Preguntas y respuestas sobre los cambios en el LIBOR

Versión: Enero de 2022

1. ¿Qué es el LIBOR y por qué va a cambiar?

LIBOR son las siglas en inglés de «London Inter-Bank Offered Rate» (tipo interbancario de oferta de Londres), es decir, el tipo de interés al que los bancos estiman que podrían tomar prestado dinero de otro banco por un periodo muy breve. Este tipo es fundamental para calcular el precio de los bonos, derivados y préstamos, así como para evaluar el comportamiento de ciertos fondos.

Los bancos centrales globales recomendaron que el LIBOR cambiase tras la crisis financiera, debido a la manipulación del tipo por parte de algunos bancos participantes.

2. ¿Cómo va a cambiar el LIBOR?

Ya se han realizado algunas modificaciones en la metodología de cálculo del LIBOR, como pasar de las estimaciones bancarias de los tipos de interés a operaciones reales, y se han nombrado nuevos administradores para recopilar los tipos LIBOR.

Se espera que el LIBOR sea sustituido gradualmente por otros tipos (denominados «tipos libres de riesgo») como sigue:

- El LIBOR en libras esterlinas será sustituido por el SONIA (siglas de «Sterling Overnight Index Average»).

Algunos ajustes del LIBOR en libras esterlinas han dejado de hacerse de forma permanente o ahora se determinan por referencia a una metodología alternativa. Además, la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido («FCA») y el Banco de Inglaterra han establecido previamente su expectativa de que el SONIA deba utilizarse para calcular el precio de todos los nuevos derivados a partir de 2 de marzo de 2020 y todos los nuevos bonos y préstamos a partir del 1 de octubre de 2020.

- El LIBOR en euros será sustituido por el €STR (siglas de «Euro Short-Term Rate»). El EURIBOR, que es el tipo de referencia relevante para muchos préstamos garantizados y ABS de tipo de interés variable, seguirá publicándose en adelante.
- El LIBOR en dólares estadounidense será sustituido por el SOFR (siglas de «Secured Overnight Financing Rate»).

La transición al €STR y SOFR se encuentra en una fase menos avanzada que la transición al SONIA. Sin embargo, se espera que ambos tipos se utilicen en sustitución del LIBOR a partir de 2022-2023. La Reserva Federal espera que el SOFR se utilice para valorar todos los nuevos instrumentos a partir del 1 de enero de 2022.

- Se han encontrado sustitutos para el LIBOR en otras divisas, como el dólar australiano, el yen japonés y el franco suizo.

Aunque los nuevos tipos libres de riesgo se han calculado, es posible que el LIBOR siga publicándose para algunas divisas. La decisión al respecto corresponderá al regulador responsable del LIBOR, es decir, la FCA. Algunos tipos LIBOR en dólares estadounidenses seguirán publicándose hasta el fin de

junio de 2023.

3. ¿Cómo se está preparando Janus Henderson para abandonar el LIBOR?

Janus Henderson ha realizado una evaluación global del abandono del LIBOR en nuestras actividades de gestión de inversiones en todo el mundo. Actualmente se considera que no tendrá un impacto importante en nuestros clientes, atendiendo al valor de los fondos y los mandatos de clientes institucionales afectados por el cambio.

Un grupo de trabajo interdisciplinar elaboró un calendario en el que figuran los pasos de alto nivel para un abandono ordenado del LIBOR. Además, se ha realizado una actualización del sistema para permitir la negociación de instrumentos vinculados a los nuevos tipos de libres de riesgo principales.

4. ¿Qué impacto tendrá el abandono del LIBOR en mis inversiones en Janus Henderson?

Algunos fondos de Janus Henderson invierten en bonos o préstamos, o celebran contratos de derivados que utilizan el LIBOR como tipo de referencia. Dicha exposición es objeto de supervisión actualmente y los experimentados gestores de carteras de Janus Henderson están siguiendo de forma activa un plan de acción para las inversiones basadas en el LIBOR incluidas en nuestros fondos.

Además, algunos fondos de Janus Henderson domiciliados en el Reino Unido, Irlanda y Luxemburgo anteriormente utilizaban el LIBOR como referencia para evaluar la rentabilidad del fondo y/o calcular una comisión de rentabilidad. Dichos fondos han pasado a utilizar ahora una referencia basada en los nuevos tipos libres de riesgo.

Póngase en contacto con su asesor financiero para cualquier duda sobre sus inversiones.

5. ¿Qué pasará si mi fondo sigue incluyendo bonos o préstamos referenciados al LIBOR?

El ritmo de adopción de los nuevos tipos libres de riesgo alternativos varía según el mercado y la clase de activos, y el proceso de abandono global del LIBOR ha continuado después de 2021.

Janus Henderson trabajará con sus contrapartes bancarias para asegurar que el cambio a los nuevos tipos libres de riesgo para los bonos y préstamos incluidos en nuestros fondos se lleva a cabo velando por los intereses de nuestros clientes. Esto puede incluir una combinación de modificación del tipo de referencia en la documentación, asegurarse de que existe un enunciado sólido de apoyo en caso de que el LIBOR cese y/o que se espera que los riesgos residuales tengan un impacto financiero limitado (p. ej., debido a los vencimientos cortos).

6. ¿Qué pasará si mi fondo sigue incluyendo derivados referenciados al LIBOR?

Al igual que con los bonos y préstamos, los contratos de derivados extrabursátiles (OTC) actuales se convertirán a los nuevos tipos libres de riesgo cuando resulte posible. En octubre de 2020, la International Swap and Derivatives Association (ISDA) publicó un protocolo para calcular los tipos de referencia exactos que se utilizarían si el LIBOR dejase de publicarse. Los fondos propios de Janus Henderson se han adherido a este protocolo y todos los contratos de derivados extrabursátiles (OTC) con referencia al LIBOR se han modificado para aplicar los alternativos cuando el tipo actual deje de existir.