

JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund

JPM A (acc) - EUR: LU0210531983

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

De un vistazo

Rentabilidad trimestral Fondo	Índice
▼ -9,13%	▼ -6,71%
<p>Índice : MSCI Europe Value Index (Total Return Net)</p> <p>Mercados Tras un arranque de año ya complicado, la renta variable europea atravesó otro trimestre difícil y el MSCI Europe Index cayó un -9,0% en euros.</p> <p>Positivo La posición infraponderada y la selección de valores en el sector inmobiliario, y una posición sobreponderada en energía.</p> <p>Negativo La posición sobreponderada y la selección de valores en los sectores farmacéutico, de biotecnología y ciencias de la vida, así como la posición infraponderada en alimentación, bebidas y tabaco.</p> <p>Perspectiva La elevada inflación, los disparados precios de las materias primas y un importante giro de la evolución de la política monetaria siguieron planteando desafíos para el crecimiento económico europeo. La combinación resultante de aumento de los precios al consumo y subida de tipos de interés probablemente provocará una ralentización de la actividad económica durante el segundo semestre del año.</p>	

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

Datos del fondo

Objetivo de inversión

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de compañías europeas infravaloradas (cartera de estilo de valor).

El trimestre

- **La ausencia de exposición a Nestlé**, el conglomerado multinacional suizo dedicado al procesamiento de alimentos y bebidas, contribuyó a la rentabilidad durante el trimestre. La empresa elevó los precios para compensar el aumento de costes resultante de la inflación, pero el temor a las presiones sobre los márgenes lastró el sentimiento inversor.
- **Nuestra posición sobreponderada en Repsol**, la empresa española de energía y petroquímica, contribuyó a la rentabilidad relativa. La empresa se ha beneficiado de los elevados precios del gas natural licuado y de un contexto de fuerte demanda.
- **La ausencia de exposición la Sanofi**, la farmacéutica francesa, perjudicó durante el periodo. La empresa anunció unos sólidos resultados del primer trimestre, superando las expectativas de los analistas, lo que favoreció al precio de las acciones.
- **Nuestra posición infraponderada en Shell**, la empresa global integrada de petróleo y gas, perjudicó la rentabilidad relativa. En un contexto de aumento de precios del petróleo provocado por la limitación de la oferta, las grandes empresas integradas del sector han sido las principales beneficiarias, dado que los flujos de caja disponible siguen siendo excepcionalmente sólidos.

Perspectivas

- **Actualmente nuestra mayor sobreponderación** es a los sectores de banca, energía y seguros, mientras que las principales posiciones infraponderadas se encuentran en los sectores de suministros públicos, farmacéutico, de biotecnología y ciencias de la vida, y alimentación, bebidas y tabaco.
- **El sector que más redujimos** fue el de la banca. Vendimos nuestra posición en ING Groep cuando el grupo aumentó sus provisiones para insolvencias de préstamos, debido sobre todo a la exposición relacionada con Rusia. Esto se reflejó en una pérdida de beneficios en sus resultados del primer trimestre y su posición en capital también fue menos sólida de lo esperado.
- **El sector que más aumentamos** fue el de energía. Compramos Shell, puesto que estamos satisfechos con sus esfuerzos de descontaminación en relación con los daños ambientales causados en Nigeria y observamos que ya trata de forma explícita de vender sus yacimientos terrestres en la región. No habíamos invertido en la empresa hasta la fecha porque no estábamos convencidos en este sentido, pero ahora presenta un balance inmejorable y sus acciones generan fuertes flujos de caja disponible.
- **La preocupación por la inflación sigue siendo la principal causa de la volatilidad del mercado** y el reciente descenso de la confianza de los consumidores podría dar lugar a una ralentización del gasto y afectar a las ventas mayoristas y minoristas en los próximos meses.
- **Si bien una recesión podría no ser profunda, es posible que la debilidad de la economía persista** y que una ralentización de la recuperación económica modere las presiones inflacionarias y el crecimiento salarial. Si el aumento de la demanda observado tras la pandemia se desvanece y el aumento de precios comienza a frenar el gasto, los bancos centrales podrían acometer una normalización de las políticas monetarias más gradual de lo que hacía pensar el *tonohawkish* del primer semestre de 2022.
- **A pesar de que los riesgos a corto plazo persisten, los mercados de renta variable ya han experimentado fuertes ajustes de precios este año**, en reflejo de un cierto riesgo de recesión. Si bien no nos sorprendería presenciar algunos episodios de volatilidad ocasionales, creemos que los mercados de renta variable podrían ofrecer un punto de entrada atractivo en estos momentos para el inversor a largo plazo.

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

%	3 Año en							10 años
	1 mes	meses	curso	1 año	3 años	5 años	años	
Fondo	-10,79	-9,13	-10,49	-3,64	0,93	-0,19	6,28	
Índice	-9,10	-6,71	-6,63	-0,63	2,21	1,63	5,96	
Rentabilidad adicional (geométrica)	-1,86	-2,60	-4,14	-3,04	-1,26	-1,79	0,30	

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondo	27,62	-16,10	18,02	-14,81	9,91	7,33	7,42	5,26	25,75
Índice	21,82	-12,90	19,55	-11,64	8,26	7,41	0,65	5,59	21,35
Rentabilidad adicional (geométrica)	4,76	-3,67	-1,28	-3,59	1,53	-0,07	6,72	-0,32	3,63

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 31.03.2005.

El momento en el que se calculó el NAV ha tenido un impacto importante en la rentabilidad de este mes. La hora de corte del NAV impacta en la rentabilidad a corto plazo cuando el mercado y las divisas se mueven significativamente en el último día del mes. Las rentabilidades relativas de este mes por tanto aparecen un 0,60% peor que lo que se obtuvo en la cartera subyacente.

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.

Indicador sintético de riesgo y rentabilidad

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

Menor riesgo/rentabilidad potencial No libre de riesgo Mayor riesgo/rentabilidad potencial

Indicador sintético de riesgo y rentabilidad basado en la volatilidad de la clase de acción en los últimos 5 años. Para más información, consultar el Documento de datos fundamentales para el inversor (DFI).

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

Técnicas
Cobertura
Estilo

Valores
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*

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, 103 y 127. La entidad gestora es JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. y la entidad depositaria a 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 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 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.