

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

JPM A (acc) - EUR: LU0095938881

Pour les autres catégories de parts disponibles, veuillez consulter le prospectus.

Synthèse

Performance mensuelle

Fonds	Indice de référence
▲ 0,03%	▲ 0,34%

Indice de référence : ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR

Marchés Le mois de mars a été excellent pour les marchés actions mondiaux, et dans une moindre mesure pour les emprunts d'État, les premiers étant soutenus par la poursuite de la croissance et les seconds par l'activité des banques centrales. Les indices MSCI World et JPM Global GBI ont progressé respectivement de 3,3 % et de 0,7 % (couverts en euros).

Contributions positives Positions longues actions sur les semi-conducteurs, le *cloud*, la santé et les valeurs financières japonaises, ainsi que la stratégie acheteuse sur le dollar américain.

Contributions négatives Nos positions courtes sur les stratégies dédiées aux grandes capitalisations américaines et aux banques européennes.

Perspectives Nous pensons que la trajectoire des taux d'intérêt telle qu'anticipée par les banques centrales et les marchés actions nécessite d'être reconnecté à la réalité. Toutefois, nous sommes davantage optimistes sur la croissance. Nous conservons ainsi une partie de notre position vendeuse sur les actions sous la forme d'options afin d'assurer la convexité du portefeuille.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Avant le 01/07/2021, l'indice de référence était l'ICE 1 Mois EUR LIBOR

Aperçu du fonds

Objectif d'investissement

Offrir une plus-value en capital supérieure à celle de son indice de référence monétaire en investissant essentiellement dans des titres du monde entier et en ayant recours à des instruments dérivés si nécessaire.

Analyse mensuelle

- **Le mois de mars a été excellent pour les marchés actions mondiaux, et dans une moindre mesure pour les emprunts d'État**, les premiers étant soutenus par la poursuite de la croissance et les seconds par l'activité des banques centrales. Les indices MSCI World et JPM Global GBI ont progressé respectivement de 3,3 % et de 0,7 % (couverts en euros). Le fonds a généré une performance positive tout en conservant un bêta négatif pour les actions.
- **Les principales banques centrales sont restées sur leurs positions**, malgré un nouveau mois de hausses surprises de l'inflation aux États-Unis et en Europe. Le dernier sondage auprès des membres du comité de la Réserve fédérale américaine fait toujours apparaître une opinion dominante en faveur de trois baisses des taux directeurs cette année, ce qui a de nouveau incité les marchés à être moins ambitieux dans leurs anticipations de réductions des taux. En revanche, la Banque nationale suisse a été la première banque du G10 à réduire ses taux directeurs. Ailleurs, la Banque centrale européenne a comme prévu laissé sa politique inchangée mais devrait réduire ses taux en juin, tandis que la Banque d'Angleterre a adopté une posture plus accommodante que prévu grâce aux progrès réalisés en matière d'inflation. Notre position longue sur le dollar américain par rapport aux devises européennes a créé de la valeur et nous avons pris quelques bénéfices.
- **La Banque du Japon (BoJ) a procédé comme anticipé à une hausse de ses taux directeurs**, les sortant ainsi de leur territoire négatif. Elle a également abandonné le contrôle de la courbe des taux alors que des négociations salariales plus tendues que prévu ont conforté les autorités dans leur confiance à l'égard de l'économie. Notre stratégie longue sur les valeurs financières japonaises, destinée à bénéficier de la normalisation de la politique monétaire, a contribué positivement à la performance. En l'absence d'indications précises suggérant l'imminence de nouveaux relèvements des taux directeurs, nous avons réintroduit une stratégie acheteuse sur le dollar américain contre yen sous la forme d'options.
- **Soutenus par la dynamique de croissance, les actifs risqués ont poursuivi leur progression**. Les dernières statistiques américaines ont dépeint des conditions économiques équilibrées et les chiffres issus des enquêtes européennes ont continué de se redresser. Nos stratégies vendeuses sur grandes capitalisations américaines et valeurs bancaires européennes ont eu un effet défavorable sur la performance, mais ces pertes ont été compensées par les gains réalisés par nos positions longues sur actions. Nos stratégies longues sur les secteurs du *cloud* et de la santé ont contribué positivement à la performance, et nous avons renforcé notre exposition sur certaines valeurs. Notre stratégie longue sur les actions du secteur des semi-conducteurs a également généré des gains élevés mais nous avons alors réduit cette position. Nous avons enfin pris nos bénéfices sur la position longue sur l'or. Dans un contexte d'amélioration de la croissance, nous avons considéré que les niveaux de valorisation du métal jaune étaient désormais tendus.

Perspectives

- **Nous pensons que la trajectoire des taux d'intérêt** telle qu'anticipée par les banques centrales et les marchés actions nécessite d'être réajustée à la réalité, la dislocation étant encore plus exagérée à la suite des nouveaux gains réalisés par les actions au mois de mars. Les hausses surprises de l'inflation qui ont suivi nous confortent dans l'idée que la désinflation se fera de façon heurtée et que les banques centrales resteront patientes. C'est pourquoi nous maintenons un bêta négatif pour les actions.
- **Le contexte de croissance demeure solide**, un atterrissage en douceur des États-Unis semble de plus en plus envisageable et notre pessimisme à l'égard de l'Europe s'atténue. Cela nous permet de conserver une partie de notre position courte sur les actions sous forme d'options - ce qui apporte de la convexité - ainsi qu'une position longue sur le dollar américain contre les devises exposées à l'activité dégradée de la Chine et au resserrement des conditions financières, tout en réduisant les stratégies courtes sur les devises européennes.

Les opinions, les estimations, les projections et les prises de position relatives aux tendances des marchés financiers reposant sur les conditions de marché actuelles, nous sont propres et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Il n'y a aucune garantie qu'elles se révèlent exactes. Toutes les données proviennent de J.P. Morgan Asset Management et sont exactes à la date de publication du présent commentaire.

Performance et positionnement

%	Depuis le 1er						
	1 mois	3 mois	janvier	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,03	1,13	1,13	-7,72	-4,32	-0,07	2,57
Indice de référence	0,34	0,99	0,99	3,74	1,26	0,55	0,15
Superperformance géométrique	-0,30	0,14	0,14	-11,05	-5,51	-0,61	2,42
Volatilité	-	-	-	9,90	7,94	7,04	7,34

%	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-1,77	-13,10	3,87	11,61	-0,25	-3,30	14,39	-5,47	9,66	12,71
Indice de référence	3,29	-0,02	-0,58	-0,52	-0,45	-0,41	-0,40	-0,34	-0,08	0,12
Superperformance géométrique	-4,90	-13,08	4,47	12,20	0,20	-2,90	14,85	-5,15	9,74	12,58
Volatilité	12,44	5,29	3,25	4,62	5,11	6,98	7,65	6,96	8,53	7,22

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

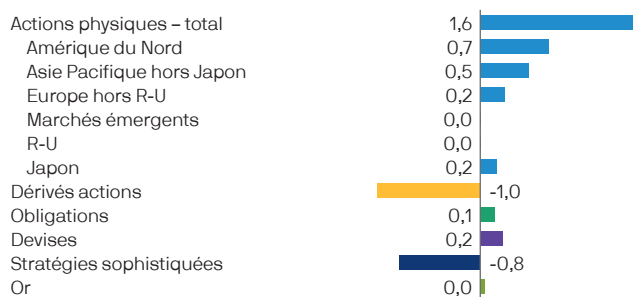
Source: J.P. Morgan Asset Management. La performance de la classe d'actions est basée sur la VL (valeur liquidative) de la classe d'actions, revenu (brut) réinvesti, et inclut les charges courantes réelles, à l'exception des frais de souscription et de rachat. Les performances au delà d'un an sont annualisées. La date de lancement de la part est le 23.10.1998. L'indice de référence est le suivant ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR.

Le 30 novembre 2012, le processus d'investissement interne et l'équipe ont changé sans impact sur la politique et l'objectif d'investissement du Fonds. La date de création du fonds est le 23/10/1998.

Exposition nette actions DURATION (EN ANNÉES)

	%	Sovereign duration	Credit spread duration
Asie Pacifique hors Japon	9	0.0	0.0
Japon		0.0	0.0
Japon	2	0.0	0.0
R-U	0	0.0	0.0
Marchés émergents	0	0.0	0.0
Europe hors R-U	-1	0.0	0.0
Amérique du Nord	-18		

1 CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS (%)



Exposition géographique et sectorielle nette actions (%)

	Asie Pacifique hors Japon	Marchés émergents	Europe hors R-U	Japon	Amérique du Nord	R-U	Sector total
Consommation de base					-3		-3
Consommation discrétionnaire			2		-2		0
Énergie					-1		-1
Finance	4		-5	2	-2		-1
Immobilier					-1		-1
Industrie					-1		-1
Matériaux					-1		-1
Santé			2		5		7
Services de télécommunication					-4		-4
Services publics					-1		-1
Technologies de l'information	4				-7		-3
Total région	9	0	-1	2	-18	0	-8

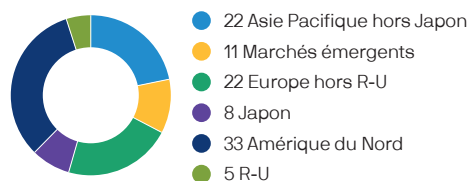
Positions actives en devises (%), or (%) et contrats à terme VIX (vega, bps)

USD	BRL	INR	TRY	JPY	CNH	GBP	ZAR	EUR	SEK	KRW	AUD	Or	VIX
31	5	4	3	-3	-4	-4	-5	-6	-6	-6	-10	0	0

VENTILATION DES RISQUES PAR CLASSE D'ACTIFS (%)



VENTILATION RÉGIONALE DES RISQUES (%)



Volatilité ex-ante du fonds: 3,8%

Source : (pour l'ensemble des graphiques) : J.P. Morgan Asset Management, au 31.03.2024. La durée ne tient pas compte de l'inflation et des dérivés de crédit. La volatilité ex-ante est calculée sur la base de deux années d'historique et une demi-vie de six mois. Les graphiques circulaires représentent la volatilité distincte de chaque catégorie en tant que proportion de la somme des volatilités distinctes sur la base de deux années de données. Le fonds est géré activement, et le poids des titres, secteurs, ainsi que l'allocation peuvent changer à la discrétion du gérant, sans notification préalable. Les positions actives en devises inférieures à 3 % peuvent ne pas être affichées.

PRINCIPAUX RISQUES

Le Compartiment est exposé aux **Risques d'investissement** ainsi qu'aux **Autres risques liés** découlant des techniques et des titres auxquels il recourt pour atteindre son objectif.

Le tableau à droite présente les interrelations entre ces risques et les **Conséquences pour les actionnaires** susceptibles de résulter d'un investissement dans le Compartiment.

Il est également recommandé aux investisseurs de lire la section [Description des risques](#) du Prospectus pour une description complète de chaque risque.

indicateur de risque synthétique



L'indicateur de risque suppose que le produit soit conservé pendant 5 années. Le risque du produit pourrait augmenter considérablement si le produit était détenu sur une période inférieure à celle recommandée.

Risques d'investissement Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment

Techniques	Titres	
Concentration	Chine	- Dette investment grade
Produits dérivés	Matières premières	- Emprunts d'Etat
Couverture de risque	Titres convertibles	- Dette non notée
Positions vendeuses	Titres de créance	Marchés émergents
	- Dette de catégorie inférieure à investment grade	Actions

Autres risques liés Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés

Crédit	Taux d'intérêt	Liquidité
Devises		Marché

Conséquences pour les actionnaires Impact potentiel des risques susmentionnés

Perte	Volatilité	Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.
Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.	La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.	

DOCUMENT RESERVE AUX PROFESSIONNELS – NE PAS DISTRIBUER AU PUBLIC

Cette communication commerciale et les opinions qu'elle contient ne constituent en aucun cas un conseil en vue d'acheter ou de céder un quelconque investissement ou intérêt y afférent. Toute décision fondée sur la base des informations contenues dans ce document sera prise à l'entière discrétion du lecteur. Les analyses présentées dans ce document sont le fruit des recherches menées par J.P. Morgan Asset Management, qui a pu les utiliser à ses propres fins. Les résultats de ces recherches sont mis à disposition en tant qu'informations complémentaires et ne reflètent pas nécessairement les opinions de J.P. Morgan Asset Management. Sauf mention contraire, toutes les données chiffrées, prévisions, opinions, informations sur les tendances des marchés financiers ou techniques et stratégies d'investissement mentionnées dans le présent document sont celles de J.P. Morgan Asset Management à la date de publication du présent document. Elles peuvent être modifiées sans que vous n'en soyez avisé. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité du montant investi. L'évolution des taux de change peut avoir un effet négatif sur la valeur, le prix ou les revenus des produits ou des investissements étrangers sous-jacents. La performance et les rendements passés ne constituent pas une indication fiable des résultats futurs. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Il ne peut être garanti que les objectifs des investissements seront effectivement atteints. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de J.P. Morgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Dans les limites autorisées par la loi, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et vos communications électroniques contrôlées dans le but de vérifier leur conformité à nos obligations juridiques et réglementaires et à nos politiques internes. Les données personnelles seront collectées, stockées et traitées

par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité disponible sur le site www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Certains produits peuvent être interdits dans votre juridiction ou leur commercialisation soumise à restrictions. Il est dès lors de la responsabilité de chaque lecteur d'observer scrupuleusement les lois et réglementations de la juridiction concernée. Avant toute décision d'investissement, il incombe aux investisseurs de s'informer des conséquences potentielles d'un investissement dans le ou les produit(s) concerné(s) sur le plan juridique, réglementaire et fiscal. Les actions ou autres intérêts ne peuvent être, directement ou indirectement, offerts à ou achetés par un ressortissant américain. Toutes les transactions doivent être fondées sur le document d'information clé (DIC) et le plus récent prospectus complet. Une copie du prospectus, du document d'information clé pour l'investisseur et des derniers rapports périodiques des SICAVs de droit luxembourgeois et les informations relatives à la durabilité sont disponibles gratuitement en français auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. – Succursale de Paris – 14 place Vendôme, 75001 Paris ou après de www.jpmorganassetmanagement.fr. Une synthèse des droits des investisseurs est disponible en français auprès de <https://am.jpmorgan.com/fr/droit-des-investisseurs>. J.P. Morgan Asset Management peut décider de cesser la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. Ce document est diffusé en Europe (hors Royaume-Uni) par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, société au capital de 10 000 000 euros. Succursale de Paris – 14 place Vendôme, 75001 Paris. Capital social : 10 000 000 euros – Inscrite au RCS de Paris : n° 492 956 693.