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

▲ 2,75%

▲ 0.29%

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

Marchés Les marchés actions et obligataires mondiaux ont chuté dans le sillage de la forte hausse des rendements américains. Celleci s'explique par la robustesse des données américaines combinée à une inflation supérieure aux prévisions, à un léger durcissement de ton de la Réserve fédérale américaine (Fed) et à une appréciation des cours provoquée par l'anticipation d'une victoire écrasante du parti républicain aux élections présidentielles américaines. Les indices MSCI World et JPM Global GBI ont perdu respectivement 1 % et 1,7 % (couverts en euros). Le fonds a généré une performance positive.

Contributions positives La position courte sur la duration américaine et longue sur le dollar américain.

Contribution négative Notre exposition courte via des options sur les actions des grandes capitalisations américaines.

Perspectives Les actifs risqués bénéficient de la forte croissance américaine, de la désinflation qui se poursuit et de l'assouplissement des politiques monétaires des banques centrales. Début novembre, nous avons donc augmenté notre exposition aux actions au-dessus de la moyenne historique. La divergence de croissance combinée au risque d'une augmentation des droits de douane nous a conduits à renforcer notre position longue sur le dollar américain et notre position courte sur les devises européennes d'une part et sur les devises sensibles à la Chine d'autre part. Sur le marché obligataire, l'assouplissement de politique monétaire qui se poursuit devrait soutenir les emprunts d'État allemands et britanniques.

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

- •Les marchés actions et les marchés obligataires mondiaux ont chuté tandis que les rendements américains augmentaient de manière significative. Cette évolution s'explique par la robustesse des données économiques américaines, combinée à une inflation supérieure aux prévisions, à un léger durcissement de ton de la Réserve fédérale américaine (Fed) et à une appréciation des cours provoquée par l'anticipation d'une victoire écrasante du parti républicain aux élections présidentielles américaines. Les indices MSCI World et JPM Global GBI ont perdu respectivement 1 % et 1,7 % (couverts en euros). Le fonds a généré une performance positive.
- •On constate la robustesse des données économiques américaines, laquelle tient à des chiffres solides concernant l'emploi, à l'expansion du secteur tertiaire qui se poursuit et à la vigueur des ventes au détail. L'indice des prix à la consommation américaine surpasse les prévisions, ce qui a entraîné une hausse des anticipations d'inflation. Les données relatives à l'activité économique et à l'inflation, associées à un léger durcissement de ton lors de la réunion de septembre du Federal Open Market Committee, ont soutenu la poursuite de la hausse des rendements obligataires. Notre position courte sur la duration américaine s'est révélée être notre stratégie la plus performante.
- •Les marchés ont intégré dans les cours la possibilité d'une victoire écrasante des Républicains. L'avance de Madame la Vice-Présidente Harris dans les sondages s'est étiolée, créditant auprès des acteurs du marché le scénario d'une course au coude à coude entre les deux candidats à ces élections présidentielles. Nous avions estimé que le marché avait sous-estimé la possibilité d'une victoire écrasante de Donald Trump et des Républicains, ce qui nous a conduits à prendre une position courte sur la duration américaine et longue sur le dollar américain. Les deux stratégies ont ajouté de la valeur et nous avons pris quelques bénéfices.
- De nouvelles mesures de relance en Chine ont été annoncées. Elles ont déçu, et cela se traduit par une diminution de l'appétit pour le risque relativement à la Chine. Nous pensons que les mesures de relance contribuent à soutenir la croissance, mais qu'elles ne vont pas assez loin pour créer un contexte économique favorable. Cela nous a donc conduits à renforcer notre position longue sur le dollar américain et à maintenir notre stratégie courte sur les devises sensibles à la Chine. Nous avons pris nos bénéfices sur la position courte sur l'euro, laquelle a bien fonctionné compte tenu de la faiblesse de la croissance européenne.
- •Les marchés actions ont digéré la hausse des rendements et certaines publications de bénéfices décevantes. Les bénéfices décevants, le ralentissement de la dynamique économique chinoise, le risque politique accru et les résultats mitigés du secteur technologique n'ont pas joué en faveur du marché actions, lequel a également souffert de la baisse des cours attendue à l'approche du jour de l'élection. En raison des inquiétudes géopolitiques et politiques, nous avons par conséquent reduit notre exposition nette aux actions en cédant des contrats à terme, en remplaçant les options d'achat par des options de vente et en réduisant notre exposition aux valeurs qui avaient bien performé.

Perspectives

- L'optimisme à l'égard de l'économie américaine est à l'origine de nouvelles mesures d'assouplissement de la Fed. L'activité pourrait encore se renforcer grâce à la nouvelle administration, qui devrait mettre en œuvre des mesures de relance budgétaire et d'augmentation des droits de douane. En revanche, la croissance en Europe et en Chine reste faible et, pour elles, les droits de douane constitueront un frein.
- Les actifs risqués bénéficient de la forte croissance américaine, de la désinflation qui se poursuit et de l'assouplissement des politiques monétaires des banques centrales, et nous avons augmenté l'exposition aux actions au-dessus de la moyenne historique début novembre. Les divergences de croissance et le risque d'augmentation des droits de

Les opinions, les estimations, les projections et les prises de position relatives aux tendances des alla ches anti-conduits à renforcer notife position longue sur le dollar nous sont propres et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Il n'y a aucurar génacire et elles estimations autre les devises européennes d'une part Toutes les données proviennent de J.P. Morgan Asset Management et sont exactes à la date de suit lites de vise en sible s'es en sibles à la difficie de vise en sont susceptibles à l'apprincipation de la constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels et fut les interprétées comme une offre, une recherche ou un conseil en investissement. Les prévisions du les estimations pet vent ou non se conscituent pas et re interprétées comme une offre, une recherche ou un conseil en investissement. Les prévisions que estimations pet vent ou non se configurations pet vent de la comme une recomme une sont présentées à titre d'exemple uniquement. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Il ne peut être garanti que les objectifs d'investissements seront effectivement atteints. Les investissements comportent des risques et ne sont pas similaires ou comparables aux dépôts. Tous les investissements ne conviennent pas à tous les investisseurs.

Performance et positionnement

%			1 mois	3 moi	Depui le 1ei s janvie	r	n 3aı	ns 5 <i>a</i>	ıns 1	I0 ans
Fonds			2,75	2,11	5,43	-0,1	8 -3,7	74 0,	84	2,57
Indice de référence			0,29	0,91	3,23	3,92	2 2,1	2 1,0)5	0,36
Superformance géométrique			2,45	1,19	2,13	-3,9	4 -5,	74 -0	,21	2,20
Volatilité			-	-	-	6,0	1 8,2	4 6,	99	7,28
%	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	3 0,12
Superformance géométrique	-4,90	-13,08	4,47	12,20	0,20	-2,90	14,85	-5,15	9,74	12,58

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

Volatilité

DURATION (EN ANNÉES)

12,44 5,29 3,25 4,62 5,11 6,98 7,65 6,96 8,53 7,22

	%	Sovereign duration	Credit spread duration
Asie Pacifique hors	10	0.5	0.0
Japon	- 10	-1.0	0.0
Japon	0	0.0	0.0
R-U	0	0.2	0.0
Marchés émergents	0	0.0	0.0
Europe hors R-U	-8	-0.7	0.0
Amérique du Nord	-24	0.7	0.0

1 CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS (%)



Exposition géographique et sectorielle nette actions (%)

	Asie Pacifique hors Japon	Marchés émergents		Japon Amérique R du Nord	-U Sector total
Consommation de base	0		-1	-3	-3
Consommation discrétionnaire	1		0	-2	-2
Énergie	0		0	-2	-2
Finance	5		-5	-5	-4
Immobilier	0			-1	-1
Industrie	0		-1	-1	-2
Matériaux	0		0	-1	-1
Santé	0		1	1	2
Services de télécommunication	1		0	-3	-3
Services publics	0		0	-1	-2
Technologies de l'information	4		-2	-6	-4
Total région	10	0	-8	0 -24	0 -22

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

USD	INR	JPY	KRW	TRY	BRL	ZAR	THB	AUD	CNH	Or	VIX
17	10	4	4	3	1	-8	-8	-10	-12	0	0

VENTILATION DES RISQUES PAR CLASSE D'ACTIFS (%)



Volatilité ex-ante du fonds: 3,8%

28 Asie Pacifique hors Japon 23 Marchés émergents 13 Europe hors R-U 8 Japon 28 Amérique du Nord 0 R-U

VENTILATION RÉGIONALE DES RISQUES

Source: (pour l'ensemble des graphiques): J.P. Morgan Asset Management, au 31.10.2024. La duration 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. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Les informations sont fournies à titre d'information uniquement, et ne doivent pas être interprétées comme une offre, une recherche ou un conseil en investissement. Les prévisions ou les estimations peuvent ou non se concrétiser. Le portefeuille est géré activement. Les participations, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas échéant, peuvent être modifiés à la discrétion du gestionnaire de placements sans préavis. Les sociétés/titres susmentionnés sont présentés à titre d'exemple uniquement. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Il ne peut être garanti que les objectifs d'investissements seront effectivement atteints. Les investissements comportent des risques et ne sont pas similaires ou comparables aux dépôts. Tous les investissements ne conviennent pas à tous les investissements comportent des risques et ne sont pas similaires ou comparables aux dépôts. Tous les investissements ne conviennent pas à tous les investissements comportent des risques et ne sont pas similaires ou comparables aux dépôts.

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

Risque plus faible



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.

Risaue plus élevé

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

Techniques

Concentration Produits dérivés Couverture de risque Positions vendeuses Titres
Chine
Matières premières
Titres convertibles
Titres de créance

- Dette de catégorie inférieure à investment grade
- Dette investment grade
- -Emprunts d'Etat
- Dette non notée
- Marchés émergents 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
Devise Marché

Conséquences pour les actionnaires Impact potentiel des risques susmentionnés

Perte Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie

de leur argent.

Volatilité La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer. Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.

RÉSERVÉE AUX CLIENTS INSTITUTIONNELS/GROSSISTES/PROFESSIONNELS ET AUX INVESTISSEURS QUALIFIÉS - NON DESTINÉE À LA VENTE OU À LA DISTRIBUTION AU DÉTAIL

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 règlementaires et à nos polices 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 directive 2007/03/CE et a l'article 32 bis de la directive 2017/01/01/2. 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 : nº 492 956 693.