

# Selección de fondos de Renta Fija

Septiembre 2010

## Selección de fondos de Renta Fija- J.P. Morgan Asset Management

---

- JPM Income Opportunity Fund
- JPM Global Government Bond Fund
- JPM Global Short Duration Bond Fund
- JPM Global Corporate Bond Fund
- JPM Global High Yield Bond Fund
- JPM Emerging Markets Local Currency Debt Fund
- JPM Global Convertibles Fund

# JPM Income Opportunity Fund

---

El fondo **JPM Income Opportunity** es un fondo de renta fija multisectorial, con un enfoque de inversión de retorno absoluto y dotado de la flexibilidad necesaria para adoptar posiciones “oportunistas” en los mercados globales de renta fija.

## ¿Por qué invertir en este fondo?

- Renta fija “**todo en uno**”: El fondo está diseñado para poder aprovechar cualquier oportunidad de inversión que se presente en todo el universo de activos de renta fija a nivel global.
- **Diversificación**: el fondo mantiene una baja correlación con los fondos de inversión tradicionales de renta fija.
- **Rentabilidad** consistente: El fondo ha demostrado su capacidad de generar rentabilidad muy por encima del mercado monetario independientemente de la evolución de los mercados. La rentabilidad anualizada desde el lanzamiento del fondo es de 8.09% (rentabilidad antes de comisiones a 31/07/2010)
- **Volatilidad** reducida: desde lanzamiento, la volatilidad del fondo es de 3.88 (a 31/07/2010)
- Orientación a **preservar el capital**: gracias a la flexibilidad del proceso de inversión, el equipo gestor busca la asignación de activos óptima en cada situación de mercado.

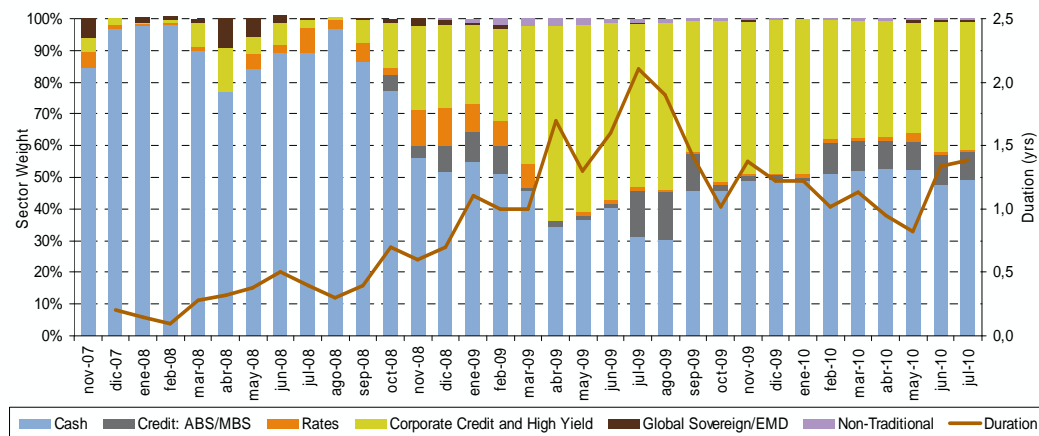
# JPM Income Opportunity Fund

Datos a 31 de Julio 2010

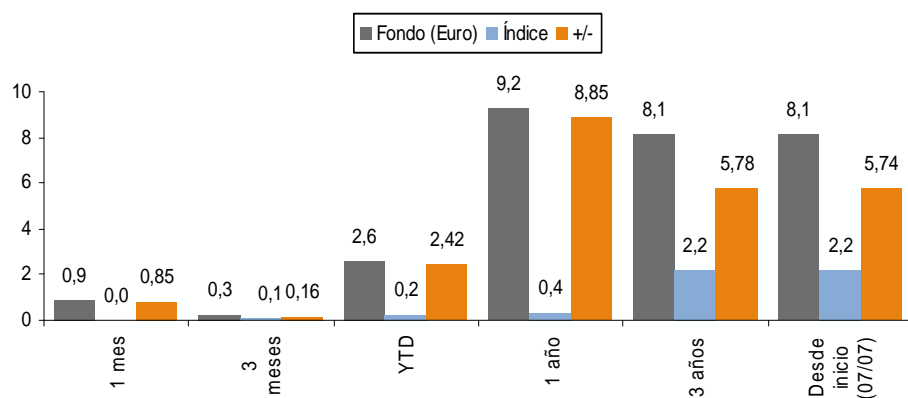
## Características

Fondo	
Duración (años):	1.39
Yield (%):	3.73
Calidad crediticia:	BBB+

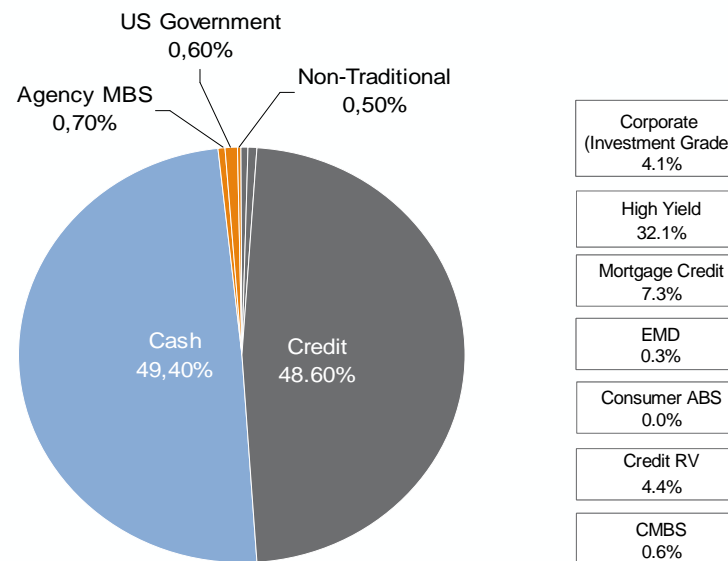
## Flexibilidad en la distribución de activos



## Rentabilidades (%)



## Posicionamiento actual



Rentabilidades antes de comisiones. Fuente: J.P. Morgan Asset Management.

# JPM Global Government Bond Fund

---

El fondo **JPM Global Government Bond Fund** invierte en una cartera diversificada de deuda gubernamental de larga duración y alta calidad crediticia a nivel global.

## ¿Por qué invertir en este fondo?

- Entorno **macroeconómico** favorable para la renta fija gubernamental: los bajos niveles de crecimiento e inflación harán que los Bancos Centrales mantengan los tipos de interés en los niveles actuales y continúen empleando medidas no convencionales para estimular la economía. En este contexto vemos poco probable un repunte significativo en las tires, por lo que consideramos que merece la pena tener duración en cartera.
- En el actual entorno de incertidumbre la renta fija gubernamental actúa como **refugio** para muchos inversores, por lo que a pesar del gran número de emisiones que está habiendo, las tires han seguido cayendo. Mientras la volatilidad continúe en los mercados, esperamos que esta clase de activo continúe comportándose bien.
- Diversificación **geográfica** a nivel global, lo que permite al equipo gestor tener una menor exposición a los países que más han sufrido a causa de la crisis de deuda soberana.

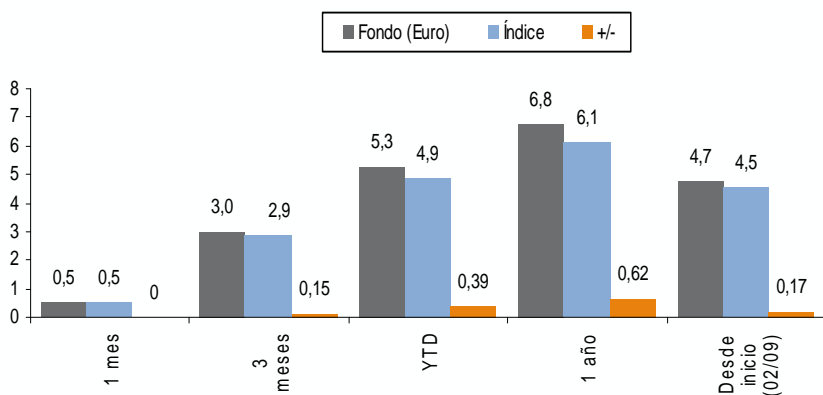
# JPM Global Government Bond Fund

Datos a 31 de Julio 2010

## Características

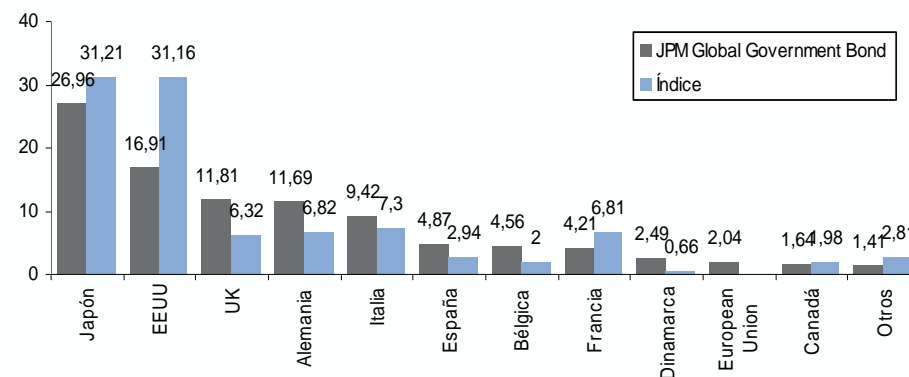
	Fondo	Índice	Dif.
Duración (Yrs):	6.41	6.38	+0.02
Yield (%):	1.83	1.73	+0.10
Calidad crediticia:	AA+	AA+	

## Rentabilidades(%)



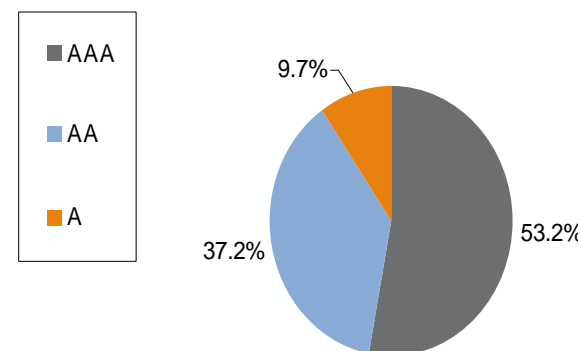
Rentabilidades antes de comisiones. Fuente: J.P. Morgan Asset Management.

## Desglose regional (MV%)



## Distribución por calidad crediticia

% Total MV



# JPM Global Short Duration Bond Fund

---

El fondo **JPM Global Short Duration Bond Fund** invierte en una cartera diversificada compuesta por bonos gubernamentales, deuda corporativa, titulizaciones y deuda de mercados emergentes a nivel global de corta duración.

## ¿Por qué invertir en este fondo?

- Acceso a un potencial de **rentabilidad** más atractivo que el del mercado monetario sin asumir un nivel excesivo de riesgo adicional.
- Permite a los inversores mantener exposición a **distintos activos** de renta fija dentro del mismo fondo.
- Ventajas de un fondo **global** frente a un fondo regional
  - Un fondo global permite mantener exposición a las economías que lideran el **crecimiento** a nivel mundial y reduce el **riesgo** de la inversión en un mercado único (especialmente relevante para aquellos inversores europeos preocupados por las recientes turbulencias de la deuda soberana de esta región).
  - El **universo** de inversión es mucho mayor en el caso de un índice global (por número de emisores y de emisiones), por lo que nos encontramos ante mercado más líquido y profundo que si nos limitamos a un índice regional.
  - En el caso de este fondo, el partir de un universo de inversión global permite además ganar **exposición** a ciertos tipos de activo como titulizaciones hipotecarias o deuda corporativa estadounidense (no disponibles en un índice europeo), sin sacrificar la alta calidad crediticia de la cartera.

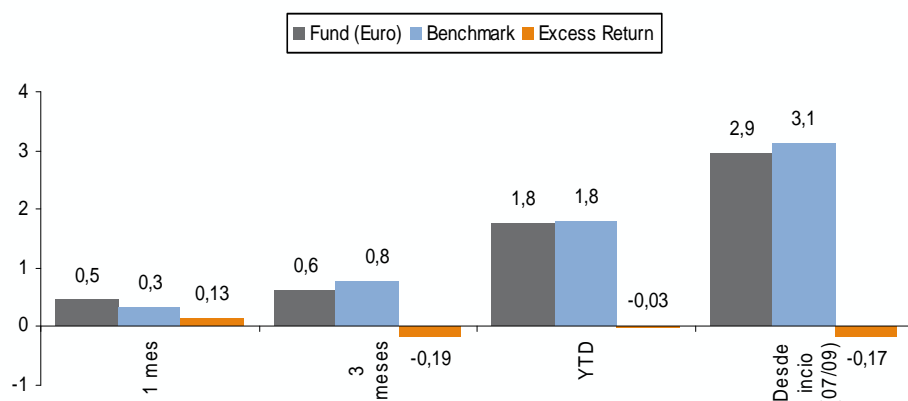
# JPM Global Short Duration Bond Fund

Datos a 31 de Julio 2010

## Características

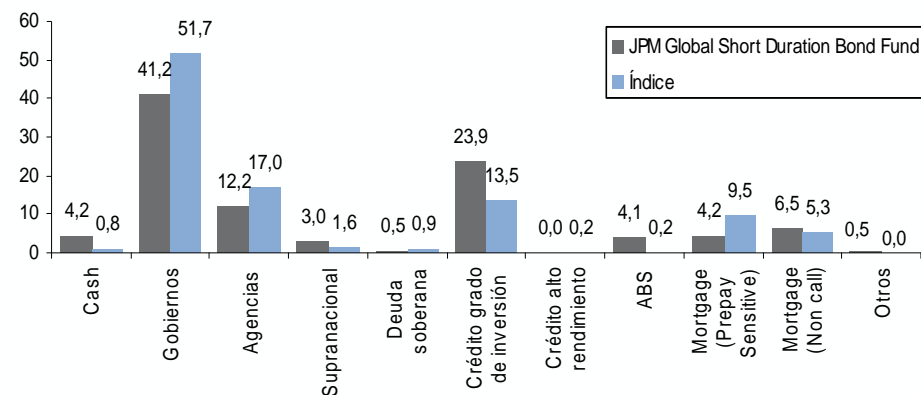
	Fondo	Índice	Dif
Duración (años):	1.63	1.74	-0.12
Yield (%):	1.33	1.20	0.12
Calidad crediticia:	AA-	AA+	

## Rentabilidades (%)

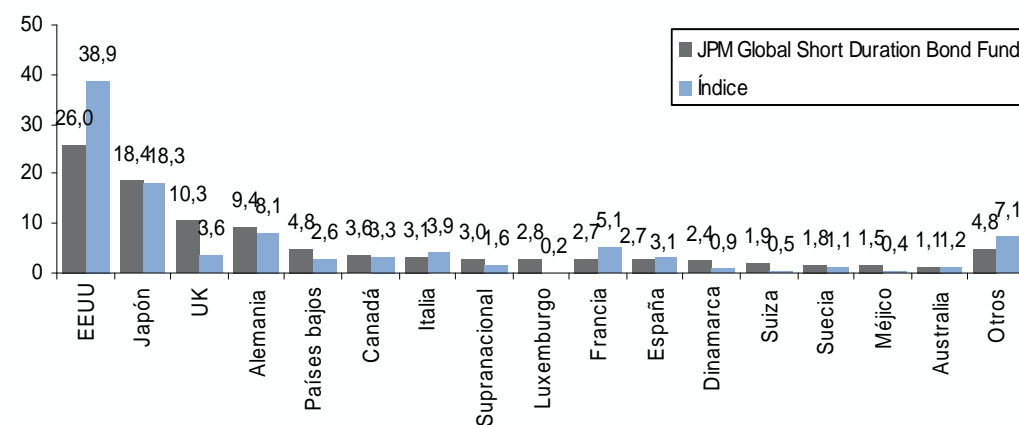


Rentabilidades antes de comisiones. Fuente: J.P. Morgan Asset Management.

## Desglose sectorial MV (%)



## Desglose regional MV (%)



# JPM Global Corporate Bond Fund

---

El fondo **JPM Global Corporate Bond Fund** invierte en una cartera diversificada de deuda corporativa de alta calidad crediticia a nivel global.

## ¿Por qué invertir en este fondo?

- Entorno **macroeconómico** favorable para la deuda corporativa: crecimiento positivo pero discreto.
- Las **compañías** siguen esforzándose por mantener los balances saneados y están utilizando los excesos de liquidez en reducir los niveles de deuda.
- **Valoraciones** atractivas: los diferenciales de la deuda corporativa de alta calidad crediticia siguen estando por encima de su media histórica.
- **Ventajas de un fondo global frente a un fondo regional:**
  - Un fondo global permite mantener exposición a las economías que lideran el **crecimiento** a nivel mundial y reduce el **riesgo** de la inversión en un mercado único (especialmente relevante para aquellos inversores europeos preocupados por las recientes turbulencias de la deuda soberana de esta región).
  - El **universo** de inversión es mucho mayor en el caso de un índice global (por número de emisores y de emisiones), por lo que nos encontramos ante mercado más líquido y profundo que si nos limitamos a un índice regional.
- **Diversificación sectorial - flexibilidad:**
  - Un universo de inversión global implica una mayor variedad sectorial y una menor dependencia de ciertos sectores con gran peso en los índices de referencia regionales.
  - Asimismo el equipo gestor tiene la **flexibilidad** para evitar determinados tipos de deuda con perfiles de rentabilidad/riesgo que en nuestra opinión no resultan atractivos (como las emisiones Tier 1\*).

\* Este factor ha sido determinante en el buen comportamiento que está teniendo el fondo durante 2010

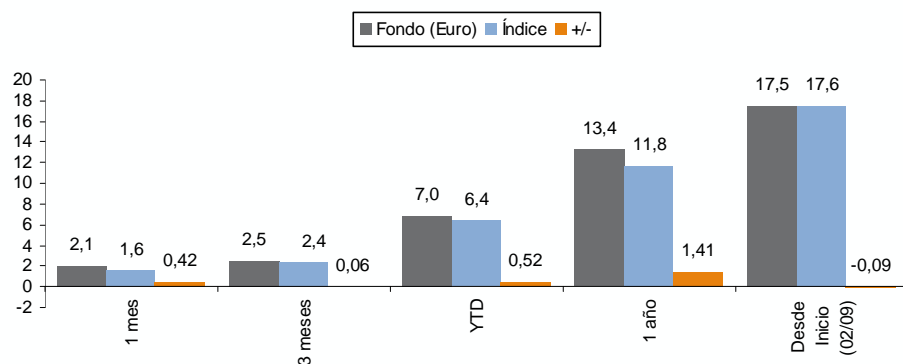
# JPM Global Corporate Bond Fund

Datos a 31 de Julio 2010

## Características

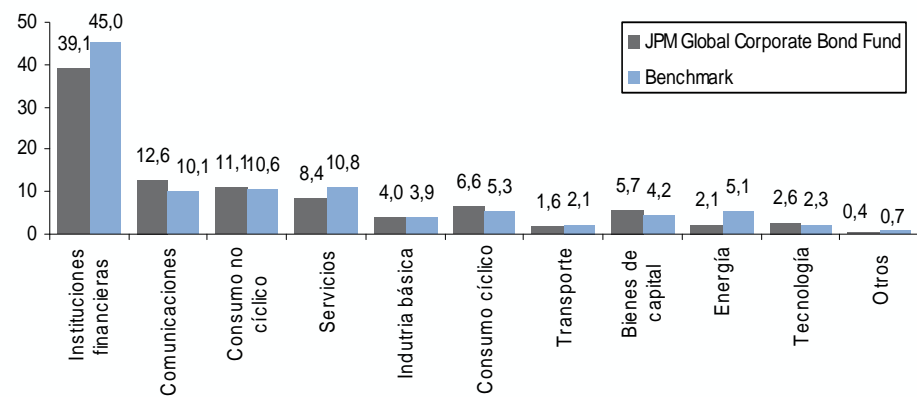
	Fondo	Índice	Dif.
Duración (años):	5.51	5.44	0.08
Yield (%):	3.89	3.74	0.15
Calidad Crediticia:	BBB	A-	

## Rentabilidades (%)

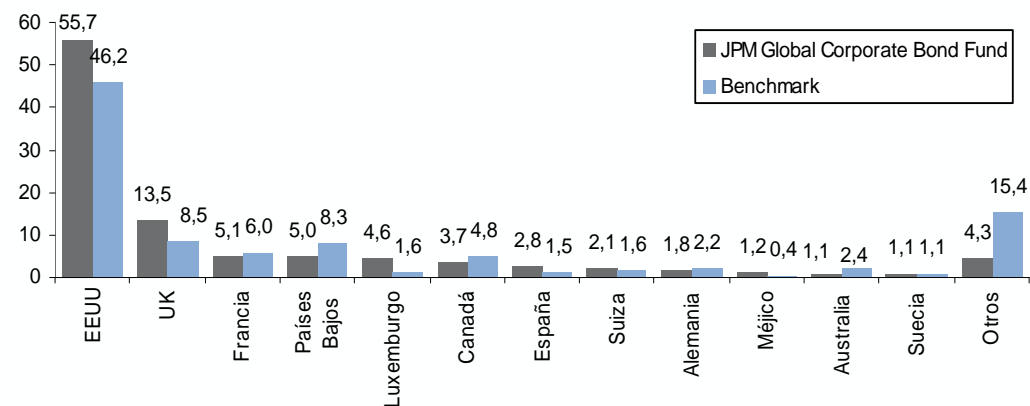


Rentabilidades antes de comisiones. Fuente: J.P. Morgan Asset Management.

## Desglose sectorial MV (%)



## Desglose regional MV (%)



# JPM Global High Yield Bond Fund

---

El fondo **JPM Global High Yield Bond fund** invierte en una cartera diversificada de renta fija con rating inferior a Investment Grade (BBB).

## Por qué invertir en este fondo?

- Entorno **macroeconómico** favorable para la deuda corporativa: crecimiento positivo pero discreto.
- Los fundamentales de las **compañías** son cada vez más sólidos: en la temporada de publicación de resultados empresariales, el 80% de las empresas del S&P han batido las expectativas, y cada vez es mayor el número de revisiones al alza en el rating crediticio de las compañías.
- Las **valoraciones** siguen siendo atractivas. El diferencial se encuentra en un nivel de casi 700 pb\*, muy por encima de la media a largo plazo (580pb).
- La **tasa de impago** en el sector High Yield ha caído significativamente\*\* y es muy inferior a la media a largo plazo.
- Esperamos que este año que sea récord en términos de nuevas emisiones ,y desde el lado de la **demanda** seguimos viendo mucho interés por este tipo de activo.

\* Dato a 31 de Agosto de 2010

\*\* Se espera que a finales de 2010 caiga hasta un 2%-3%

# JPM Global High Yield Bond Fund

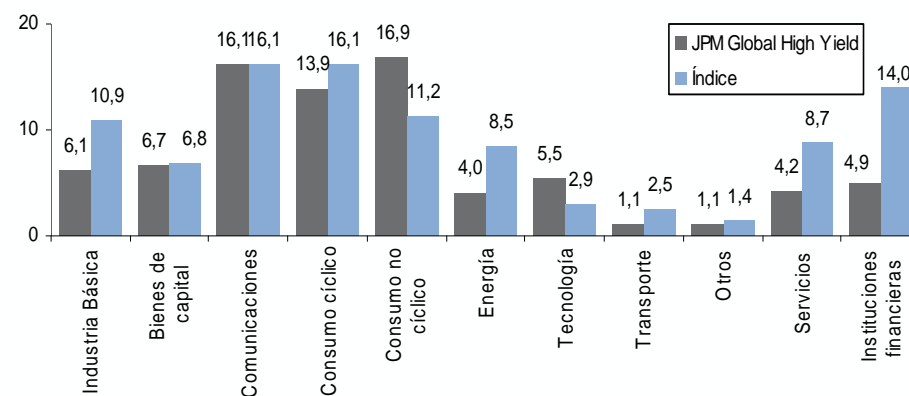
Datos a 31 de Julio 2010

## Características

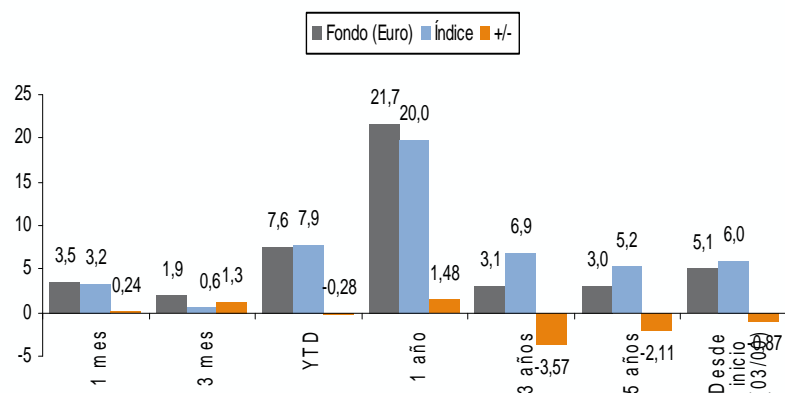
	Fondo	Índice	Dif.
Duración (años):	3.5	6.6	-2.9
Yield (%):	7.3	7.6	-0.3
Calidad crediticia:	BB-	B+	

## Desglose sectorial

MV (%)

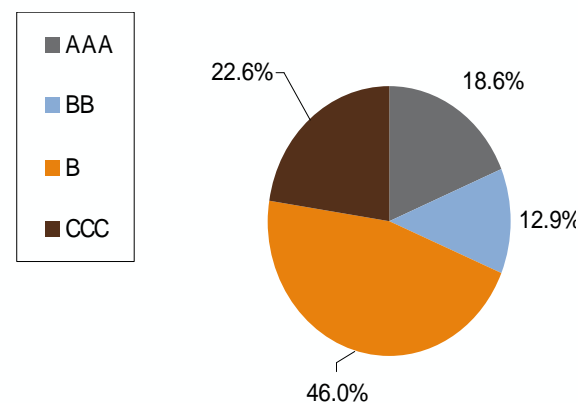


## Rentabilidades (%)



## Desglose por calidad crediticia

(MV%)



Rentabilidades antes de comisiones. Fuente: J.P. Morgan Asset Management.

# JPM Emerging Markets Local Currency Debt Fund

---

El fondo **JPM Emerging Markets Local Currency Debt Fund** invierte en una cartera global de activos de renta fija – tanto gubernamental como corporativa- de mercados emergentes a nivel global y principalmente en divisa local.

## ¿Por qué invertir en este fondo?

- Las economías emergentes son las que más han contribuido al **crecimiento** global en los últimos años, y van a continuar haciéndolo en el futuro. La situación de muchos de estos países es más sólida que la de la mayoría de los países desarrollados (menor nivel de endeudamiento y superávit comercial) .
- La deuda de los mercados emergentes ha sido uno de los activos con mejor **rentabilidad ajustada por riesgo** en los últimos años, y esperamos que esta tendencia continúe.
- Acceso en el mismo fondo a diferentes tipos de deuda emergente:
  - Deuda **soberana** emitida en divisa externa: es un activo consolidado que sigue ofreciendo oportunidades atractivas de inversión.
  - Deuda soberana emitida en **divisa local**: este mercado está creciendo de forma importante debido a los buenos fundamentales económicos, que favorecen la apreciación de las divisas de estos países.
  - Deuda **corporativa**: la deuda de compañías emergentes ha experimentado un crecimiento significativo en estas regiones durante los últimos años, gracias a la sensible mejora de las compañías tanto en ingresos, en rentabilidad y eficiencia como en transparencia y gobierno corporativo.

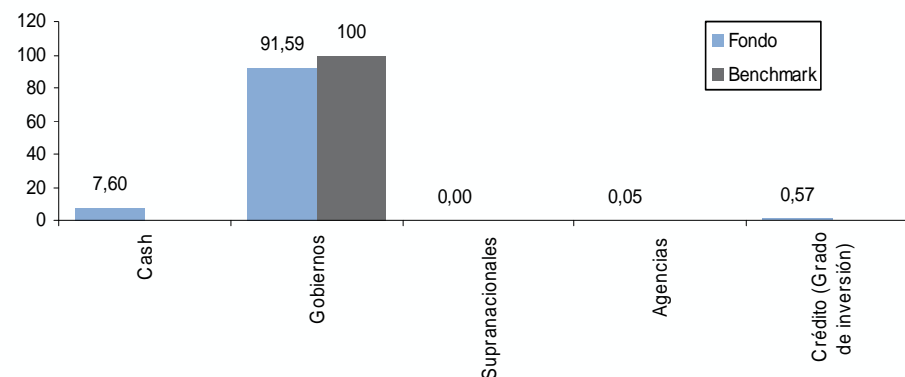
# JPM Emerging Markets Local Currency Debt Fund

Datos a 31 de Julio 2010

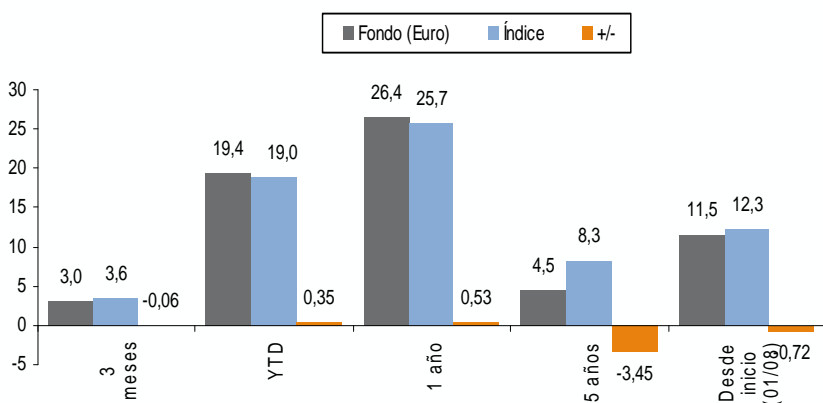
## Características

	Fondo	Índice	Dif.
Duración (Yrs):	6.62	6.87	-0.25
Yield (%):	7.52	6.42	1.10
Calidad crediticia:	BBB	BBB+	

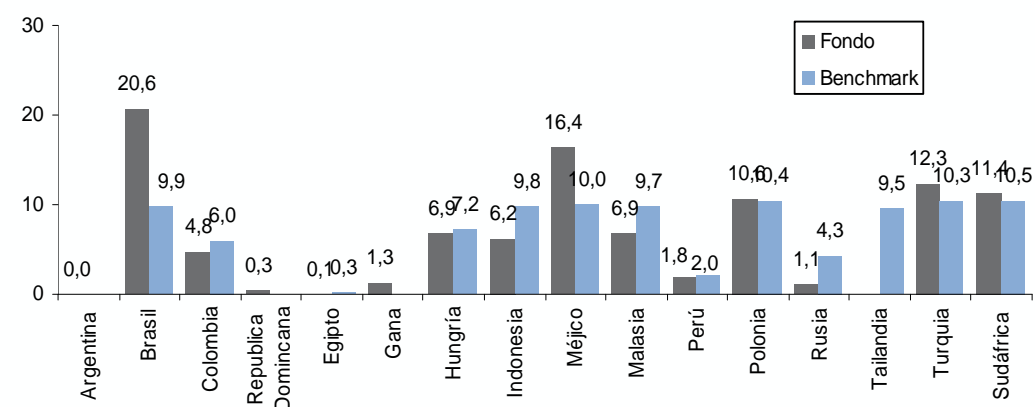
## Distribución por tipo de activo MV%



## Rentabilidades(%)



## Distribución regional MV%



Rentabilidades antes de comisiones. Fuente: J.P. Morgan Asset Management.

# JPM Global Convertibles Fund

---

El fondo **JPM Global Convertibles Fund** invierte en una cartera diversificada global de bonos convertibles.

## ¿Por qué invertir en este fondo?

- El **perfil asimétrico** del bono convertible (ofreciendo protección en las caídas y al mismo tiempo el potencial de participar de las subidas del mercado) es atractivo en cualquier momento del ciclo.
- Los bonos convertibles **ofrecen** en estos momentos:
  - Valoraciones atractivas
  - Tires positivas
  - Nuevas emisiones con cupones altos y deltas atractivas
  - Tires y opcionalidad atractivos para todo tipo de inversores
- Diversificación **geográfica**: el equipo gestor tiene acceso a mercados de bonos convertibles de todo el mundo.

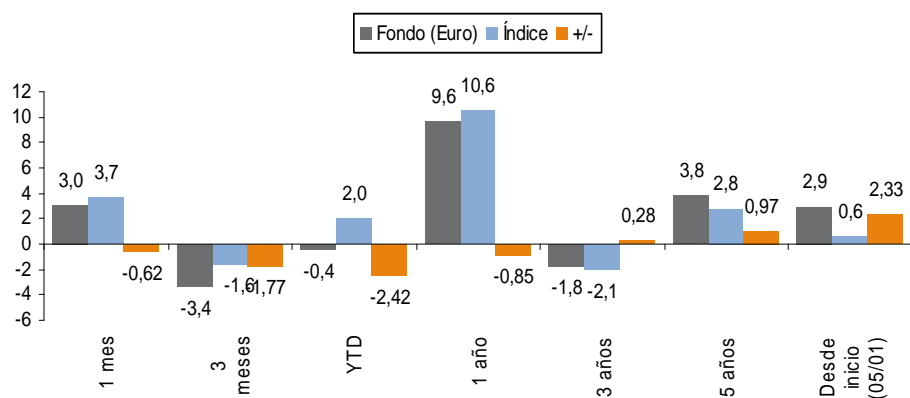
# JPM Global Convertibles Fund

Datos a 31 de Julio 2010

## Características

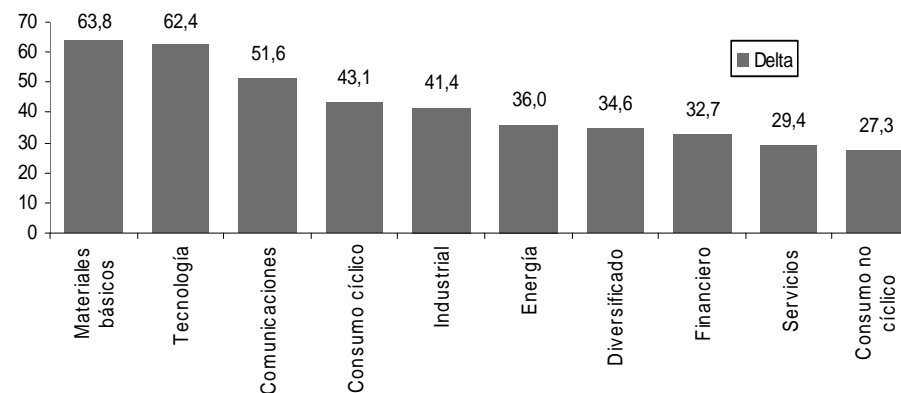
Fondo	
Duración (Yrs):	3.6
Yield (%):	2.7
Delta:	41.7%

## Rentabilidades (%)

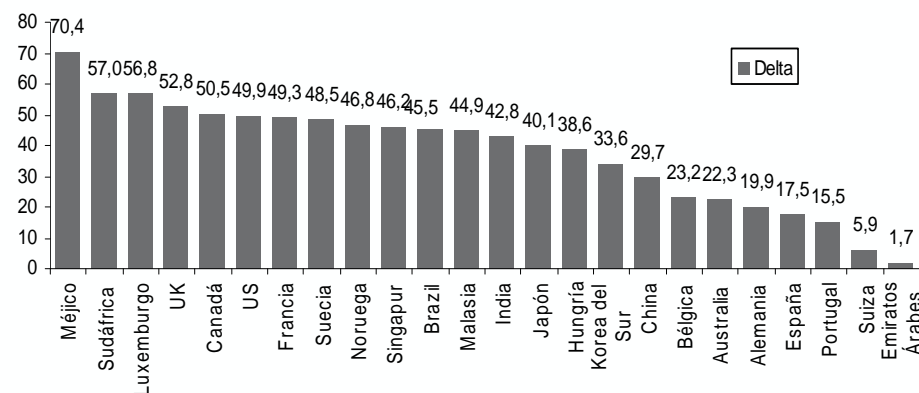


Rentabilidades antes de comisiones. Fuente: J.P. Morgan Asset Management.

## Delta por sector(%)



## Delta por país(%)



# J.P. Morgan Asset Management

---

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. es la entidad distribuidora global de fondos JPMorgan y se halla sujeta a la supervisión de la Comisión de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo. Los fondos comercializados en España se encuentran debidamente registrados en la CNMV.

Las SICAVs de JPMorgan Asset Management figuran inscritas en el Registro Administrativo de I.I.C Extranjeras comercializadas en España de la CNMV con los números 25, 85, 103, 127,136 y 381. El folleto informativo, la Memoria de comercialización, los Estatutos vigentes así como el último informe anual y el último informe semestral se podrán consultar en las oficinas de las entidades comercializadoras. Entidades gestoras, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. y JPMorgan Investment Management Limited. Entidad depositaria J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Esta comunicación tiene carácter exclusivamente informativo, y no forma parte de, ni constituye, una oferta de venta o de compra de ningún instrumento financiero. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras, y el inversor puede no recuperar todo el importe invertido.