JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund

JPM X (acc) - USD

diciembre 2015

Descripción general del fondo

Objetivo de Inversión

Conseguir un rendimiento superior a los mercados de capitales de los Estados Unidos mediante inversión principalmente en valores de deuda a tipo fijo y variable a corto plazo denominados en USD.

Información General

Categoría Morningstar™	RF Diversificada Corto Plazo USD
Gestor(es) del Fondo	David Martucci
Especialista de producto	Jason Straker
Fecha de Lanzamiento del Fondo	10.06.10
Patrimonio total (A 31.12.15)	USD 5544,9m
Val. liq. (A 04.01.16)	10140,62
Máx. NAV 12m (A 15.10.15)	10156,23
Mín. NAV 12m (A 05.01.15)	10087,94
Fecha de lanzamiento [A]	09.03.11
Duración media	0,4 años
Rentabilidad hasta vencimiento	0,85%
Vencimiento medio	0,8 años

Códigos del fondo

ISIN	LU0513031053
Bloomberg	JPMRXAU LX
Reuters	LU0513031053.LUF

Comentarios trimestrales (A 30.09.15)

Revisión

El tercer trimestre fue un periodo convulso a causa de la preocupación dominante por el impacto global de la desaceleración económica de China sobre los mercados financieros; la renta variable se hundió, los diferenciales de crédito se dispararon y los precios de las materias primas iniciaron un nuevo recorrido bajista.

El fondo mantuvo la postura defensiva y preparó la cartera para la normalización de los tipos de interés estadounidenses a finales de 2015. Nuestro escenario base contemplaba una subida de tipos de la Reserva Federal en septiembre, ya que la economía estadounidense seguía cobrando impulso. Sin embargo, la volatilidad del mercado, la preocupación por el crecimiento mundial impulsada por la desaceleración económica de China y la caída de los precios de las materias primas han aumentado las probabilidades de un aplazamiento de la subida. Redujimos la duración de los spreads y centramos las compras en el sector de la curva de un año para los títulos a tipo fijo y de 18-24 meses para las notas a tipo variable, con la expectativa de que el elevado volumen de emisiones de bonos corporativos y el debilitamiento de los fundamentales del crédito provoquen una ampliación de los diferenciales. La volatilidad aumentó cuando la Fed mantuvo los tipos sin cambios en su reunión de septiembre. Dado que los fundamentales de las titulizaciones de activos de consumo siguen siendo sólidos y los diferenciales están en los niveles más amplios del año, seguimos viendo valor en titulizaciones de automóviles y tarjetas de crédito a corto plazo. De cara al futuro, aún esperamos que el proceso de normalización comience en 2015, aunque con menos convicción. En consecuencia, mantenemos la postura defensiva y posicionamos la cartera en previsión de diversos resultados.

Perspectivas

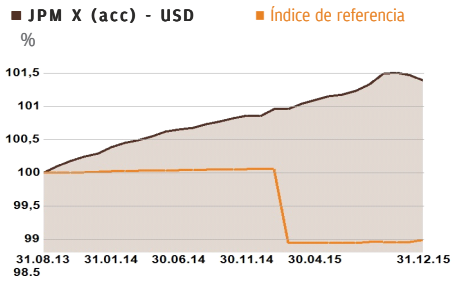
Aunque parece que la amplia expansión cuantitativa de los bancos centrales de todo el mundo por fin se ha afianzado en muchos mercados desarrollados, las expectativas de crecimiento de los mercados emergentes siguen disminuyendo.

Índice de referencia

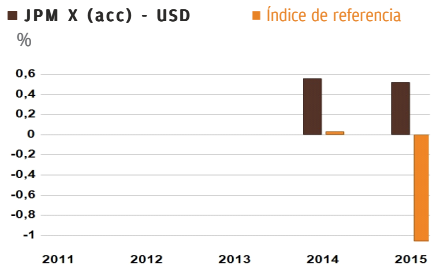
BofA Merrill Lynch US 3-Month Treasury Bill Index (Total Return Gross)

Rentabilidad (A 31.12.15)

Rentabilidad Acumulada



Rentabilidad Anual



Rentabilidad Acumulada

%	1 año	3 años	5 años	10 años
JPM X (acc) - USD	0,52	-	-	-
Índice de referencia	-1,06	-	-	-

Rentabilidad Anual

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

Rendimiento anualizado

%	3 años	5 años	Desde inicio
JPM X (acc) - USD	-	-	0,58
Índice de referencia	-	-	-0,43

El valor de las inversiones y los ingresos derivados de las mismas pueden aumentar o disminuir, por lo que los inversores podrán no recuperar todo el capital invertido. Para obtener información de subfondos específicos, lea el documento de datos fundamentales para el inversor ("DFI"). Le rogamos lea las secciones de Notas explicativas y de Información importante que figuran en este documento. Puede obtener copias del Folleto completo y del DFI en el sitio web www.jpmorganassetmanagement.es

J.P.Morgan Asset Management

JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund

Información general

Comisiones del Fondo

Suscripción (% máximo)	0,00%
Reembolso	0,00%
Comisión de gestión y asesoramiento	0,00%
Gastos operativos y de administración	0,05%
TER (ratio de gastos totales)	0,05%

La cifra de Gastos que figura arriba tiene un tope y también lo tiene el importe máximo que usted pagará.

Análisis estadístico (A 31.12.15)

	3 años	5 años
Correlación	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilidad anualizada	-	-
Ratio Sharpe	-	-
Tracking Error	-	-
Ratio de información	-	-

Perfil de inversor tipo

Perfil del Inversor

Este Subfondo invierte principalmente en títulos de deuda, incluidos activos titulizados, con el objetivo de lograr una rentabilidad superior a la que resultaría del mantenimiento de una cartera de instrumentos del mercado monetario estadounidense durante un periodo comparable. Por lo tanto, el Subfondo podrá ser adecuado para inversores que deseen obtener una rentabilidad potencialmente más elevada que la de un fondo del mercado monetario, y que estén dispuestos a asumir un nivel de riesgo más elevado a fin de conseguir dicho objetivo. Los inversores en el Subfondo deberán tener un horizonte de inversión de un año como mínimo y, por lo tanto, el Subfondo no deberá considerarse un sustituto de un fondo del mercado monetario.

Riesgos principales

Las inversiones del Subfondo podrán comportar riesgos más elevados que las de los fondos del mercado monetario.
El valor de los títulos de deuda puede variar de forma significativa dependiendo de las condiciones económicas y de los tipos de interés, así como de la solvencia del emisor.
Los activos titulizados pueden tener muy baja liquidez, y están expuestos a las variaciones de los tipos de interés y al riesgo de impago de los flujos relativos al activo subyacente.
Es posible que la contraparte de las cesiones con pacto de recompra incumpla sus obligaciones, lo que podría ocasionar pérdidas al Subfondo.
Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar negativamente la rentabilidad de la inversión. La cobertura de divisas con la que se pretende minimizar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio podría no dar siempre resultado.

Posiciones

Desglose por Calidad Crediticia (A 30.11.15)

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

10 principales valores (A 30.11.15)

	Cupón	Fecha de vencimiento B	Ponderación
US Treasury (Estados Unidos)	0,625%	15.11.16	1,8%
US Treasury (Estados Unidos)	0,625%	15.12.16	1,7%
Toronto-Dominion Bank (Estados Unidos)	1,000%	08.11.16	1,2%
Rabobank (Países Bajos)	0,658%	23.11.16	1,0%
Macquarie (Australia)	0,000%	17.10.16	1,0%
Commonwealth Bank of Australia (Australia)	0,845%	20.09.16	0,9%
Westpac Bank (Australia)	0,566%	21.10.16	0,9%
Barclays (Reino Unido)	5,000%	22.09.16	0,9%
Nissan Motor (Estados Unidos)	1,026%	26.09.16	0,8%
HSBC (Reino Unido)	3,100%	24.05.16	0,8%

Distribución por Sector (A 30.11.15)

Sector	Fondo
Corporativo	59,7%
ABS	18,8%
Instrumentos del mercado monetario	10,6%
Gubernamental	3,9%
Crédito no corporativo	1,3%
Agencias	0,2%
Liquidez	5,5%
Total	100,0%

Distribución por país (A 30.11.15)

País	Fondo
Estados Unidos	58,9%
Canadá	8,3%
Luxemburgo	6,5%
Países Bajos	4,9%
Australia	4,6%
Francia	4,5%
Reino Unido	3,7%
Suecia	2,2%
Suiza	1,8%
Otros	4,6%
Total	100,0%

Notas aclaratorias, riesgos y otra información importante

Notas

[A]En el caso de las clases de participaciones reactivadas, el rendimiento se indica a partir de la fecha de reactivación, no de la fecha de lanzamiento de la clase correspondiente.

[B]La Fecha de vencimiento hace referencia a la fecha de vencimiento/reajuste del título. Para los títulos cuyo tipo de interés de referencia del cupón se ajusta al menos cada 397 días, se muestra la fecha del próximo ajuste del tipo del cupón.

Las rentabilidades ajustadas al cambio han sido calculadas por JPMAM. El índice de referencia combinado ha sido calculado por JPMAM.

Todas las rentabilidades publicadas en este folleto son a valor liquidativo.

Para obtener información más detallada sobre la política de inversión del fondo, así como de otros aspectos relevantes, rogamos consulte el folleto informativo del fondo

Fuente: J.P. Morgan

Información importante

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.

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 por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31, 28046 Madrid. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Morningstar Ratings ™: © Morningstar. Todos los derechos reservados.