

JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund

JPM A (acc) - USD: LU0432979614

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

Synthèse

Performance mensuelle	
Fonds	Indice de référence
▲ 5,38%	▲ 5,49%

Indice de référence : MSCI World Healthcare Index (Total Return Net)

Marchés Au cours de la période, l'indice MSCI World Healthcare (Net) a surperformé l'ensemble du marché représenté par l'indice MSCI World.

Contributions positives La sélection des valeurs dans les sous-secteurs pharmaceutique et services de santé.

Contributions négatives La sélection des valeurs dans le sous-secteur des technologies médicales.

Perspectives L'environnement demeure attractif pour le secteur de la santé à la faveur des spectaculaires progrès de la science et de la technologie, du vieillissement des populations et de la demande mondiale. Nous continuons donc de privilégier les entreprises qui proposent des technologies ou des traitements innovants.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Classements

Notation Morningstar Medalist Rating™	BRONZE
Analyst, %	10
Données, %	99
Catégorie Morningstar™	Sector Equity Healthcare

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Notations Morningstar™ et catégories Morningstar™: © 2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations mentionnées : (1) appartiennent à Morningstar et/ou à ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées; et (3) ne doivent pas être considérées comme fiables, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sauraient être tenus responsables si des pertes ou des dommages provenaient de l'utilisation de ces informations. Classements au août 2024. Les méthodes et calculs utilisés par les sociétés qui fournissent les classements ne sont pas vérifiés par J.P. Morgan Asset Management et dès lors ne sont pas garantis d'être corrects ou complets. La méthodologie et les calculs utilisés par les sociétés qui attribuent des prix et des notations ne sont pas vérifiés par J.P. Morgan Asset Management et leur exactitude et leur exhaustivité ne sont donc pas garanties.

Aperçu du fonds

Objectif d'investissement

Offrir un rendement en investissant, à l'échelle mondiale, essentiellement dans des sociétés des secteurs de la pharmacie, de la biotechnologie, des soins de santé, de la technologie médicale et des sciences de la vie (les « Sociétés opérant dans le secteur des soins de santé »).

Analyse mensuelle

- **L'absence d'exposition à Moderna**, groupe pharmaceutique et de biotechnologie américain, a contribué à la performance relative. Le titre a chuté en raison de la très forte révision à la baisse des prévisions annuelles de chiffre d'affaires, plombées par une baisse des ventes en Europe, un marché des vaccins difficile aux États-Unis et le potentiel de revenus reportés à l'international jusqu'en 2025.
 - **La surpondération d'Eli Lilly**, une multinationale pharmaceutique américaine, a dopé les performances. Le titre a rebondi après l'annonce d'excellents résultats pour le deuxième trimestre. Son chiffre d'affaires trimestriel a augmenté de 36 %, grâce aux ventes de plusieurs médicaments (Mounjaro, Zepbound et Verzenio). La société a également révisé à la hausse ses prévisions de chiffre d'affaires pour 2024 de 3 milliards de dollars.
 - **La surpondération d'iRhythm Technologies** a eu un impact négatif sur la performance relative. Malgré de solides résultats trimestriels et la révision à la hausse de sa prévision de chiffre d'affaires pour 2024, le titre a sous-performé. Les investisseurs s'inquiètent en raison des nouvelles inspections menées par la Food and Drug Administration (FDA) et du départ inattendu du directeur financier. Selon nous, l'issue des inspections de la FDA peut être positive.
 - **La surpondération de McKesson Corporation**, société américaine qui distribue des produits pharmaceutiques et fournit des solutions technologiques liées à la santé, des équipements médicaux et des logiciels de gestion, a pesé sur la performance. L'action a sous-performé en raison de résultats trimestriels inférieurs aux attentes, avec un chiffre d'affaires inférieur de 3 % aux prévisions et une baisse des marges sur le segment médico-chirurgical.
- ## Perspectives
- **Nous sommes actuellement surexposés** au sous-secteur de la biotechnologie. Certaines valeurs défensives des sous-secteurs de l'industrie pharmaceutique et des technologies médicales que nous estimons surévaluées comptent parmi les sous-pondérations les plus importantes.
 - **Au niveau des sous-secteurs, la plus forte hausse** vient des technologies médicales. Nous avons renforcé notre position sur Exact Sciences après des résultats solides au deuxième trimestre et en amont de l'annonce de bons résultats cliniques. La société pourrait lancer une version plus sensible de son test de dépistage Cologuard, qui serait assorti d'un prix élevé, et pourrait bénéficier d'un test de dépistage colorectal sanguin compétitif et de données positives pour ses tests relatifs aux maladies résiduelles minimales (MRM).
 - **La plus forte baisse est venue du sous-secteur** de la biotechnologie. Nous avons allégé notre position sur Zealand Pharma après la publication de données favorables concernant son analogue de l'amyline dans le traitement de l'obésité. Le segment de l'obésité est extrêmement dynamique et de nouvelles données devraient être publiées par la concurrence.
 - **Nous estimons que l'environnement réglementaire** est très favorable aux véritables innovations, et l'environnement tarifaire à l'échelle mondiale y est propice lorsque les traitements font la démonstration d'importants bienfaits cliniques.
 - **Les valorisations sont attractives** malgré une extrême dispersion au sein du secteur qui, selon nous, offrira aux adeptes de la sélection des valeurs l'occasion de générer de l'alpha.

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.

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 investisseurs.

Performance

%	Depuis le 1er						
	1 mois	3 mois	janvier	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	5,38	10,92	15,74	17,16	2,52	10,94	7,50
Performances ajustées dans le temps†	5,38	10,70	16,46	18,55	2,77	11,03	7,50
Indice de référence	5,49	11,00	17,64	20,50	5,69	12,27	9,34
Superperformance géométrique	-0,11	-0,08	-1,62	-2,77	-3,00	-1,18	-1,68
Superperformance géométrique ajustée dans le temps†	-0,11	-0,27	-1,00	-1,62	-2,76	-1,10	-1,69

%	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	2,74	-9,28	11,10	23,55	21,37	2,52	20,08	-15,42	2,14	22,01
Performances ajustées dans le temps†	2,10	-8,31	9,39	24,31	21,45	3,45	19,43	-15,12	2,57	20,37
Indice de référence	3,76	-5,41	19,80	13,52	23,24	2,51	19,80	-6,81	6,60	18,10
Superperformance géométrique	-0,98	-4,08	-7,27	8,83	-1,52	0,01	0,24	-9,23	-4,18	3,31
Superperformance géométrique ajustée dans le temps†	-1,60	-3,06	-8,69	9,50	-1,46	0,91	-0,31	-8,91	-3,78	1,93

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), revenu (brut d'impôts des actionnaires) réinvesti, et inclut les charges courantes réelles, à l'exception des frais de souscription et de rachat. Une commission de performance peut être appliquée pour les catégories de parts incluant le suffixe « perf ». La performance sur un an est annualisée. Date de création de la part: 02.10.2009.

†Ce document fournit des performances indicatives qui tiennent compte de la différence horaire entre la fixation du prix du fonds et de celle de son indice de référence. La Valeur Liquidative du fonds est établie officiellement avant la fermeture des marchés, ce qui fait que les performances ne sont pas directement comparables à ceux de l'indice de référence. Les mouvements sur le marché entre la fixation du prix et la clôture, peuvent causer une surestimation ou une sous-estimation des données de performance telles que les rendements et la volatilité. Les performances de la Valeur Liquidative à la fermeture des marchés sont fournies sur une base mensuelle, en utilisant les positions d'actions et les prix en clôture des marchés/entreprises, et tiennent compte des frais de gestion et des coûts liés au fonctionnement du fonds. Les performances de la Valeur Liquidative de clôture ne reflètent pas ceux des investisseurs, mais permettent de calculer des statistiques de risque plus précises et plus représentatives à court et à moyen terme.

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 investisseurs.

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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risque plus faible

Risque plus élevé

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	Actions	Petites entreprises
Couverture de risque		

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

Devise	Liquidité	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 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.