

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

JPM A (acc) - EUR: LU0095938881

Consulte el folleto para obtener información sobre otras clases de acción disponibles.

De un vistazo

Rentabilidad mensual Fondo	Índice
▼ -1,52%	▼ -0,04%
<p>Índice: ICE 1 Month EUR LIBOR</p> <p>Mercados Las Bolsas mundiales retrocedieron, mientras que los mercados de renta fija obtuvieron ganancias apreciables ante la escalada de las tensiones comerciales y el creciente pesimismo sobre el crecimiento mundial, en un contexto de política monetaria insistentemente <i>dovish</i>.</p> <p>Positivo Posiciones largas en opciones de venta de gran capitalización estadounidenses, mantenidas para brindar cierta protección frente a una venta masiva del mercado.</p> <p>Negativo Nuestras posiciones largas en renta variable, especialmente las participaciones más cíclicas, y nuestra exposición larga al dólar australiano.</p> <p>Perspectiva Creemos que el mercado es excesivamente pesimista sobre el crecimiento mundial, aunque seguimos pendientes de los datos entrantes y los riesgos geopolíticos, incluido el comercio.</p>	

Las rentabilidades pasadas no ofrecen una indicación sobre las rentabilidades presentes o futuras.

Datos del fondo

Objetivo de inversión

Conseguir una revalorización del capital superior a la de su índice de referencia monetario invirtiendo fundamentalmente en valores de todo el mundo, y recurriendo al uso de derivados cuando proceda.

El mes

- **Las Bolsas mundiales retrocedieron, mientras que los mercados de renta fija lograron ganancias apreciables** ante la escalada de las tensiones comerciales y el creciente pesimismo sobre el crecimiento mundial, en un contexto de política monetaria insistentemente *dovish*. El MSCI World Index cedió un 2,2% y el JPMorgan Global GBI Index se apreció un 2,8%, marcando su mejor mes desde noviembre de 2008 (cubierto frente al euro). El fondo obtuvo una rentabilidad negativa.
- **A comienzos del mes asistimos a una nueva escalada de las tensiones comerciales.** Los efectos correctores que trajo consigo la Cumbre del G20 en junio resultaron efímeros al anunciar Estados Unidos nuevos aranceles a las mercancías chinas, frente a las cuales China tomó represalias. En este entorno, los activos de riesgo arrojaron malos rendimientos y nuestra exposición a renta variable física, unido a nuestra posición larga en recursos básicos de la UE y en estrategias sobre el dólar australiano, mermaron las ganancias. A pesar de que la incertidumbre en torno al comercio sigue siendo alta, creemos que ambos bandos tienen incentivos armonizados, lo cual reduce la probabilidad de una nueva escalada de las tensiones a corto plazo. Esto quedó patente al adoptar ambas partes un tono más conciliador hacia finales del mes, aplazando determinadas medidas que debían surtir efecto desde comienzos de septiembre. Seguimos manteniendo cierta protección a través de posiciones largas en opciones de venta de gran capitalización estadounidenses, que contribuyeron positivamente a la rentabilidad.
- **Los bonos del Estado globales repuntaron tras descontar el mercado un mayor riesgo de recesión**, alentado por el deterioro del comercio y la inquietud de los inversores por las perspectivas económicas. A diferencia de principios de 2019, los datos económicos se estabilizaron a niveles más bajos en Europa y EE.UU., mientras que en China se debilitaron. El mercado interpretó estos datos de un modo más pesimista, lo que fomentó un sentimiento del inversor negativo. En este contexto, se acentuó la expectativa de que el Banco Central Europeo anunciaría en septiembre una ampliación de la relajación monetaria. Dado el descenso de las rentabilidades de los bonos, nuestras estrategias cortas en suministros y largas en financieras, ambas en EE.UU., lastraron la rentabilidad.

Perspectivas

- **Creemos que el mercado es excesivamente pesimista sobre el crecimiento mundial**, lo cual se refleja en un posicionamiento más cauto. Los datos económicos se sitúan a niveles más bajos pero estables, por lo que no creemos que la recesión sea inminente.
- **Seguimos muy atentos a los datos entrantes**, especialmente cualquier indicio de deterioro del sector industrial, lo cual haría mella en el consumo con unos datos de empleo más flojos. También continuamos atentos a los riesgos geopolíticos, incluido el comercio entre EE.UU. y China.

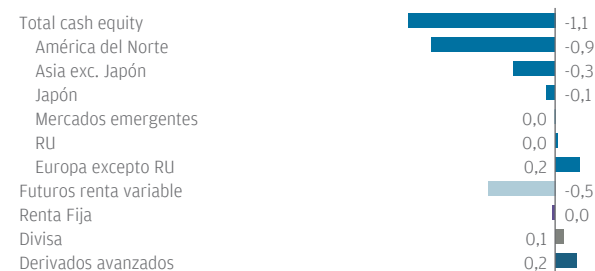
Rentabilidad y posicionamiento

%	Año en						
	1 mes	3 meses	curso	1 año	3 años	5 años	10 años
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	-1,52	1,84	1,89	1,47	2,70	5,42	5,18
Índice	-0,04	-0,11	-0,28	-0,42	-0,41	-0,30	0,11
Rentabilidad adicional (geométrica)	-1,49	1,95	2,18	1,90	3,12	5,75	5,06
Volatilidad	-	-	-	5,62	7,19	7,69	7,51
%	2018	2017	2016	2015	2014		
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	-3,30	14,39	-5,47	9,66	12,71		
Índice	-0,41	-0,40	-0,35	-0,08	0,12		
Rentabilidad adicional (geométrica)	-2,90	14,85	-5,15	9,74	12,58		
Volatilidad	6,98	7,65	6,96	8,53	7,22		

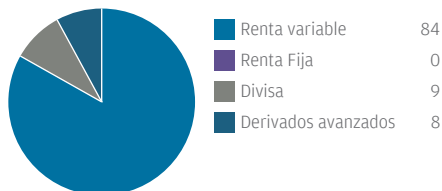
Las rentabilidades pasadas no ofrecen una indicación sobre las rentabilidades presentes o futuras.

Fuente: J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad del fondo se ha calculado a partir del valor liquidativo con rentas (brutas) reinvertidas e incluye gastos corrientes, pero no los de entrada y salida. La comisión de éxito está incluida. La rentabilidad superior a un año está anualizada. La clase de acciones se lanzó el 23.10.1998

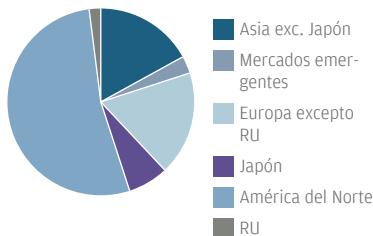
1 ANÁLISIS APORTACIÓN MENSUAL (%)



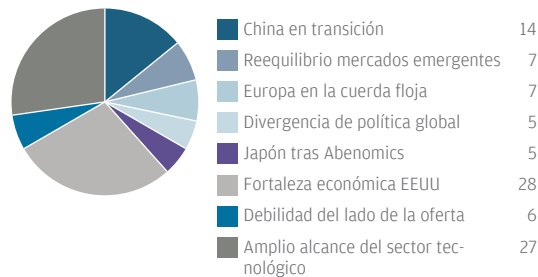
RIESGO CLASE DE ACTIVOS (%)



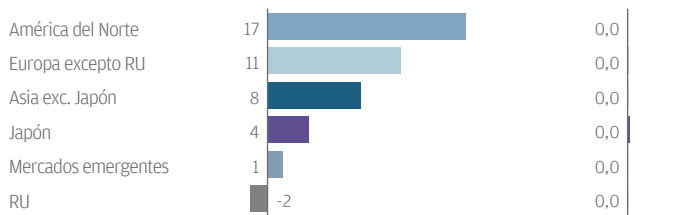
RIESGO REGIONAL (%)



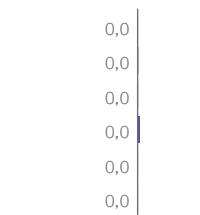
RIESGO TEMÁTICO (%)



DELTA RENTA VARIABLE (%)



DURACIÓN (AÑOS)



POSICIÓN DELTA RENTA VARIABLE POR SECTOR Y REGIÓN

	Asia exc. Japón	Mercados emergentes	Europa excepto RU	Japón	América del Norte	RU	Sector total
Servicios de telecomunicaciones		0		0	2	0	3
Bienes de consumo discrecional	1	0	1	1	1	0	4
Bienes de consumo básico		1	3	0	-3	0	1
Energía		1	1	1	0	0	0
Finanzas	4	0	1	1	3	0	7
Sanidad		0	3	0	5	0	9
Industria	0	1	1	1	0	0	1
Tecnologías de la información	2	0		1	12	0	15
Materiales		1	3	1	0	0	3
Inmobiliario	1	0		1	0	0	1
Servicios públicos		0	2	1	-4	-1	-3
Total región	8	1	11	4	17	-1	40

POSICIONES DIVISAS ACTIVAS (%)

Divisa	Posición (%)
USD	15
AUD	5
BRL	1
ZAR	-1
KRW	-5
EUR	-15

VOLATILIDAD EX-ANTE (%)



Fuente de todos los gráficos: J.P. Morgan Asset Management, a 31.08.2019. Los datos de aportación se presentan sin deducir comisiones. Los datos de posicionamiento se han redondeado al número entero más próximo. La duración no incluye la inflación ni las permutas de riesgo de crédito. La volatilidad Ex-Ante se calcula con una retrospectiva de 2 años y una vida media de 6 meses (antes del 31 de enero de 2018 se utilizó una vida media de 3 meses). Los gráficos de sectores representan la volatilidad de cada categoría expresada como una proporción de la suma de las volatilidades independientes, utilizando dos años de datos. El fondo es una cartera de gestión activa; el gestor de inversiones puede modificar sin previo aviso según su criterio las posiciones, las ponderaciones sectoriales, las asignaciones y el apalancamiento.

PRINCIPALES RIESGOS

Los Subfondos están sujetos a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos asociados** derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.

La tabla que figura a la derecha explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los **Resultados para el Accionista** que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.

Los inversores deberían leer también [las Descripciones de los riesgos](#) del Folleto para obtener una descripción completa de cada riesgo.

Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los valores del Subfondo*

Técnicas	Valores	
Concentración	China	- Deuda con calificación investment grade
Derivados	Materias primas	- Deuda pública
Cobertura	Valores convertibles	- Deuda sin calificación
Posiciones cortas	Títulos de deuda	Mercados emergentes
	- Deuda con calificación inferior a investment grade	Renta variable

Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que el Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los títulos mencionados con anterioridad*

Crédito	Tipos de interés	Liquidez
Divisas		Mercado

Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

Pérdidas Los accionistas podrían perder parte o la totalidad de su dinero.	Volatilidad El valor de las Acciones del Subfondo fluctuará.	No consecución del objetivo del Subfondo.
---	---	--

SOLO PARA CLIENTES PROFESIONALES / INVERSORES CUALIFICADOS - PROHIBIDO EL USO O LA DISTRIBUCIÓN ENTRE INVERSORES MINORISTAS

Los fondos JPMorgan comercializados en España figuran inscritos en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") con los números 25, 85, 103, 127, 512 y 625. La entidad gestora es JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. y la entidad depositaria J.P. Morgan Bank Luxembourg, S.A. Este es un documento comercial y como tal las opiniones contenidas en el mismo no deben considerarse asesoramiento o recomendación de comprar o vender acciones. Queda a discreción del lector, basarse en información contenida en este material. Cualquier análisis contenido en este documento se ha realizado, y puede ser utilizado, por J.P. Morgan Asset Management para sus propios fines. Los resultados de estos análisis se utilizan como información adicional y no reflejan necesariamente las opiniones de J.P. Morgan Asset Management. Cualesquiera estimaciones, cifras, opiniones, estados de tendencias del mercado financiero o técnicas y estrategias de inversión que se mencionan, a menos que se indique otra cosa, son de J.P. Morgan Asset Management a fecha de este documento. Se consideran fiables en el momento en que se ha redactado el presente documento, pero pueden no ser necesariamente completas, y no se garantiza su exactitud. Pueden estar sujetas a cambios sin que se le comuniquen o notifiquen. Debe señalarse que el valor de las inversiones y sus rendimientos pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y los inversores pueden no recuperar el importe íntegro invertido. La inversión en los Fondos conlleva riesgos y puede no ser adecuada para usted. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto desfavorable sobre el valor, precio o rendimiento de los fondos o de las inversiones subyacentes extranjeras. Los resultados y rentabilidades pasadas no constituyen una indicación fiable de los resultados futuros. No se garantiza que cualquier previsión realizada se materialice. Por otra parte, aunque nuestra intención consiste en lograr el objetivo de inversión del fondo de inversión, no podemos garantizar que dicho objetivo vaya a cumplirse.

J.P. Morgan Asset Management es el nombre comercial del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. Tenga en cuenta que si se pone en contacto con J.P. Morgan Asset Management por teléfono, la conversación puede ser grabada y monitorizada con fines de seguridad y formación. También debe tener en cuenta que la información y los datos de sus comunicaciones se recogerán, almacenarán y procesarán por J.P. Morgan Asset Management, de acuerdo con la Política de Privacidad de EMEA, que puede consultarse en el siguiente sitio web [http:// www.jpmorgan.com/pages/privacy](http://www.jpmorgan.com/pages/privacy) . Como el fondo puede no estar autorizado o su oferta puede estar restringida en su jurisdicción, cada lector es responsable de comprobar que la oferta cumple en su totalidad con las leyes y regulaciones de cada jurisdicción. Antes de efectuar cualquier solicitud, se aconseja a los inversores que se asesoren legal, regulatoria y fiscalmente de las consecuencias de una inversión en los fondos. Las acciones y otros intereses pueden no ser ofrecidos a o comprados directa o indirectamente por una persona estadounidense. Todas las transacciones deberán basarse en el último folleto completo disponible, el Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) y cualquier documento local de oferta. Dichos documentos, junto con el informe anual, semestral y los estatutos correspondientes a los fondos domiciliados en Luxemburgo están disponibles gratuitamente previa solicitud en la página web www.jpmorganassetmanagement.com, y en las oficinas de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Sucursal en España o en la del resto de los distribuidores. Publicado en Europa Continental por JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.