

BNP Paribas Funds

SICAV con arreglo a la legislación luxemburguesa – categoría de OICVM (la «Sociedad»)

Domicilio social: 10 rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburgo

N.º del Registro Mercantil de Luxemburgo: B 33363

N.º de IVA: LU22943885

Notificación a los accionistas

Luxemburgo, 18 de octubre de 2024

Estimado/a accionista:

Le informamos de los siguientes cambios que se reflejarán en la próxima versión del folleto con fecha de octubre de 2024 (el «Folleto») y que serán efectivos el 31 de octubre de 2024, a menos que se indique lo contrario a continuación.

Clasificación interna «Sustainable Thematic» en relación con los subfondos de los artículos 8 y 9 del SFDR

La definición de la clasificación interna «Sustainable Thematic» para los subfondos de los artículos 8 y 9 del SFDR se actualizará de la siguiente manera para abarcar de forma más adecuada todos los subfondos que se incluyen en esta categoría:

*El objetivo de estos subfondos es **asignar** ~~aportar~~ capital a determinadas temáticas de la transición hacia una economía **más sostenible** ~~baja en carbono e inclusiva~~ (por ejemplo, ~~la transición energética, el crecimiento inclusivo, etc.~~) y beneficiarse del crecimiento futuro previsto en estas temáticas. Invierten en empresas o proyectos cuyos productos, servicios u operaciones contribuyen de forma positiva a los objetivos medioambientales o sociales contemplados en la temática.*

Los siguientes subfondos se clasifican como «Sustainable Thematic»:

- Aqua
- Climate Impact (que pasará a denominarse Climate Change, véase a continuación)
- Ecosystem Restoration
- Energy Transition
- Environmental Absolute Return Thematic Equity (EARTH)
- Euro Corporate Green Bond
- Euro Government Green Bond
- Global Environment
- Green Bond
- Green Tigers
- Inclusive Growth
- SMaRT Food
- Social Bond
- Sustainable Asian Cities Bond

La actualización no afectará a la gestión de los subfondos ni a la composición de sus carteras.

Climate Impact



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable
investor for a
changing world

Para evitar confusiones y aclarar que se trata de un subfondo temático y no de impacto, se ha decidido cambiar el nombre del subfondo a «Climate Change».

Este cambio de nombre no afectará (i) a la composición de la cartera, (ii) a la gestión del subfondo ni (iii) al IRR del subfondo.

Euro Bond Opportunities

El Consejo ha decidido convertir el subfondo en un fondo de renta fija global. La rentabilidad del subfondo ha sido decepcionante, y este se ha enfrentado a importantes salidas de capital en los últimos años y a un escaso interés por parte de nuevos clientes. La renovación es una oportunidad para que el subfondo adopte una estrategia más adecuada y con mayor demanda, que satisfaga las necesidades de los clientes potenciales y que tenga como objetivo ofrecer un mayor valor añadido a largo plazo.

El objetivo y la política de inversión del subfondo se modificarán para permitir que el gestor de inversiones aumente la diversificación de la cartera del subfondo a través de una exposición a la renta fija multisectorial de todo el mundo y tratar de proporcionar mayores niveles de ingresos en todo momento. Se eliminará la preferencia por los emisores y las emisiones de la zona euro, y se utilizará un enfoque sin restricciones. Además, el subfondo tiene actualmente un rango de duración de 3-9 años a lo largo de un ciclo de mercado, mientras que con las nuevas características su rango de duración será de 0-8 años.

El método utilizado para calcular la exposición global dejará de ser el enfoque de valor en riesgo absoluto y se comenzará a seguir el enfoque de compromiso, con una disminución significativa del nivel de apalancamiento, dado que los instrumentos derivados ya no se utilizarán con fines de inversión.

El IRR del subfondo seguirá siendo de 3. La lista de factores de riesgo se modificará ligeramente para (i) eliminar el factor de riesgo relacionado con los valores en dificultades, ya que el gestor de inversiones dejará de invertir en valores en dificultades y (ii) añadir el factor de riesgo relacionado con los bonos convertibles contingentes, dado que el subfondo podrá exponer un máximo del 10 % de sus activos a estos instrumentos.

El nombre del subfondo pasará a ser «Global Income Bond».

En el anexo I de la presente notificación figura una comparación completa de las características actuales y nuevas del subfondo.

Además, debido al cambio de la divisa de referencia a nivel del subfondo (que pasa de ser el EUR al USD), se ha decidido renombrar todas las clases de acciones actuales como clases de acciones RH con cobertura, a fin de mantener la actual exposición a divisas de los accionistas existentes, como se indica a continuación:

Código ISIN	Nombre actual	Nombre nuevo
LU1956132143	Classic – CAP	Classic RH EUR – CAP
LU1956132226	Classic – DIS	Classic RH EUR – DIS
LU1956132499	N – CAP	N RH EUR – CAP
LU1956132739	I – CAP	I RH EUR – CAP
LU1956132572	Privilege – CAP	Privilege RH EUR – CAP

Debido a la nueva estrategia, se producirá un aumento de la comisión de gestión máxima y una reducción de la otra comisión máxima, como se indica a continuación:

Categoría de las acciones	Comisión de gestión (máx.)	Otra comisión (máx.)
Classic	0,75 % 0,90 %	0,30 % 0,25 %
N	0,75 % 0,90 %	0,30 % 0,25 %
Privilege	0,40 % 0,45 %	Sin cambios

La composición actual de la cartera del subfondo no cumple con la nueva política de inversión, y el reequilibrio de la cartera comenzará cinco días hábiles en Luxemburgo antes de la fecha efectiva de los cambios.

Si no aprueba los cambios detallados, puede solicitar el reembolso de sus acciones gratuitamente hasta el 18 de noviembre de 2024. Este cambio se hará efectivo el 19 de noviembre de 2024.

Euro Corporate Bond, Euro Corporate Green Bond, Euro High Yield Short Duration Bond

La sección «Derivados y operaciones de financiación de valores» del subfondo se modificará para disponer que las swapciones se podrán utilizar con fines de cobertura.

Si no aprueba el cambio detallado, puede solicitar el reembolso de sus acciones gratuitamente hasta el 18 de noviembre de 2024. Este cambio se hará efectivo el 19 de noviembre de 2024.

Euro Government Green Bond

El índice de referencia utilizado para la comparación de la rentabilidad de este subfondo pasará de estar compuesto en un 50 % por el JPM EMU ex PERIPHERAL y en un 50 % por el Euro-Aggregate Government-Related (LEGV TREU Index) al Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR.

Este cambio de índice de referencia no afectará (i) a la composición de la cartera, (ii) a la gestión del subfondo ni (iii) al IRR del subfondo.

Euro Medium Term Income Bond

La segunda frase de la política de inversión de este subfondo se modificará de la siguiente manera:

*El subfondo comenzará con una duración ~~media~~ **modificada** de entre 0 y 6 años.*

Esta modificación no afectará (i) a la composición de la cartera, (ii) a la gestión del subfondo ni (iii) al IRR del subfondo.

Euro Short Term Corporate Bond Opportunities

El quinto párrafo de la política de inversión del subfondo se modificará de la siguiente manera:

*El subfondo comenzará con una duración ~~media~~ **modificada** inferior a los 2 años.*

Esta modificación no afectará (i) a la composición de la cartera, (ii) a la gestión del subfondo ni (iii) al IRR del subfondo.

Además, la sección «Derivados y operaciones de financiación de valores» del subfondo se modificará para disponer que las swapciones se podrán utilizar con fines de cobertura.

Si no aprueba el cambio detallado, puede solicitar el reembolso de sus acciones gratuitamente hasta el 18 de noviembre de 2024. Este cambio se hará efectivo el 19 de noviembre de 2024.

Sustainable Global Corporate Bond

La política de inversión sostenible del subfondo se modificará para establecer que al menos el **25 %** (en lugar del 20 %) del universo de inversión se elimine en función las bajas puntuaciones ESG o las exclusiones sectoriales para cumplir con los requisitos de la etiqueta belga Towards Sustainability.

Esta modificación no afectará (i) a la composición de la cartera, (ii) a la gestión del subfondo ni (iii) al IRR del subfondo.

Además, la sección «Derivados y operaciones de financiación de valores» del subfondo se modificará para disponer que las swapciones se podrán utilizar con fines de cobertura.

Si no aprueba el cambio detallado, puede solicitar el reembolso de sus acciones gratuitamente hasta el 18 de noviembre de 2024. Este cambio se hará efectivo el 19 de noviembre de 2024.

USD Short Duration Bond

El séptimo párrafo de la política de inversión del subfondo se modificará de la siguiente manera:

*La duración ~~media~~ **modificada** de la cartera no superará los cuatro años.*

Esta modificación no afectará (i) a la composición de la cartera, (ii) a la gestión del subfondo ni (iii) al IRR del subfondo.

INFORMACIÓN ADICIONAL

Se han aplicado cambios administrativos adicionales con el fin de actualizar y mejorar la redacción general del Folleto o para cumplir con nuevas leyes y reglamentos.

Los términos o las expresiones no definidos en la presente notificación tienen el mismo significado que en el Folleto.

Se aconseja a los accionistas cuyas acciones estén depositadas en una cámara de compensación que se informen acerca de las condiciones específicas que se aplican a las suscripciones, los reembolsos y las conversiones que se realicen mediante esta clase de intermediario.

Tenga en cuenta que, a excepción de las publicaciones de periódicos requeridas por ley, el medio oficial para obtener cualquier notificación a los accionistas será nuestro sitio web www.bnpparibas-am.com.

Si tiene alguna **pregunta**, póngase en contacto con nuestro **Servicio de Atención al Cliente** (+352 26 46 31 21/AMLU.ClientService@bnpparibas.com).

Atentamente,

El Consejo de Administración

Anexo 1: Detalles de los cambios que afectan al subfondo Euro Bond Opportunities.

Los cambios se han destacado en negrita.

	Euro Bond Opportunities	Global Income Bond
Objetivo de inversión	Generar rendimiento gestionando una cartera de forma activa mediante el uso de una amplia gama de estrategias dentro del universo de la renta fija global con una inclinación, con el tiempo, hacia asuntos de la zona euro.	Obtener un nivel de ingresos elevado y estable, al tiempo que intenta preservar el capital a largo plazo.
Índice de referencia	/	El índice de referencia Bloomberg Global Aggregate Index (con cobertura en USD) se utiliza únicamente para comparar la rentabilidad. El subfondo no está limitado por el índice de referencia, y su rentabilidad puede diferir considerablemente de la de dicho índice.
Política de inversión	<p>Este subfondo de renta fija tiene como objetivo generar rendimiento gestionando una cartera de forma activa mediante el uso de una amplia gama de estrategias dentro del universo de la renta fija global con una inclinación, con el tiempo, hacia asuntos de la zona euro.</p> <p>El subfondo pretende utilizar la gama más amplia de estrategias en las clases de subactivos enumeradas a continuación, con un énfasis en combinar enfoques direccionales, de arbitraje, de valor relativo, cuantitativos o cualitativos con el objetivo de asegurar la diversificación y la flexibilidad. La ponderación de las distintas estrategias de la cartera puede variar con el tiempo, según la evolución de las condiciones del mercado y para reflejar las previsiones del Gestor de inversiones.</p> <p><u>Estrategias utilizadas</u></p> <p>Las estrategias de inversión incluyen:</p> <ol style="list-style-type: none"> una serie de posiciones direccionales (largas o cortas) en el universo global de los mercados desarrollados y emergentes de bonos, tipos de interés, inflación, crédito, valores estructurados, divisas, índices de mercado, etc., así como posiciones en la volatilidad de los activos objetivo; una serie de estrategias de arbitraje y de valor relativo que pueden aplicarse a las mismas clases de activos que las estrategias direccionales; una serie de estrategias basadas en enfoques cualitativos o cuantitativos, una selección macro descendente o ascendente y horizontes temporales variables, desde asignaciones tácticas a muy corto plazo a perspectivas a largo plazo. <p><u>Descripción de los activos</u></p> <ol style="list-style-type: none"> Categorías de activos principales <p>Un máximo del 100 % de los activos del subfondo puede invertirse en los siguientes instrumentos:</p> <ol style="list-style-type: none"> bonos gubernamentales nacionales; letras y pagarés supranacionales (definidos como valores emitidos por organizaciones internacionales, Estados miembros que trascienden las fronteras nacionales); valores de deuda estructurados, de los cuales la mayoría serían de grado de inversión en el momento de la compra y todos se comercializarían en Mercados regulados de todo el mundo. Si durante el periodo de mantenimiento caen por debajo del grado de inversión, o en el caso de que la cartera acabe con valores en dificultades debido a un evento de reestructuración o a cualquier evento fuera del control de la sociedad, el Gestor de inversiones evaluará la situación y, si lo cree necesario, ajustará rápidamente la composición de la cartera con el fin de preservar los intereses de los accionistas (en cualquier caso, los valores en dificultades nunca representarán más del 5 % de los activos). <p>Se utilizarán los siguientes instrumentos de deuda estructurada:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▮ Valores de agencias respaldados por hipotecas, emitidos por la Asociación Hipotecaria del 	<p>El subfondo invierte dinámicamente en todo el universo de renta fija global en sectores y valores que el Gestor de inversiones considera que tienen un alto potencial para generar ingresos, en consonancia con una rigurosa gestión del riesgo. El objetivo del subfondo es adoptar un enfoque global flexible sin sesgo estructural hacia ningún sector o región.</p> <p>El subfondo invierte dinámicamente en valores de renta fija denominados en USD y en divisas distintas del USD sin restricciones. Las exposiciones distintas del USD se cubrirán en USD.</p> <p>El subfondo gestiona la duración absoluta en un rango de 0 a 8 años a largo plazo.</p> <p>El objetivo del subfondo es aprovechar oportunidades en una amplia gama de valores e instrumentos de cualquier vencimiento.</p> <p>Por lo general, la calificación media de los activos subyacentes a lo largo del tiempo será BBB- o superior.</p> <p>1. Categorías de activos principales:</p> <p>El subfondo invertirá principalmente en las siguientes clases de activos, o estará expuesto a ellas, hasta el porcentaje de activos indicado:</p> <ol style="list-style-type: none"> el 100 % de sus activos en valores emitidos por Gobiernos y sus agencias y organismos de mercados desarrollados. el 100 % de sus activos en bonos corporativos con grado de inversión de mercados desarrollados. el 100 % de sus activos en valores de deuda sénior estructurada, que consisten en valores de agencias respaldados por hipotecas, valores ajenos a agencias respaldados por hipotecas, obligaciones hipotecarias garantizadas, valores comerciales respaldados por hipotecas (CMBS) y valores respaldados por activos (ABS), incluidos créditos de consumidores. El límite de emisión para titulizaciones ajenas a agencias es del 3 %. el 50 % de sus activos en derivados de swaps de incumplimiento crediticio (CDS) en los que el subyacente es un ABS o un CMBS sénior, y cestas de estos CDS («ABX» y «CMBX», respectivamente), en su totalidad o en tramos (deuda estructurada sintética), así como derivados de valores respaldados por hipotecas pendientes de anuncio (TBA). el 50 % de sus activos en activos de alto rendimiento. el 30 % de sus activos en países de mercados emergentes. el 100 % de sus activos en instrumentos del mercado monetario. Los instrumentos del mercado monetario podrán representar el 100 % de los activos del subfondo solo en circunstancias excepcionales o temporalmente con fines de preservación del capital o de liquidez. <p>2. Activos complementarios:</p> <p>El subfondo puede invertir por separado un máximo del 10 % de sus activos en bonos convertibles y en tramos sénior de renta fija, «mezzanine» y júnior (con calificación inferior al grado de inversión) de obligaciones de préstamo garantizadas, ABS y obligaciones de deuda garantizadas.</p> <p>Se puede invertir hasta el 10 % de los activos del subfondo en exposiciones de renta variable resultantes de exposiciones de renta</p>

	<p>Gobierno Nacional (Ginnie Mae), la Asociación Federal Nacional Hipotecaria (Fannie Mae) y la Corporación Federal de Préstamos Hipotecarios (Freddie Mac), o por sus instituciones sucesoras.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▫ Valores ajenos a agencias respaldados por hipotecas. ▫ Obligaciones hipotecarias garantizadas, incluidos valores segregados hipotecarios de solo intereses («IO», por sus siglas en inglés), valores segregados hipotecarios inversos de solo intereses («inverse IO») y valores segregados hipotecarios de solo capital («PO», por sus siglas en inglés), así como otros tramos de tipo fijo, de tipo variable y subordinados. ▫ Valores comerciales respaldados por hipotecas (CMBS, por sus siglas en inglés), valores respaldados por activos (ABS, por sus siglas en inglés), incluidos créditos de consumidores (por ejemplo, préstamos para automóviles, tarjetas de crédito o préstamos para estudiantes) y créditos comerciales (por ejemplo, carteras de financiación, arrendamientos de equipo, contenedores marítimos o torres de telefonía). ▫ Bonos cubiertos. ▫ Derivados de swaps de incumplimiento crediticio (CDS) en los que el subyacente es un ABS o un CMBS, y cestas de estos CDS («ABX» y «CMBX», respectivamente), en su totalidad o en tramos (deuda estructurada sintética). ▫ Derivados de valores respaldados por hipotecas. <p>(iv) bonos corporativos que incluyen bonos corporativos de alto rendimiento;</p> <p>(v) instrumentos de divisas;</p> <p>(vi) instrumentos del mercado monetario.</p> <p>2. Activos complementarios</p> <p>Un máximo del 35 % de los activos del subfondo puede invertirse en los siguientes instrumentos:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) bonos convertibles; (ii) exposiciones de renta variable resultantes de exposiciones de renta fija previamente mantenidas, instrumentos subordinados júnior o cuando estas exposiciones sirvan para cubrir o aislar eficientemente un riesgo de renta fija o de mercado, como los ingresos de las reestructuraciones de renta fija (ya sea a través de un intercambio voluntario o, en caso de incumplimiento, una reestructuración puede dar lugar a la emisión de renta variable a los titulares de bonos). Puede ser del interés de los titulares del subfondo que el Gestor de inversiones acepte los términos de dicho intercambio si es voluntario o que conserve las ganancias derivadas de una reestructuración si es involuntario. (iii) tramos de renta variable de ABS, CLO y CDO (hasta un 10 %). El enfoque de inversión del subfondo se centra principalmente en tramos sénior de renta fija y tramos «mezzanine», pero la flexibilidad se retiene para participar en el tramo júnior de renta variable. <p>El subfondo no invertirá más del 10 % de su patrimonio neto en acciones o participaciones emitidas por OICVM u OIC.</p> <p>Con respecto a los límites de inversión mencionados anteriormente, las inversiones del subfondo en valores de deuda negociados en Bond Connect pueden alcanzar hasta el 20 % de sus activos.</p> <p>El subfondo podrá tener una exposición a los mercados emergentes de hasta un 20 % de sus activos, incluyendo a China.</p> <p>El subfondo puede mantener activos líquidos complementarios dentro de los límites y las condiciones descritos en el punto 7 del anexo 1 del libro I: «Activos elegibles».</p>	<p>fija previamente mantenidas, instrumentos subordinados júnior o cuando estas exposiciones sirvan para cubrir o aislar eficientemente un riesgo de renta fija o de mercado, como los ingresos de las reestructuraciones de renta fija (ya sea a través de un intercambio voluntario o, en caso de incumplimiento, una reestructuración puede dar lugar a la emisión de renta variable a los titulares de bonos). Puede ser del interés de los titulares del subfondo que el Gestor de inversiones acepte los términos de dicho intercambio si es voluntario o que conserve las ganancias derivadas de una reestructuración si es involuntario.</p> <p>El subfondo podrá invertir hasta el 30 % de sus activos en bonos verdes o perpetuos, y hasta el 10 % en bonos convertibles contingentes.</p> <p>El subfondo no invertirá más del 10 % de su patrimonio neto en acciones o participaciones emitidas por OICVM u OIC.</p> <p>Con respecto a los límites de inversión mencionados anteriormente, las inversiones del subfondo en valores de deuda negociados en Bond Connect pueden alcanzar hasta el 20 % de sus activos.</p> <p>El subfondo puede mantener activos líquidos complementarios dentro de los límites y las condiciones descritos en el punto 7 del anexo 1 del libro I: «Activos elegibles».</p>
Política de inversión sostenible	<p>El Gestor de inversiones aplica la política de inversión sostenible de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, que tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el</p>	<p>El Gestor de inversiones aplica la política de inversión sostenible de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, que tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el proceso de inversión del subfondo, tal como se establece en el libro I.</p>

	<p>proceso de inversión del subfondo, tal como se establece en el libro I.</p> <p>El subfondo respeta la tasa de cobertura mínima del análisis extrafinanciero, según se recoge en el libro I.</p> <p>La puntuación ESG media de la cartera del subfondo es superior a la de su universo de inversión, que engloba a todos los emisores de deuda y del mercado monetario.</p>	<p>El subfondo respeta la tasa de cobertura mínima del análisis extrafinanciero, según se recoge en el libro I.</p> <p>La puntuación ESG media de la cartera del subfondo es superior a la de su índice de referencia.</p>
Transacciones de recompra/Transacciones de recompra inversa	Las transacciones de recompra y las transacciones de recompra inversa se utilizan con fines de inversión y con el objetivo de generar rendimientos adicionales, al tiempo que se optimizan las posiciones en efectivo, tal y como se describe en el anexo 2 del libro I.	/
Instrumentos derivados	<p>Podrán utilizarse instrumentos financieros derivados de los activos mencionados anteriormente, normalmente con fines de cobertura, ya sea para cubrir un único instrumento u operación, un sector, la totalidad de la cartera o cualquier combinación de estos elementos. Asimismo, podrán utilizarse derivados para adoptar posiciones directamente (en caso de que resulte ventajoso o eficiente hacerlo) con el fin de reducir los costes de negociación, la liquidez esperada o la exposición o la cobertura ante o frente a otros riesgos o conjuntos de riesgos.</p> <p>Los TRS* pueden utilizarse como se describe en el punto 5 del anexo 2 del libro I.</p> <p>* Los TRS podrían utilizarse para obtener exposición al universo de referencia del subfondo. A efectos puramente representativos, uno de los índices de estrategia (el «Índice de estrategia») que podría utilizarse para obtener la exposición al universo del subfondo es el J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global. El índice reproduce la rentabilidad total de los instrumentos de deuda externa negociados en los mercados emergentes. Los índices de estrategia podrían utilizarse tanto con fines de inversión como de gestión eficaz de la cartera, con el objetivo de lograr una gestión eficiente de los flujos de efectivo y una mejor cobertura de los mercados. La asignación es discrecional y se determinará sobre la base de un método de presupuesto de riesgo. El presupuesto de riesgos asignado puede variar a lo largo del tiempo en función de las fluctuaciones del mercado y de su interpretación en términos de riesgos por parte del Gestor de inversiones. El reequilibrio del índice (el último día hábil del mes en Estados Unidos) no implica ningún coste para el subfondo. Puede obtenerse información adicional proporcionada por J.P. Morgan sobre los índices de estrategia, su composición, cálculo y reglas para la revisión periódica y el reequilibrio, y sobre la metodología general que los sustenta, enviando un correo electrónico a index.research@jpmorgan.com.</p> <p>Los principales instrumentos derivados pueden utilizarse de las siguientes formas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Futuros sobre tipos de interés y swaps de tipos de interés (IRS, por sus siglas en inglés), que se utilizan para expresar opiniones sobre la dirección del mercado y como cobertura de la duración (sensibilidad a los tipos de interés), con exposiciones subyacentes a bonos gubernamentales mundiales y mercados de diferentes vencimientos. - Swaps de inflación, que se utilizan para expresar opiniones sobre la valoración del riesgo de inflación sobre una base absoluta y relativa, y como cobertura de dichos riesgos. - Contratos de divisas a plazo y contratos a plazo no entregables (NDF, por sus siglas en inglés), que se utilizan para cubrir el riesgo cambiario y adoptar posiciones en función de los movimientos del mercado esperados en divisas extranjeras. - Swaps de incumplimiento crediticio (CDS, por sus siglas en inglés), que se utilizan para expresar opiniones sobre las expectativas del mercado de cambios en la solvencia percibida o real de prestatarios, incluidas sociedades, agencias y Gobiernos, y como cobertura de dichos riesgos. - Índices negociables de swaps de incumplimiento crediticio, además de los tramos de índices de swaps de incumplimiento crediticio, para expresar opiniones sobre las expectativas del mercado de cambios en la solvencia percibida o real de cestas o índices de prestatarios similares, incluidas sociedades, agencias y Gobiernos, y como cobertura de dichos riesgos. - Valores respaldados por hipotecas pendientes de anuncio (TBA, por sus siglas en inglés), que es la negociación de nuevos valores respaldados por hipotecas de agencias antes de que los préstamos hipotecarios subyacentes se asignen al grupo, funcionando de este modo como un derivado, pero operando de forma similar a los bonos del Tesoro estadounidense WI («When Issued») durante un periodo de 	<p>Los instrumentos financieros derivados básicos y los CDS pueden utilizarse para lograr una gestión eficiente de la cartera y con fines de cobertura, tal y como se describe en los puntos 2 y 3 del anexo 2 del libro I.</p>



	<p>tiempo más largo y que se utilizan para expresar opiniones sobre la dirección de los mercados hipotecarios, y como cobertura de dichos riesgos.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Índices negociables de valores respaldados por hipotecas comerciales (CMBX, por sus siglas en inglés), que se utilizan para expresar opiniones sobre las expectativas del mercado acerca de los cambios en la solvencia percibida o real de cestas o índices de valores respaldados por hipotecas comerciales, y como cobertura de dichos riesgos. - Swapciones, opciones sobre <i>swaps</i> de tipos de interés, que se utilizan para expresar opiniones sobre, entre otros, las expectativas de cambios en la volatilidad de los <i>swaps</i> de tipos de interés, como un indicador de la volatilidad del mercado de forma más amplia, y como cobertura de dichos riesgos. - <i>Warrants</i>, incluidos los <i>warrants</i> vinculados al PIB. - Futuros sobre índices de renta variable, que se utilizan para expresar opiniones sobre, entre otros, las expectativas de cambios en la volatilidad del mercado, comportamientos de búsqueda o aversión al riesgo, y como cobertura de dichos riesgos. - Opciones o cestas de opciones (como, entre otros, el Índice de volatilidad VIX) sobre cualquiera de los anteriores, que se utilizan para expresar opiniones sobre, entre otros, las expectativas de cambios en la volatilidad de los bonos, los valores u otros derivados del subfondo, o como un indicador de la volatilidad del mercado de forma más amplia, y como cobertura de dichos riesgos. <p><u>Datos de apalancamiento:</u></p> <p>a) El apalancamiento esperado, estimado en un 4,5, se define como la suma del valor absoluto de los valores teóricos de los derivados (sin acuerdos de compensación ni de cobertura) dividido entre el VL. Se podrían alcanzar niveles de apalancamiento superiores (metodología de valores teóricos) a lo largo de la duración de la estrategia de inversión del subfondo.</p> <p>b) <u>Mayor apalancamiento:</u> En determinadas circunstancias, puede alcanzarse un apalancamiento notificado superior. Por lo general, esto dependerá de un volumen cada vez mayor de comercio, pero es posible que se trate de riesgos que se compensan. En el transcurso normal de las actividades, el apalancamiento caería una vez que las posiciones se cerraran o expirasen: al utilizar una metodología bruta en contratos que se renuevan en días naturales predefinidos, cualquier posición nueva, incluso si esta se implementa para compensar posiciones existentes, puede provocar que aumente el importe teórico bruto pendiente en cualquier contrato.</p> <p>Por ejemplo, empezamos con una posición larga de 100 contratos de futuros con un valor teórico de 10 millones de EUR. A continuación vendemos 50, quedándonos con un valor teórico de 5 millones de EUR. El apalancamiento bruto ha caído. Sin embargo, si usamos contratos de divisas a plazo esto no sucede, ya que los contratos de divisas no se cancelan, sino que se compensan. De modo que una posición larga de 100 millones de USD/JPY posteriormente compensada con una posición corta del mismo importe en la misma fecha futura puede generar una exposición bruta de 200 millones de USD, incluso si el importe neto es cero. Esto sucederá hasta que se alcance la fecha futura, momento en el que ambos contratos terminarán. Incluso si se realiza una concesión para operaciones de divisas idénticas, se tendrá en cuenta que la situación podrá surgir cuando operaciones que no sean idénticas, pero se compensen económicamente, puedan provocar el aumento de un apalancamiento teórico bruto, incluso si el apalancamiento económico se ha reducido o eliminado, durante la vida de dichas posiciones.</p> <p>c) Puede generarse apalancamiento mediante el uso de futuros, opciones, <i>swaps</i>, swapciones, contratos a plazo y otros contratos de derivados sobre renta fija, divisas, índices de renta variable y cestas de los mismos. Normalmente, estos contratos se utilizarán para aislar o cubrir riesgos asociados con los mercados de renta fija, incluidos el riesgo de tipos de interés, cambios en la curva o curvas de rendimiento, diferenciales nacionales, riesgos crediticios, exposiciones a divisas y volatilidad del mercado.</p>	
	<p>d) Puede haber poca relación entre el riesgo de tipos de interés y los valores teóricos de los derivados, de tal modo que los</p>	

	<p>futuros sobre tipos de interés a muy corto plazo pueden tener poca sensibilidad a los cambios en los tipos de interés («duración»), pero emplear grandes cantidades de valores teóricos para generar esas exposiciones. De igual forma, los futuros sobre bonos a largo plazo tenderán a tener una mayor sensibilidad a los cambios en los tipos de interés («duración»), pero requieren, en comparación, menos exposición teórica.</p> <p>e) <u>Advertencia sobre riesgo de apalancamiento</u>: En determinadas circunstancias, el apalancamiento puede ofrecer mayores rendimientos y, por tanto, ganancias importantes, pero al mismo tiempo podría incrementar la volatilidad del subfondo y, por tanto, el riesgo de perder capital.</p> <p>f) <u>Gestión del riesgo</u>: Un proceso de gestión de riesgos supervisa esta estrategia de inversión a través del valor en riesgo (VaR) diario (99 %; 1 mes) que se completa con pruebas retrospectivas y de estrés mensuales.</p>	
<u>Información relacionada con el SFDR y el Reglamento de Taxonomía</u>	<p>El subfondo promueve características medioambientales o sociales, siempre y cuando las empresas en las que se realice la inversión sigan buenas prácticas de gobernanza, de conformidad con el artículo 8 del SFDR, y una pequeña parte de sus activos se considerarán inversiones sostenibles según las define el SFDR.</p> <p>LOS DETALLES SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES RELATIVAS AL SUBFONDO PUEDEN CONSULTARSE EN EL ANEXO DEL FOLLETO, EN EL LIBRO III.</p> <p>Asimismo, se facilita un resumen de los compromisos en el anexo 5 del libro I.</p>	<p>El subfondo promueve características medioambientales o sociales, siempre y cuando las empresas en las que se realice la inversión sigan buenas prácticas de gobernanza, de conformidad con el artículo 8 del SFDR, y una pequeña parte de sus activos se considerarán inversiones sostenibles según las define el SFDR.</p> <p>LOS DETALLES SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES RELATIVAS AL SUBFONDO PUEDEN CONSULTARSE EN EL ANEXO DEL FOLLETO, EN EL LIBRO III.</p> <p>Asimismo, se facilita un resumen de los compromisos en el anexo 5 del libro I.</p>
<u>Perfil de riesgo</u>	<p>Riesgos específicos del mercado:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de gestión de garantías • Riesgo de contraparte • Riesgo de crédito • Riesgo de derivados • Riesgo de valores en dificultades • Riesgo de mercados emergentes • Riesgo de inversión según los criterios extrafinancieros • Riesgo de bonos de alto rendimiento • Riesgo de liquidez • Riesgos asociados a la inversión en algunos países • Riesgo de productos titulizados • Riesgos de SFT <p>Riesgos específicos relacionados con las inversiones en la China continental</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riesgos relacionados con Bond Connect <p>Para obtener un resumen de los riesgos genéricos, consulte el anexo 3 del libro I del Folleto.</p>	<p>Riesgos específicos del mercado:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de gestión de garantías • Riesgos de bonos convertibles contingentes • Riesgo de contraparte • Riesgo de crédito • Riesgo de derivados • Riesgo de mercados emergentes • Riesgo de inversión según los criterios extrafinancieros • Riesgo de bonos de alto rendimiento • Riesgo de liquidez • Riesgos asociados a la inversión en algunos países • Riesgo de productos titulizados • Riesgos de SFT <p>Riesgos específicos relacionados con las inversiones en la China continental</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riesgos relacionados con Bond Connect <p>Para obtener un resumen de los riesgos genéricos, consulte el anexo 3 del libro I del Folleto.</p>
<u>Perfil del tipo de inversor</u>	<p>Este subfondo es adecuado para inversores que:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ estén buscando una diversificación de sus inversiones en valores de renta fija; ✓ puedan aceptar riesgos de mercado bajos o moderados; ✓ tengan un horizonte de inversión de 3 años. 	<p>Este subfondo es adecuado para inversores que:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ busquen una inversión que proporcione ingresos corrientes elevados; ✓ busquen una exposición diversificada a la renta fija global; ✓ puedan aceptar riesgos de mercado bajos o moderados; ✓ tengan un horizonte de inversión de 4 años.
<u>Divisa de contabilidad</u>	EUR	USD