

# JPMorgan Funds-Global Convertibles Fund (EUR)

## Bonos convertibles: lo mejor de los dos mundos

El fondo JPM Global Convertibles invierte en una cartera de bonos convertibles diversificada a nivel mundial. Dado que los bonos convertibles se comportan como un híbrido entre la renta fija y la variable, pueden captar buena parte del potencial al alza de las acciones mientras se benefician de la protección característica de los bonos.

### Rentabilidad similar a la de la renta variable a largo plazo con menor volatilidad

Como la renta fija, los bonos convertibles pueden ofrecer unos ingresos fijos a unos años vista (cupón más devolución del capital). Ahora bien, a su vencimiento, los inversores tienen dos opciones: recuperar el capital inicial (como con los bonos) o convertir los bonos en acciones de la entidad emisora a un precio previamente determinado.

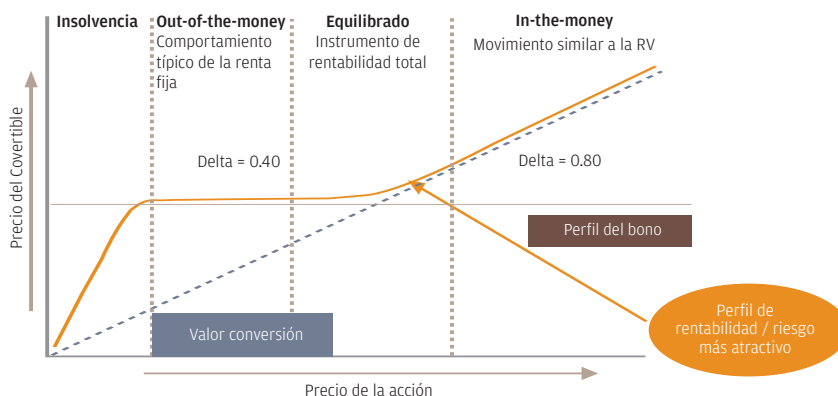
Al poder convertirse en acciones, los bonos convertibles se comportan en el largo plazo de manera **más parecida** a la renta variable (más cuanto más se acerque el precio de la acción al precio predeterminado de conversión) que a los bonos corporativos, y por tanto su rentabilidad histórica tiene una correlación más elevada con la rentabilidad de la renta variable. Sin embargo, su flujo estable de ingresos y la protección que ofrecen frente a caídas en el mercado bursátil hacen que los bonos convertibles presenten una **menor volatilidad** y por ello ofrecen un perfil de riesgo menor que las inversiones en renta variable.

### El bono convertible como instrumento de renta fija corporativa

Los bonos convertibles son un instrumento más en manos de las compañías para **captar liquidez** en el mercado. En general, son una forma más barata de captar dicha liquidez, puesto que el cupón ofrecido es inferior al que ofrecen los bonos corporativos. Esto es así porque el inversor está comprando implícitamente el derecho a convertir el bono en una acción, y por lo tanto exige una menor compensación por la parte puramente de renta fija (el bono) del convertible.

Al igual que los bonos corporativos, los bonos convertibles se califican según la capacidad de las compañías emisoras de responder a sus obligaciones de pago del cupón y de reembolso del capital invertido. Así, los convertibles con una mejor **calificación crediticia** es muy improbable que incurran en impagos.

### Un instrumento híbrido con muchas posibilidades



### Puntos clave de la inversión en convertibles:

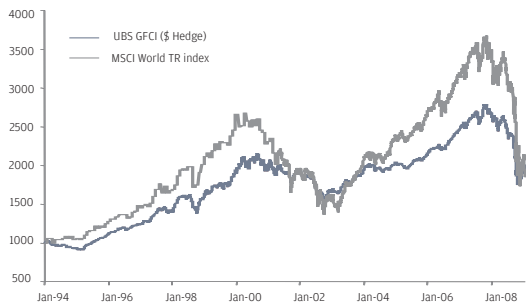
- 1 **Aspiran a la rentabilidad de la renta variable a largo plazo**, y cuentan con la protección característica de la renta fija ante bajadas de mercado.
- 2 **Potencian la diversificación de la cartera** de inversión, disminuyendo por lo tanto el riesgo total de la misma.
- 3 **Son un vehículo ideal para el momento actual**: sin visibilidad clara en renta variable, volatilidad elevada y sin embargo potencial de crecimiento en el medio plazo.
- 4 **Proporcionan acceso a nuestros expertos en renta fija y renta variable**, y aprovechan todos nuestros recursos y conocimientos en ambos tipos de activo.
- 5 **Dimensión global**; la experiencia y presencia local en todo el mundo nos otorga capacidad para detectar los títulos más solventes y atractivos.

# Bonos convertibles: lo mejor de los dos mundos

## El momento actual del mercado de convertibles

El año 2008 fue particularmente difícil para los bonos convertibles. Los hedge funds de arbitraje de convertibles (largos en convertibles y cortos en acciones) cerraron posiciones ante unos mayores costes de financiación, vendiendo sus posiciones largas en bonos convertibles y presionando el precio de los mismos a la baja. Este movimiento se vio agravado por la prohibición temporal en algunos mercados de mantener posiciones cortas. La masiva aversión al riesgo y la necesidad de atender reembolsos y generar liquidez fueron factores que llevaron al precio de los bonos convertibles a finales de 2008 a mínimos históricos, dejándolos en niveles muy **atractivos**.

Con una perspectiva de más largo plazo, la inversión en bonos convertibles nos puede proporcionar una rentabilidad muy **interesante**, con una **volatilidad inferior** a la de la renta variable. En el siguiente gráfico podemos ver cómo dicha rentabilidad ha sido en los últimos 15 años incluso superior, con la mitad de volatilidad.



|                      | Convertibles | MSCI World |
|----------------------|--------------|------------|
| Rentabilidad periodo | 91%          | 89%        |
| Volatilidad          | 7.4%         | 14.6%      |

Fuente: J.P. Morgan Asset Management

## Fondo JPM Global Convertibles (EUR)

El fondo JPM Global Convertibles es un fondo que invierte en bonos convertibles a **nivel global**, y presenta las siguientes características:

- 1- Denominado en euros y cubierto a euros, es decir, **sin riesgo divisa**.
- 2- La selección de los títulos emitidos y disponibles en el mercado es clave para la gestión del fondo, por lo que el proceso de inversión se basa en un **análisis "bottom-up"** de la renta variable y de los convertibles de la compañía emisora. El equipo gestor cuenta con:
  - El equipo de expertos en renta fija global que estudia la solvencia de cada emisión, intentando evitar los "torpedos" o posibles impagos. Desde lanzamiento, ninguno de los bonos convertibles en nuestras carteras ha sufrido un impago.
  - Los equipos de renta variable con presencia regional, que analizan las acciones subyacentes de cada convertible según sus perspectivas de crecimiento a largo plazo y su valoración fundamental.
- 3- Además, el equipo de estrategia global aporta su visión macroeconómica para definir la asignación de activos geográfica y sectorialmente.

## Perfil del inversor

El fondo de bonos convertibles ofrece parte del rendimiento potencial de la renta variable pero con una volatilidad más baja, dadas sus características de renta fija. Por consiguiente, el fondo puede ser adecuado para inversores que busquen crecimiento de capital a largo plazo pero con un riesgo potencialmente menor con respecto a fondos de renta variable pura.

Es necesario tener presente que, a pesar de ser títulos de renta fija, su comportamiento está **más ligado** a la evolución de la renta variable subyacente, con una **volatilidad inferior** a la de ésta pero superior a la de la renta fija. Por lo tanto su nivel de riesgo se situará entre ambos tipos de activos. Los inversores de este tipo de fondo deberán tener una perspectiva de inversión de tres a cinco años como mínimo.

## Datos del fondo

|                      |  |
|----------------------|--|
| Nombre del fondo:    | JPMorgan Funds- Global Convertibles Fund (EUR)                               |
| Nombre de la SICAV   | JPMorgan Funds   |
| Fecha de lanzamiento | Mayo de 2001   |
| Índice de referencia | UBS Global Focus Convertible Bond Index Hedged into EUR (Total Return Gross) |
| Divisa               | EUR, cubierto  |
| Comisión de gestión  | Clase D 1,75%<br>Clase A 1,25%   |
| Gestor/es del fondo  | Antony Vallee y Neil Nuttall   |

J.P. Morgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. es la entidad distribuidora global de fondos J.P. Morgan y se halla sujeta a la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo. El fondo JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund (EUR) pertenece a la SICAV J.P. Morgan Funds, inscrita con el número 25 en el Registro Administrativo de I.I.C. extranjeras comercializadas en España de la CNMV, donde puede obtenerse información detallada sobre las entidades comercializadoras de las SICAVs de J.P. Morgan. Las entidades gestoras de dichas I.I.C. son J.P. Morgan Asset Management (Europe), S.à.r.l. y J.P. Morgan Investment Management Ltd., y la entidad depositaria es J.P. Morgan Bank Luxembourg, S.A. La inversión en las SICAVs de J.P. Morgan Asset Management deberá hacerse sobre la base del Folleto Informativo y de los Estatutos vigentes o Reglamento de Gestión, del último informe anual (o semestral más reciente) y de las Memoria de Comercialización, documentos que deberá recibir previamente el inversor, traducidos en su caso al castellano. Estos documentos pueden obtenerse dirigiéndose a uno de los distribuidores autorizados en España. Esta comunicación tiene carácter exclusivamente informativo, y no forma parte de, ni constituye, una oferta de venta o de compra de ningún instrumento financiero. Asimismo, tampoco forma parte, ni constituye, confirmación alguna de ningún tipo de transacción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras, y el inversor puede no recuperar todo el importe invertido. Debe tenerse en cuenta el efecto de los tipos de cambio.