

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
▲ 3,78%	▲ 3,96%
Índice : MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	
<p>Mercados Los mercados emergentes (ME) obtuvieron rentabilidades positivas en el 1T. Gracias a la reapertura de la economía china, el nuevo año arrancó con un optimismo renovado con respecto a la clase de activo. Sin embargo, en febrero y marzo las tensiones entre EE. UU. y China se intensificaron de nuevo y observamos una pérdida de confianza generalizada en la banca estadounidense y europea.</p> <p>Positivo La selección de valores en la India.</p> <p>Negativo La selección de valores en China.</p> <p>Perspectiva Las cuestiones clave para los inversores en ME siguen siendo muy similares a las de comienzos de año: la inflación de ME mantiene una tendencia a la baja, el USD ha seguido depreciándose y cabe esperar que los beneficios de las empresas de ME se vean favorecidos por la reapertura de China.</p>	

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

Calificaciones y reconocimientos

Morningstar analyst rating™	BRONCE
Morningstar Rating™	★★★★★
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™: © 2023 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 Marzo 2023. 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

El trimestre

- **La selección de valores en la India favoreció** en términos generales, dado que la cartera no mantenía exposición a ninguna empresa del grupo Adani, que cayó tras un informe del vendedor en corto sobre el enorme imperio empresarial. Esto se compensó en parte por la posición en Tata Consultancy Services, que tuvo un peor comportamiento debido al anuncio inesperado de que su CEO dejaría el puesto, dando paso a una transición del liderazgo de la empresa en los próximos seis meses.
- **Nuestra posición sobreponderada en tecnología de la información favoreció a los resultados.** La reapertura de China y la normalización de la cadena de suministro incitan al optimismo sobre una recuperación de la demanda en el segundo semestre del año, lo que favoreció a los resultados de las acciones tecnológicas taiwanesas, incluyendo TSMC, y Samsung Electronics en Corea.
- **En China, la selección de valores perjudicó** a la rentabilidad en el primer trimestre. Dado que los datos sobre la reapertura de la economía China resultaron heterogéneos, observamos un deterioro del sentimiento inversor con respecto a los sectores más expuestos al consumo y esto lastró la rentabilidad de la cartera, al caer los precios de las acciones por el flujo de noticias limitado.
- **La sobreponderación en el sector financiero perjudicó a los resultados.** En la India, HDFC Bank, Housing Development Finance Corp y Kotak Mahindra Bank se contaron entre las posiciones que más restaron, lastradas por las repercusiones del informe del vendedor en corto sobre el grupo de empresas Adani. Seguimos satisfechos con nuestras posiciones en el sector de la banca privada india.

Perspectivas

- **Se espera que la Fed suba los tipos una vez más**, aunque es probable que después haga una pausa cuando observe signos claros de ralentización de la inflación y del crecimiento salarial. Al mismo tiempo, los bancos centrales de ME mantienen unos tipos de referencia elevados en estos momentos, sobre todo en comparación con las tasas de inflación locales, y puede que dispongan de más margen para bajar los tipos en 2023 que en los últimos años.
- **El dólar estadounidense estuvo extremadamente caro en el segundo semestre de 2022**; sin embargo, en el último semestre se depreció de forma significativa por primera vez en varios años. Por lo general, la renta variable de ME obtiene mejores resultados cuando baja el dólar, por lo que su trayectoria futura será clave para la clase de activo.
- **En China, el levantamiento de las restricciones asociadas a la política «Covid cero» ya ha producido un aumento de la movilidad y de la actividad doméstica.** Esto, combinado con los ahorros acumulados, podría ser un buen augurio para la economía china en los próximos 12 meses.
- **La ratio precio/valor contable de la renta variable de ME se sitúa ahora en 1,61x**, por debajo de la media a largo plazo de 1,81x.
- **Las expectativas de beneficios de estos mercados se redujeron durante gran parte de 2022.** Teniendo en cuenta la reapertura de China y los bajos niveles de partida, es probable que los ME dispongan de margen para sorprender positivamente.

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.

Rentabilidad y posicionamiento

%	3			Año en			10 años
	1 mes	meses	curso	1 año	3 años	5 años	
Fondo	1,77	3,78	3,78	-9,78	5,89	0,16	2,42
Índice	3,03	3,96	3,96	-10,70	7,83	-0,91	2,00
Rentabilidad adicional (geométrica)	-1,22	-0,17	-0,17	1,03	-1,79	1,08	0,42

%	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondo	-25,96	-9,90	32,65	30,14	-16,30	41,79	13,59	-16,32	-1,38	-5,22
Índice	-20,09	-2,54	18,31	18,42	-14,57	37,28	11,19	-14,92	-2,19	-2,60
Rentabilidad adicional (geométrica)	-7,35	-7,55	12,12	9,90	-2,03	3,28	2,16	-1,65	0,82	-2,69

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.

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.

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 periodo inferior al recomendado.

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

Técnicas	Valores	
Cobertura	China Mercados emergentes	Renta variable SPAC

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

Divisas Liquidez	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, 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). 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, 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. 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.