

# JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund

JPM A (dist) - USD: LU0053685615

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

## De un vistazo

### Rentabilidad trimestral

Fondo	Índice
▲ 6,28%	▲ 4,73%

Índice : MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)

**Mercados** El cuarto trimestre de 2025 se caracterizó por un cambio en la dinámica del mercado y una evolución del panorama político, aunque los mercados emergentes (ME) batieron a sus homólogos desarrollados (MD) y a Estados Unidos. La temática del trimestre giró en torno a la interacción entre las negociaciones geopolíticas —sobre todo la tregua comercial entre Estados Unidos y China, y los actuales esfuerzos de paz entre Rusia y Ucrania— y el cambiante panorama del crecimiento impulsado por la IA. La Reserva Federal estadounidense (Fed) recortó los tipos en dos ocasiones, avanzando hacia la neutralidad.

**Positivo** La selección de valores en tecnología de la información.

**Negativo** La selección de valores en industria.

**Perspectiva** La depreciación del USD y el déficit presupuestario de las principales economías dibujan un panorama favorable para la renta variable de mercados emergentes y la región de Asia Pacífico, la fábrica del mundo. Un ciclo global de gasto de capital impulsado por la IA también favorece. Si bien la geopolítica sigue representando una amenaza persistente, los riesgos para el crecimiento asociados a los aranceles están descendiendo.

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

## Calificaciones y reconocimientos

Morningstar Medalist Rating™	BRONCE
% Analyst-Driven	100
% de disponibilidad de datos	100
Categoría de Morningstar™	Global Emerging Markets Equity

Las rentabilidades pasadas no ofrecen una indicación sobre las rentabilidades presentes o futuras. Rating Morningstar™ y Categoría Morningstar™. © 2025 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí contenida: (1) es propiedad de Morningstar y / o sus proveedores de contenido; (2) no puede ser copiado o distribuido; y no se garantiza que (3) sea preciso, completo u oportuno. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido son responsables de los daños o pérdidas que surjan de cualquier uso de esta información. Todas las calificaciones corresponden a Diciembre 2025. J.P. Morgan Asset Management no ha verificado ni la metodología ni los cálculos utilizados por las compañías que ofrecen premios y calificaciones y, por consiguiente, no se garantiza ni su precisión ni su integridad. La metodología y cálculos utilizados por las compañías proveedoras de premios y ratings no son verificados por J.P. Morgan Asset Management y por ello no garantizan que sean correctos o completos.

## Datos del fondo

### Objetivo de inversión

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de mercados emergentes.

Divisa	USD
Lanzamiento	13 Abril 1994

Las opiniones, estimaciones, previsiones, cifras, estados de tendencias del mercado financiero se basan en las condiciones de mercado a la fecha de publicación, constituyen nuestras valoraciones y están sujetas a cambios sin que se notifiquen. No hay ninguna garantía de que se vayan a realizar.

Todos los datos proceden de J.P. Morgan Asset Management y son correctos en la fecha del presente comentario.

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados actuales ni futuros. Se proporciona únicamente para actualizar y realización de informes, no debe interpretarse como oferta, análisis o asesoramiento de inversión. Las previsiones o estimaciones pueden o no llegar a cumplirse. El Fondo es una cartera gestionada activamente; las posiciones, ponderaciones sectoriales, asignaciones y apalancamiento, según corresponda, están sujetos a cambios a discreción del Gestor sin previo aviso. Las empresas/valores anteriores se muestran únicamente con fines ilustrativos. Su inclusión no debe interpretarse como una recomendación de compra o venta. El fondo busca alcanzar sus objetivos establecidos, no hay garantía de que se cumplan. Las inversiones implican riesgos y no son similares ni comparables a los depósitos. No todas las inversiones son adecuadas para todos los inversores.

## El trimestre

- **La selección de valores en tecnología de la información** en toda Asia contribuyó a la rentabilidad, gracias al persistente impulso de la IA asociado a la escasez de oferta y a la elevada demanda de equipos que incorporan esta tecnología. Los buenos resultados trimestrales y la previsión optimista de NVIDIA también reforzaron el papel fundamental de la región en la cadena de suministro global de la IA. Esto favoreció a la exposición a empresas de Taiwán, concretamente a Wiwynn, un fabricante de servidores y sistemas de almacenamiento, y MPI, una empresa de pruebas de semiconductores.

- **Nuestra sobreponderación en SK Hynix**, una fabricante coreana de chips de memoria, contribuyó a la rentabilidad tras registrar unos beneficios de explotación sin precedentes en el tercer trimestre. Además, la ausencia de exposición a Xiaomi, una empresa china de electrónica de consumo y vehículos eléctricos, también benefició.

- **La selección de valores en energía contribuyó a la rentabilidad**, en particular las posiciones en América Latina. El fuerte repunte de las acciones tras la decisiva victoria del presidente Milei y su partido en las elecciones legislativas de medio término en Argentina, que restablecieron el poder de veto presidencial y mejoraron la gobernabilidad, fue un factor de impulso clave. Por consiguiente, la exposición —fuera del índice de referencia— a YPF, la energética estatal argentina, y a Vista Energy, el productor de petróleo y gas con sede en México y cuyos activos principales se encuentran en Argentina, contribuyó a la rentabilidad. El petróleo sigue siendo un factor transformador para la economía argentina, ya que tanto YPF como Vista Energy poseen importantes activos en reservas de clase mundial, como Vaca Muerta.

- **La selección de valores en industria lastró los resultados**. La exposición a la plataforma digital china de transporte de mercancías Full Truck Alliance se vio perjudicada por la persistente reorientación del mix de negocios de la empresa, que se alejó de la intermediación tradicional y de actividades de bajo margen para centrarse en mejorar la calidad de los usuarios, lo que provocó un aumento de los gastos en ventas y marketing.

- **Una exposición —fuera del índice de referencia— a Grab Holdings**, una plataforma de servicios bajo demanda de Singapur, lastró la rentabilidad, ya que la empresa siguió enfrentándose a presiones competitivas en mercados clave como Indonesia, al tiempo que tenía que hacer frente a los elevados costes derivados de sus inversiones estratégicas en vehículos autónomos e iniciativas de IA.

## Perspectivas

- **A pesar de la incertidumbre que sigue rodeando a los aranceles estadounidenses**, se espera que un sustancial estímulo fiscal y una política monetaria acomodaticia en Estados Unidos, Europa y China mantengan el capital barato y sostengan la demanda y la inversión a nivel global de cara a 2026.

- **El norte de Asia sigue siendo fundamental para la fabricación mundial** y la cadena de suministro de IA, con un aumento de las exportaciones y unos sólidos envíos de tecnología que respaldan una recuperación más generalizada de las exportaciones asiáticas; sin embargo, la disciplina en cuanto a las valoraciones resulta crucial, ya que el sector se enfrenta a constantes riesgos asociados a la demanda y la confianza.

- **En China, las presiones deflacionistas**, reflejadas en las bajas tasas de los bonos, y las fuerzas cíclicas adversas han llevado al Gobierno a cambiar su enfoque político para centrarse en una sobrecapacidad crónica. Sin embargo, el éxito de DeepSeek ha reforzado la confianza en el sector tecnológico chino. Esto ha creado un mercado de dos velocidades: las instituciones locales buscan rentabilidad en los valores financieros chinos, mientras que los sectores sensibles a la IA registran un mejor comportamiento.

- **La renta variable de ME y Asia Pacífico cotiza** próxima al extremo más elevado de su horquilla de valoración precio/valor contable de la última década. Sin embargo, sigue resultando atractiva en función de los múltiplos precio/beneficios.

## Rentabilidad

%	3 Año en		1 año	3 años	5 años	10 años				
	1 mes	meses curso								
Fondo	2,64	6,28	35,22	35,22	12,96	-0,78				
Índice	2,99	4,73	33,57	33,57	16,40	4,20				
Rentabilidad adicional (geométrica)	-0,34	1,48	1,24	1,24	-2,95	-4,78				
						-0,03				
%	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	35,22	1,21	5,32	-25,96	-9,90	32,65	30,14	-16,30	41,79	13,59
Índice	33,57	7,50	9,83	-20,09	-2,54	18,31	18,42	-14,57	37,28	11,19
Rentabilidad adicional (geométrica)	1,24	-5,85	-4,10	-7,35	-7,55	12,12	9,90	-2,03	3,28	2,16

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 (brutos del impuesto a los accionistas) 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 13.04.1994.

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados actuales ni futuros. Se proporciona únicamente para actualizar y realización de informes, no debe interpretarse como oferta, análisis o asesoramiento de inversión. Las previsiones o estimaciones pueden o no llegar a cumplirse. El Fondo es una cartera gestionada activamente; las posiciones, ponderaciones sectoriales, asignaciones y apalancamiento, según corresponda, están sujetos a cambios a discreción del Gestor sin previo aviso. Las empresas/valores anteriores se muestran únicamente con fines ilustrativos. Su inclusión no debe interpretarse como una recomendación de compra o venta. El fondo busca alcanzar sus objetivos establecidos, no hay garantía de que se cumplan. Las inversiones implican riesgos y no son similares ni comparables a los depósitos. No todas las inversiones son adecuadas para todos los inversores.

## PRINCIPALES RIESGOS

El Subfondo está sujeto 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.

### Resumen del indicador de riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Menor riesgo

Mayor riesgo

El indicador de riesgo se basa en el supuesto de que usted mantendrá el producto durante 5 años. El riesgo del producto puede ser muy superior en caso de que se mantenga durante un período inferior al recomendado.

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

Técnicas	Valores
Cobertura	China Mercados emergentes

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

Divisas	Mercado
Liquidez	

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

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

**SOLO PARA CLIENTES INSTITUCIONALES / PROFESIONALES E INVERSORES CUALIFICADOS - NO PARA USO O DISTRIBUCIÓN MINORISTA**

Los fondos JPMorgan comercializados en España figuran inscritos en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") con los números 25, 103 y 127. La entidad gestora es JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. y la entidad depositaria J.P. Morgan SE – Luxembourg Branch. 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. En la medida en que lo permita la legislación aplicable, podremos grabar conversaciones telefónicas y controlar comunicaciones electrónicas para cumplir nuestras obligaciones legales y reglamentarias, así como las políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de conformidad con nuestra Política de protección de datos para EMEA ([www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy)). 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 de Datos Fundamentales (KID) y cualquier documento local de oferta. Dichos documentos, junto con el informe anual, semestral y los estatutos correspondientes a los fondos domiciliados en Luxemburgo y la información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad están disponibles gratuitamente en español previa solicitud en la página web [www.jpmorganassetmanagement.es](http://www.jpmorganassetmanagement.es), y en las oficinas de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Sucursal en España o en la del resto de los distribuidores. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en español en [am.jpmorgan.com/es/reg-updates](http://am.jpmorgan.com/es/reg-updates). J.P. Morgan Asset Management puede decidir poner fin a las disposiciones previstas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva. Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31 Edificio Pirámide, 28046 Madrid. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.