

JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

Rating Morningstar

★★★★★

Último dividendo*

4,9%

Comentario mensual

A 31 de diciembre de 2013

Revisión

- El fondo generó una rentabilidad positiva en diciembre y cerró un buen año en el que, pese a la volatilidad del mercado, consiguió el perfil de riesgo «mixto» previsto.
- En 2013, el fondo distribuyó dividendos trimestrales de entre el 4,9% y el 5,8% (anualizado) y el capital continuó revalorizándose.
- En diciembre, el incremento del peso de las acciones de mercados desarrollados resultó positivo para la cartera ya que prácticamente todos los índices de mercados desarrollados registraron rentabilidades positivas.
- Las rentabilidades en renta fija fueron menos atractivas y han sufrido a lo largo del año. El tipo del bono estadounidense a diez años pasó de rendir un 1,76% a principio de año a cerrar 2013 en el 3,04%. Pese a las dificultades, la mayor parte de la asignación a renta fija de la cartera generó rentabilidades entre planas y ligeramente positivas en el año.
- Mantenemos la prudencia con respecto a las clases de activos más sensibles a las subidas de tipos. Seguimos sin invertir en deuda corporativa de grado de inversión (*investment grade*) y las asignaciones a fondos de inversión inmobiliaria (REIT) y a deuda de mercados emergentes se encuentran en mínimos.
- Seguimos cubriendo la duración de la cartera, para lo que mantenemos la duración de la estrategia en mínimos.

El fondo generó una rentabilidad positiva en diciembre y se vio beneficiado por el mayor peso de las acciones de mercados desarrollados.

Objetivo de inversión

Proporcionar rentas periódicas mediante la inversión en una cartera compuesta principalmente por valores de todo el mundo capaces de generar rentas y a través del uso de instrumentos financieros derivados.

Rentabilidad de la cartera

Nuestro objetivo principal es generar una rentabilidad ajustada al riesgo óptima y por eso la cartera no tiene un objetivo de rentabilidad concreto por encima del índice de referencia. El índice ofrece una indicación del riesgo de la cartera.

	1 mes	3 meses	Año en curso	1 año	3 años	5 años	Desde el lanzamiento
JPM Global Income Fund A (div) - EUR %	0,26	2,95	8,28	8,28	7,02	12,31	12,54
Volatilidad del fondo (geométrica) %	-	-	-	6,64	7,53	8,07	8,00
Índice %**	0,89	4,61	12,30	12,30	8,86	14,08	14,79
Volatilidad del índice (geométrica) %	-	-	-	5,48	7,03	9,03	8,64
Cuartil	1	1	1	1	1	1	1

* Último dividendo, anualizado

** Índice de referencia compuesto: 35% MSCI World Index (Total Return Net) cubierto a EUR, 40% Barclays Capital U.S. High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) cubierto a EUR, 25% Barclays Capital Global Credit Index (Total Return Gross) cubierto a EUR. Antes del 1 de marzo de 2011, la referencia era: 10% J.P. Morgan GBI-EM Global Index en EUR, 45% Merrill Lynch High Yield BB-B Constrained Index cubierto a EUR, 10% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index cubierto a EUR, 25% MSCI World Index cubierto a EUR, 10% Citigroup Euro Broad Investment Grade Index en EUR. El 1 de abril de 2010, el componente inmobiliario del índice cambió del Global Property Research 250 cubierto a EUR al FTSE EPRA/NAREIT Developed Index cubierto a EUR. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todos los datos sobre rentabilidad se refieren a la clase de activos JPM Global Income A (div) EUR, salvo que se indique otra cosa. El gestor puede modificar las asignaciones de la cartera sin previo aviso. Datos proporcionados por Bloomberg, Morningstar y Micropal. J.P. Morgan Asst Management, a 31 de diciembre de 2013.

© 2013 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar; (2) no se puede copiar ni distribuir, y (3) no garantizamos que sea precisa, completa ni oportuna. Morningstar y sus proveedores de contenidos no se responsabilizan de los daños o pérdidas que puedan derivarse del uso de esta información. La fecha de lanzamiento es 11/12/2008.

Las rentabilidades superiores a un año son anualizadas.

Perfil de riesgo

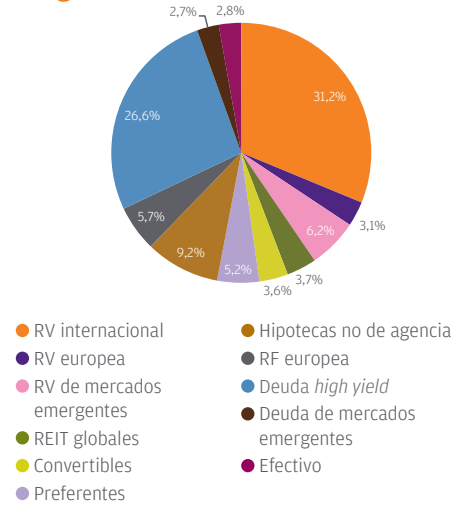
- El valor de los títulos de deuda puede variar considerablemente por las condiciones económicas y los tipos de interés, así como por la solvencia del emisor. Es posible que un emisor de títulos de deuda no sea capaz de hacer frente a sus pagos o sufra una rebaja de su calificación de crédito. Estos riesgos suelen ser más acusados en el caso de los títulos de deuda emergente y con calificación inferior al grado de inversión (*investment grade*).
- Además, los mercados emergentes podrían acusar una mayor inestabilidad política, regulatoria y económica, unas prácticas menos desarrolladas en materia de custodia y liquidación, falta de transparencia y mayores riesgos financieros. Las divisas de mercados emergentes podrían registrar episodios de volatilidad.
- La solvencia de los títulos de deuda sin calificación no se mide por referencia a la opinión de una agencia de calificación crediticia independiente. Las inversiones en REIT pueden conllevar un mayor riesgo de liquidez y volatilidad de precios debido a los cambios en las condiciones económicas y los tipos de interés.
- El valor de los instrumentos financieros derivados puede experimentar volatilidad.

JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

Perspectivas y posicionamiento

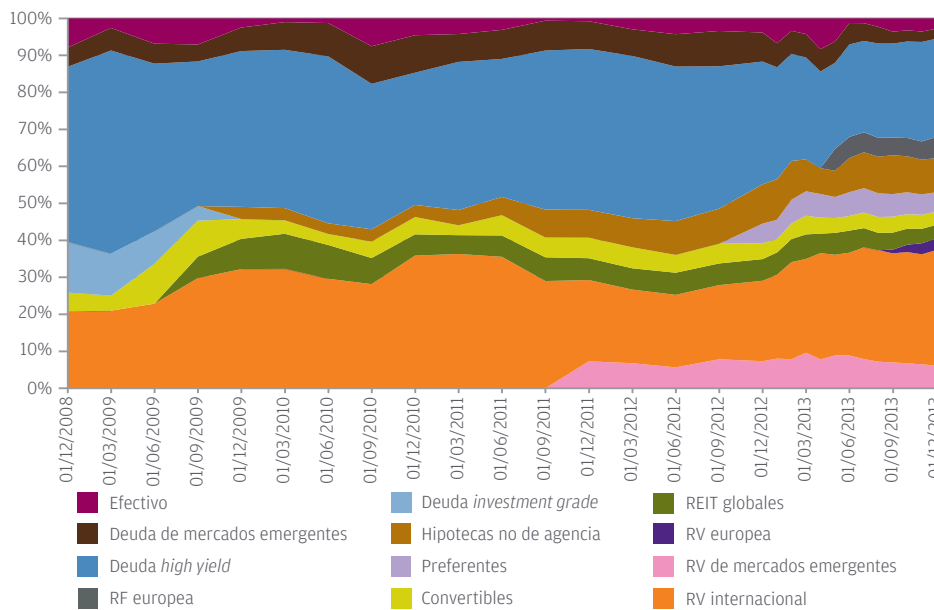
- Mantenemos nuestra opinión positiva para los activos de riesgo pero estamos menos convencidos de que vaya a ser así durante todo 2014. Por ahora, los factores que respaldan el buen comportamiento de los activos de riesgo siguen vigentes, principalmente, la mejora del crecimiento mundial, los bajos niveles de inflación, las políticas monetarias expansivas y una valoraciones que siguen resultando atractivas.
- No obstante, empiezan a atisbarse nuevos focos de fragilidad y se teme por la capacidad de resistencia de la economía mundial ante las subidas de tipos.
- Los fundamentales siguen respaldando la renta variable. Las expectativas de beneficios podrían tocar fondo próximamente en las diversas regiones y empezar a remontar. Las valoraciones de renta variable siguen resultando atractivas en comparación con los bonos y se mantienen neutrales con respecto a los registros históricos en otros parámetros.
- Nuestro posicionamiento mantiene su sesgo a favor del crecimiento y de la renta variable. La asignación a acciones, en particular las de mercados desarrollados, sigue en máximos.
- La actividad económica va cogiendo impulso en el mundo desarrollado: el crecimiento de la economía estadounidense se acelerará en 2014, Europa se recupera lentamente tras una larga recesión y Japón registra una mejora de la actividad asociada a las políticas de estímulo del primer ministro Abe. La salud de los mercados emergentes sigue generando preocupación, sobre todo en aquellos países con abultados déficits por cuenta corriente.

Asignación de activos



Fuente: J.P. Morgan Asset Management. Datos a 31 de diciembre de 2013.

Historical asset allocation

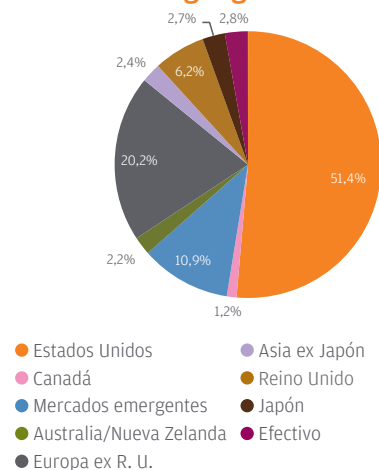


Fuente: J.P. Morgan Asset Management. Datos a 31 de diciembre de 2013.

Datos del fondo

TER	1,45%
Lanzamiento	11 de diciembre de 2008
Divisa	EUR
Distribución	Dividendo trimestral
Tamaño del fondo	5.000 millones de EUR

Distribución geográfica



Fuente: J.P. Morgan Asset Management, a 31 de diciembre de 2013.

El fondo sigue una estrategia de gestión activa; el gestor de inversiones puede modificar las posiciones, las ponderaciones sectoriales, las asignaciones y el apalancamiento de la cartera sin previo aviso.

Para obtener más información, póngase en contacto con su representante de J.P. Morgan Asset Management

PARA USO EXCLUSIVO DE INVERSORES PROFESIONALES. NO PARA DISTRIBUCIÓN PÚBLICA.

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 en Europa Continental por JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand 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 José Ortega y Gasset 29. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

LV-JPM6387 | 01/14