

# JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund

JPM I (acc) - EUR

juin 2015

## Vue globale du fonds

### Objectif d'investissement

Le Compartiment cherche à offrir un rendement supérieur à celui du marché de la dette d'entreprise émergente en investissant essentiellement dans des titres d'entreprises de pays émergents, et en ayant recours, si nécessaire, à des instruments financiers dérivés.

### Informations générales

Catégorie Morningstar™	Obligations Marchés Émergents Emprunts Privés
Gérant(s) du fonds	Pierre-Yves Bareau, Scott McKee
Spécialiste(s) produit	Zsolt Papp
Date de création du fonds	14.07.10
Actif net du fonds (au 30.06.15)	USD 2634,8m
VL (au 30.06.15)	97,07
Max. VL sur 12 mois (au 13.04.15)	102,75
Min. VL sur 12 mois (au 01.07.14)	78,07
Date de création de la catégorie de parts <sup>A</sup>	08.11.13
Date d'agrément AMF	08.11.13
Duration moyenne	4,6 ans
Yield to worst	4,6%
Echéance moyenne	8,6 ans

Ce fonds n'offre pas de garantie en capital.

### Codes du fonds

ISIN	LU0988297502
Bloomberg	JPEMCIE LX
Reuters	LU0988297502.LUF

### Points forts

Le JPM Emerging Markets Corporate Bond Fund propose aux investisseurs l'accès à une vaste sélection de sociétés des marchés émergents qui bénéficient souvent de meilleurs rendements et de fondamentaux plus solides que leurs homologues des marchés développés.

Grâce à la souplesse de son approche d'investissement, le fonds est en mesure de prendre des risques supplémentaires dans le but de générer des résultats plus élevés : il peut ainsi s'éloigner considérablement de son indice de référence et investir dans des titres qui ne sont pas notés par des agences indépendantes.

Bien que libellé en USD, le fonds peut parfois présenter une exposition à d'autres devises, notamment des monnaies des marchés émergents.

## Commentaires trimestriels

(au 31.03.15)

### Revue

La performance de la classe d'actifs est semblable à celle de 2014, tous segments confondus. Les produits de spread libellés en dollars (d'entreprises et souverains) ont de nouveau surperformé ; ceux libellés en monnaie locale, exprimés en dollars et non couverts ont de nouveau souffert de la faiblesse des devises émergentes par rapport au dollar.

Le fonds a sous-performé l'indice. Nous avons réduit notre trésorerie en achetant de nouvelles émissions attrayantes et en nous réorientant vers les titres à haut rendement. Les principales surpondérations du trimestre incluent l'Inde, la Chine, le Mexique (où nous avons renforcé notre exposition) et le Chili. La région EMOA a freiné la performance relative, contrecarrant l'impact positif de l'Asie. La Chine a produit la meilleure performance relative du trimestre, grâce notamment à la surpondération de l'industrie, de l'immobilier et des services aux collectivités. Les principaux freins à la performance relative proviennent des secteurs du pétrole/gaz et de la finance, particulièrement de la Russie, du Kazakhstan, du Nigéria et de la Colombie. Les actifs et la monnaie russes ont fortement rebondi en février après l'annonce du cessez-le-feu avec l'Ukraine, qui est globalement respecté depuis.

### Perspectives

Les matières premières devraient rester problématiques au cours des trimestres à venir, mais les prix reflètent déjà cette situation. Dans la mesure où plus des deux tiers des pays émergents sont des importateurs nets de matières premières, la différenciation est clé. Nous restons prudents vis-à-vis des titres d'entreprises des pays émergents, dont les fondamentaux se sont quelque peu détériorés (surtout dans les secteurs cycliques). Nous maintenons une approche sélective et donnons la priorité aux titres dont les fondamentaux sont sains. En termes de valorisations, le segment BB offre actuellement les opportunités les plus attrayantes.

## Indice de référence

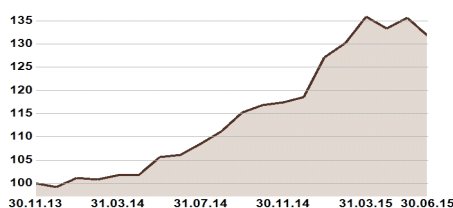
J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (Total Return Gross)

## Performances

(au 30.06.15)

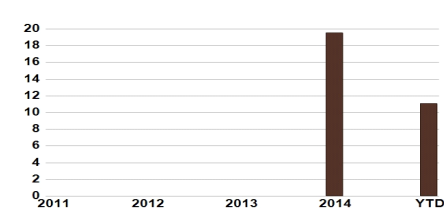
Performances cumulées

■ JPM I (acc) - EUR



Performances par année civile

■ JPM I (acc) - EUR



### Performances cumulées

%	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
JPM I (acc) - EUR	-2,92	-3,07	24,13	-	-	-

### Performances par année civile

	2011	2012	2013	2014	YTD
JPM I (acc) - EUR	-	-	-	19,52	11,11

### Performances annualisées

%	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
JPM I (acc) - EUR	-	-	-	17,13

La valeur des investissements et leur revenu peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse, et les investisseurs pourront ne pas récupérer la totalité du montant initialement investi. Pour des informations spécifiques relative au compartiment, veuillez vous référer au Document d'information clé pour l'investisseur (DICI). Veuillez lire les Remarques explicatives et les Informations importantes contenues dans ce document. Des exemplaires du prospectus intégral et du DICI sont disponibles en ligne à l'adresse [www.jpmorganassetmanagement.fr](http://www.jpmorganassetmanagement.fr)

**J.P.Morgan**  
Asset Management

# JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Informations générales

### Frais

Droits d'entrée (max.)	0,00%
Commission de rachat (max.)	0,00%
Frais de gestion annuels	0,50%
Frais admin. et d'exploitation	0,16%
Total expense ratio (TER)	0,66%

### Analyse statistique (au 30.06.15)

	3 ans	5 ans
Corrélation	-	-
Alpha	-	-
Bêta	-	-
Volatilité annuelle	-	-
Ratio de Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Ratio d'information	-	-

### Value at Risk (VaR) (au 30.06.15)

	Fonds	Indice de référence
VaR	1,42%	1,65%

La valeur au risque (VaR) mesure la perte potentielle susceptible de survenir au cours d'une période donnée dans des conditions de marché normales et pour un niveau de confiance défini. L'approche VaR est mesurée avec un niveau de confiance de 99 %, sur un horizon d'un mois. Dans le cadre du calcul de l'exposition globale, la période de détention d'un instrument financier dérivé est d'un mois.

## Positions

### Répartition par qualité des obligations (au 31.05.15)

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	7,7%
BBB	47,6%
< BBB	40,9%
Liquidités	3,8%
Dette d'entreprises	88,5%
Non "Investment Grade"	40,9%

## Profil d'investissement

### Profil de l'investisseur

Ce Compartiment obligataire investissant essentiellement dans des obligations d'entreprises des pays émergents, il convient principalement aux investisseurs désireux de prendre des risques plus importants dans le but d'obtenir des rendements supérieurs. Les investisseurs engagés dans le Compartiment l'utiliseront donc vraisemblablement afin de compléter un coeur de portefeuille investi exclusivement dans des obligations moins risquées émises par des gouvernements ou des agences, dans le but d'augmenter leur diversification en s'exposant au potentiel de rendement supérieur offert par la dette d'entreprise de pays émergents. Du fait de la volatilité accrue de la dette émergente, les investisseurs désireux de s'engager dans ce Compartiment doivent disposer d'un horizon d'investissement de trois à cinq ans minimum.

### Risques principaux

La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne récupériez pas votre capital de départ.

Les titres de créance peuvent être soumis à d'importantes fluctuations de cours dictées par la situation économique et les taux d'intérêt, ainsi que par la qualité de crédit de leur émetteur. Ces risques sont plus marqués dans le cas de la dette émergente et des titres de catégorie inférieure à « investment grade ».

En outre, les marchés émergents peuvent être sujets à des normes moins avancées en matière de conservation d'actifs et de règlement des transactions, afficher une volatilité plus forte et s'avérer moins liquides que leurs homologues développés.

Le Compartiment pourra se concentrer sur un nombre restreint d'émetteurs de dette d'entreprise émergente, ce qui peut le rendre plus volatil qu'un fonds plus largement diversifié.

Les cours des instruments financiers dérivés peuvent être volatils et peuvent entraîner, pour le Compartiment, une perte supérieure au montant investi.

Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la performance de votre investissement. La couverture du risque de change visant, le cas échéant, à minimiser les effets des mouvements de devises peut ne pas donner les résultats escomptés.

Des informations plus détaillées concernant les risques figurent à l'Annexe IV « Facteurs de risque » du Prospectus.

### 10 principales positions (au 31.05.15)

Participation en obligations	Taux du coupon	Date d'échéance <sup>B</sup>	Pondération
YPF (Argentine)	8,750%	04.04.24	1,1%
Petroleo Brasileiro (Brésil)	5,375%	27.01.21	1,0%
ONGC (Inde)	3,250%	15.07.19	0,9%
Gemfair Investments Ltd (Chine)	8,375%	10.02.22	0,9%
Alfa (Mexique)	6,875%	25.03.44	0,8%
Telefonica (Colombie)	8,500%	30.03.20	0,8%
AES Corporation (Chili)	4,875%	25.05.29	0,8%
JAFZ Sukuk (Emirates Arabes Unis)	7,000%	19.06.19	0,8%
Odebrecht (Brésil)	6,750%	01.10.22	0,8%
Government of India (Inde)	4,000%	08.05.25	0,7%

### Répartition géographique (au 31.05.15)

Pays	Fonds	Indice de référence	Déviaton
Chine	15,6%	4,6%	11,0%
Mexique	9,1%	5,1%	4,0%
Inde	8,2%	5,2%	3,0%
Emirates Arabes Unis	6,7%	5,1%	1,6%
Chili	5,7%	4,7%	1,0%
Pérou	5,1%	3,7%	1,4%
Turquie	4,2%	4,6%	-0,4%
Hong Kong	4,0%	6,5%	-2,5%
Brésil	3,4%	4,9%	-1,5%
Autres	38,0%	55,6%	-17,6%
Total	100,0%	100,0%	0,0%

## Notes explicatives, risques et informations importantes

### Notes

<sup>A</sup>Concernant les classes d'actions réactivées, la performance est indiquée à partir de la date de la réactivation et non à partir de la date de lancement.

<sup>B</sup>La Date d'échéance correspond à la date d'échéance/de révision du taux nominal du titre. La date du prochain ajustement du taux nominal est indiquée pour les titres dont le taux nominal de référence est adapté au moins tous les 397 jours.

Les informations proviennent de sources estimées fiables, mais J.P. Morgan ne saurait garantir ni leur exactitude ni leur exhaustivité. L'utilisation de l'indice fait l'objet d'une autorisation. L'indice ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'accord écrit préalable de J.P. Morgan. Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Veillez lire la rubrique 'Mentions légales' à la fin du présent document

Les rendements corrigés du taux de change et l'indice de référence mixte ont été calculés par JPMAM.

Toutes les performances mentionnées dans ces pages sont calculées de valeur liquidative à valeur liquidative avec dividendes réinvestis. Les performances passées ne garantissent pas les performances futures.

Source: J.P. Morgan

### Informations importantes

Ce document a été rédigé à des fins promotionnelles et les opinions qu'il contient ne constituent en aucun cas un conseil ou une recommandation à l'achat ou à la vente d'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 sont réputées fiables à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exhaustivité et leur exactitude. Elles peuvent être modifiées sans que vous n'en soyez avisé.

Il est à noter que la valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales. 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 d'un ou plusieurs produit(s) ou des investissements étrangers sous-jacents. La performance et les rendements passés ne préjugent pas forcément des résultats futurs. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Bien que l'intention soit d'atteindre les objectifs d'investissement du ou des produit(s) choisi(s), il ne peut être garanti que ces objectifs seront effectivement atteints.

J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et ses filiales. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Nous vous informons par ailleurs que les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de notre Politique de confidentialité (EMOA), laquelle peut être consultée à l'adresse suivante : <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>.

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 ou achetés par un ressortissant américain («US Person»).

Les opérations de souscription, rachat et conversion ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier prospectus, du document d'information clé pour l'investisseur (« KIID ») et toute autre documentation imposée par les législations locales. La documentation légale des OPCVM (prospectus et/ou notices d'information) et rapports financiers annuels et semi-annuels sont disponibles gratuitement et sur simple demande auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.- Succursale de Paris - 14 place Vendôme, 75001Paris - Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, N°492956693.

Emis par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.- Succursale de Paris - 14 place Vendôme, 75001Paris - Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, N°492956693.

Morningstar Ratings™: © Morningstar. Tous droits réservés.