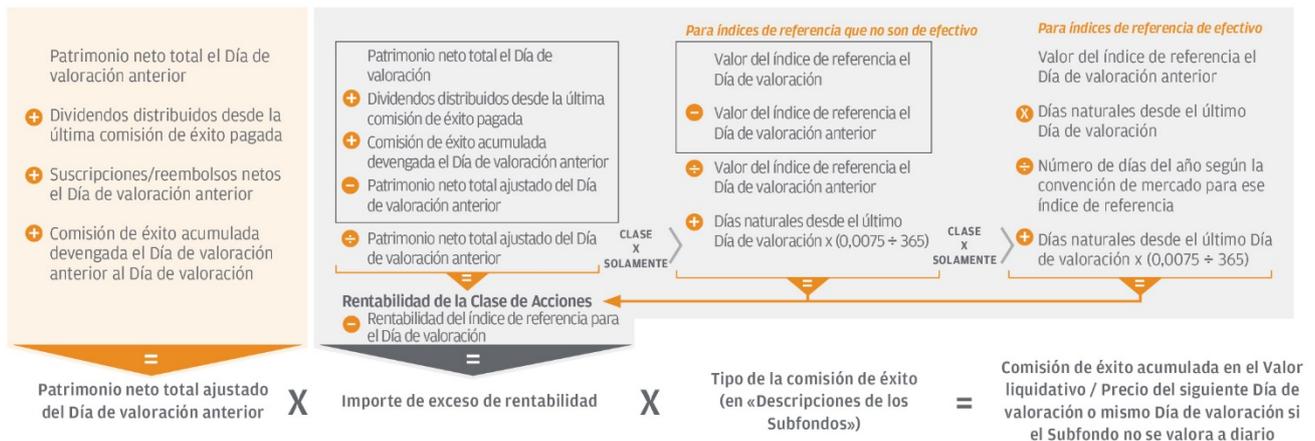
- gastos de la operativa de las Clases de Acciones cubiertas; y
- otros costes y gastos de transacción relacionados.

### Gastos extraordinarios:

- intereses y el importe total de cualquier tasa, impuesto, gravamen o cargo similar impuesto al Subfondo;
- gastos de litigios; y
- cualesquiera gastos extraordinarios u otros costes imprevistos.

Todos estos gastos se pagan directamente a partir de los activos del Subfondo pertinente y se reflejan en los cálculos del Valor liquidativo.

## CÁLCULO DIARIO DE LA COMISIÓN DE ÉXITO



Puesto que diferentes Clases de Acciones de un mismo Subfondo normalmente tendrán Valores liquidativos distintos (y, además, pueden tener diferentes periodos de medición), la comisión de éxito efectivamente cobrada suele variar de una Clases de Acciones a otra. En el caso de las Acciones de distribución, cualesquiera distribuciones pagadas se consideran parte de la rentabilidad por lo que respecta al cálculo de las comisiones de éxito. El mecanismo de *swing pricing* u otros ajustes destinados a atenuar los efectos de los volúmenes o los costes de transacción no se tienen en cuenta en los cálculos de las comisiones de éxito.

Para averiguar si una Clase de Acciones está sujeta a una comisión de éxito, qué modelo se emplea, el porcentaje de la comisión de éxito y si la comisión de éxito está sujeta a un límite máximo, consúltese la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

**Periodo de medición** La rentabilidad se mide a lo largo del Ejercicio fiscal del Fondo. Los cálculos se realizan todos los Días de valoración, se reflejan en el VL y son acumulativos.

Si se ha deducido una comisión de éxito del patrimonio neto al cierre del último Día de valoración del ejercicio, se pagará a la Sociedad gestora, finalizará el periodo de medición, se restablecerán los puntos de referencia del Valor liquidativo y del índice de referencia y empezará un nuevo periodo de medición. Si no se ha deducido ninguna comisión de éxito, el periodo de medición se prorrogará otro Ejercicio fiscal. Seguirán aplicándose dichas prórrogas hasta que haya una comisión de éxito pagadera al cierre de un Ejercicio fiscal.

Si un Subfondo o una Clase de Acciones incorpora una comisión de éxito o se lanza durante el Ejercicio fiscal, su primer periodo de medición será el plazo restante de dicho Ejercicio fiscal.

### Cómo se calcula la comisión de éxito

Existen dos mecanismos para calcular las comisiones de éxito y se describen a continuación.

**Mecanismo de recuperación (*claw back*)** Cada día que es un Día de contratación para un Subfondo, la comisión se calcula usando la fórmula de cálculo diario de la comisión de éxito mencionada más arriba. Cuando el

número resultante es positivo, la Clase de Acciones ha generado una rentabilidad superior a la de su índice de referencia ese día y el importe correspondiente se agrega al devengo de la comisión de éxito. Cuando el número resultante es negativo, la Clase de Acciones no ha logrado generar una rentabilidad superior a la de su referencia de rentabilidad ese día y el importe correspondiente se resta del devengo de la comisión de éxito (si bien la cifra resultante de dicha resta no será nunca inferior a cero). Conforme al mecanismo de recuperación (*claw back*), por regla general puede aplicarse una comisión de éxito aunque la rentabilidad de la Clase de Acciones sea negativa, siempre y cuando el índice de referencia haya retrocedido más que el Valor liquidativo.

**Mecanismo de cota máxima (*high water mark*)** Con este mecanismo, las comisiones se calculan exactamente del mismo modo que con el mecanismo de recuperación (*claw-back*), pero, además de superar la rentabilidad del índice de referencia, el Valor liquidativo de la Clase de Acciones debe ser mayor que la última vez que se pagó una comisión de éxito o que en el momento de su constitución. Si estas condiciones no se cumplen, no se devenga ninguna comisión de éxito. Conforme al mecanismo de cota máxima (*high water mark*), no puede aplicarse una comisión de éxito si la rentabilidad de la Clase de Acciones es negativa. El modelo de cota máxima se aplica a los Subfondos con un índice de referencia monetario.

**Ajuste para las Clases de Acciones X** En el cálculo indicado más arriba, el ajuste del 0,75% aplicable a las Clases de Acciones X se debe al hecho de que los inversores en dichas Acciones pagan una comisión de gestión aparte en lugar de en forma de comisión de la Clase de Acciones. Sin este ajuste, los inversores en las Clases de Acciones X pagarían una comisión de éxito más elevada de lo justificado.

**Límites de las comisiones** Determinadas Clases de Acciones pueden limitar la rentabilidad superior. Este tipo de límite puede reducir las comisiones de éxito que, de lo contrario, se aplicarían. De esta forma se establece un límite al respecto de cuánta rentabilidad superior se tendrá en cuenta a la hora de devengar una comisión de éxito (por ejemplo, un 2% por encima del índice de referencia).

**Cristalización** El devengo de una comisión de éxito cristaliza (pasa a ser pagadero a la Sociedad gestora y deja de verse afectado por la rentabilidad futura de la Clase de Acciones) en cualquiera de las siguientes circunstancias:

- el último Día de valoración del ejercicio fiscal;
- al recibirse órdenes muy significativas de canje o reembolso (se aplica únicamente a dichas Acciones); y
- si se fusiona o liquida un Subfondo.

**Reglamento (UE) sobre índices de referencia** El Reglamento sobre índices de referencia entró en vigor el 1 de enero de 2018. En consecuencia, la Sociedad gestora está trabajando con los administradores correspondientes en relación con los índices de referencia utilizados por los Subfondos pertinentes para los que se calcula una comisión de éxito, con el fin de confirmar que están o estarán incluidos en el registro mantenido por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) de conformidad con el Reglamento sobre índices de referencia. A 28 de marzo de 2018, el único administrador de índices de referencia pertinente incluido en el registro es MSCI Limited, el administrador de los índices de referencia MSCI.

La Sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de índices de referencia que se aplican a los nuevos índices de referencia, así como en caso de que estos últimos cambien de forma significativa o dejen de facilitarse. Los procedimientos incluyen la evaluación de la idoneidad del índice de referencia de un Subfondo, la notificación a los accionistas de los cambios en el índice de referencia y la aprobación por parte de los comités y consejos de administración internos, tal y como se describe a continuación.

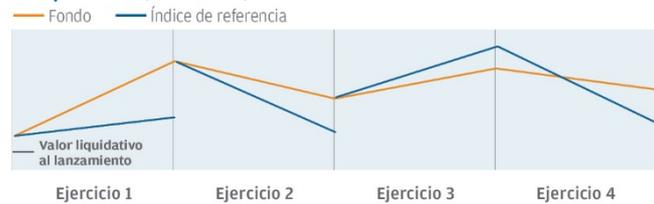
La evaluación de la idoneidad de un nuevo índice de referencia incluye su rentabilidad histórica, la asignación de activos y los valores, que se comparan, en su caso, con datos equivalentes sobre la rentabilidad del Subfondo y con el índice de referencia existente.

El cambio de índice de referencia exigirá la modificación del Folleto, y deberá comunicarse a los Accionistas de conformidad con los requisitos regulatorios aplicables. El Consejo es responsable de aprobar cualquier cambio de índice de referencia que forme parte de un cambio en el objetivo de inversión, el perfil de riesgo o el cálculo de las comisiones de éxito del Subfondo. En todos los demás casos, la Sociedad gestora estará facultada para aprobar dicho cambio.

## COMISIÓN DE ÉXITO - EJEMPLOS

Los ejemplos tienen únicamente fines ilustrativos y no pretenden reflejar ninguna rentabilidad pasada real ni ninguna rentabilidad futura potencial.

### Recuperación (claw-back)



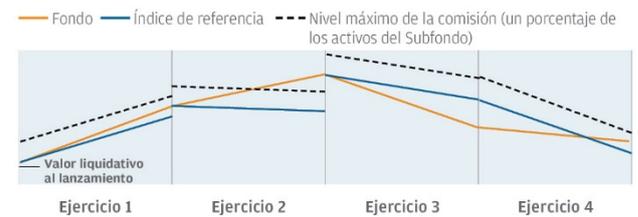
**Ejercicio 1** La Clase de Acciones supera al índice de referencia. *Debe pagarse una comisión de éxito; empieza un nuevo periodo de medición.*

**Ejercicio 2** La rentabilidad de la Clase de Acciones es negativa, pero, aun así, supera el índice de referencia. *Debe pagarse una comisión de éxito; empieza un nuevo periodo de medición.*

**Ejercicio 3** La Clase de Acciones queda rezagada respecto al índice de referencia. *No debe pagarse ninguna comisión de éxito; el periodo de medición se prorroga durante otro Ejercicio fiscal.*

**Ejercicio 4** La Clase de Acciones pasa de quedar rezagada respecto del índice de referencia a superarlo. *Debe pagarse una comisión de éxito; empieza un nuevo periodo de medición.*

### Recuperación (claw-back) combinada con límite de rentabilidad superior



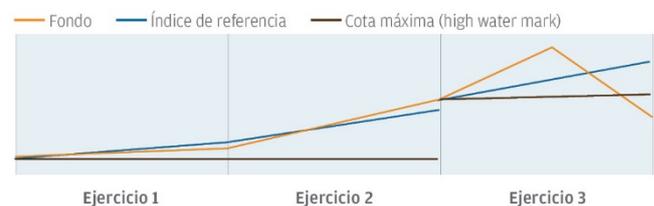
**Ejercicio 1** La Clase de Acciones supera al índice de referencia y toda la rentabilidad es inferior al límite de rentabilidad superior. *Es pagadera la comisión de éxito íntegra; empieza un nuevo periodo de medición.*

**Ejercicio 2** La Clase de Acciones supera al índice de referencia y se rebasa el límite de rentabilidad superior. *Se devenga una comisión de éxito, pero el importe pagadero está limitado por el límite; empieza un nuevo periodo de medición.*

**Ejercicio 3** La Clase de Acciones queda rezagada respecto al índice de referencia. *No debe pagarse ninguna comisión de éxito; el periodo de medición se prorroga durante otro Ejercicio fiscal.*

**Ejercicio 4** La rentabilidad de la Clase de Acciones es negativa, pero pasa de quedar rezagada respecto al Índice de referencia a superarlo, y la rentabilidad es inferior al límite de rentabilidad superior. *Es pagadera la comisión de éxito íntegra; no se aplica el límite; empieza un nuevo periodo de medición.*

### Cota máxima (high water mark)



**Ejercicio 1** La Clase de Acciones supera la cota máxima (high water mark) (obtiene una rentabilidad absoluta positiva) pero no al índice de referencia. *No debe pagarse ninguna comisión de éxito; el periodo de medición se prorroga durante otro Ejercicio fiscal.*

**Ejercicio 2** La Clase de Acciones pasa de quedar rezagada respecto del índice de referencia a superarlo; y también supera la cota máxima (high water mark). *Debe pagarse una comisión de éxito; empieza un nuevo periodo de medición.*

**Ejercicio 3** La Clase de Acciones supera la cota máxima (high water mark) y el índice de referencia durante el primer semestre del ejercicio, pero queda por debajo de los dos al cierre del ejercicio. *No debe pagarse ninguna comisión de éxito; el periodo de medición se prorroga durante otro Ejercicio fiscal.*

## COMPARACIÓN CON UNA CLASE DE ACCIONES A QUE NO ESTÁ SUJETA A UNA COMISIÓN DE ÉXITO

Algunos Subfondos ofrecen Clases de Acciones con comisiones de éxito y sin comisiones de éxito. Las Clases de Acciones sin comisiones de éxito estarán sujetas a una comisión anual de gestión y asesoramiento más elevada. La Clase de Acciones que ofrecerá la rentabilidad neta más alta a los Accionistas variará y esto depende de si se consigue una rentabilidad superior o inferior a la de la referencia. En las tablas siguientes se recogen ejemplos de rentabilidad neta de las Clases de Acciones con y sin comisión de éxito en diferentes situaciones.

### Situación de rentabilidad superior a la de la referencia

La Clase de Acciones sin una comisión de éxito puede generar una rentabilidad más elevada aunque aplique una comisión anual más alta.

	Clase de Acciones con comisión de éxito	Clase de Acciones sin comisión de éxito
<b>Rentabilidad de la Clase de Acciones</b>	7,00%	7,00%
<b>Menos la comisión anual de gestión y asesoramiento y los gastos operativos y de administración</b>	- 1,20%	- 1,40%
	= 5,80%	= 5,60%
<b>Menos la rentabilidad del índice de referencia</b>	2,00%	NO PROCEDE
<b>Rentabilidad superior a la de la referencia</b>	= 3,80%	= 5,60%
<b>Menos la comisión de éxito del 10%</b>	0,38%	NO PROCEDE
<b>Rentabilidad neta</b>	<b>5,42%</b>	<b>5,60%</b>

### Situación de rentabilidad inferior a la de la referencia

La Clase de Acciones con una comisión de éxito genera una rentabilidad más elevada que la Clase de Acciones con una comisión anual más alta.

	Clase de Acciones con comisión de éxito	Clase de Acciones sin comisión de éxito
<b>Rentabilidad de la Clase de Acciones</b>	1,50%	1,50%
<b>Menos la comisión anual de gestión y asesoramiento y los gastos operativos y de administración</b>	- 1,20%	- 1,40%
	= 0,30%	= 0,10%
<b>Menos la rentabilidad del índice de referencia*</b>	2,00%	NO PROCEDE
<b>Rentabilidad superior a la de la referencia</b>	= 0,00%	= 0,10%
<b>Menos la comisión de éxito del 10%</b>	0,00%	NO PROCEDE
<b>Rentabilidad neta</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,10%</b>

\* Solo se resta la parte necesaria hasta situar el resultado en cero.

# Inversión en los Subfondos

## REALIZACIÓN DE UNA INVERSIÓN

### Compra, canje, reembolso y transferencia de Acciones

La información de esta sección está destinada a intermediarios financieros e inversores que operan directamente con el Fondo. Los Accionistas que invierten a través de un asesor financiero u otro intermediario también pueden usar esta información, pero, en general, se recomienda que emitan todas sus solicitudes de operaciones a través de su intermediario, a no ser que exista algún motivo para no hacerlo.

#### INFORMACIÓN APLICABLE A TODAS LAS OPERACIONES SALVO LAS TRANSMISIONES

**Clases de Acciones disponibles** Ni todas las Clases de Acciones ni todos los Subfondos están registrados para la venta o disponibles en todas las jurisdicciones. Toda la información recogida en el presente Folleto sobre la disponibilidad de las Clases de Acciones es válida a la fecha del Folleto. La información más reciente sobre las Clases de Acciones disponibles (incluida la fecha de lanzamiento inicial) puede consultarse en [jpmorganassetmanagement.lu](http://jpmorganassetmanagement.lu), o también puede solicitarse una lista gratuitamente a la Sociedad gestora.

**Emisión de solicitudes** Los Accionistas pueden emitir solicitudes de compra, canje o reembolso de Acciones en cualquier momento por fax, carta u otro medio electrónico que determine la Sociedad gestora a su entera discreción, bien a un representante o Distribuidor local, bien a la Sociedad gestora. Las Acciones podrán mantenerse y transmitirse a través de plataformas de compensación electrónicas aprobadas. Siempre que corresponda debe incluirse el número de cuenta del Accionista.

Al emitir cualquier solicitud de operación, los Accionistas deben incluir toda la información identificativa necesaria, así como instrucciones relativas al Subfondo, la Clase de Acciones, la cuenta, el volumen, el tipo de operación (adquisición, canje o reembolso) y la divisa de liquidación. Los Accionistas pueden expresar la solicitud, bien como cantidad de Acciones (incluidos derechos fraccionarios a Acciones con hasta tres decimales), bien como importe monetario. Todas las solicitudes se atenderán en el orden en el que se reciban. Las Acciones se comprarán al Precio de suscripción y se reembolsarán al Precio de reembolso de la Clase de Acciones pertinente.

Por regla general, aquellas solicitudes que estén incompletas o no estén claras se retrasarán o se rechazarán. Ni el Fondo ni la Sociedad gestora asumirán responsabilidad alguna por ninguna pérdida u oportunidad perdida derivada de solicitudes poco claras.

En general, una vez que un Accionista ha emitido una solicitud, no puede cancelarla. Si se recibe una solicitud escrita de cancelación antes de las 14:30 horas (CET) el día en que normalmente se tramitaría la solicitud, por regla general se atenderá, si bien no es obligatorio. Si la notificación escrita llega mientras está suspendida la contratación de Acciones, la solicitud se cancelará.

**Horas límite** A menos que se especifique otra cosa en la sección [Descripciones de los Subfondos](#), las solicitudes se tramitarán el Día de valoración en que se reciban, siempre y cuando se reciban antes de las 14:30 horas (CET) de dicho Día de valoración. Las que se reciban y acepten después de dicha hora se tramitarán el Día de valoración siguiente. En caso de que la fecha, la hora o las instrucciones de tramitación sean contrarias a lo estipulado en el presente Folleto, no se actuará. Por lo general, se enviará un comprobante de la operación el Día hábil siguiente a la tramitación de la solicitud.

El Fondo aplica un modelo de Fijación de precios a plazo; por tanto, es imposible conocer el precio de la Acción al que se tramita cualquier operación en el momento en el que se emite la solicitud de operación.

**Divisas** En general, el Fondo acepta y realiza pagos en la Divisa de la Clase de Acciones. También pueden aceptarse y realizarse pagos en las principales divisas libremente convertibles. En estos pagos se procederá a una conversión de divisa, que se llevará a cabo a través de un proveedor tercero e incluirá todos los costes aplicables. Los tipos de conversión de divisa pueden fluctuar, a veces de forma considerable, a lo largo de un día de negociación y también en periodos más prolongados. Se pueden aplicar diferentes tipos a distintas operaciones, en función de los precios de mercado y del volumen de la operación.

La conversión de divisa puede retrasar la recepción del producto de un reembolso por parte del Accionista. Para obtener más información sobre los tipos de conversión, consúltese a la Sociedad gestora.

**Cargos y costes** Los Accionistas son responsables de todos los cargos asociados a sus compras, canjes y reembolsos de Acciones, tal como se describen en la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

Asimismo, los Accionistas son responsables de pagar cualesquiera comisiones bancarias, impuestos y cualesquiera otras comisiones y gastos en los que incurran los inversores en relación con las solicitudes de operaciones.

**Liquidación** A menos que se indique otra cosa en la sección [Descripciones de los Subfondos](#), la fecha de liquidación contractual de las suscripciones, los reembolsos y los canjes normalmente será tres días hábiles en Luxemburgo después de que se haya emitido la orden (la «Fecha de liquidación»). Para operaciones realizadas a través de determinados agentes autorizados por la Sociedad gestora como, por ejemplo, JPMorgan Funds (Asia) Limited en Hong Kong, este plazo podrá ampliarse hasta un máximo de cinco días hábiles en Luxemburgo. Si los bancos o los sistemas de liquidación interbancario en el país de la divisa de liquidación o de la Divisa de la Clase de Acciones están cerrados o no están operativos en la fecha de liquidación, la liquidación se pospondrá hasta que estén abiertos y operativos. Cualquier día que caiga dentro del periodo de liquidación que no sea un Día de valoración quedará excluido cuando se establezca la fecha de liquidación.

En todos los casos, las fechas de liquidación contractual se confirman en el comprobante de la operación pertinente.

**COMPRA DE ACCIONES** Véase también la sección [Información aplicable a todas las operaciones salvo las transmisiones](#) anterior.

Para realizar una inversión inicial, los inversores deben obtener y rellenar un formulario de solicitud, que está disponible en [jpmorganassetmanagement.com](http://jpmorganassetmanagement.com) o en la Sociedad gestora. Debe presentarse un formulario de solicitud rellenado y toda la documentación para la apertura de una cuenta, como la información obligatoria de índole fiscal y para la prevención del blanqueo de capitales, tal como se indica en el formulario de solicitud. Asimismo, los inversores deberían consultar los Términos y Condiciones aplicables a las compras de Acciones, que pueden obtenerse de la Sociedad gestora.

Normalmente, las Acciones se emiten previa aceptación de una solicitud de suscripción con la condición de que se reciba el pago compensado del inversor antes de la Fecha de liquidación (según se define en la sección «Liquidación» más arriba). Hasta que no se reciba el pago compensado de las Acciones por parte del inversor, las Acciones se pignorarán en beneficio

del Fondo. Durante ese plazo, quedarán suspendidos los derechos de voto y los derechos a percibir dividendos, y el inversor no podrá canjear ni transmitir las Acciones.

Si el pago íntegro realizado por el inversor por las Acciones no se recibe antes de la Fecha de liquidación, o si antes de la Fecha de liquidación llega a conocimiento del Fondo o de la Sociedad gestora algún motivo por el cual, en su opinión, no se producirá dicho pago íntegro y puntual, las Acciones pueden cancelarse (reembolsarse) sin previo aviso para el inversor y corriendo este con los costes.

Todo superávit neto, una vez deducidos los costes en los que se haya incurrido, que quede después de dicha cancelación se abonará al Fondo. Previa solicitud por escrito, el inversor deberá abonar al Fondo cualquier déficit, incluidos cualesquiera costes y pérdidas de inversión, derivado de dicha cancelación. En cualquier momento y a su entera discreción, el Fondo o la Sociedad gestora también podrán hacer valer los derechos del Fondo sobre las Acciones en el marco de la pignoración, incoar un procedimiento judicial contra el inversor o deducir de otra posición que el inversor tenga en ese momento en el Fondo los costes o las pérdidas en los que el Fondo o la Sociedad gestora hayan incurrido. En todos los casos, la Sociedad gestora retendrá cualesquiera importes que deban devolverse al inversor hasta la recepción del pago, sin que estos importes retenidos generen intereses.

Si el producto del reembolso o cualquier cantidad efectivamente cobrada al inversor es inferior al precio de suscripción, la diferencia correrá a cargo del Fondo.

**CANJE DE ACCIONES** Véase también la sección [Información aplicable a todas las operaciones salvo las transmisiones](#) anterior.

Salvo por lo que respecta a las Acciones T y F, el JPMorgan Funds - Multi-Manager Alternatives Fund y el JPMorgan Funds - Multi-Manager Equity Long-Short Fund, los Accionistas pueden canjear (convertir) Acciones de cualquier Subfondo o Clase de Acciones por Acciones de cualquier otra Clase de Acciones del mismo Subfondo o de otro Subfondo del Fondo o de JPMorgan Investment Funds, siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- los Accionistas deben cumplir todos los requisitos de admisibilidad para la Clase de Acciones por la cual los Accionistas solicitan el canje;
- todo canje debe cumplir con el importe de inversión mínima de la Clase de Acciones por la cual se efectúa el canje; de lo contrario, por regla general, la solicitud se rechazará;
- todo canje parcial debe dejar como mínimo el importe de inversión mínimo en la Clase reembolsada en la operación de canje; en caso contrario, la solicitud se tramitará como un canje total;
- el canje no debe incumplir ninguna de las restricciones de ninguno de los Subfondos afectados (según se estipulan en el presente Folleto en la sección [Descripciones de los Subfondos](#) y, si procede, en el folleto de JPMorgan Investment Funds).

No se permiten los canjes de Acciones del JPMorgan Funds - Multi-Manager Alternatives Fund ni del JPMorgan Funds - Multi-Manager Equity Long-Short Fund, así como tampoco los canjes por Acciones de tales Subfondos.

Salvo por lo que respecta al JPMorgan Funds - India Fund, los Accionistas perciben el Precio de reembolso por las Acciones originales y pagan el Valor liquidativo por las nuevas Acciones tras deducir cualesquiera comisiones de canje aplicables, habida cuenta de que ambos precios son los aplicables el Día de valoración en el que se tramita el canje. Un canje se tramitará únicamente un día que sea un Día de valoración para los dos Subfondos afectados, lo que puede conllevar un retraso.

En el caso de los canjes de Acciones del Subfondo JPMorgan Funds - India Fund, los Accionistas perciben el Precio de reembolso por las Acciones originales el Día de valoración en el que se tramita el canje. No obstante, la compra de Acciones del nuevo Subfondo podrá retrasarse hasta que se

reciba el producto del reembolso (sujeto al límite de 15 días hábiles en Luxemburgo para el pago del producto del reembolso del Subfondo JPMorgan Funds - India Fund como se indica a continuación).

Cuando los Accionistas realizan un canje por una Clase de Acciones que tiene una comisión de suscripción más elevada, puede cobrarse la diferencia entre las dos comisiones de suscripción, además de cualquier comisión de canje aplicable.

Los Accionistas serán los titulares de Acciones en el nuevo Subfondo cuando el Subfondo reembolsado en la operación de canje haya liberado el producto por las Acciones correspondientes, pero no antes de tres Días de valoración después de haberse recibido la solicitud de operación.

En el caso de las Acciones T, los Accionistas pueden canjearlas por Acciones T de un Subfondo distinto, y en el caso de las Acciones F, los Accionistas pueden canjearlas por Acciones F de un Subfondo distinto. No se cobra ningún importe de la CDSC debido por las Acciones que se canjean; en su lugar, la situación de la CDSC del Subfondo original se transfiere al nuevo Subfondo. El canje entre Acciones T y cualesquiera otras Acciones (en cualquier sentido) y el canje entre Acciones F y cualesquiera otras Acciones (en cualquier sentido) solo es posible previa autorización de la Sociedad gestora.

**REEMBOLSO DE ACCIONES** Véase también la sección [Información aplicable a todas las operaciones salvo las transmisiones](#) anterior

Los pagos de productos, previa deducción de cualquier comisión de reembolso o CDSC aplicables, suelen enviarse en la Divisa de la Clase de Acciones en un plazo de tres días hábiles en Luxemburgo después del Día de valoración en que se ha tramitado la operación. Algunos Subfondos aplican plazos de pago más prolongados, que se indican en la sección [Descripciones de los Subfondos](#). Todos los plazos de pago pueden verse ampliados a causa de fines de semana, días festivos en los que no se lleve a cabo la contratación de divisas y cualquier otro día que no sea una Día de valoración para un Subfondo. En circunstancias excepcionales, quizá no sea posible entregar el producto según lo previsto, pero en todos los casos el pago se enviará en cuanto sea razonablemente viable, y el plazo de entrega no superará en ningún caso los 10 Días hábiles en Luxemburgo (o 15 Días hábiles en Luxemburgo en el caso del JPMorgan Funds - India Fund).

El producto de los reembolsos solo se pagará a los Accionistas identificados en el registro de Accionistas, y solo se usarán los datos de la cuenta bancaria que consta como cuenta de los Accionistas. El Fondo no abona intereses sobre el producto de los reembolsos, con independencia de cuándo se produzca la entrega.

Cabe recordar que no se pagará ningún producto de reembolso hasta que la Sociedad gestora haya recibido y tramitado una solicitud original y toda la documentación del inversor que la Sociedad gestora considere necesaria. No se pagará ninguna solicitud de reembolso a no ser que se haya recibido el pago de cualesquiera Acciones que se suscriban. La tramitación de la solicitud de reembolso de un Accionista no se verá retrasada por ningún retraso asociado a estas medidas de verificación, si bien este afectará al momento en el que se liberará el producto. Ni la Sociedad gestora ni el Fondo serán responsables si retrasan la ejecución o se niegan a ejecutar las instrucciones de reembolso en las circunstancias descritas.

La Sociedad gestora tiene derecho a aplazar los reembolsos, los canjes o los reembolsos obligatorios de Acciones en determinadas circunstancias - consúltese la sección [«Derechos del Fondo relativos a las Acciones»](#) para obtener más información.

## TRANSMISIÓN DE ACCIONES

Los Accionistas pueden transmitir la titularidad de Acciones a otro inversor dando una instrucción de transmisión debidamente ejecutada al Distribuidor o agente de ventas pertinentes, o a la Sociedad gestora. Normalmente, para tramitar tales instrucciones solo se exigirá la firma del Accionista. Antes de iniciar una transmisión, se recomienda a los Accionistas que se pongan en

contacto con el Distribuidor o agente de ventas correspondiente, o con la Sociedad gestora, a fin de cerciorarse de que disponen de la documentación correcta cumplimentada.

Las transmisiones y el inversor destinatario están sujetos a cualesquiera requisitos de admisibilidad y restricciones de tenencia aplicables, incluidas las relativas a inversores prohibidos. El Fondo puede rechazar la solicitud en caso de que no se reúnan todos los requisitos necesarios.

## Obligaciones del Accionista

### Conocer y respetar la totalidad de las normas y las reglas aplicables.

Según se indica al comienzo del presente Folleto, cada Accionista debe obtener el asesoramiento profesional adecuado (fiscal, legal, de inversión) y es responsable de identificar, entender y respetar la totalidad de las leyes, las reglas y otras restricciones aplicables a su inversión en el Fondo.

**Comunicarnos cualquier cambio en la información.** Los Accionistas deben informar de inmediato a la Sociedad gestora de cualesquiera cambios que se produzcan en la información personal o bancaria. El Fondo exigirá justificantes de autenticidad adecuados para cualquier solicitud de cambio de la información conservada en los registros, incluidos cualesquiera datos de cuentas bancarias, asociada a la inversión de un Accionista.

**Informarnos de cambios en circunstancias que podrían afectar a la admisibilidad para poseer Acciones.** Asimismo, los Accionistas deben informar de inmediato a la Sociedad gestora de cualesquiera circunstancias que cambien o surjan que hagan que el Accionista no reúna los requisitos para poseer Acciones, que hagan que el Accionista infrinja las leyes o las reglas de Luxemburgo o de cualquier otra jurisdicción aplicable, o que creen un riesgo de pérdida, coste u otra carga (financieras o de otro tipo) para el Subfondo, otros Accionistas u otras personas físicas o jurídicas asociadas a la gestión y las operaciones del Subfondo.

## Privacidad de los datos de carácter personal e información confidencial

Los posibles inversores y los Accionistas deben proporcionar información que es personal y/o confidencial para diversas finalidades, como la tramitación de solicitudes, la prestación de servicios para los Accionistas y el cumplimiento de las leyes y las reglas aplicables. La Política de privacidad está diseñada para cumplir todas las leyes o reglamentos aplicables (de Luxemburgo o de otros lugares).

Los posibles inversores y los Accionistas reconocen que la Sociedad gestora o JPMorgan Chase & Co. pueden hacer lo siguiente con dicha información:

- recopilarla, almacenarla, modificarla, tratarla y usarla en formato físico o electrónico (lo que incluye la grabación de llamadas telefónicas a los inversores y sus representantes o de ellos);
- permitir que la usen sus agentes, delegados y determinados otros terceros situados en países donde el Fondo, la Sociedad gestora o JPMorgan Chase & Co. operan o mantienen proveedores de servicios; tales terceros pueden ser o no entidades de JPMorgan, y algunos podrían estar situados en países con una normativa de protección de datos y unas protecciones legales menos estrictas que las aplicables en la UE a la recopilación, el almacenamiento, la modificación y el tratamiento de tal información;
- compartirla conforme a lo exigido por las leyes o las reglas aplicables (en Luxemburgo u otros lugares).

En las comunicaciones telefónicas, ya sea para dar instrucciones de inversión o por otro motivo, se considera que los inversores potenciales y los Accionistas han autorizado la grabación, el control y el almacenamiento de las llamadas mantenidas con la Sociedad gestora o sus delegados, y que la Sociedad gestora o JPMorgan Chase & Co. pueden utilizarlas para cualquier fin permitido, incluidos procedimientos legales.

El Fondo adopta medidas razonables para garantizar la exactitud y la confidencialidad de los datos de carácter personal y/o de la información confidencial, y no la usa ni la revela sin el consentimiento del Accionista o del posible inversor, salvo por lo descrito en este Folleto y en la Política de privacidad. Al mismo tiempo, ni el Fondo, ni la Sociedad gestora ni ninguna entidad de JPMorgan asumen responsabilidad alguna por compartir información personal y/o confidencial con terceros, salvo en caso de negligencia por parte del Fondo, la Sociedad gestora, una entidad de JPMorgan o cualquiera de sus empleados o directivos. Dicha información se conserva únicamente durante el periodo establecido en la legislación aplicable.

Con arreglo a la legislación aplicable, los inversores tendrán derecho sobre sus datos personales, entre otros, el derecho a acceder a los datos personales que les conciernen y a rectificarlos, y en algunos casos, podrán oponerse al tratamiento de sus datos de carácter personal.

La Política de privacidad está disponible en la página web [jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://jpmorgan.com/emea-privacy-policy). Sus copias en papel pueden obtenerse, previa solicitud, en la Sociedad gestora

## Medidas para proteger a los Accionistas y evitar delitos y actos de terrorismo

Con el fin de cumplir las leyes luxemburguesas cuya finalidad es evitar los delitos y los actos de terrorismo, incluido el delito de blanqueo de capitales, los inversores deben proporcionar determinados tipos de documentación de sus cuentas.

### IDENTIFICACIÓN DE CLIENTES

Antes de recibir autorización para abrir una cuenta, cada inversor debe proporcionar, como mínimo, los documentos identificativos siguientes:

- **Personas físicas** Una copia de un documento de identidad o un pasaporte debidamente compulsada por una autoridad pública (como un notario, un agente de policía o un embajador) de su país de residencia.
- **Personas jurídicas y otras entidades** Una copia compulsada de los documentos constitutivos, las cuentas publicadas u otros documentos obligatorios oficiales de la entidad, y, además, para los propietarios u otros beneficiarios económicos de la entidad, el documento identificativo descrito anteriormente para las personas físicas.

Por regla general, se solicitará a los Accionistas que también proporcionen documentación adicional (ya sea antes de abrir una cuenta o en cualquier momento posterior), y la tramitación de sus solicitudes de operación puede retrasarse si no se han recibido tales documentos de forma puntual o si no se consideran adecuados.

### EXCESSIVE TRADING Y MARKET TIMING

La compra y el reembolso de Acciones para obtener beneficios a corto plazo pueden perturbar la gestión de la cartera e incrementar los gastos del Subfondo, lo que perjudicaría a otros Accionistas. El Fondo no permite conscientemente ninguna operación de *market timing* (sincronización con el rendimiento del mercado), y adopta diversas medidas para proteger los intereses de los Accionistas, como rechazar, suspender o cancelar cualquier solicitud que aparente representar una *excessive trading* (negociación excesiva) o estar vinculada a un inversor o un patrón de contratación asociados a las operaciones de *market timing*. El Fondo tiene derecho a reembolsar de forma obligatoria la inversión de un Accionista, a expensas y riesgo exclusivos de dicho Accionista, si parece que el Accionista ha empleado operaciones de *excessive trading* que han perjudicado al Fondo o a otros Accionistas.

# Emisión de Acciones, propiedad y derechos del Accionista

## EMISIÓN Y PROPIEDAD

**Acciones nominativas** Actualmente, las Acciones solo se emiten con carácter nominativo, por lo que el nombre del Accionista se hará constar en el registro de Accionistas del Fondo. Las Acciones son libremente transmisibles y podrán mantenerse y transmitirse a través de plataformas de compensación electrónicas aprobadas. Los derechos fraccionarios a Acciones se redondean (al alza) hasta tres decimales.

**Inversión a través de un agente de ventas o Distribuidor frente a la inversión directa en el Fondo** Cuando se adquieren Acciones a través de una entidad que las mantiene a su propio nombre (una cuenta de persona interpuesta), dicha entidad está autorizada legalmente a ejercer los derechos asociados a tales Acciones, como los derechos de voto. La entidad mantiene sus propios registros y periódicamente proporciona al beneficiario efectivo información sobre las Acciones de los Subfondos que mantiene en representación de un beneficiario efectivo.

A no ser que las leyes de la jurisdicción del beneficiario efectivo lo prohíban, el beneficiario efectivo puede invertir directamente en el Fondo, o a través de un intermediario que no emplee cuentas de persona interpuesta, y, de ese modo conservar los derechos de los Accionistas. Si está permitido, el beneficiario efectivo puede reclamar la propiedad directa sobre cualesquiera Acciones mantenidas para dicho propietario en una cuenta de persona interpuesta. Sin embargo, en algunas jurisdicciones, una cuenta de persona interpuesta es la única opción disponible y un beneficiario efectivo no tiene derecho a reclamar la propiedad directa a dicha persona interpuesta.

## DERECHOS DEL ACCIONISTA

**Derechos de voto** Cada Acción da derecho a un voto en todos los asuntos deliberados en una junta general de Accionistas y en cualquier junta de su Subfondo. Se emiten derechos fraccionarios a Acciones de hasta una milésima de una Acción (tres decimales). Los derechos fraccionarios a Acciones no incorporan derechos de voto.

## Derechos del Fondo relativos a las Acciones

El Fondo y la Sociedad gestora se reservan, a su entera discreción, el derecho a hacer cualquiera de las cosas siguientes en cualquier momento:

### *Derechos relativos a las Acciones y las solicitudes de operaciones*

- **Aceptación de una solicitud de canje de Acciones por Clases de Acciones que son idénticas, pero que aplican comisiones más reducidas.** Esto puede darse cuando la tenencia de un Accionista satisface la inversión mínima exigida por la Clase con las comisiones más reducidas.
- **Retraso o rechazo de cualquier solicitud de adquisición de Acciones.** Esto puede producirse en su totalidad o en parte, en el caso de una inversión inicial o subsiguiente, por cualquier motivo. En particular, esto se aplica a solicitudes de cualquiera que sea una Persona estadounidense. Las solicitudes para adquirir Acciones reservadas a Contrapartes elegibles, Inversores adicionales o Inversores institucionales pueden retrasarse hasta que la Sociedad gestora esté convencida de que el inversor reúne los requisitos correspondientes. Ni el Fondo ni la Sociedad gestora asumirán responsabilidad alguna por ninguna ganancia ni ninguna pérdida asociadas con una solicitud retrasada o rechazada.
- **Aceptación de valores como pago por la suscripción de Acciones o satisfacción de pagos de reembolso empleando valores (aportación o reembolso en especie).** En aquellos casos en los que los Accionistas deseen solicitar una adquisición o un reembolso en especie, deben obtener la autorización previa de la Sociedad gestora. Los Accionistas deben pagar todos los costes asociados a la suscripción o el reembolso en especie (comisiones de corretaje, informe de auditoría obligatorio, etc.).

Si un Accionista recibe autorización para proceder a un reembolso en especie, el Fondo tratará de satisfacer el reembolso con una selección de valores que coincida mayoritaria o totalmente con la composición global de la cartera del Subfondo en el momento en el que se tramite la operación. El valor del reembolso en especie será acreditado en un informe de auditoría.

La Sociedad gestora también puede solicitar que un Accionista acepte un reembolso en especie. En tal caso, el Fondo correrá con los costes asociados y los Accionistas son libres de rechazar la solicitud.

- **Oferta de diferentes horas límite a determinados inversores.** Esto puede aplicarse, por ejemplo, a los inversores situados en diferentes zonas horarias, siempre y cuando la hora límite sea siempre anterior a la hora en la que se calcula el Valor liquidativo aplicable y el Distribuidor haya recibido la instrucción del cliente subyacente antes de la hora límite del Subfondo.

### *Derechos relativos a la suspensión de la negociación*

**Suspensión o aplazamiento temporales del cálculo del Valor liquidativo o de las operaciones de un Subfondo y/o de una Clase de Acciones.** Esto puede suceder cuando se dé cualquiera de los casos siguientes:

- si están cerrados cualquier bolsa o mercado en los que se negocie una parte sustancial de las inversiones del Fondo, por motivos distintos de días festivos, o si están restringidas o suspendidas las operaciones en dicha bolsa o dicho mercado;
- si, en opinión de los Consejeros, cualquier transferencia de fondos necesaria para la realización, adquisición o enajenación de inversiones o de pagos pendientes por la venta de dichas inversiones por el Fondo no se puede realizar a precios o tipos de cambio normales o no se puede realizar sin perjudicar gravemente los intereses de los Accionistas o del Fondo;
- si se produce una interrupción de cualquiera de las comunicaciones empleadas normalmente para valorar cualquiera de los activos del Fondo o si, por cualquier motivo, el precio o el valor de cualquiera de los activos del Fondo no se puede verificar con prontitud y exactitud;
- si el Fondo, el Subfondo o una Clase de Acciones está en proceso o es susceptible de liquidación en o a partir de la fecha en que se convoque la junta de Accionistas en la que se vaya a proponer un acuerdo de disolución del Fondo, el Subfondo o una Clase de Acciones;
- si existe cualquier situación que, en opinión del Consejo, constituya una emergencia como consecuencia de la cual a la Sociedad gestora le resulte imposible enajenar o valorar las inversiones de los Subfondos pertinentes;
- si el Consejo determina que se ha producido un cambio significativo en la valoración de una proporción sustancial de las inversiones del Fondo atribuibles a un Subfondo concreto y, por lo tanto, decide, a fin de salvaguardar los intereses de los Accionistas y del Fondo, aplazar la realización o el uso de una valoración o realizar una valoración posterior o subsiguiente;
- si no se puede determinar con exactitud el Valor liquidativo de cualquier filial del Fondo;
- si, en caso de que se produzca una fusión, el Consejo lo considera oportuno con vistas a proteger a los Accionistas; o
- si se da cualquier otra circunstancia en la que no hacerlo podría tener como consecuencia que el Fondo o sus Accionistas incurran en una obligación tributaria o sufran otras desventajas pecuniarias o de otra índole que el Fondo o sus Accionistas podrían no haber sufrido en ausencia de dichas circunstancias.

Una suspensión será aplicable a todos los tipos de operaciones con Acciones (salvo transmisiones) y se aplicará al nivel del Subfondo o de la Clase de Acciones, según corresponda.

En relación con las suspensiones, el Fondo rechazará solicitudes de compra, canje o reembolso de Acciones mientras esté suspendido el cálculo del Valor liquidativo por orden del Consejo. Durante ese periodo de tiempo, los Accionistas pueden retirar su solicitud. Toda solicitud que no se haya retirado se tramitará el Día de valoración siguiente una vez levantada la suspensión.

Los Accionistas serán debidamente informados de cualquier suspensión o aplazamiento.

**Límite de la cantidad de Acciones que un Subfondo puede reembolsar cualquier Día de valoración.** En cualquier Día de valoración, la Sociedad gestora no estará obligada a tramitar todas las solicitudes de reembolso o de canje de salida en su totalidad si los flujos de salida netos totales de un Subfondo superan el 10% del patrimonio neto total del Subfondo en cuestión. La Sociedad gestora podrá decidir que las solicitudes de reembolso y de canje superiores al 10% se aplacen hasta el siguiente Día de valoración. Todas las solicitudes de reembolso o de canje de salida cuya tramitación se vea retrasada, en su totalidad o en parte, por este motivo se tramitarán en el orden del Día de valoración en el que se hayan aceptado para su reembolso, con sujeción a cualesquiera suspensiones de solicitudes de operaciones o la imposición del límite diario del 10%.

#### ***Derechos relativos a las cuentas y la propiedad***

**Cierre (o reapertura) de cualquier Subfondo o Clase de Acciones a nuevas inversiones.** El cierre (o la reapertura) puede afectar a inversores nuevos o a todos los inversores, durante un periodo indefinido sin previo aviso y mientras esté en consonancia con los intereses de los Accionistas. Esto podría producirse si un Subfondo alcanzara un tamaño tal que colmara la capacidad del mercado y/o del Gestor de inversiones y si permitir entradas adicionales resultara perjudicial para la rentabilidad del Subfondo. Una vez cerrados, el Subfondo o la Clase de Acciones no se reabrirán hasta que, en opinión de la Sociedad gestora, dejen de darse las circunstancias que hayan provocado el cierre. Se puede consultar información sobre la situación de los Subfondos o las Clases de Acciones en [jpmorganassetmanagement.com](http://jpmorganassetmanagement.com).

**Reembolso de todas las Acciones tras recibir una solicitud de reembolso que crearía una tenencia por un importe inferior al importe mínimo de tenencia.** Se dará a los Accionistas un preaviso de un mes para que incrementen su tenencia por encima del importe mínimo. La disminución del importe de tenencia por debajo del mínimo derivada de la rentabilidad del Subfondo no dará lugar al cierre de una cuenta.

**Reembolso obligatorio de las Acciones de un Accionista y envío del producto, o canje de la tenencia de un Accionista por otra Clase de Acciones, si se detecta que el Accionista tiene prohibido poseer acciones de conformidad con los Estatutos.** Esto se aplica (a) a cualquier inversor que, ya sea invirtiendo de forma individual o conjuntamente con otros, aparente (i) ser una Persona estadounidense, (ii) mantener Acciones infringiendo las leyes, los reglamentos o los requisitos de cualquier país o autoridad gubernamental, (iii) mantener Acciones sin reunir los criterios estipulados para la Clase de Acciones pertinente (incluido el cumplimiento del importe mínimo de tenencia exigido) o (iv) haber superado cualquier límite aplicable a su inversión, así como (b) en el supuesto de que dicha tenencia pueda derivar en que el Fondo (incluidos sus Accionistas) o sus delegados incurran en una obligación fiscal o una sanción, penalización, carga u otra posición desventajosa (ya sea de naturaleza pecuniaria, administrativa u operativa) en la que, de cualquier otro modo, el Fondo (y sus Accionistas) o sus delegados no hubiesen incurrido, o que resultase perjudicial para los intereses del Fondo (incluidos sus Accionistas). El Fondo no asumirá responsabilidad alguna por ninguna ganancia ni ninguna pérdida asociadas con tales acciones.

El Consejo o la Sociedad gestora exigirán que los intermediarios reembolsen de forma obligatoria las Acciones mantenidas por una Persona estadounidense.

## Régimen tributario

Con este resumen no se pretende ofrecer una descripción pormenorizada de todas las leyes y consideraciones fiscales de Luxemburgo que pudiesen ser relevantes a la hora de invertir, poseer, mantener o enajenar Acciones, y no debe interpretarse como asesoramiento tributario para ningún tipo de inversores concretos o potenciales.

### Régimen tributario del Fondo y sus inversiones

- **Régimen tributario del Fondo** El Fondo no está sujeto a ningún impuesto sobre rentas, beneficios o plusvalías en Luxemburgo. El Fondo está sujeto a un impuesto de suscripción (*taxe d'abonnement*). En el subapartado [Gastos directos](#) de la sección [Comisiones y gastos cobrados a la Clase de Acciones anualmente \(comisiones anuales\)](#) puede consultarse información detallada sobre el importe cobrado por cada Clase de Acciones.
- **Régimen tributario de los ingresos y las plusvalías** Los ingresos por intereses y dividendos y las plusvalías recibidos por el Fondo en relación con algunos de sus valores y depósitos en efectivo, incluidos determinados derivados, pueden estar sujetos a una retención fiscal en origen no recuperable en los países de origen, que se aplicará a distintos tipos en cada país. Asimismo, el Fondo podrá estar sometido al impuesto sobre las plusvalías materializadas o latentes de su patrimonio en los países de origen. La Sociedad gestora se reserva el derecho a provisionar los impuestos apropiados sobre plusvalías, lo que tiene un impacto en la valoración del Subfondo. Dada la incertidumbre sobre si se gravarán, y de qué forma, ciertos beneficios, cualquier provisión para impuestos efectuada por la Sociedad gestora puede ser excesiva o inadecuada para cubrir las responsabilidades fiscales finales por los beneficios.
- **Régimen tributario de los activos invertidos a través de intermediarios financieros belgas** El Fondo está obligado al pago de un impuesto anual del 0,08% sobre la parte del Valor liquidativo correspondiente a las Acciones colocadas a través de intermediarios financieros belgas. Esto se refleja en el Valor liquidativo de las Clases de Acciones de los Subfondos que realizan tales inversiones. Este impuesto debe abonarse al Reino de Bélgica mientras el Fondo esté registrado para distribución pública en ese país.
- **Régimen tributario de operaciones financieras en Brasil** Los Subfondos que invierten en Brasil están sujetos al impuesto sobre operaciones financieras («IOF») aplicable a las operaciones de conversión de divisas (flujos de entrada y salida), tal como se detalla en un Decreto Presidencial de Brasil vigente, modificado oportunamente. El Gobierno de Brasil podría modificar el tipo aplicable en cualquier momento y sin previo aviso. La aplicación del impuesto sobre operaciones financieras brasileño reducirá el Valor liquidativo.
- **Régimen tributario de activos de China** La Ley del Impuesto sobre la renta empresarial («EITL») de la RPC impone un impuesto sobre la renta empresarial («EIT») del 20% sobre los ingresos obtenidos en la RPC por una empresa extranjera sin un establecimiento permanente en China. El tipo impositivo se reduce al 10% si las fuentes de ingresos incluyen beneficios, dividendos e intereses. Los Subfondos que invierten en valores de la RPC pueden estar sujetos a retenciones EIT y otros impuestos exigidos en la RPC, donde cabe incluir los siguientes:
  - Los dividendos e intereses pagados por las empresas de la RPC se someten a un impuesto del 10%. La entidad pagadora en China será responsable de dicha retención fiscal en el momento de realizarse el pago. Se efectúa una provisión fiscal completa del 10% de los dividendos e intereses derivados de la RPC cuando la entidad pagadora no haya realizado aún retenciones fiscales. De manera específica, los intereses procedentes de la deuda pública están exentos del EIT.

- Por lo general, los beneficios derivados de la enajenación de los valores de la RPC se verán sujetos a un EIT del 10% con arreglo a la EITL. No obstante, en la actualidad, las ganancias resultantes de la enajenación de las Acciones A de China (incluidas aquellas en los Programas China-Hong Kong Stock Connect) están temporalmente exentas del EIT desde el 17 de noviembre de 2014. En general, no existe un mecanismo de retención para el EIT sobre las plusvalías obtenidas de valores de la RPC. En la RPC, se efectúa una provisión fiscal completa del 10% de las ganancias resultantes de la enajenación de los valores de la RPC que, hoy en día, no están exentos específicamente del EIT.

### Régimen tributario y declaraciones de los Accionistas

- **Contribuyentes en Luxemburgo** Por regla general, los Accionistas que Luxemburgo considera residentes o que de otro modo tienen un establecimiento permanente en dicho país, en la actualidad o en el pasado, estarán sujetos a los impuestos aplicables en Luxemburgo.
- **Contribuyentes en otros países** Los Accionistas que no son contribuyentes en Luxemburgo no están sujetos a ningún impuesto luxemburgués sobre las plusvalías, sobre la renta, de retención fiscal, de donaciones, sobre el patrimonio o de sucesiones, ni a ningún otro impuesto aplicable en Luxemburgo, con escasas excepciones de determinados antiguos residentes en Luxemburgo y cualquier inversor que posea más del 10% del valor total del Fondo. Sin embargo, en general, una inversión en un Subfondo tendrá consecuencias fiscales en cualquier jurisdicción que considere a los Accionistas como contribuyentes.
- **CRS y FATCA** Con el fin de cumplir la legislación que implementa el Estándar común de comunicación de información («CRS») de la OCDE, la Ley de Cumplimiento fiscal de cuentas extranjeras («FATCA») estadounidense, otros acuerdos intergubernamentales y las directivas de la UE en relación con el intercambio automático de información destinados a mejorar el cumplimiento de las obligaciones tributarias internacionales, el Fondo (o su agente) recopilará información sobre los Accionistas, su identidad y su situación fiscal, y comunicará dicha información a las autoridades luxemburguesas competentes. En virtud de la ley luxemburguesa, el Fondo o los Subfondos, según proceda, son instituciones financieras luxemburguesas obligadas a comunicar información, y el Fondo tiene previsto cumplir la legislación de Luxemburgo aplicable a dichas entidades.

Los Accionistas deben proporcionar todas las certificaciones fiscales y cualquier otra información que se les solicite. Se comunicará información sobre los Accionistas que son Personas sujetas a comunicación de información (y Personas que ejercen el control de determinadas entidades que son Entidades no financieras pasivas) a la autoridad tributaria luxemburguesa pertinente, y esta la comunicará a cualesquiera autoridades tributarias competentes extranjeras.

Además, las Personas estadounidenses, los ciudadanos estadounidenses y los residentes fiscales en Estados Unidos, según se definen en la sección «Información para inversores en determinados países», están sujetos a comunicación de información a la agencia tributaria estadounidense (Internal Revenue Service o IRS) y pueden estar sujetos a un impuesto de retención estadounidense.

La Política de privacidad establece la información adecuada para el inversor sobre las circunstancias en las que JP Morgan Asset Management podrá tratar los datos personales. La Sociedad gestora puede rechazar cualquier suscripción de inversores potenciales o solicitar el reembolso obligatorio de Accionistas existentes en caso de que no proporcionen la información solicitada al Fondo.

## Conflictos de intereses

La inversión en el Fondo o en un Subfondo está sujeta a una serie de conflictos de intereses reales o potenciales. La Sociedad gestora, los Gestores de inversiones afiliados y otras entidades afiliadas de JPMorgan han adoptado políticas y procedimientos razonablemente diseñados para evitar, limitar o mitigar los conflictos de intereses. Asimismo, tales políticas y procedimientos están diseñados para cumplir con la legislación aplicable cuando las actividades que generan conflictos de intereses están limitadas o prohibidas por la ley, a menos que exista una excepción. La Sociedad gestora informará al Consejo sobre cualquier conflicto de intereses significativo que no pueda ser gestionado.

La Sociedad gestora y/o sus entidades afiliadas ofrecen una amplia variedad de servicios al Fondo por los cuales reciben una contraprestación. En consecuencia, la Sociedad gestora y/o sus entidades afiliadas cuentan con un incentivo para celebrar acuerdos con el Fondo y se enfrentan a un conflicto de intereses al equilibrar dicho incentivo con los mejores intereses del Fondo. La Sociedad Gestora, junto con las entidades filiales en las que delega la responsabilidad de la gestión de inversiones, también se enfrenta a conflictos de intereses en sus servicios como gestor de inversiones de otros fondos o clientes y, de manera puntual, podrá tomar decisiones de inversión que difieran y/o impacten negativamente en las inversiones realizadas por los Gestores de inversiones en nombre del Fondo.

Además, las entidades afiliadas de la Sociedad gestora (en su conjunto denominadas «JPMorgan») ofrecen una amplia gama de servicios y productos a sus clientes y son importantes participantes de los mercados mundiales de divisas, renta variable, materias primas y renta fija, así como de otros mercados en los que invierte o invertirá el Fondo. En determinadas circunstancias, las actividades de JPMorgan, a la hora de proporcionar servicios y productos a sus clientes, pueden perjudicar o limitar a los Fondos y/o beneficiar a dichas entidades afiliadas.

También pueden surgir posibles conflictos de intereses como consecuencia de los servicios administrativos que presta al Fondo el Depositario (que forma parte de JPMorgan) en calidad de agente de la Sociedad gestora. Por otro lado, pueden surgir conflictos de intereses entre el Depositario y cualesquiera delegados o subdelegados que haya designado para desempeñar las tareas de salvaguarda y para prestar servicios conexos. Por ejemplo, pueden surgir conflictos de intereses si un delegado designado es una compañía del grupo afiliada del Depositario y si ofrece un producto o servicio al Fondo y revela un interés financiero o comercial en dicho producto o servicio, o si un delegado designado es una compañía del grupo afiliada del Depositario que recibe una remuneración por otros servicios o productos de custodia conexos que ofrece al Fondo, como servicios de cambio de divisas, préstamo de valores, fijación de precios o valoración. En caso de que surgiera un posible conflicto de interés durante el curso habitual de sus actividades, el depositario tendrá siempre en cuenta sus obligaciones con arreglo a las leyes aplicables, incluidas las obligaciones de actuar de manera honrada, justa, profesional e independiente, y exclusivamente en interés del Fondo, según lo dispuesto en el artículo 25 de la Directiva UCITS, además de gestionar, controlar y dar a conocer cualesquiera conflictos de interés con el fin de evitar efectos adversos para los intereses del Fondo y sus Accionistas, tal y como se estipula en el artículo 23 del Reglamento UCITS V. La Sociedad gestora y el Depositario garantizan que operan de manera independiente dentro de JPMorgan.

La Sociedad gestora o los Gestores de inversiones delegados también podrán adquirir información material no pública que podría afectar negativamente a la capacidad del Fondo para negociar con valores afectados por dicha información.

Si desea más información acerca de los conflictos de intereses, visite [jpmorganassetmanagement.lu](http://jpmorganassetmanagement.lu).

## Liquidación o fusión

### LIQUIDACIÓN DEL FONDO

El Fondo puede liquidarse en cualquier momento si una junta de Accionistas adopta una resolución favorable al respecto por una mayoría de dos tercios de los votos emitidos. En esa misma junta, se nombrará a uno o más liquidadores para que liquiden los activos del Fondo de modo que la operación redunde en interés de los Accionistas y se ajuste a la legislación luxemburguesa. Los liquidadores distribuirán el producto neto correspondiente a cada Subfondo entre los Accionistas del Subfondo pertinente en proporción al valor de su tenencia.

Asimismo, los Consejeros deberán convocar una Junta Extraordinaria de Accionistas para deliberar sobre la liquidación del Fondo siempre que el capital social sea inferior a:

- dos tercios partes del importe de capital mínimo, en cuyo caso la decisión precisará el voto favorable de la mayoría de las Acciones presentes o representadas en la junta; o
- una cuarta parte del importe de capital mínimo, en cuyo caso la decisión precisará el voto favorable de la cuarta parte de las Acciones presentes o representadas en la junta.

### LIQUIDACIÓN DE UN SUBFONDO O UNA CLASE DE ACCIONES

Normalmente, el Consejo decidirá liquidar cualquier Subfondo o Clase de Acciones si se da alguna de las siguientes circunstancias:

- el número total de Acciones de todas las Clases de Acciones de cualquier Subfondo es inferior a 1 millón de Acciones;
- el Valor liquidativo total de todas las Clases de Acciones de un Subfondo es inferior a 30 millones de USD (o su equivalente en otras divisas);
- la liquidación está justificada por un cambio en la situación económica o política que afecta al Subfondo;
- la liquidación forma parte de una racionalización económica;
- las disposiciones legales y reglamentarias aplicables al Fondo o a cualquiera de sus Subfondos o Clases de Acciones así lo justifican; o
- el Consejo considera que la liquidación redundaría en interés de los Accionistas.

El Consejo también podrá acordar someter la decisión a una junta de Accionistas del Subfondo en cuestión. No será necesario cumplir requisito de quórum alguno, y la decisión se considerará aprobada si recibe el respaldo de la mayoría simple de los votos emitidos en la junta. La liquidación del último Subfondo deberá ser objeto de un acuerdo en una junta general de Accionistas.

Se notificará a los Accionistas acerca de la decisión de liquidación de un Subfondo, y se les abonará el producto neto de la liquidación en la fecha de liquidación. Los Accionistas del Subfondo correspondiente pueden seguir solicitando el reembolso o el canje de sus Acciones, exentos de comisiones de reembolso o canje, hasta la fecha de liquidación, pero normalmente no se aceptarán nuevas suscripciones. Los precios a los que se ejecutan tales reembolsos o canjes reflejarán cualesquiera costes relativos a la liquidación. El Consejo puede suspender o rechazar tales reembolsos y canjes si considera que ello redundaría en interés de los Accionistas o es necesario para garantizar el trato igualitario de todos los Accionistas.

A los Accionistas se les abonará el Valor liquidativo de las Acciones del Subfondo correspondiente que mantengan en la fecha de liquidación. Los importes de cualesquiera liquidaciones que no puedan distribuirse a los Accionistas se depositarán en la Caisse de Consignation con arreglo a la legislación de Luxemburgo.

Los costes y gastos derivados de cualquier liquidación podrán ser soportados por el Fondo, o el Subfondo o la Clase de Acciones pertinentes, hasta el nivel máximo de gastos operativos y de administración que se especifica en el Folleto para la Clase de Acciones en cuestión, o podrán ser soportados por la Sociedad gestora.

### **FUSIÓN DEL FONDO**

En el caso de que se realice una fusión del Fondo con otro OICVM como consecuencia de la cual el Fondo deje de existir, la fusión deberá ser aprobada por una junta de Accionistas. No será necesario cumplir requisito de quórum alguno, y la fusión se considerará aprobada si recibe el respaldo de la mayoría simple de los votos emitidos en la junta.

### **FUSIÓN DE UN SUBFONDO**

El Consejo puede decidir la fusión de un Subfondo con otro Subfondo, ya sea del Fondo o de otro OICVM. El Consejo también podrá someter la decisión relativa a una fusión a una junta de Accionistas del Subfondo en cuestión. No será necesario cumplir requisito de quórum alguno, y la fusión se considerará aprobada si recibe el respaldo de la mayoría simple de los votos emitidos en la junta.

Los Accionistas cuyas inversiones estén implicadas en cualquier fusión recibirán una notificación de la fusión con un preaviso mínimo de un mes natural y podrán solicitar el reembolso o el canje de sus Acciones, exentos de comisiones de reembolso o canje.

En relación con una fusión de Subfondos, la Sociedad gestora puede aplicar un mecanismo de swing pricing (consúltese la sección [Mecanismo de swing pricing](#)) al Valor liquidativo final del Subfondo absorbido para compensar cualquier impacto del ajuste de swing pricing aplicado al Subfondo absorbente derivado de las entradas o las salidas de efectivo en el Subfondo absorbente en la fecha de la fusión.

### **REORGANIZACIÓN DE UN SUBFONDO O UNA CLASE DE ACCIONES**

En las mismas circunstancias que las descritas anteriormente, el Consejo podrá decidir la fusión de una Clase de Acciones con otra Clase de Acciones, u optar por la reorganización de un Subfondo o una Clase de Acciones, bien por medio de una división en dos o más Subfondos o Clases de Acciones, bien mediante la consolidación o el fraccionamiento de Acciones.

Se comunicará a los Accionistas la decisión del Consejo como mínimo con un mes de antelación al momento en que se hará efectiva la reorganización y, durante ese periodo, podrán solicitar el reembolso o el canje de sus Acciones, exentos de comisiones de reembolso o canje. El Consejo también podrá someter la decisión relativa a dicha reorganización a una junta de los Accionistas pertinentes. No será necesario cumplir requisito de quórum alguno, y la reorganización se considerará aprobada si recibe el respaldo de una mayoría simple de los votos emitidos en la junta.

## Cálculo de los precios de las Acciones

### MOMENTO Y FÓRMULA

El Valor liquidativo de cada Clase de Acciones de cada Subfondo se calcula cada día que sea un Día de valoración para dicho Subfondo, a no ser que se especifique lo contrario en la sección [Descripciones de los Subfondos](#). Cada Valor liquidativo se indica en la Divisa de la Clase de Acciones correspondiente y se calcula indicando hasta dos decimales (tres decimales en el caso del JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund, el JPMorgan Funds - Europe High Yield Short Duration Bond Fund, el JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund, el JPMorgan Funds - Sterling Bond Fund y el JPMorgan Funds - US Short Duration Bond Fund). El Valor liquidativo de cada Clase de Acciones de cada Subfondo se calcula usando esta fórmula:

$$\frac{\text{(activo - pasivo)}}{\text{número de Acciones en circulación}} \pm \text{cualquier ajuste de swing pricing} = \text{VL}$$

Se efectuarán las provisiones adecuadas para reflejar los costes, los gastos y las comisiones atribuibles a cada Subfondo y Clase, así como los ingresos por inversiones acumulados.

### MECANISMO DE SWING PRICING

Con el fin de proteger los intereses de los Accionistas, el Valor liquidativo de un Subfondo puede ajustarse para compensar las diluciones que pueden producirse en relación con grandes entradas o salidas de efectivo de un Subfondo.

Tales ajustes se aplican normalmente cualquier Día de valoración en que el volumen total de contratación de las Acciones de un Subfondo (lo que incluye tanto las compras como los reembolsos) supere un determinado umbral. Los ajustes tienen por objetivo reflejar los precios anticipados a los que el Subfondo adquirirá y venderá activos, así como los costes de operación estimados. El Valor liquidativo se ajustará al alza cuando se registren grandes entradas de efectivo en el Subfondo y a la baja cuando se produzcan grandes salidas. Para cualquier Día de valoración determinado, el ajuste no será nunca superior al 2% del Valor liquidativo que resultaría de no haber aplicado el ajuste. El ajuste de precios aplicable a un Subfondo específico puede obtenerse, previa solicitud, en el domicilio social de la Sociedad gestora.

Los inversores deben tener presente que no se aplicará el mecanismo de *swing pricing* a los siguientes Subfondos:

- JPMorgan Funds - Global Multi-Strategy Income Fund
- JPMorgan Funds - Euro Money Market Fund
- JPMorgan Funds - US Dollar Money Market Fund

La Sociedad gestora adopta y revisa periódicamente decisiones operativas sobre el mecanismo de *swing pricing*, incluidos los umbrales que lo activan, la magnitud del ajuste en cada caso y qué Subfondos estarán o no sujetos a un mecanismo de *swing pricing* en cualquier momento dado.

Por regla general, se aplica el mecanismo de *swing pricing* a un Subfondo absorbido para minimizar el impacto de los activos entrantes en el Subfondo absorbente.

Los inversores deben recordar que la Sociedad gestora puede optar por no aplicar el mecanismo de *swing pricing* a adquisiciones en aquellos casos en los que pretende atraer activos para que un Subfondo pueda alcanzar un determinado tamaño. En tal caso, la Sociedad gestora pagará los costes de negociación y otros costes a partir de sus propios activos con el fin de evitar la dilución del valor de los Accionistas. Los inversores deben tener en cuenta que, en este caso, aquellos que presenten solicitudes de reembolso no recibirán el precio por sus Acciones que recibirían de haberse aplicado el

mecanismo de *swing pricing*. En [jpmorganassetmanagement.lu](http://jpmorganassetmanagement.lu) puede consultarse una lista de los Subfondos en relación con los cuales la Sociedad gestora ha decidido no aplicar el ajuste de *swing pricing*.

### CÁLCULO DE LOS PRECIOS DE SUSCRIPCIÓN Y REEMBOLSO

El Precio de suscripción por Acción de cada Clase de Acciones se calcula añadiendo una comisión de suscripción, si procede, al Valor liquidativo. La comisión de suscripción se calculará como porcentaje del Valor liquidativo y no superará los niveles indicados en la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

El precio de reembolso por Acción de cada Clase de Acciones se calcula restando una comisión de reembolso, si procede, de su Valor liquidativo. La comisión de reembolso se calculará como porcentaje del Valor liquidativo y no superará los niveles indicados en la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

### CORRECCIÓN DE ERRORES

Todo Valor liquidativo que sufra un error de cálculo que supere determinado umbral (ya sea este positivo o negativo) se corregirá conforme a la política de corrección del Valor liquidativo de la Sociedad gestora. El umbral para los siguientes Subfondos es el 0,25% del Valor liquidativo:

- JPMorgan Funds - Europe High Yield Short Duration Bond Fund
- JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund
- JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund
- JPMorgan Funds - Global Short Duration Bond Fund
- JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund
- JPMorgan Funds - Sterling Managed Reserves Fund
- JPMorgan Funds - US Short Duration Bond Fund

Para el resto de los Subfondos, los umbrales se basan en las inversiones predominantes en el Subfondo correspondiente:

- instrumentos del mercado monetario o activos en efectivo: 0,25% del Valor liquidativo
- cualquier otro activo, incluidos títulos de renta fija y acciones: 0,50% del Valor liquidativo
- cartera mixta/equilibrada: 0,50% del Valor liquidativo

## Valoración de los activos

En general, la Sociedad gestora determina el valor de los activos de cada Subfondo en cada cálculo del Valor liquidativo del modo siguiente:

- **Efectivo en caja o en depósito, efectos comerciales y pagarés a la vista y cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado, dividendos en efectivo e intereses declarados o devengados, pero todavía no cobrados.** Se valoran al valor íntegro menos cualquier descuento oportuno que aplique la Sociedad gestora en función de su evaluación de cualesquiera circunstancias que tornen poco probable que se produzca el pago íntegro.
- **Valores mobiliarios y derivados que coticen o se negocien en cualquier mercado de valores o se negocien en cualquier otro mercado regulado.** Por regla general, se valoran al precio cotizado más reciente. Si esos activos se negocian en más de un mercado, la Sociedad gestora puede optar por emplear los precios del mercado primario.
- **Instrumentos del mercado monetario y activos líquidos** En general, se valoran al valor nominal más intereses o al coste amortizado. Siempre que lo permitan las prácticas habituales, todos los demás activos podrán valorarse de la misma forma.
- **Derivados que no cotizan en ningún mercado de valores oficial o que se negocien extrabursátilmente** Se valoran a diario de forma independiente aplicando un método fiable y verificable, en consonancia con las prácticas del mercado.

- **Acciones o participaciones de OICVM u OIC** Se valoran al Valor liquidativo más reciente indicado por el OICVM o el OIC.
- **Activos o pasivos en divisas distintas de la Moneda base** Se valoran al tipo al contado aplicable (se aplica a monedas mantenidas como activos y al convertir a la Moneda base del Subfondo los valores de títulos-valores denominados en otras divisas).
- **Swaps** Se valoran a su valor razonable, basado en los títulos-valores subyacentes (al cierre de las operaciones o intradía), así como en las características de los compromisos subyacentes.
- **Valores no cotizados, valores cotizados o cualquier otro activo para los cuales el precio determinado aplicando los métodos anteriores no es representativo del valor razonable de mercado.** Se valoran de buena fe realizando una estimación prudente de su precio de venta previsto.

Todo activo o pasivo que no sea atribuible a un Subfondo concreto se asignará proporcionalmente al Valor liquidativo de cada Subfondo. Todos los pasivos atribuibles a un Subfondo concreto serán vinculantes exclusivamente para dicho Subfondo.

Consúltese el apartado «Disposiciones específicas relativas al cálculo del Valor liquidativo de los Subfondos de FMM» para obtener información sobre las disposiciones de valoración revisadas para los Subfondos de FMM que entrarán en vigor el 3 de diciembre de 2018.

## Derechos del Fondo relativos al cálculo del Valor liquidativo y los procedimientos de operación

- **Cálculo del Valor liquidativo con una frecuencia superior a la diaria.** Esto puede tener carácter temporal o permanente. Entre los ejemplos de circunstancias que pueden dar lugar a cálculos adicionales del Valor liquidativo se incluyen aquellos en los que la Sociedad gestora considera que se ha producido un cambio sustancial del valor de mercado de las inversiones en uno o más Subfondos o en los que se produzca una suscripción en especie y la Sociedad gestora estime que valorar dicha suscripción por separado redundaría en interés de los Accionistas. Si la Sociedad gestora decide modificar la frecuencia de cálculo del Valor liquidativo con carácter permanente, se modificará el Folleto y se informará de ello a los Accionistas.
- **Modificación de los procedimientos de operación.** Esto puede tener carácter temporal o permanente. Si la Sociedad gestora decide modificar los procedimientos de operación con carácter permanente, se modificará el Folleto y se informará de ello a los Accionistas.
- **Aplicación de métodos de valoración alternativos** Si la Sociedad gestora considera que los intereses de los Accionistas o del Fondo lo justifican, puede aplicar unos métodos de valoración diferentes de los descritos más

arriba, por ejemplo:

- basándose en otras fuentes de precios disponibles;
- valorando los títulos-valores, bien a sus precios compradores o bien a sus precios vendedores, en función de las condiciones vigentes del mercado y/o del nivel de suscripciones o reembolsos en relación con el tamaño del Subfondo en cuestión;
- ajustando el Valor liquidativo para tener en cuenta los gastos de operación en los que haya incurrido un Subfondo, hasta un máximo del 1% del Valor liquidativo total del Subfondo en el momento en cuestión, y solo si al mismo tiempo no se aplica el mecanismo de *swing pricing* para la misma Clase de Acciones;
- métodos de valor razonable.

La Sociedad gestora solo empleará métodos de valoración alternativos cuando considere que dicha medida está justificada por una volatilidad de mercado no habitual u otras circunstancias. Todo ajuste del valor razonable se aplicará de la misma forma a todas las Clases de Acciones de un mismo Subfondo.

## Ejecución óptima

Al seleccionar corredores para que ejecuten operaciones con valores de la cartera, el Gestor de inversiones y el Fondo aplican criterios fiduciarios y normativos con el fin de elegir al corredor que ofrezca la «ejecución óptima».

Puesto que el valor de los servicios de análisis que presta dicho corredor puede incluirse a la hora de determinar qué firma ofrece la «ejecución óptima», el Gestor de inversiones puede elegir un corredor que aplique una comisión más elevada a las operaciones si el Gestor de inversiones determina, de buena fe, que la comisión pagada es razonable en relación con el valor de los servicios de corretaje y análisis prestados.

El Gestor de inversiones (o su delegado, como una Gestora delegada de inversiones) lleva a cabo tal determinación basándose, bien en una operación particular, bien en las responsabilidades globales del asesor con respecto a las cuentas sobre las cuales ejerce discreción inversora. Por consiguiente, el análisis puede no beneficiar necesariamente a todas las cuentas que pagan comisiones a un corredor.

Por regla general, los corredores no ofrecen los servicios de análisis en cuestión de forma independiente. El análisis puede incluir análisis llevados a cabo por una entidad afiliada del corredor o acceso a expertos sectoriales no afiliados.

Asimismo, el Gestor de inversiones (o su delegado) pueden emplear comisiones de corretaje para adquirir análisis de proveedores y corredores independientes mediante acuerdos de comisiones compartidas. El Gestor de inversiones emplea créditos en virtud de acuerdos de comisiones compartidas únicamente con el fin de obtener análisis destinados a contribuir al proceso de toma de decisiones de inversión.

## Notificaciones y publicaciones

En la siguiente tabla se indican las versiones más recientes de documentos oficiales que suelen ponerse a disposición de los inversores y qué canales se emplean:

Información/documento	Correo	Medios de comunicación	Internet	Domicilio social
DFI			•	•
Folleto			•	•
Formulario de solicitud y Términos y Condiciones			•	•
Valor liquidativo (precios de las Acciones) (excluidas las Clases de Acciones P y V)		•	•	•
Anuncios de dividendos	•			•
Informes para los Accionistas			•	•
Convocatorias de juntas de Accionistas	•	•	•	•
Otras notificaciones del Consejo	•		•	•
Notificaciones de la Sociedad gestora			•	•
Extractos/comprobantes de operación	•			
Estatutos			•	•
Información sobre cotización en mercados de valores				•
Acuerdos de proveedores de servicios principales				•

En «Otras notificaciones del Consejo» se incluyen notificaciones sobre modificaciones del Folleto, la fusión o la liquidación de Subfondos o Clases de Acciones, la suspensión de la negociación con Acciones y cualesquiera otros aspectos que deban notificarse. Se enviarán notificaciones a los Accionistas cuando así lo exijan la legislación luxemburguesa o la reglamentación o las prácticas de la CSSF. En «Acuerdos de proveedores de servicios principales» se incluyen los celebrados con la Sociedad gestora y el Depositario.

Se envían extractos y comprobantes de operación cuando se realizan operaciones en la cuenta de un Accionista, si bien también se envían como mínimo cada seis meses. Se envían otros documentos cuando se publican. Dentro de los cuatro meses siguientes al fin de cada Ejercicio fiscal se

publicará la memoria anual auditada. Se publicará un informe semestral sin auditar dentro de los dos meses siguientes al fin del periodo analizado en dicho informe.

Se puede consultar información sobre la rentabilidad pasada en el DFI de cada Subfondo, por Clase de Acciones, y en los informes para los Accionistas.

Puede obtenerse información adicional en el domicilio social de la Sociedad gestora, previa solicitud, conforme a lo previsto en las disposiciones legales y reglamentarias de Luxemburgo. Esta información adicional incluye procedimientos relativos a la gestión de las reclamaciones, la estrategia aplicada para el ejercicio de los derechos de voto del Fondo, la política de impartición de órdenes para negociar en nombre del Fondo con otras entidades, la política de ejecución óptima, así como los pactos relativos a las comisiones, los honorarios o las remuneraciones no pecuniarias que deban abonarse en relación con la gestión de las inversiones y la administración del Fondo.

## Juntas de Accionistas

La junta general anual se celebra en Luxemburgo el tercer miércoles de noviembre de cada año, a las 15:00 horas (CET) o, si dicho día no es un Día hábil en Luxemburgo, el siguiente Día hábil. Se pueden celebrar otras juntas de Accionistas en otros lugares y en otros momentos. Si se programa alguna, se distribuirán convocatorias entre los Accionistas y se publicarán según exige la ley.

Por regla general, las resoluciones que afecten a los intereses de todos los Accionistas se adoptarán en una junta general, mientras que las relativas a los derechos de los Accionistas de un Subfondo o una Clase de Acciones particulares se deliberarán en una junta de los Accionistas del Subfondo o la Clase de Acciones en cuestión. En la convocatoria de la junta se indicarán cualesquiera requisitos de quórum aplicables. Si no es necesario cumplir requisito de quórum alguno, las decisiones normalmente se tomarán si reciben la aprobación de una mayoría de los Accionistas que voten sobre el asunto, ya sea en persona o mediante voto delegado.

Para ejercer plenamente todos los derechos como Accionista, incluidos los derechos de voto, las Acciones deben estar inscritas a nombre de un Accionista, no al de un intermediario.

## Consultas y reclamaciones

Toda persona que desee recibir información respecto al Fondo o que desee formular una queja sobre el funcionamiento del Fondo deberá ponerse en contacto con la Sociedad Gestora.

## INFORMACIÓN PARA INVERSORES EN DETERMINADOS PAÍSES

El Fondo contrata a representantes locales o agentes de pago para que gestionen las operaciones con Acciones en determinados países o mercados. En aquellos países donde un Subfondo ha obtenido aprobación para ofrecer Acciones, los inversores pueden obtener gratuitamente de tales representantes un Folleto, un DFI y/u otro documento de oferta local, los Estatutos y los últimos informes para los Accionistas.

La información de esta sección se basa en la interpretación que hace el Consejo de la ley y la práctica vigentes en los países indicados. Se trata de información de referencia general, y no constituye asesoramiento jurídico o fiscal.

### Austria

#### REPRESENTANTE

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch  
Führichgasse 8  
A-1010 Vienna, Austria +43 1 512 39 39

#### AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

UniCredit Bank Austria AG  
Schottengasse 6-8  
A-1010 Vienna, Austria

### Bélgica

#### AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

JP Morgan Chase Bank NA, Brussels Branch  
1 boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels, Bélgica

### República Checa

#### REPRESENTANTE Y AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia A.S.  
Prague 4 - Michle, Želetavská 1525/1  
Postcode 140 92, República Checa

### Dinamarca

#### REPRESENTANTE

Nordea Bank Danmark A/S, Issuer Services, Securities Services  
Hermes Hus, Helgeshøj Allé 33, Postbox 850  
DK-0900 Copenhagen C, Dinamarca

### Francia

#### REPRESENTANTE

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Paris Branch Place  
Vendôme  
F-75001 Paris, Francia  
+33 1 44 21 70 00

#### AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

BNP Paribas Securities Services  
Les Grands Moulins de Pantin 9,  
rue du Débarcadère  
F-93500 Pantin, Francia

### Alemania

#### REPRESENTANTE Y AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch  
Taunustor 1  
D-60310 Frankfurt am Main, Alemania  
+49 69 7124 0

### Hong Kong

#### REPRESENTANTE Y AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

JPMorgan Funds (Asia) Limited  
21st Floor, Chater House, 8 Connaught Road  
Distrito Central de Hong Kong  
+852 2843 8888

### Irlanda

#### AGENTE DE ESTABLECIMIENTO

J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited  
JPMorgan House, International Financial Services Centre  
Dublin 1, Irlanda

### Italia

#### REPRESENTANTE

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Milan Branch  
Via Catena 4  
I-20121 Milan, Italia  
+39 02 88951

#### AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

BNP Paribas Securities Services  
Via Ansperto 5 I-20123 Milan, Italia

Los planes de ahorro regular y los programas de reembolso y canje están disponibles en Italia. Además de las comisiones y los gastos indicados en el presente Folleto, se cobran a los Accionistas italianos comisiones relativas a las actividades del agente de pagos. Para obtener más información sobre los planes de ahorro regular y las comisiones del agente de pagos, consúltese el formulario de solicitud vigente para Italia.

La Sociedad gestora puede optar por aceptar solicitudes de operación que no estén firmadas por el Accionista siempre y cuando el Accionista haya otorgado un poder de representación válido a un Distribuidor autorizado.

### Japón

#### REPRESENTANTE Y AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

JPMorgan Securities Japan Co. Limited  
Tokyo Building, 7-3, Marunouchi 2-chome Chiyoda-ku  
Tokyo 100-6432, Japón  
+81 3 6736 1822

### Liechtenstein

#### REPRESENTANTE Y AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
9490 Vaduz, Liechtenstein

### Luxemburgo

#### REPRESENTANTE

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo  
+352 34 10 1

### Países Bajos

#### REPRESENTANTE

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Netherlands Branch  
WTC Tower B, 11th Floor, Strawinskylaan 1135  
NL-1077XX Amsterdam, Países Bajos  
+31 20 504 0330

### Singapur

Determinados Subfondos (los «Subfondos restringidos») han sido incorporados a la lista de organismos restringidos que mantiene la autoridad monetaria de Singapur («MAS»), en la que se incluyen aquellos organismos autorizados a realizar una oferta pública restringida en Singapur de conformidad con el capítulo 289, artículo 305 de la Ley de Valores y futuros (*Securities and Futures Act*) de Singapur (la «SFA»). La lista de Subfondos restringidos puede consultarse en el sitio web de la MAS en la dirección <https://eservices.mas.gov.sg/cisnetportal/jsp/list.jsp>.

Además, determinados Subfondos (incluidos algunos de los Subfondos restringidos) han recibido la autorización en Singapur para la distribución minorista (los «Subfondos reconocidos»). La lista de Subfondos reconocidos puede consultarse en el folleto para Singapur (que se ha registrado ante

la MAS), relativo a la oferta minorista de los Subfondos reconocidos. El folleto para Singapur registrado puede obtenerse a través de los Distribuidores autorizados.

Este Folleto recoge una oferta o invitación restringida a suscribir Acciones de cada uno de los Subfondos restringidos. A excepción de los Subfondos restringidos que son también Subfondos reconocidos, los Subfondos restringidos no están autorizados ni reconocidos por la MAS, y las Acciones no pueden ofrecerse al público para su venta minorista en Singapur. De conformidad con los artículos 304 y/o 305 de la SFA, se realiza simultáneamente una oferta restringida de Acciones de cada uno de los Subfondos restringidos que son también Subfondos reconocidos.

El presente Folleto y cualquier otro documento o material publicado en relación con esta oferta o venta restringida de los Subfondos restringidos no constituyen un folleto según la definición de la SFA y no se han registrado como tal ante la MAS. Por lo tanto, no será de aplicación la responsabilidad legal prevista por la SFA en relación con el contenido de los folletos. Le recomendamos que analice detenidamente si la inversión es adecuada para usted después de leer el presente Folleto.

Este Folleto y cualquier otro documento o material relativo a la oferta o venta restringida o una invitación para la suscripción o compra en relación con los Subfondos pertinentes, no podrán distribuirse, y las Acciones no podrán ofrecerse ni venderse, ni tampoco ser objeto de una invitación de suscripción o compra, con arreglo lo previsto en el presente Folleto, ni directa ni indirectamente, a personas en Singapur, salvo (a) a un Inversor institucional que cumpla las condiciones especificadas en el artículo 304 de la SFA; (b) a una persona pertinente según lo previsto en el apartado (1) del artículo 305 de la SFA, o a una persona según lo previsto en el apartado (2) del artículo 305 de la SFA que cumpla las condiciones especificadas en dicho artículo; o (c) cualquier otra persona que cumpla las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA.

Cuando las Acciones sean suscritas o adquiridas con arreglo al artículo 305 por una persona pertinente que sea:

- (i) una sociedad mercantil (*corporation*) (que no sea un inversor acreditado según la definición del artículo 4A de la SFA), cuyo único objeto social sea poseer inversiones y cuyo capital social pertenezca en su totalidad a una o varias personas físicas, cada una de las cuales sea un inversor acreditado; o
- (ii) un fideicomiso (*trust*) (cuyo fiduciario no sea un inversor acreditado) cuyo único objeto sea poseer inversiones y cuyo beneficiario del fideicomiso sea una persona física que es un inversor acreditado;

los valores (definidos en el artículo 239(1) de la SFA) de esa sociedad o los derechos e intereses (como quiera que se definan) de los beneficiarios en ese fideicomiso no podrán transferirse en los seis meses siguientes a que esa sociedad o fideicomiso haya adquirido las Acciones en virtud de una oferta efectuada con arreglo al artículo 305 de la SFA, excepto:

- (1) a un Inversor institucional o persona pertinente según las definiciones del apartado (5) del artículo 305 de la SFA, o a cualquier persona en virtud de una oferta referida en el apartado (1A) del artículo 275 o el apartado (3)(i)(B) del artículo 305A de la SFA;
- (2) cuando no se haya abonado ni vaya a abonarse contrapartida alguna por la transmisión;
- (3) cuando la transmisión se realice por imperativo legal;
- (4) la transmisión se realice según lo previsto en el apartado (5) del artículo 305A de la SFA; o
- (5) como se especifica en la Norma 36 del Reglamento sobre Valores y Futuros (ofertas de inversiones) (organismos de inversión colectiva) de 2005 de Singapur.

Asimismo, los inversores deben tener en cuenta que el resto de los Subfondos del Fondo mencionados en el presente Folleto (todos excepto los Subfondos restringidos y/o los Subfondos reconocidos) no están disponibles para los inversores de Singapur y que cualquier referencia a esos otros

Subfondos no constituye ni deberá considerarse que constituye una oferta de Acciones de esos otros Subfondos en Singapur.

Los inversores de Singapur deben tener en cuenta que la información sobre rentabilidad pasada y los informes financieros de los Subfondos restringidos están disponibles en los Distribuidores correspondientes.

#### **Eslovaquia**

*REPRESENTANTE Y AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL*

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia A.S.

Prague 4 - Michle Želetavská 1525/1

Postcode 140 92, Prague 4, República Checa

#### **España**

*AGENTE DE VENTAS*

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Spanish Branch

Paseo de la Castellana, 31

28046 Madrid, España

+34 91 516 12 00

En la memoria de comercialización española que se ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV»), que puede solicitarse al Agente de ventas, se incluye información adicional para los inversores españoles.

#### **Suecia**

*REPRESENTANTE*

JPMorgan Asset Management (Nordic) filial till JPMorgan Asset Management

(Europe) S.à r.l., Luxembourg Hamngatan 15

S-111 47 Stockholm, Sweden

+46 8 50644770

#### **Suiza**

*REPRESENTANTE*

JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC

Dreikönigstrasse 21

8002 Zurich, Switzerland

+41 22 206 86 20

*AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL*

J.P. Morgan (Suisse) SA

8, rue de la Confédération

1204 Geneva, Suiza

+41 22 744 19 00

*Autorizado y regulado por la Autoridad Supervisora del Mercado Financiero de Suiza (FINMA).*

#### **Taiwán**

*AGENTE PRINCIPAL*

JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited

20F, 1, Songzhi Rd., Xinyi Dist

Taipei City 110, Taiwan (R.O.C.)

+886 2 8726 8686

*Autorizado por la Comisión Supervisora Financiera de Taiwán.*

#### **Reino Unido**

*AGENTE DE ESTABLECIMIENTO, COMERCIALIZACIÓN Y VENTAS*

JPMorgan Asset Management Marketing Limited

60 Victoria Embankment London EC4Y 0JP, Reino Unido

+44 20 7742 4000

*Autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA).*

La Sociedad gestora tiene previsto obtener la condición de fondo de declaración en el Reino Unido («UKRFS») para determinadas Clases de Acciones, entre las que se incluyen las Clases de Acciones con el sufijo «(dist)». Para obtener más información sobre la UKRFS, incluidos detalles sobre los ingresos declarables de cada Clase de Acciones pertinente (disponibles anualmente dentro del plazo de 6 meses siguiente al fin del periodo contable correspondiente), los inversores pueden visitar

[jpmorganassetmanagement.lu](http://jpmorganassetmanagement.lu).

## Estados Unidos de América

Ninguna de las Acciones se ha registrado, ni se prevé que se registrará, conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos (*Securities Act*) de 1933, en su versión modificada (la «Ley de 1933»), ni conforme a las leyes de valores de cualquier estado o subdivisión política de los Estados Unidos de América o de cualquiera de sus territorios, posesiones u otras áreas sujetas a su jurisdicción, incluido el Estado Libre Asociado de Puerto Rico (en adelante, «Estados Unidos»). El Fondo no está registrado, ni se prevé que se registrará, ni conforme a la Ley de Sociedades de inversión de Estados Unidos (*Investment Company Act*) de 1940 ni conforme a ninguna otra ley federal estadounidense.

En principio, el Fondo y/o la Sociedad gestora rechazarán, si bien se reservan el derecho de aceptar, cualquier suscripción procedente, en favor o bajo la titularidad de una «Persona estadounidense», que se define de cualquiera de los siguientes modos:

- una persona física ubicada en Estados Unidos;
- un consorcio, fideicomiso o sociedad constituida o formada con arreglo a la legislación estadounidense;
- cualquier agencia o sucursal de una persona jurídica no estadounidense ubicada en Estados Unidos;
- una cuenta discrecional o similar (distinta de un fideicomiso o patrimonio) en posesión de un intermediario financiero u otro fideicomiso organizado, constituido o, de ser una persona física, residente en Estados Unidos;

Por Persona estadounidense también se entenderá:

- cualquier patrimonio cuyo albacea o administrador sea una Persona estadounidense;

- cualquier fideicomiso, cuyo fideicomisario sea una Persona estadounidense;
- cualquier cuenta discrecional o similar (distinta de un fideicomiso o un patrimonio) en posesión de un intermediario financiero u otro fideicomiso para beneficio o por cuenta de una Persona estadounidense; o
- cualquier consorcio, cuyo socio sea una Persona estadounidense.

Asimismo, el Fondo y/o la Sociedad gestora rechazarán en principio cualquier suscripción o posición directa de una persona física que sea ciudadana o residente fiscal en Estados Unidos o cualquier consorcio o fideicomiso no estadounidenses, o cualquier otra persona jurídica no estadounidense similar transparente a efectos fiscales que cuente con un socio, beneficiario o titular que sea una Persona estadounidense, o un ciudadano o residente fiscal de ese país.

Las Acciones no podrán ser adquiridas ni poseídas por, o adquiridas con los activos de, (i) ningún plan de pensiones sujeto al Título I de la Ley estadounidense de Garantía de ingresos por jubilación de los empleados (*Employee Retirement Income Security Act*) de 1974, en su versión modificada («ERISA»); (ii) ningún plan o cuenta de pensiones concreto sujeto a la Sección 4975 del Código Tributario estadounidense (*Internal Revenue Code*) de 1986; y/o (iii) ninguna persona o entidad cuyos activos subyacentes incluyan los activos de cualquier plan de prestaciones a los empleados o plan en virtud de la Sección 2510.3-101 del Reglamento del Departamento de Trabajo, en su versión modificada por la Sección 3(42) de ERISA. La Sociedad gestora se reserva el derecho de solicitar una declaración escrita por parte de los inversores en la que se exprese el cumplimiento de las anteriores restricciones antes de aceptar sus solicitudes de suscripción.

# Operaciones comerciales del Fondo

## Operaciones y estructura empresarial

**Nombre del Fondo** JPMorgan Funds.

**Domicilio social**

European Bank & Business Centre  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

**Estructura jurídica** Sociedad anónima que cumple los requisitos de una Sociedad de Inversión de Capital Variable («SICAV»).

**Constitución** 14 de abril de 1969 con la razón social Multi-Trust Fund.

**Duración** Indefinida.

**Estatutos** Modificados por última vez el 15 de noviembre de 2017 y disponibles para su inspección en el Registro Mercantil.

**Autoridad reguladora**

Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»)  
283, route d'Arlon  
L-1150 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo  
Teléfono: +352 262 511  
Fax: +352 262 512 601

**N.º de inscripción** B 8478.

**Ejercicio fiscal** Del 1 de julio al 30 de junio.

**Capital** Suma del patrimonio neto de todos los Subfondos.

**Valor nominal de las Acciones** Ninguno.

## Estructura y Derecho aplicable

El Fondo es un «fondo paraguas» bajo el cual se crean y operan Subfondos. Los activos y los pasivos de cada Subfondo se segregan de los de los demás Subfondos; no existe responsabilidad cruzada entre Subfondos (a los que se hace referencia como «clases de acciones» en los Estatutos). El Fondo reúne los requisitos de un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios («OICVM») de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 2010, cumple toda la legislación aplicable en materia de OICVM (incluida la Directiva 2009/65/CE, en su versión modificada, y otras directivas y reglamentos concordantes) y está inscrito en la lista oficial de organismos de inversión colectiva mantenida por la CSSF.

Toda disputa jurídica que ataña al Fondo, la Sociedad gestora, el Depositario o cualquier Accionista se someterá a la jurisdicción del tribunal luxemburgués competente, si bien el Fondo puede someterse a los tribunales competentes de otras jurisdicciones en disputas relativas a actividades o Accionistas en dichas jurisdicciones.

## Consejo de administración

El Consejo se compone en su mayoría de Consejeros independientes. Ningún Consejero está revestido de poderes ejecutivos dentro del Consejo.

### CONSEJEROS INDEPENDIENTES

**Iain O.S. Saunders, Presidente**

Duine, Ardfern  
Argyll PA31 8QN, Reino Unido

**Jacques Elvinger**

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme  
2, place Winston Churchill  
B.P. 425, L-2014 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

**Susanne van Dootingh**

Vlierbeekberg 125  
3090 Overijse, Bélgica

**John Li How Cheong**

The Directors' Office  
19 rue de Bitbourg,  
L-1273 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

**Peter Thomas Schwicht**

Guillettstrasse 64  
60325 Frankfurt am Main, Alemania

### CONSEJEROS VINCULADOS

**Massimo Greco**

JPMorgan Asset Management (UK) Limited  
60 Victoria Embankment  
London, EC4Y 0JP, Reino Unido

**Daniel J. Watkins**

JPMorgan Asset Management (UK) Limited  
60 Victoria Embankment  
London EC4Y 0JP, Reino Unido

El Consejo es responsable de la gestión y la administración generales del Fondo y está revestido de amplios poderes para actuar en su nombre, lo que incluye:

- el nombramiento y la supervisión de la Sociedad gestora y de los demás proveedores de servicios indicados a continuación;
- el establecimiento de la política de inversión y la aprobación del nombramiento del Gestor de inversiones y cualquier Gestora delegada de inversiones que no sean entidades de JPMorgan;
- todas las determinaciones relativas al lanzamiento, la modificación, la fusión o la liquidación de Subfondos o Clases de Acciones, incluidos aspectos como el momento, los precios, las comisiones, los Días de valoración, la política de dividendos y otras condiciones;
- la determinación sobre si solicitar la cotización de las Acciones de un Subfondo en la Bolsa de Luxemburgo o en cualquier otro mercado de valores;
- la determinación del momento y el modo en que el Fondo ejercerá cualesquiera de los derechos reservados en el presente Folleto o por ley, y la realización de cualesquiera comunicaciones pertinentes a los Accionistas; y
- la garantía de que el nombramiento de la Sociedad gestora y del Depositario están en consonancia con la Ley de 2010 y cualesquiera contratos aplicables del Fondo.

En el Consejo recae la responsabilidad global sobre las actividades de inversión y otras operaciones del Fondo. El Consejo ha delegado la gestión diaria del Fondo y sus Subfondos en la Sociedad gestora, que a su vez ha delegado parte o la totalidad de sus obligaciones en diversos Gestores de inversiones y otros proveedores de servicios. La Sociedad gestora, bajo la supervisión del Consejo, sigue asumiendo la responsabilidad por las obligaciones y los actos que ha delegado.

El Consejo es responsable de la información recogida en el presente Folleto y ha tomado todas las medidas razonables para cerciorarse de que es exacta y completa sustancialmente.

Asimismo, el Consejo establece los honorarios que se abonarán a los Consejeros independientes, con sujeción a su aprobación por parte de los Accionistas (no se pagan honorarios en concepto del cargo de Consejero a

los Consejeros que son empleados de alguna entidad de JPMorgan Chase & Co.). Los Consejeros desempeñan su cargo hasta que finaliza su mandato, dimiten o son cesados, de conformidad con los Estatutos. Todo Consejero adicional será nombrado de conformidad con los Estatutos y la ley luxemburguesa.

Se reembolsan a los Consejeros los gastos varios en los que incurran en el cumplimiento de sus obligaciones como Consejeros.

## Proveedores de servicios contratados por el Consejo

### SOCIEDAD GESTORA

**Management Company name** JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.

#### Domicilio social

European Bank & Business Centre

6, route de Trèves

L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

#### Otros datos de contacto

Teléfono: +352 34 10 1

Fax: +352 2452 9755

**Forma jurídica de la sociedad** Sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée).

**Constitución** 20 de abril de 1988, en Luxemburgo.

**Estatutos sociales** Modificados por última vez el 13 de junio de 2014 y publicados en el *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*, el 28 de julio de 2014.

#### Autoridad reguladora

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

283, route d'Arlon

L-1150 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

**N.º de inscripción** B 27900

**Capital social autorizado y emitido** 10 millones de EUR.

El Consejo ha nombrado a la Sociedad gestora para que se encargue de las funciones de gestión de inversiones, administración y comercialización, así como para que actúe como agente de domiciliaciones. Por regla general, la Sociedad gestora tiene un mandato de duración indefinida y el Consejo puede sustituirla.

En su calidad de agente de domiciliaciones, la Sociedad gestora es responsable de las tareas administrativas exigidas por la ley y los Estatutos, así como de mantener los libros y registros de los Subfondos y el Fondo. La Sociedad gestora está sometida al capítulo 15 de la Ley de 2010.

La Sociedad gestora puede delegar en terceros la totalidad o parte de sus actividades, con sujeción a las leyes aplicables. Por ejemplo, mientras mantenga el control y la supervisión, la Sociedad gestora puede nombrar a uno o más Gestores de inversiones para que se encarguen de la gestión diaria de los activos de los Subfondos, o a uno o más asesores para que proporcionen información, recomendaciones y análisis sobre inversiones en relación con inversiones potenciales o existentes. Asimismo, la Sociedad gestora puede nombrar a varios proveedores de servicios. Puede obtenerse más información en su domicilio social.

Por regla general, los Gestores de inversiones y todos los proveedores de servicios tienen un mandato de duración indefinida y la Sociedad gestora puede sustituirlos periódicamente.

Los nombres de otros fondos para los que JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. desempeña la función de sociedad gestora están disponibles previa solicitud en su domicilio social.

### Política de remuneración

La Sociedad gestora cuenta con una política de remuneración cuya finalidad es la siguiente:

- contribuir a la consecución de los objetivos operativos y estratégicos a corto y largo plazo, al tiempo que se evita una asunción de riesgos excesiva y desvinculada de la estrategia de gestión del riesgo;
- implantar un paquete de remuneración total equilibrado que esté compuesto por una combinación de componentes fijos y variables, incluidos el salario base, incentivos en efectivo e incentivos a largo plazo de seguimiento de fondos o basados en la renta variable que se conceden con el paso del tiempo; y
- fomentar una gobernanza adecuada y velar por el cumplimiento normativo.

Los elementos clave de la política tienen los siguientes fines:

- vincular la remuneración de los empleados con la rentabilidad a largo plazo y armonizarla con los intereses de los Accionistas;
- fomentar una cultura de éxito común entre los empleados;
- atraer y retener a personas con talento;
- integrar la remuneración y la gestión del riesgo;
- no disponer de incentivos o remuneraciones basados en elementos distintos de la rentabilidad;
- mantener una sólida gobernanza en relación con las prácticas de remuneración; y
- evitar los conflictos de intereses.

Esta política se aplica a todos los empleados, incluidos aquellos empleados cuyas actividades profesionales repercuten de forma sustancial en el perfil de riesgo de la Sociedad gestora o el Fondo, incluye una descripción de cómo se calculan la remuneración y las prestaciones, y expone las responsabilidades para conceder dicha remuneración y prestaciones, incluida la composición del comité que supervisa y controla la política. Se puede solicitar una copia gratuita de esta política en [jpmorganassetmanagement.lu/emea-remuneration-policy](http://jpmorganassetmanagement.lu/emea-remuneration-policy) o directamente a la Sociedad gestora.

### Consejo de administración de la Sociedad gestora

#### Graham Goodhew

Consejero independiente

8 Rue Pierre Joseph Redoute

L-2435 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

#### Massimo Greco

Director general, JPMorgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment

London EC4Y 0JP, Reino Unido

**Jonathan P. Griffin** Director general, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.

6, route de Trèves

L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

#### Beate Gross

Director general, JPMorgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment

London EC4Y 0JP, Reino Unido

#### Jean-Jacques Lava

Consejero ejecutivo, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.

6, route de Trèves

L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

### **Hendrik van Riel**

Consejero independiente  
Via Alessandro Fleming 101/A Rome, Italia

### **Maria Paola Toschi**

Consejero ejecutivo, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.  
Via Catena 4 20121 Milan, Italia

### **Daniel J. Watkins**

Director general, JPMorgan Asset Management (UK) Limited  
60 Victoria Embankment  
London EC4Y 0JP, Reino Unido

## **CONDUCTING OFFICERS DE LA SOCIEDAD GESTORA**

### **Gilbert Dunlop**

### **Jonathan P. Griffin**

### **Sandrine Lilliu**

### **Philippe Ringard**

Los Conducting Officers supervisan y coordinan las actividades de la Sociedad gestora y son responsables de la gestión diaria de la Sociedad gestora con arreglo a lo previsto en la legislación luxemburguesa.

## **DEPOSITARIO**

### **JP Morgan Bank Luxembourg S.A.**

European Bank & Business Centre  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

El Depositario presta servicios como los siguientes:

- mantenimiento de la custodia de los activos del Fondo;
- verificación de la propiedad y mantenimiento de un registro actualizado de todos los activos mantenidos por el Fondo;
- garantía de que las diversas actividades se llevan a cabo siguiendo las instrucciones del Consejo y, en especial, con arreglo a la ley, los reglamentos y los Estatutos; tales actividades incluyen el cálculo del Valor liquidativo, la tramitación de las solicitudes de operaciones y la recepción y asignación de ingresos y beneficios a cada Subfondo y Clase de Acciones, entre otras cosas; y
- cumplimiento de las órdenes del Fondo y la Sociedad gestora, y garantía de que cualesquiera entidades delegadas o de subcustodia cumplan tales órdenes, a no ser que sean contrarias a la legislación luxemburguesa o los Estatutos.

El Depositario no está autorizado a llevar a cabo actividades respecto al Fondo que puedan crear conflictos de intereses entre el Fondo, los Accionistas y el propio Depositario, a no ser que haya identificado adecuadamente tales conflictos de intereses potenciales, haya separado funcional y jerárquicamente la ejecución de sus tareas como Depositario de sus otras tareas capaces de generar un conflicto, y se hayan identificado, gestionado, supervisado y comunicado a los Accionistas los conflictos de intereses potenciales. Con el fin de resolver los conflictos de intereses, el Depositario aplica las políticas y los procedimientos que se describen en el subapartado [Consideraciones para los inversores](#) de la sección [Inversión en los Subfondos](#) y que están disponibles en su versión íntegra previa solicitud a la Sociedad gestora.

El Depositario actuará de manera independiente del Fondo y la Sociedad gestora, exclusivamente en interés del Fondo y sus Accionistas, y de conformidad con la Legislación UCITS V.

Con autorización del Fondo, el Depositario podrá confiar activos del Fondo a terceros que sean bancos, entidades financieras y cámaras de compensación, así como a entidades de subcustodia, si bien su responsabilidad no se verá afectada por ello.

El Depositario actuará con la debida competencia, atención y diligencia con el fin de garantizar que todo delegado es capaz de ofrecer una protección adecuada.

En caso de que el Derecho de un país extranjero exija que determinados instrumentos financieros sean mantenidos en custodia por una entidad local y no haya ninguna entidad local que satisfaga el requisito de delegación, el Depositario puede delegarlos en una entidad local, siempre y cuando los inversores hayan sido debidamente informados y las instrucciones adecuadas de delegación hayan sido transmitidas a la entidad local pertinente por el Fondo o en nombre de este.

El Depositario debe actuar con la cautela razonable al ejercer su obligaciones y es responsable ante el Fondo y sus Accionistas por cualquier pérdida de un instrumento financiero mantenido en custodia de forma directa o a través de cualesquiera delegados o entidades de subcustodia. No obstante, el Depositario no asumirá la responsabilidad por dicha pérdida si puede demostrar que esta se ha derivado de un acontecimiento externo que escapa a su control razonable, cuyas consecuencias no podrían haberse evitado aun cuando se hubieran realizado todos los esfuerzos razonables para contrarrestarlo. Asimismo, el Depositario es responsable de cualesquiera pérdidas sufridas como consecuencia de negligencia o falta intencionada a la hora de desempeñar correctamente sus funciones, incluidas aquellas contempladas en la legislación UCITS V.

Toda la información actualizada sobre las responsabilidades del Depositario y la información sobre las funciones de salvaguarda delegadas por el Depositario y la lista de delegados terceros pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora. Una lista actualizada de entidades de subcustodia que utiliza el Depositario se encuentra disponible en [jpmorganassetmanagement.lu/listofsubcustodians](http://jpmorganassetmanagement.lu/listofsubcustodians).

## **FILIAL DE MAURICIO**

**Razón social de la filial de Mauricio** JPMorgan SICAV Investment Company (Mauritius) Limited

**Forma jurídica de la sociedad** Sociedad de responsabilidad limitada (*private company limited*) de capital variable.

**Constitución** 9 de agosto de 1995, en Mauricio, con arreglo a la Ley de Sociedades de Mauricio (*Companies Act*) de 1984, como filial totalmente participada.

**Derecho aplicable** Ley de Sociedades (*Companies Act*) de 2001, categoría 1 al amparo de la Ley de Desarrollo de servicios financieros (*Financial Services Development Act*) de 2001.

## **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA FILIAL DE MAURICIO**

### **Iain O.S. Saunders**

Duine, Ardfern  
Argyll PA31 8QN, Reino Unido

### **Pierre Dinan**

Cim Fund Services Ltd  
33 Edith Cavell Street  
Port Louis, Mauricio

### **Gyaneshwarnath Gowrea**

CIM Tax Services Ltd  
33 Edith Cavell Street  
Port Louis, Mauricio

### **John Li How Cheong**

The Directors' Office  
19 rue de Bitbourg,  
L-1273 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

### **Peter Thomas Schwicht**

Guiollettstrasse 64  
60325 Frankfurt am Main, Alemania

## Daniel J. Watkins

JPMorgan Asset Management (UK) Limited  
60 Victoria Embankment  
London EC4Y 0JP, Reino Unido

La Filial de Mauricio mantiene una parte sustancial de los activos del Subfondo JPMorgan Funds - India Fund para facilitar una gestión eficaz de la cartera de activos. La Filial de Mauricio ha recibido un certificado de residencia fiscal de las autoridades fiscales de Mauricio (*Commissioner of Income Tax*), y sobre esa base la Filial de Mauricio debería tener derecho a la compensación correspondiente prevista en el Tratado de doble imposición entre la India y Mauricio, con sujeción a los cambios recientes que se detallan a continuación. La Filial de Mauricio realiza inversiones directas en la India.

Los consejeros de la Filial de Mauricio son responsables de establecer la política y las restricciones de inversión de la Filial de Mauricio y de supervisar sus operaciones. La Filial de Mauricio respeta la política y las restricciones de inversión expuestas en este Folleto, que son aplicables al Subfondo JPMorgan Funds - India Fund y al Fondo. La Filial de Mauricio realiza exclusivamente actividades compatibles con la inversión en representación del Subfondo.

La Filial de Mauricio ha nombrado a CIM Fund Services Limited, Port Louis, Mauricio, para que preste servicios de secretaría empresarial y administración, incluido el mantenimiento de cuentas, libros y registros. CIM Fund Services Limited se constituyó en Mauricio y está autorizada por la autoridad de actividades comerciales extraterritoriales de Mauricio (Mauritius Offshore Activities Authority) para prestar, entre otros, servicios de gestión empresarial a compañías extraterritoriales. Todos los fondos en efectivo, títulos-valores y otros activos que constituyen el patrimonio de la Filial de Mauricio serán mantenidos bajo el control del Depositario en representación de la Filial de Mauricio. El Depositario podrá encomendar la custodia física de los títulos-valores y otros activos, principalmente títulos-valores negociados en el extranjero, que coticen en un mercado de valores de otro país o estén aceptados por entidades de compensación para su negociación, a dichas entidades o a uno o más de sus corresponsales bancarios. PricewaterhouseCoopers, sita en Cathedral Square, Port Louis, Mauricio, ha sido nombrada auditor de la Filial de Mauricio.

Como filial totalmente participada del Fondo, todos los activos y pasivos, ingresos y gastos de la Filial de Mauricio están consolidados en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. Todas las inversiones mantenidas por la Filial de Mauricio se registran en las cuentas del Fondo.

El uso de la Filial de Mauricio y el favorable tratamiento fiscal relativo al impuesto indio sobre las plusvalías del capital del que se beneficia se basan en las leyes y prácticas actualmente vigentes en los países pertinentes, según la interpretación de los Consejeros tras realizar todas las consultas razonables. Están sujetos a posibles cambios en el futuro, que pueden afectar negativamente a la rentabilidad del Subfondo. Los inversores deben tener presente que el Tratado de doble imposición entre la India y Mauricio dejará de ser aplicable a partir del 31 de marzo de 2019 y que, a partir de dicha fecha, las plusvalías resultantes de la enajenación de valores cotizados en el mercado de valores indio estarán sujetas, en general, a unos tipos impositivos del 0% o el 15%, en función del periodo de tenencia de la inversión correspondiente. Existen disposiciones transitorias y de anterioridad vigentes que también pueden afectar a la posición.

## Proveedores de servicios contratados por los Accionistas del Fondo

### AUDITOR

#### **PricewaterhouseCoopers, société cooperative**

2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

El auditor proporciona un análisis independiente de los estados financieros del Fondo y todos los Subfondos una vez al año. El auditor se nombra cada año en la junta general anual de Accionistas.

## Proveedores de servicios contratados por la Sociedad gestora

### GESTORES DE INVERSIONES

La Sociedad gestora ha delegado la gestión de inversiones de cada Subfondo en uno o varios de los Gestores de inversiones que se enumeran a continuación. La Sociedad gestora puede designar a cualquier otra entidad de JPMorgan Chase & Co. para que actúe como Gestor de inversiones en cualquier momento, en cuyo caso el presente Folleto se actualizará.

#### **JF Asset Management Limited**

21st Floor, Chater House  
8 Connaught Road  
Distrito Central de Hong Kong

#### **J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.**

270 Park Avenue  
New York, NY 10017, Estados Unidos de América

#### **JPMorgan Asset Management (Japan) Limited**

Tokyo Building, 7-3  
Marunouchi 2-chome Chiyoda-ku Tokyo 100-6432, Japón

#### **JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited**

17th Floor, Capital Tower  
168 Robinson Road, Singapore 068912

#### **JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited**

20F, 1, Songzhi Rd Xinyi Dist  
Taipei City 110, Taiwán

#### **JPMorgan Asset Management (UK) Limited**

60 Victoria Embankment  
London EC4Y 0JP, Reino Unido

*Autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera («FCA»).*

#### **JPMorgan Investment Management Inc.**

270 Park Avenue  
New York, NY 10017, Estados Unidos de América

Los Gestores de inversiones son responsables de la gestión diaria de las carteras de los Subfondos de conformidad con los objetivos y las políticas de inversión indicados. El Gestor de inversiones podrá subdelegar ocasionalmente en una o varias entidades afiliadas de JPMorgan Chase & Co. la totalidad o parte de las funciones de gestión de inversiones.

En [jpmorganassetmanagement.lu](http://jpmorganassetmanagement.lu) puede averiguarse cuáles son los Gestores de inversiones responsables de cada Subfondo.

### GESTORAS DELEGADAS DE INVERSIONES

El Gestor de inversiones podrá estar autorizado a delegar las funciones de gestión y asesoramiento de inversiones relativas a un Subfondo en una o varias Gestoras delegadas de inversiones no afiliadas a JPMorgan Chase & Co.

## Acuerdos de comisiones compartidas

Un Gestor de inversiones puede celebrar acuerdos de comisiones compartidas, pero solo en aquellos casos en los que se reúnan todos los requisitos siguientes:

- existe un beneficio directo e identificable para los clientes de los Gestores de inversiones, incluido el Fondo;
- los Gestores de inversiones están convencidos de que las operaciones que generen las comisiones compartidas se realizan de buena fe y en estricto cumplimiento de los requisitos regulatorios aplicables y redundan en interés del Fondo y de los Accionistas; y
- las condiciones de los acuerdos son conformes con las mejores prácticas del mercado.

En función de la normativa local, un Gestor de inversiones puede pagar por servicios de análisis o ejecución usando comisiones en especie u otros acuerdos similares. A partir del 1 de enero de 2018, según se indica en [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu), solo determinados Subfondos podrán aplicar repartos de comisiones / comisiones en especie para pagar investigaciones externas.

## ACUERDOS DE INTERMEDIACIÓN PRINCIPAL (PRIME BROKERAGE)

El Fondo o los Gestores de inversiones podrán nombrar a uno o varios Intermediarios principales para que presten servicios de intermediación y de negociación al Fondo.

En relación con las operaciones de compra y venta que los Intermediarios principales liquiden para el Fondo, estas entidades podrán proveer financiación al Fondo y podrán mantener activos y efectivo en representación del Fondo en relación con esas operaciones de liquidación y financiación. El Fondo anticipará a los Intermediarios principales una garantía en forma de activos o efectivo por el pago y el cumplimiento de sus obligaciones y responsabilidades frente a dichos Intermediarios principales.

La identidad de los Intermediarios principales y otra información relevante sobre estas entidades pueden obtenerse en

[jpmorganassetmanagement.lu/listofprimebrokers](http://jpmorganassetmanagement.lu/listofprimebrokers).

## ASESOR JURÍDICO

**Elvinger Hoss Prussen, société anonyme**

2, place Winston Churchill, B.P. 425

L-2014 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

El asesor jurídico proporciona asesoramiento jurídico independiente sobre actividades comerciales, normativa, tributación y otros asuntos, según sea necesario.

## AGENTES DE VENTAS Y DISTRIBUIDORES

La Sociedad gestora nombra a agentes de ventas y Distribuidores (personas físicas o jurídicas que organizan o llevan a cabo las actividades de comercialización, venta o distribución de las Acciones de los Subfondos). En algunos países es obligatorio el uso de un agente.

# Glosarios

## GLOSARIO 1 TÉRMINOS DEFINIDOS

En el presente documento, 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.

**Ley de 2010** La ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva. Las palabras y expresiones que no estén definidas en el Folleto, pero sí lo estén en la Ley de 2010, tendrán el significado que se les atribuye en la Ley de 2010.

**Inversores adicionales** Entidades que pueden optar a las Clases de Acciones I, I2, S1, S2, X e Y en la UE además de las Contrapartes elegibles, conforme a la definición que se recoge a continuación. Dichas entidades son las siguientes:

- organizaciones caritativas registradas en sus jurisdicciones
- sociedades cotizadas o negociadas en un mercado regulado y grandes empresas (según se definen a continuación)
- entidades corporativas o sociedades de cartera, incluidas sociedades de inversión personales, cuyo objetivo sea mantener principalmente inversiones/intereses financieros.
- autoridades locales y municipios
- instituciones de inversión colectiva distintas de los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) y sus sociedades de gestión
- compañías de reaseguros
- instituciones de la Seguridad Social

**Estatutos** Los estatutos sociales del Fondo.

**Moneda base** La divisa en la que un Subfondo mantiene sus estados financieros y calcula su patrimonio neto total.

**Índice de referencia** Un índice o un tipo, o una combinación de índices o de tipos, especificados como un punto de referencia para un Subfondo. Los fines particulares para los que un Subfondo emplea un Índice de referencia se indican en la sección [Descripciones de los Subfondos](#). Cuando el Índice de referencia de un Subfondo forme parte de la política, esto se hará constar en el objetivo y la política de inversión en la sección [Descripciones de los Subfondos](#).

Por lo que respecta a los índices de referencia, la mención «Total Return Net» (Rentabilidad total neta) significa que la rentabilidad se indica tras deducir los impuestos sobre los dividendos, la mención «Total Return Gross» (Rentabilidad total bruta) quiere decir que la rentabilidad se indica sin deducir previamente los impuestos sobre los dividendos, y la descripción «Índice de precios» significa que la rentabilidad no incluye los ingresos por dividendos.

**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.

**Precio de reembolso y Precio de suscripción** Las Acciones de cada Clase de Acciones se emiten al Precio de suscripción determinado para esa Clase de Acciones el Día de valoración aplicable de conformidad con las disposiciones previstas en el punto Cálculo de [los Precios de suscripción y reembolso](#).

Sin perjuicio de determinadas restricciones especificadas en el presente Folleto, los Accionistas podrán solicitar en cualquier momento el reembolso de sus Acciones, al Precio de reembolso de la Clase correspondiente calculado el Día de valoración aplicable de conformidad con las disposiciones previstas en el punto [Cálculo de los Precios de suscripción y](#)

[reembolso](#).

**Consejo** El Consejo de administración del Fondo.

**Caisse de Consignation** El organismo gubernamental de Luxemburgo responsable de la custodia segura de los activos no reclamados.

**CDSC** Una comisión de suscripción diferida contingente, que se deduce del producto del reembolso y se calcula, en el momento del reembolso, sobre el precio de adquisición de las Acciones.

**Programas China-Hong Kong Stock Connect** El programa Shanghai-Hong Kong Stock Connect, así como de cualesquiera otros programas regulados de negociación de valores y liquidación equivalentes a través de los cuales se realizan inversiones en valores nacionales chinos.

**CSRC** La Comisión Reguladora de Valores de China

**CSSF** La Commission de Surveillance du Secteur Financier, la autoridad reguladora del sector financiero en Luxemburgo.

**Consejero** Un miembro del Consejo.

**Distribuidor** Cualquier persona o entidad nombrada por la Sociedad gestora para distribuir las Acciones u organizar su distribución.

**Contrapartes elegibles** Entidades designadas como Contrapartes elegibles per se en el artículo 30 (2) de la Directiva 2014/65/UE relativa a los mercados de instrumentos financieros, así como las entidades que tengan la condición de Contrapartes elegibles de conformidad con las leyes nacionales según lo previsto en el artículo 30 (3) de la Directiva 2014/65/UE y el artículo 71 (1) del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión. Las Contrapartes elegibles per se son:

- empresas de servicios de inversión
- entidades de crédito
- compañías de seguros
- fondos de pensiones y sus sociedades de gestión
- OICVM y sus sociedades de gestión
- entidades financieras autorizadas o reguladas con arreglo al Derecho de la Unión Europea o al Derecho nacional de un Estado miembro de la UE
- gobiernos nacionales y sus servicios correspondientes, incluidos los organismos públicos que negocian deuda pública a escala nacional
- bancos centrales y organizaciones supranacionales

A los efectos de los requisitos de admisibilidad de las Clases de Acciones, las empresas de servicios de inversión, las entidades de crédito y las entidades financieras autorizadas y reguladas mencionadas anteriormente deben suscribir las Clases de Acciones (i) en su propio nombre o a través de estructuras que gestionan sus propios activos, (ii) en su propio nombre pero en representación de otras Contrapartes elegibles o Inversores adicionales, o (iii) en su propio nombre pero en representación de sus clientes sobre la base de un mandato de gestión discrecional.

**Estado apto** Cualquier Estado miembro de la UE, cualquier Estado miembro de la OCDE y cualquier otro Estado que los Consejeros consideren apropiado teniendo en cuenta los objetivos de inversión de cada Subfondo. Los Estados aptos en esta categoría incluyen países de África, América, Asia, Oceanía y Europa.

**AEVM** La Autoridad Europea de Valores y Mercados, una autoridad independiente de la UE que contribuye a salvaguardar la estabilidad del sistema financiero de la UE garantizando la integridad, la transparencia, la eficiencia y el correcto funcionamiento de los mercados de valores, además de reforzar la protección del inversor.

**Estado miembro de la UE** Un Estado miembro de la Unión Europea.

**Ejercicio económico** El ejercicio fiscal del Fondo.

**Fijación de precios a plazo** Un precio calculado en el momento de valoración siguiente a la hora límite de operación del Subfondo antes de la cual deben haberse recibido todas las solicitudes de operaciones con Acciones.

**Fondo** JPMorgan Funds (excepto cuando aparezca como parte del nombre de un Subfondo).

**G20** El «Grupo de los Veinte», el foro central para la cooperación internacional en materia económica y financiera, que está compuesto por: Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Francia, Alemania, la India, Indonesia, Italia, Japón, México, Rusia, Arabia Saudí, Sudáfrica, Corea del Sur, Turquía, el Reino Unido, Estados Unidos y la Unión Europea.

**Inversor institucional** Inversor institucional en el sentido del artículo 174 de la Ley de 2010, por ejemplo:

- Bancos y otros profesionales del sector financiero, compañías de seguros y reaseguros, instituciones de la Seguridad Social y fondos de pensiones, compañías de grupos industriales, mercantiles y financieros, que, en todos los casos, suscriban las Acciones en su propio nombre y representación, y las estructuras que creen dichos Inversores institucionales para la gestión de sus propios activos.
- Entidades de crédito u otros profesionales del sector financiero que inviertan en su propio nombre pero en representación de Inversores institucionales según se define más arriba
- Entidades de crédito u otros profesionales del sector financiero que inviertan en su propio nombre pero en representación de sus clientes sobre la base de un mandato de gestión discrecional.
- Organismos de inversión colectiva y sus gestores.
- Sociedades de cartera o entidades similares cuyos accionistas sean Inversores institucionales según lo descrito en los apartados precedentes; o
- Sociedades de cartera o entidades similares, estén o no domiciliadas en Luxemburgo, cuyos accionistas/propietarios efectivos sean personas físicas con elevados patrimonios que puedan ser consideradas de manera razonable como inversores sofisticados, y cuyo objetivo sea mantener importantes intereses financieros/inversiones en beneficio de una persona física o un grupo familiar.
- Una sociedad de cartera o entidad similar que como consecuencia de su estructura, actividad y características constituya un Inversor institucional por derecho propio.
- Gobiernos, organismos supranacionales, autoridades locales, municipios o sus agencias.

**Gestor de inversiones** La entidad que desempeña las funciones de gestión y asesoramiento de inversiones para un Subfondo.

**JPMorgan Chase & Co.** La sociedad matriz última de la Sociedad gestora (sede principal: 270 Park Avenue, New York, N.Y. 10017-2070, EE. UU.), y sus filiales y asociadas, tanto directa como indirectamente, en todo el mundo.

**JPMorgan Chase Bank, N.A./JPMCB** Una entidad afiliada de la Sociedad gestora que actúa en calidad de agente de préstamo de valores.

**DFI** El Documento de datos fundamentales para el inversor, un documento precontractual de dos páginas exigido por la ley en el que se describen brevemente los objetivos, las políticas, los riesgos, los costes, la rentabilidad pasada y otra información pertinente para una Clase de Acciones o un Subfondo particulares.

**Gran empresa** A los efectos de los requisitos de admisibilidad de las Clases de Acciones, una empresa conforme a la definición del apartado (2) de la sección I del Anexo II de la Directiva 2014/65/UE.

**Sociedad gestora** La entidad que asume la responsabilidad general por la gestión de los negocios del Fondo.

**Subfondo del mercado monetario** Cualquier Subfondo que reúna los requisitos estipulados en las Directrices de la AEMV (CESR/10-049) a tal efecto.

**Valor liquidativo** Valor liquidativo por Acción.

**OCDE** La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, una organización económica intergubernamental de la que forman parte 35 países.

**RPC** La República Popular China, que excluye Hong Kong, Macao y Taiwán.

**Depositario PRC** China Construction Bank Corporation («CCB»), una sociedad constituida en China cuya sede principal se encuentra en N.º 25 Finance Street, Beijing, República Popular de China, 100032.

**Intermediario principal** Una entidad de crédito, una sociedad de inversión regulada u otra entidad sujeta a normas prudenciales y a una supervisión continua, con la cual el Fondo ha suscrito un acuerdo de intermediación principal (*prime brokerage*). Un Intermediario principal actúa como contraparte de las operaciones con inversiones de la cartera y puede ayudar con la financiación, la ejecución, la compensación y la liquidación de operaciones, así como con la prestación de servicios de custodia, préstamo de valores, servicios técnicos a medida y apoyo operativo.

**Folleto** Este documento.

**Política de privacidad** La Política de privacidad publicada por JPMorgan Asset Management en nombre propio, de sus sucursales y filiales, está disponible en [www.jpmmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmmorgan.com/emea-privacy-policy).

**IIEC** Una entidad que satisface las correspondientes leyes y reglamentos de la RPC para ser considerada un inversor institucional extranjero cualificado.

**Valores aptos IIEC/IIECR** Valores y otras inversiones que un IIEC o un IIECR pueden mantener o realizar en virtud de la normativa IIEC/IIECR.

**Normativa IIEC/IIECR** Las leyes y reglamentos que rigen la creación y aplicación del régimen de inversor institucional extranjero cualificado y del régimen de inversor institucional extranjero cualificado en renminbi en la RPC.

**Mercado regulado** Un mercado que satisface los requisitos definidos en el punto 21 del artículo 4 de la Directiva 2014/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE, así como cualquier otro mercado en un Estado apto regulado, de funcionamiento regular y que esté reconocido y abierto al público.

**IIECR** Un inversor institucional extranjero cualificado en renminbi, cuando una cuota de inversión se otorga al Gestor de inversiones con el fin de invertir directamente en valores nacionales de la RPC de conformidad con la Normativa IIECR.

**SAFE** La Agencia Estatal de Cambio de Divisas de la RPC.

**Acción** Una acción de cualquier Subfondo.

**Clase de Acciones** Una clase de Acciones.

**Divisa de la Clase de Acciones** La divisa en la que está denominada una Clase de Acciones determinada, que puede coincidir o no con la Moneda base del Subfondo.

**Accionista** Cualquier inversor inscrito como propietario de Acciones en el registro del Fondo.

**Informes para los Accionistas** Los informes anuales y semestrales del Fondo.

**Subfondo del mercado monetario a corto plazo** Cualquier Subfondo que reúna los requisitos estipulados en las Directrices de la AEMV (CESR/10-049) a tal efecto.

**Subfondo** Cualquier subfondo del Fondo.

**OCI** Organismo de Inversión Colectiva.

**OICVM** Un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios regido por 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).

**Directiva UCITS V** La Directiva 2014/91/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de julio de 2014, que modifica la Directiva 2009/65/CE por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), en lo que se refiere a las funciones de depositario, las políticas de remuneración y las sanciones.

**Legislación UCITS V** La Directiva UCITS V, el Reglamento UCITS V y las disposiciones pertinentes de la Parte I de la Ley de 2010 y cualesquiera actos, estatutos, reglamentos, circulares o directrices vinculantes, a escala nacional o de la UE, derivados o conexos.

**Reglamento UCITS V** Reglamento Delegado (UE) 2016/438 de la Comisión, de 17 de diciembre de 2015, que complementa la Directiva.

**Día de valoración** Un día en el que un Subfondo acepta solicitudes de negociación y calcula un Valor liquidativo por Acción para cada Clase de Acciones. Sin perjuicio de cualesquiera restricciones adicionales especificadas para un Subfondo en la sección Descripciones de los Subfondos, un Día de valoración es cualquier día, excepto sábados y domingos, que no sea un día en que esté cerrada la bolsa o el mercado en que se negocie una parte sustancial de las inversiones de un Subfondo. Cuando las operaciones en dicha bolsa o mercado estén restringidas o suspendidas, la Sociedad gestora podrá determinar, teniendo en cuenta las condiciones vigentes de los mercados u otros factores relevantes, que un día concreto no constituirá un Día de valoración. El 1 de enero, el Lunes de Pascua, del 24 al 26 de diciembre (ambos incluidos) y cualquier otro día especificado en la sección Descripciones de los Subfondos pertinentes tampoco son días de valoración. No obstante lo anterior, el 31 de diciembre, siempre que no sea sábado o domingo, se calculará un Valor liquidativo por Acción para cada Clase de Acciones, sin que por ello se acepten solicitudes de negociación. Puede consultarse una lista de los días previstos que no serán días de contratación ni días de valoración en [jpmorganassetmanagement.com/sites/dealing-information/](http://jpmorganassetmanagement.com/sites/dealing-information/).

**Valor en riesgo (VaR)** Una estimación estadística, calculada con elevado grado de confianza, de la máxima pérdida que podría producirse durante un intervalo de tiempo dado en condiciones de mercado normales.

## GLOSARIO 2 TÉRMINOS GENERALES DE INVERSIÓN

Si bien este glosario refleja los significados con los que se utilizan los términos en el presente 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.

**active extension** Un enfoque de inversión 130/30 que busca mejorar los resultados potenciales mediante la venta en corto de valores y el aumento de las posiciones largas sin aumentar la exposición neta al mercado en general. En circunstancias normales, el Subfondo mantendrá posiciones largas y cortas de aproximadamente el 130% y el 30% respectivamente, aunque estos objetivos pueden variar en función de las condiciones de mercado. Las exposiciones del Subfondo se reajustan periódicamente para tratar de mantener dichos valores.

**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 máxima flexibilidad** 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.

**pagaré de titulización** Un instrumento de deuda a corto plazo, generalmente con un vencimiento no superior a 397 días y emitido con descuento. El producto de la emisión de pagarés de titulización se utiliza principalmente para obtener intereses en diferentes activos, por ejemplo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar de consumo o préstamos para la compra de automóviles. Esta financiación puede adoptar la forma de una compra de activos tradicionales o de un préstamo garantizado.

**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, hipotecas, préstamos estudiantiles, arrendamiento de bienes de equipo, contratos con pacto de recompra garantizados y bonos EETC (Enhanced Equipment Trust Certificates).

**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 *value*, *quality* 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 Baa3/BBB- 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 Shanghai 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 Shanghai 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.

**mecanismo de recuperación (*claw back*)** Se podrá devengar una Comisión de éxito aun cuando la rentabilidad sea negativa, siempre que esta supere la rentabilidad del índice de referencia para la comisión de éxito desde la última vez que se haya abonado una comisión de éxito.

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

**obligación garantizada por préstamo** Título de deuda cuyos pagos se derivan de una cesta de préstamos de empresas de mediana y gran capitalización y que se divide en tramos con diferentes niveles de exposición a cualesquiera préstamos de dudoso cobro.

**obligación garantizada por hipoteca (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 proporciona 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.

**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.

**overlay 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 de los derivados.

**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 afectan a un emisor, tales como las emisiones de carbono y las normativas medioambientales, las políticas contables y fiscales, la divulgación de información y la comunicación a los inversores, los derechos de los accionistas y las políticas de 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*, *participation notes* y *equity-linked notes* 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.

**mecanismo de cota máxima (high water mark)** Solo podrá devengarse una comisión de éxito cuando el Valor liquidativo por Acción sea mayor que el Valor liquidativo por Acción en la fecha de lanzamiento de la Clase de Acciones y que el Valor liquidativo por Acción al que se haya pagado la última comisión de éxito.

**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.

**valoración a precios de mercado** La valoración de las posiciones a los precios de cierre del mercado disponibles de forma inmediata obtenidos de fuentes independientes, tales como los precios de la bolsa, las cotizaciones electrónicas o cotizaciones de diversos intermediarios independientes de prestigio.

**valoración según modelo** Cualquier valoración que se base en parámetros, se extrapole o se calcule de otro modo a partir de uno o más datos de mercado.

**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 titulaciones hipotecarias pueden ser de agencias (creadas por agencias cuasigubernamentales estadounidenses) o no de agencias (creadas por entidades privadas).

**cobertura del Valor liquidativo** Método de cobertura por el cual la Moneda base del Subfondo se cubre sistemáticamente frente a la Divisa de la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio.

**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.

**cobertura de la cartera** Método de cobertura por el que 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 Divisa de la Clase de Acciones cubierta frente al riesgo de cambio, salvo en el caso de determinadas divisas para las que la aplicación de la cobertura sea inviable o poco rentable.

**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.

**estrategia de cobertura de la cartera** Estrategia de inversión que pretende beneficiarse de contrarrestar los riesgos inherentes a otras partes de la cartera.

**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.

Un REIT de capital fijo, cuyas participaciones cotizan en un Mercado regulado, podrá clasificarse como un valor mobiliario que cotiza en un Mercado regulado y, por lo tanto, reúne los **requisitos para constituir una inversión idónea para un OICVM con arreglo a la Ley de 2010**. Las inversiones en REIT de capital fijo cuyas participaciones cumplan los criterios de valores mobiliarios pero no coticen en un Mercado regulado están limitadas al 10% del Valor Liquidativo de un Subfondo (junto con cualquier otra inversión efectuada de acuerdo con la **restricción de inversión 3 de la tabla [Activos, técnicas e instrumentos permitidos](#) en la sección [Restricciones y facultades de inversión](#)**).

También están permitidas las inversiones en REIT de **capital variable** siempre y cuando cumplan los criterios de los OICVM u otros OIC (según se define a continuación). La estructura jurídica de un REIT, sus restricciones de inversión, así como los regímenes regulatorio y fiscal a los que estará sujeto, variarán según la jurisdicción en la que se constituya.

**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 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 sénior** 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 subyacentes.

**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. Consúltase la sección [Derivados](#).

**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. Consúltase la sección [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** El periodo medio de tiempo hasta el vencimiento legal de todos los activos subyacente del FMM, habida cuenta de las tenencias relativas de cada activo.

**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. *Consúltase la sección [vencimiento](#).*

**Bono Yankee** Emisión de renta fija denominada en USD emitida en Estados Unidos por un banco o una sociedad no estadounidenses.

## PRÓXIMOS PASOS

### Dirección de correo electrónico

[fundinfo@jpmorgan.com](mailto:fundinfo@jpmorgan.com)

### Sitio web

[www.jpmorganassetmanagement.com](http://www.jpmorganassetmanagement.com)

### Dirección

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.  
6 route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Grand Duchy of Luxembourg

SE PROHÍBE SU USO Y DISTRIBUCIÓN A PERSONAS ESTADOUNIDENSES

ES

LV-JPM51532 | 10/18