

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
▲ 0,70%	▲ 0,32%

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

Marchés Malgré leur volatilité, les marchés actions et obligataires mondiaux ont terminé le mois d'août en territoire positif. Les chiffres plus faibles que prévu du rapport sur l'emploi ont suscité des craintes de récession aux États-Unis et entraîné une correction des marchés ainsi qu'un débouclage des opérations de portage. Les actifs risqués ont toutefois rapidement rebondi grâce à la résurgence du scénario d'un atterrissage en douceur aux États-Unis. Les indices MSCI World et JPM Global GBI ont progressé respectivement de 1,7 % et de 0,9 % (couverts en euros).

Contributions positives Les positions courtes sur les grandes capitalisations américaines et les stratégies longues en durée en Allemagne.

Contributions négatives Stratégies courtes sur le dollar australien et courtes en durée au Japon.

Perspectives Nous avons à nouveau renforcé notre exposition au risque après la correction des actions, pour profiter de valorisations plus attractives et d'un positionnement moins massif. Nous continuons à gérer nos expositions de manière flexible en fonction de l'évolution du contexte macroéconomique.

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

- **Malgré leur volatilité, les marchés actions et obligataires mondiaux** ont terminé le mois en territoire positif. Les chiffres plus faibles que prévu du rapport sur l'emploi ont suscité des craintes de récession aux États-Unis et entraîné une correction des marchés ainsi qu'un débouclage des opérations de portage. Les indices MSCI World et JPM Global GBI ont progressé respectivement de 1,7 % et de 0,9 % (couverts en euros). Le fonds a généré une performance positive.
- **Les craintes de récession ont augmenté aux États-Unis car le rapport décevant sur l'emploi** a conforté le scénario d'une détérioration du marché du travail. Ce rapport a fait suite à la publication de statistiques manufacturières inférieures aux attentes, qui ont exacerbé la réaction des marchés. Sur fond de correction des marchés actions, nous avons observé un débouclage des opérations de portage et les mouvements ont été particulièrement marqués sur les segments de marché déjà très prisés par les investisseurs. Parallèlement, les emprunts d'État mondiaux ont rebondi et les anticipations de baisse des taux à court terme aux États-Unis ont fortement évolué.
- **Le fonds a enregistré une performance positive lors de l'épisode de correction**, une tendance qui s'est avérée bénéfique pour les stratégies courtes sur les grandes capitalisations américaines, notamment sur l'indice Nasdaq. Notre stratégie longue en durée en Allemagne a eu un impact positif dans un contexte de baisse des rendements, alors que nos stratégies courtes en durée au Japon et aux États-Unis ont eu une incidence défavorable. Nous avons pris des bénéfices sur nos stratégies courtes sur actions mises en œuvre via des options et des contrats à terme dans le sillage de la correction des marchés, ce qui s'est traduit par une diminution du niveau de risque du portefeuille. Nous avons en effet estimé que les marchés étaient trop orientés à la baisse et que les anticipations de baisse des taux étaient excessives.
- **Après l'hypothèse d'une récession imminente aux États-Unis, le marché anticipe à nouveau un atterrissage en douceur.** En effet, les résultats des enquêtes de confiance auprès des entreprises et des ménages ont été meilleurs que prévu et les ventes de détail se sont révélées solides en fin de mois. D'autres signes de désinflation renforcent également la probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie. Les commentaires de la Réserve fédérale américaine, et notamment le discours du président Jerome Powell à Jackson Hole, ont été jugés assez équilibrés et ont entraîné une réduction des anticipations d'une baisse imminente des taux de 50 points de base. Nous avons bénéficié de notre exposition nette positive aux actions, qui a été renforcée récemment. Toutefois, notre position courte sur le dollar australien s'est révélée négative car l'appétence accrue au risque a permis aux devises à bêta élevé de surperformer. Notre exposition longue au dollar américain, compensée par des positions courtes sur les devises chinoise et européennes afin de refléter les profils divergents en termes de croissance et de politiques, a pesé sur la performance. Nous en avons profité pour renforcer notre exposition à certaines paires de devises. Malgré le regain de confiance des investisseurs, les secteurs défensifs du marché actions ont nettement surperformé et c'est notre stratégie dédiée à la santé qui a le plus contribué à la performance dans le cadre de notre exposition longue aux actions.

Perspectives

- **Nous avons à nouveau renforcé notre exposition au risque après la correction des actions**, pour profiter de valorisations plus attractives et d'un positionnement moins massif. Nous continuons à anticiper une tendance désinflationniste à l'échelle mondiale et surveillons les statistiques américaines pour déceler une nouvelle dégradation éventuelle de la dynamique de la croissance.
- **Nous demeurons tactiques dans la gestion de nos expositions** afin de tirer profit de la volatilité à court terme du marché et restons suffisamment flexibles pour ajuster nos expositions en fonction de l'évolution du contexte macroéconomique.

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 et positionnement

%	Depuis le 1er						
	1 mois	3 mois	janvier	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,70	3,40	3,98	1,91	-4,05	0,15	2,75
Indice de référence	0,32	0,95	2,63	3,98	1,89	0,91	0,30
Superperformance géométrique	0,39	2,42	1,32	-1,98	-5,83	-0,76	2,44
Volatilité	-	-	-	6,00	8,06	6,93	7,33

%	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
Amérique du Nord	27	-1.7	0.0
Asie Pacifique hors Japon	9	0.0	0.0
Japon	1	1.5	0.0
Europe hors R-U	1	-1.7	0.0
Japon	0	0.0	0.0
R-U	0	0.5	0.0
Marchés émergents	0		

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							0
Consommation discrétionnaire			1		2		3
Énergie							0
Finance	4		-3		2		4
Immobilier							0
Industrie			1		2		3
Matériaux							0
Santé			2		10		11
Services de télécommunication					1		1
Services publics							0
Technologies de l'information	4				10		14
Total région	9	0	1	0	27	0	36

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

USD	MXN	INR	BRL	TRY	KRW	JPY	SEK	THB	CNH	AUD	Or	VIX
24	10	10	7	4	3	-6	-9	-11	-15	-17	0	0

VENTILATION DES RISQUES PAR CLASSE D'ACTIFS (%)



VENTILATION RÉGIONALE DES RISQUES (%)



Volatilité ex-ante du fonds: 8,2%

Source : (pour l'ensemble des graphiques) : J.P. Morgan Asset Management, au 31.08.2024. 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. 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



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

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
Devises

Taux d'intérêt

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 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 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.