

JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt Fund

JPM X (acc) - EUR (hedged)

mai 2015

Vue globale du fonds

Objectif d'investissement ^A

Offrir un rendement supérieur à celui du marché des emprunts d'Etat de pays émergents en investissant essentiellement dans de la dette émergente libellée en devises locales, et en ayant recours, si nécessaire, à des instruments financiers dérivés.

Informations générales

Catégorie Morningstar TM	Obligations Autres
Gérant(s) du fonds	Didier Lambert, Pierre-Yves Bareau
Spécialiste(s) produit	Zsolt Papp
Date de création du fonds	24.01.08
Actif net du fonds (au 31.05.15)	USD 3050.8m
VL (au 31.05.15)	67.14
Max. VL sur 12 mois (au 23.07.14)	79.55
Min. VL sur 12 mois (au 13.03.15)	65.19
Date de création de la catégorie de parts ^B	09.11.12
Date d'agrément AMF	31.10.12
Duration moyenne	5.2 ans
Rendement à échéance	6.1%
Echéance moyenne	7.7 ans

Ce fonds n'offre pas de garantie en capital.

Codes du fonds

ISIN	LU0849815914
Bloomberg	JPEMLX LX
Reuters	LU0849815914.LUF

Points forts

Le nouveau fonds JPM Emerging Markets Local Currency Debt Fund offre la possibilité de s'exposer aux obligations des marchés émergents libellées en monnaie locale, ainsi que de bénéficier de solides atouts, à savoir croissance et potentiel de performance à long terme.

Les rendements sont souvent plus élevés en monnaie locale qu'en USD ou EUR. De la même façon, les notations sont généralement meilleures en monnaie locale qu'en USD, car le service de la dette est plus difficile en devises.

Selon nous, les tendances conjoncturelles mondiales à long terme comme les inefficiences du marché peuvent être identifiées et exploitées. Nous cherchons à repérer les pays évoluant peu à peu vers un statut de pays plus développé.

Commentaires trimestriels

(au 31.03.15)

Revue

Les principaux thèmes de la fin 2014 se sont maintenus au premier trimestre : dollar vigoureux, faibles prix des matières premières, croissance léthargique dans les pays émergents et désinflation. La dette libellée en monnaie locale et non couverte a enregistré des rendements négatifs en dollars, en raison de la fermeté du billet vert. Les actifs russes ont fortement rebondi et, au sein de l'indice, la Russie a dégagé la meilleure performance, principalement grâce à la stabilisation du prix du pétrole et à l'apaisement de la situation dans l'est de l'Ukraine.

Le fonds a sous-performé l'indice de référence. Les devises ont également favorisé la performance, tandis que les produits de taux l'ont pénalisée. Le fonds a profité de la surpondération de la Roumanie et de son positionnement en Hongrie. La surpondération du naira nigérian a généré un alpha significatif, les actifs nigériens s'étant fortement redressés suite au résultat favorable des élections et à la stabilisation du prix du pétrole. Notre exposition au réal brésilien et au peso mexicain ainsi que nos allocations aux produits de taux turcs et polonais ont freiné la performance. Nous avons sous-pondéré les taux polonais tout au long du trimestre, utilisant cet actif de qualité à faible rendement pour financer le bêta ailleurs.

Perspectives

Le trimestre prochain, les marchés continueront probablement de se concentrer sur la divergence entre les politiques monétaires des pays développés. Les pays émergents sont peu susceptibles de suivre la croissance des pays développés à court terme, mais nous attendons néanmoins une amorce de reprise vers la fin du trimestre. Nos indicateurs économiques avancés internes suggèrent que l'Asie et l'Europe centrale prendront la tête, tandis que l'Amérique latine restera en retrait en raison de sa plus forte dépendance aux matières premières.

Indice de référence ^C

J.P. Morgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified (Total Return Gross) USD Hedged to EUR

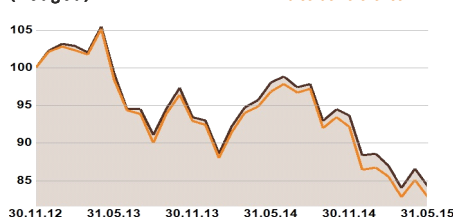
Performances

(au 31.05.15)

Performances cumulées

■ JPM X (acc) - EUR (hedged)

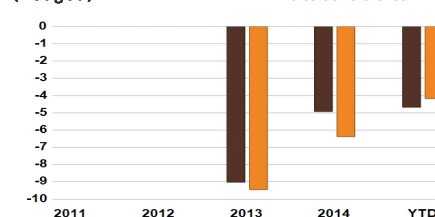
■ Indice de référence ^C



Performances par année civile

■ JPM X (acc) - EUR (hedged)

■ Indice de référence ^C



Performances cumulées

%	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
JPM X (acc) - EUR (hedged)	-2.71	-3.13	-14.07	-	-	-
Indice de référence ^C	-2.68	-3.15	-14.45	-	-	-

Performances par année civile

	2011	2012	2013	2014	YTD
JPM X (acc) - EUR (hedged)	-	-	-9.06	-4.94	-4.71
Indice de référence ^C	-	-	-9.47	-6.42	-4.21

Performances annualisées

%	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
JPM X (acc) - EUR (hedged)	-	-	-	-6.01
Indice de référence ^C	-	-	-	-6.59

JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt Fund

Informations générales

Frais		
Droits d'entrée (max.)	0,00%	
Commission de rachat (max.)	0,00%	
Frais de gestion annuels	0,00%	
Commission de distribution	0,00%	
Frais admin. et d'exploitation	0,15%	
Total expense ratio (TER)	0,15%	

Analyse statistique		(au 31.05.15)	
	3 ans	5 ans	
Corrélation	-	-	
Alpha	-	-	
Bêta	-	-	
Volatilité annuelle	-	-	
Ratio de Sharpe	-	-	
Tracking error	-	-	
Ratio d'information	-	-	

Value at Risk (VaR)		(au 31.05.15)	
VaR	6.59%	6.28%	

Profil d'investissement

Profil de l'investisseur

Ce Compartiment investissant dans de la dette émergente libellée en devises locales, 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 dans des obligations de catégorie investment grade d'émetteurs situés dans des pays développés dans le but d'augmenter leur diversification en s'exposant au potentiel de rendement supérieur offert par la dette et les devises émergentes. 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 l'évolution des 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 se concentrera sur un nombre restreint de titres, 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.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt Fund

Positions

Répartition par qualité des obligations	(au 31.05.15)
AAA	0.0%
AA	0.0%
A	26.9%
BBB	58.0%
< BBB	14.5%
Liquidités	0.6%
Dettes d'entreprises	0.1%
Non "Investment Grade"	14.5%

10 principales positions

(au 31.05.15)

Participation en obligations	Taux du coupon	Date d'échéance	Pondération
Government of Brazil (Brésil)	10.000%	01.01.17	4.5%
Government of Mexico (Mexique)	10.000%	05.12.24	4.3%
Government of Turkey (Turquie)	9.000%	08.03.17	3.9%
Government of South Africa (Afrique du Sud)	7.000%	28.02.31	3.8%
Government of Indonesia (Indonésie)	8.375%	15.03.24	2.6%
Government of Poland (Pologne)	3.250%	25.07.25	2.4%
Government of Mexico (Mexique)	8.500%	31.05.29	2.4%
Government of Brazil (Brésil)	0.000%	01.01.18	2.3%
Government of Hungary (Hongrie)	7.500%	12.11.20	2.2%
Government of Hungary (Hongrie)	6.500%	24.06.19	2.0%

Répartition par devise

(au 31.05.15)

Devise	Fonds
MXN	14.3%
MYR	10.2%
PLN	10.2%
BRL	10.0%
TRY	8.8%
ZAR	8.0%
IDR	7.9%
THB	7.8%
COP	7.0%
Autres	15.8%
Total	100.0%

Répartition géographique

(au 31.05.15)

Pays	Fonds	Indice de référence ^c	Déviations
Brésil	12.3%	9.9%	2.4%
Turquie	12.3%	9.6%	2.7%
Mexique	10.5%	10.0%	0.5%
Malaisie	9.0%	10.0%	-1.0%
Afrique du Sud	8.8%	10.0%	-1.2%
Indonésie	8.4%	8.7%	-0.3%
Colombie	8.0%	7.0%	1.0%
Thaïlande	6.4%	7.7%	-1.3%
Russie	6.2%	5.5%	0.7%
Autres	18.1%	21.6%	-3.5%
Total	100.0%	100.0%	0.0%

JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt Fund

Notes explicatives, risques et informations importantes

Notes

^A L'objectif d'investissement a été révisé le 30 avril 2012. Aux fins de clarification, les modifications apportées n'affectent aucunement la manière dont le Compartiment est géré.

^B 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.

^C Compte tenu de l'écart considérable constaté entre la classe d'actions couverte et EUR et la couverture de l'indice de référence, la société de gestion a identifié un indice davantage représentatif de la classe d'actions concernée. En conséquence, en date du 20.01.15, l'indice de référence est devenu le J.P. Morgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified (Total Return Gross) USD Hedged to EUR, et son historique de performance a été actualisé à compter de la création de la classe d'actions.

^D 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.

Veuillez 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.

Le 2 juillet 2012, le dollar américain (USD) a remplacé l'euro (EUR) comme devise de référence du Compartiment.

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.