

# JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund

JPM X (acc) - USD

décembre 2015

## Vue globale du fonds

### Objectif d'investissement

Le Compartiment cherche à offrir un rendement supérieur à celui généré par les marchés monétaires US en investissant essentiellement dans des titres de créance de courte échéance libellés en USD.

### Informations générales

Catégorie Morningstar™	Obligations USD Diversifiées Court Terme
Gérant(s) du fonds	David Martucci
Spécialiste(s) produit	Jason Straker
Date de création du fonds	10.06.10
Actif net du fonds (au 31.12.15)	USD 5544,9m
VL (au 04.01.16)	10140,62
Max. VL sur 12 mois (au 15.10.15)	10156,23
Min. VL sur 12 mois (au 05.01.15)	10087,94
Date de création de la catégorie de parts <sup>A</sup>	09.03.11
Date d'agrément AMF	08.10.10
Duration moyenne	0,4 ans
Rendement à échéance	0,85%
Echéance moyenne	0,8 ans

Ce fonds n'offre pas de garantie en capital.

### Codes du fonds

ISIN	LU0513031053
Bloomberg	JPMRXAU LX
Reuters	LU0513031053.LUF

## Commentaires trimestriels

(au 30.09.15)

### Revue

Le troisième trimestre a été tumultueux, les craintes liées au ralentissement de la Chine ont dominé les marchés financiers mondiaux, les actions internationales ont chuté, les spreads de crédit ont grimpé et les prix des matières premières ont de nouveau baissé.

Nous restons défensifs, préparant le portefeuille à la normalisation des taux américains vers la fin 2015. Notre scénario central tablait sur une hausse des taux de la Fed en septembre, car l'économie américaine continuait de s'accélérer. Toutefois, face à la volatilité du marché, aux craintes entourant la croissance mondiale (ralentissement en Chine) et à la chute des prix des matières premières, la première hausse devrait être reportée. Nous avons réduit la duration des spreads, concentrant nos nouveaux achats sur la partie 1 an de la courbe pour les taux fixes et sur la partie 18-24 mois pour les taux flottants, estimant que les émissions importantes de titres d'entreprises et la détérioration des fondamentaux de crédit engendreraient un élargissement des spreads de crédit. La Fed ayant maintenu ses taux en septembre, la volatilité a augmenté. Les fondamentaux des titres adossés à des crédits à la consommation restent solides et les spreads sont à leur plus haut niveau depuis le début de l'année ; les ABS auto et sur cartes de crédit d'échéance courte conservent du potentiel. Nous pensons toujours (avec toutefois moins de conviction) que le processus de normalisation débutera en 2015. Pour cette raison, nous resterons défensifs et positionnerons le portefeuille selon différents scénarios.

### Perspectives

Si les programmes considérables d'assouplissement quantitatif des banques centrales du monde commencent enfin à porter leurs fruits dans de nombreux pays développés, les perspectives de croissance des pays émergents continuent de se détériorer.

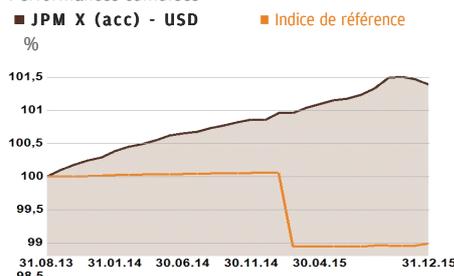
## Indice de référence

BofA Merrill Lynch US 3-Month Treasury Bill Index (Total Return Gross)

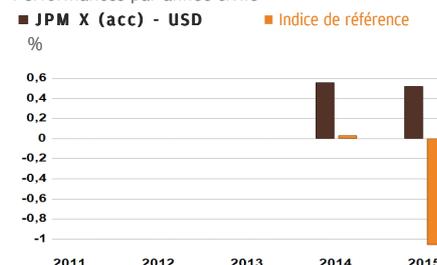
## Performances

(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 X (acc) - USD	-0,08	-0,10	0,52	-	-	-
Indice de référence	0,03	0,03	-1,06	-	-	-

### Performances par année civile

	2011	2012	2013	2014	2015
JPM X (acc) - USD	-	-	-	0,56	0,52
Indice de référence	-	-	-	0,03	-1,06

### Performances annualisées

%	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
JPM X (acc) - USD	-	-	-	0,58
Indice de référence	-	-	-	-0,43

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

## Informations générales

### Frais

Droits d'entrée (max.)	0,00%
Commission de rachat (max.)	0,00%
Frais de gestion annuels	0,00%
Frais admin. et d'exploitation	0,05%
Total expense ratio (TER)	0,05%

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	-	-
Alpha	-	-
Bêta	-	-
Volatilité annuelle	-	-
Ratio de Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Ratio d'information	-	-

## Positions

### Répartition par qualité des obligations

(au 30.11.15)

AAA	32,1%
AA	23,0%
A	33,3%
BBB	6,1%
Liquidités	5,5%

## Profil d'investissement

### Profil de l'investisseur

Ce Compartiment investit essentiellement dans des titres de créance, y compris dans des titres adossés à des actifs, dans le but de dégager des performances supérieures à celles d'un portefeuille composé d'instruments du marché monétaire américain sur une période comparable. Le Compartiment peut donc convenir aux investisseurs recherchant un rendement potentiellement plus élevé que celui d'un fonds monétaire et qui sont prêts, pour cela, à assumer un niveau de risque plus important. Les investisseurs au sein du Compartiment doivent disposer d'un horizon d'investissement d'un an minimum. Il ne doit par conséquent pas servir de substitut à un fonds monétaire.

### Risques principaux

Les investissements détenus par le Compartiment peuvent présenter un risque plus élevé que dans le cas d'un fonds monétaire.

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.

Les titres adossés à des actifs (ABS) peuvent s'avérer hautement illiquides et réagir négativement en cas d'évolution défavorable des taux d'intérêt et de défauts de paiement au niveau des actifs sous-jacents.

La contrepartie à un contrat de mise en pension peut faillir à ses obligations et ainsi causer une perte pour le Compartiment.

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.

### 10 principales positions

(au 30.11.15)

Participation en obligations	Taux du coupon	Date d'échéance <sup>B</sup>	Pondération
US Treasury (Etats-Unis)	0,625%	15.11.16	1,8%
US Treasury (Etats-Unis)	0,625%	15.12.16	1,7%
Toronto-Dominion Bank (Etats-Unis)	1,000%	08.11.16	1,2%
Rabobank (Pays-Bas)	0,658%	23.11.16	1,0%
Macquarie (Australie)	0,000%	17.10.16	1,0%
Commonwealth Bank of Australia (Australie)	0,845%	20.09.16	0,9%
Westpac Bank (Australie)	0,566%	21.10.16	0,9%
Barclays (Royaume-Uni)	5,000%	22.09.16	0,9%
Nissan Motor (Etats-Unis)	1,026%	26.09.16	0,8%
HSBC (Royaume-Uni)	3,100%	24.05.16	0,8%

### Répartition sectorielle

(au 30.11.15)

Secteur	Fonds
Titre d'entreprise	59,7%
ABS	18,8%
Instruments du marché monétaire	10,6%
Gouvernement	3,9%
Obligations gouvernementales	1,3%
Secteur public	0,2%
Liquidités	5,5%
Total	100,0%

### Répartition géographique

(au 30.11.15)

Pays	Fonds
Etats-Unis	58,9%
Canada	8,3%
Luxembourg	6,5%
Pays-Bas	4,9%
Australie	4,6%
France	4,5%
Royaume-Uni	3,7%
Suède	2,2%
Suisse	1,8%
Autres	4,6%
Total	100,0%

## 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.

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.