

# JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund

JPM T (acc) - EUR

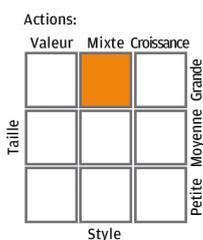
décembre 2015

## Vue globale du fonds

### Objectif d'investissement

Le Compartiment cherche à offrir une croissance du capital sur le long terme en investissant essentiellement dans des sociétés latino-américaines.

### Boîte de style Morningstar<sup>A</sup>



## Informations générales

Note Overall Morningstar<sup>TM</sup>



(au 30.11.15)

Catégorie Morningstar<sup>TM</sup> Actions Amérique Latine

Gérant(s) du fonds Luis Carrillo, Sophie Bosch de Hood

Spécialiste(s) produit Claire Peck, Luke Richdale

Date de création du fonds 13.05.92

VL (au 04.01.16) 44,93

Max. VL sur 12 mois (au 27.04.15) 66,58

Min. VL sur 12 mois (au 24.09.15) 43,45

Actif net du fonds (au 30.12.15) USD 608,7m

Date de création de la catégorie de parts<sup>B</sup> 21.02.11

Date d'agrément AMF 03.02.11

Ce fonds n'offre pas de garantie en capital.

## Codes du fonds

ISIN LU0569324022  
Bloomberg JPLAETE LX  
Reuters LU0569324022.LUF

## Points forts

Le JPMorgan Latin America Equity Fund offre aux investisseurs l'opportunité d'exploiter le potentiel de croissance structurelle des pays de la zone.

Nous adoptons une approche active de l'investissement en actions latino-américaines, alliée à un accent marqué sur la recherche fondamentale bottom-up et top-down. Si la surperformance tient selon nous à l'identification d'entreprises attrayantes bien gérées, la connaissance aigüe du marché local et le contact régulier avec les dirigeants d'entreprises constituent par ailleurs un atout essentiel.

JPMorgan étudie l'Amérique Latine et y investit depuis 1990, et dispose de gérants et d'analystes dédiés à la couverture exclusive et active des marchés concernés, ce qui nous permet d'exploiter les meilleures opportunités.

## Commentaires trimestriels

(au 30.06.15)

### Revue

La tendance des marchés émergents est restée volatile au deuxième trimestre. Les actions latino-américaines ont progressé, surperformant celles des marchés développés et émergents. La performance de la région tient en grande partie à la forte progression des actions brésiliennes. A l'inverse, le Chili a figuré en bas du palmarès.

La sélection de titres au Brésil a entravé la performance du fonds. Le portefeuille est sous-exposé aux poids lourds de l'indice dans le secteur de l'énergie, qui ont surperformé durant le trimestre suite au nouveau plan stratégique annoncé par Petrobras. Nous restons néanmoins circonspects, car Petrobras est très endetté et manque de transparence. Nous préférons détenir des sociétés de qualité disposant de dirigeants compétents. Notre exposition hors indice à une compagnie aérienne panaméenne nous a également desservis. Cette compagnie a abaissé ses prévisions pour 2015, car la volatilité des cours pétroliers affecte négativement ses recettes. Ce constat ne remet pas en question notre perspective à long terme : la société est très efficace dans la gestion de ses itinéraires, de ses correspondances et de sa flotte, tout en bénéficiant d'avantages stratégiques et géographiques. Notre exposition hors indice à l'Argentine et la sous-pondération du Chili ont stimulé la performance.

### Perspectives

En Amérique latine, les marchés restent très volatils d'un mois à l'autre face aux fluctuations des prix des matières premières et du dollar, et au gré des données économiques qui dans l'ensemble témoignent d'une faiblesse de la région. Malgré la stabilisation des révisions de bénéfices au premier trimestre, nous restons prudents vis-à-vis des menaces externes et internes à la croissance. La sélection de titres nous permet toutefois d'orienter le portefeuille en faveur d'entreprises moins affectées par ces difficultés macroéconomiques.

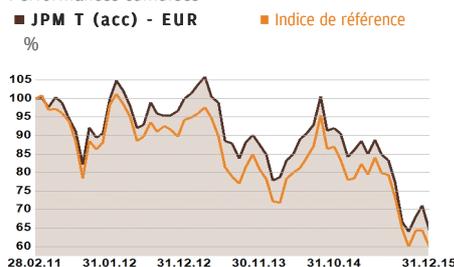
## Indice de référence

MSCI Emerging Markets Latin America Index (Total Return Net)

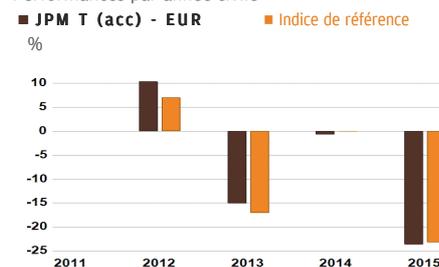
## Performances

(au 31.12.15)

Performances cumulées



Performances par année civile



## Performances cumulées

%	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
JPM T (acc) - EUR	-9,46	0,66	-23,60	-35,58	-	-
Indice de référence	-6,94	-0,01	-23,18	-36,40	-	-

## Performances par année civile

	2011	2012	2013	2014	2015
JPM T (acc) - EUR	-	10,28	-15,10	-0,70	-23,60
Indice de référence	-	6,99	-17,10	-0,13	-23,18

## Performances annualisées

%	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
JPM T (acc) - EUR	-13,64	-	-	-9,19
Indice de référence	-14,00	-	-	-10,07

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 - Latin America Equity Fund

## Informations générales

### Frais

Droits d'entrée (max.)	3,00%
Commission de rachat (max.)	0,00%
Frais de gestion annuels	1,50%
Commission de distribution	1%
Frais admin. et d'exploitation	0,30%
Total expense ratio (TER)	2,80%

Le chiffre indiqué ci-dessus pour les dépenses est plafonné et correspond au montant maximum à verser.

### Analyse statistique

(au 31.12.15)

	3 ans	5 ans
Corrélation	0,94	-
Alpha	0,43	-
Bêta	0,92	-
Volatilité annuelle	18,30	-
Ratio de Sharpe	-0,71	-
Tracking error	6,48	-
Ratio d'information	0,06	-

## Positions

### 10 principales positions

(au 31.12.15)

Titres	Pondération
Itau Unibanco (Institutions financières)	5,9%
AmBev (Biens de consommation de base)	5,7%
FEMSA (Biens de consommation de base)	5,6%
Credicorp (Institutions financières)	3,7%
Gentera (Institutions financières)	3,4%
Suzano Bahia Sul Papel e Celulose (Matériaux)	3,2%
Grupo Aeroportuario del Sureste (Sociétés industrielles)	3,0%
PINFRA (Sociétés industrielles)	2,9%
Gruma (Biens de consommation de base)	2,7%
First Cash Financial Services (Institutions financières)	2,7%

### Capitalisation

(au 31.12.15)

	% du portefeuille
> 100 milliards	0,00%
> 10 milliards < 100 milliards	35,67%
> 1 milliard < 10 milliards	54,94%
< 1 milliard	9,39%

## Profil d'investissement

### Profil de l'investisseur

Ce Compartiment actions investit sur le continent latino-américain. Si le potentiel de croissance des actions latino-américaines en fait un Compartiment attrayant pour les investisseurs recherchant un potentiel de rendement élevé, ces derniers doivent néanmoins être en mesure d'assumer les risques politiques et économiques accrus liés à l'investissement en Amérique latine. Le Compartiment peut donc convenir aux investisseurs qui disposent déjà d'un portefeuille diversifié à l'international et qui désirent s'exposer à des actifs plus risqués susceptibles de leur procurer un supplément de rendement. Du fait de la forte volatilité qui caractérise les marchés d'Amérique latine, les investisseurs doivent disposer d'un horizon d'investissement de cinq à dix ans.

### Risques principaux

Du fait de sa gestion agressive, le Compartiment pourra afficher une forte volatilité, dans la mesure où il pourra prendre des positions plus importantes, présenter un taux de rotation élevé des valeurs en portefeuille et, à certains moments, une exposition significative à certains segments du marché.

Les cours des actions peuvent augmenter ou diminuer en fonction de la performance de sociétés individuelles et des conditions de marché.

Les marchés émergents peuvent être sujets à des risques accrus, liés notamment à des normes moins avancées en matière de conservation d'actifs et de règlement des transactions, à une volatilité plus forte et à une liquidité moindre que les titres des marchés développés.

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.

### Répartition sectorielle

(au 31.12.15)

Secteur	Fonds	Indice de référence	Déviations
Institutions financières	35,0%	28,1%	6,9%
Sociétés industrielles	21,2%	7,3%	13,9%
Biens de consommation de base	16,1%	23,4%	-7,3%
Biens de consommation durables	6,0%	7,1%	-1,1%
Services aux collectivités	3,7%	5,8%	-2,1%
Technologies de l'information	3,3%	2,2%	1,1%
Matériaux	3,2%	12,8%	-9,6%
Télécommunications	1,9%	6,9%	-5,0%
Santé	1,8%	0,3%	1,5%
Energie	1,4%	6,1%	-4,7%
Autres	0,3%	0,0%	0,3%
Liquidités	6,1%	0,0%	6,1%
Total	100,0%	100,0%	0,0%

### Répartition géographique

(au 31.12.15)

Pays	Fonds	Indice de référence	Déviations
Brésil	43,0%	46,1%	-3,1%
Mexique	38,4%	37,6%	0,8%
Pérou	4,8%	2,8%	2,0%
Chili	4,4%	10,0%	-5,6%
Panama	1,8%	0,0%	1,8%
Argentine	1,5%	0,0%	1,5%
Colombie	0,0%	3,5%	-3,5%
Liquidités	6,1%	0,0%	6,1%
Total	100,0%	100,0%	0,0%

## Notes explicatives, risques et informations importantes

### Notes

<sup>A</sup>La Morningstar Style Box™ décrit graphiquement le style d'investissement dominant d'un fonds à un instant t. Pour la partie actions, la boîte de style comporte deux axes : la taille (grandes capi, moyennes capi et petites capi) et la valorisation (croissance, mixte, valeur), donnant 9 combinaisons de style possibles. Pour la partie obligataire, la boîte de style comporte deux axes : la qualité de crédit (élevée, moyenne et faible) et la sensibilité aux taux d'intérêt (faible, moyenne et élevée), donnant 9 combinaisons de style possibles.

<sup>B</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.

Source de l'indice de référence : MSCI. Ni MSCI ni toute partie qui contribue ou est autrement liée à la collecte, au traitement ou à l'élaboration des données de MSCI ne formulent de déclaration ni de garantie, expresse ou implicite, concernant ces données (ou le résultat découlant de leur utilisation). En outre, l'ensemble de ces parties déclinent par la présente toute responsabilité en ce qui concerne l'authenticité, l'exactitude, l'exhaustivité, le caractère commercialisable et l'adéquation de ces données à un objectif particulier. Sans préjudice de ce qui précède, MSCI, ses filiales et les tierces parties qui contribuent ou sont autrement liées à la collecte, au traitement ou à l'élaboration des données de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de dommages directs, indirects, particuliers, punitifs, consécutifs ou autres (y compris de manques à gagner), même si elles ont été informées de la possibilité de tels dommages. La distribution et la diffusion des données de MSCI sont strictement interdites sans le consentement exprès et écrit de MSCI.

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

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures.

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.