

# JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund

JPM A (acc) - USD: LU0235842555

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

## De un vistazo

Rentabilidad mensual Fondo	Índice
▲ 0,36%	▲ 0,09%
<p><b>Índice:</b> ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD</p> <p><b>Mercados</b> Los mercados de renta variable global se desplomaron en junio a consecuencia del deterioro de las condiciones financieras y del aumento de los riesgos de recesión. Por su parte, los mercados de renta fija también atravesaron dificultades por unos niveles de inflación que obligaron a los bancos centrales a mantener un tono <i>hawkish</i>. Los índices MSCI World y JPM Global GBI cayeron un 7,7% y un 1,2%, respectivamente (con cobertura en USD).</p> <p><b>Positivo</b> Las estrategias de cobertura –opciones y futuros de acciones de sesgo corto– que manteníamos con fines de protección y nuestra estrategia corta en <i>deudahigh yield</i> de EE. UU. y Europa.</p> <p><b>Negativo</b> La exposición larga a renta variable, en particular las exposiciones a los segmentos de consumo y alto crecimiento, y la exposición larga a duración (que cerramos durante el mes).</p> <p><b>Perspectiva</b> Mantenemos una actitud cauta con respecto a la cartera, dado que creemos que los activos de riesgo seguirán mostrándose vulnerables en un entorno de constante deterioro del crecimiento, con una preocupación creciente por el suministro energético de Europa y un aumento de la inflación que sigue obligando a los bancos centrales a endurecer la política monetaria.</p>	

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

Antes del 01/07/21 el índice de referencia era el ICE 1 Month USD LIBOR

## Calificaciones y reconocimientos

Morningstar Rating™



Categoría de Morningstar™

Macro Trading USD

Los resultados y rentabilidades pasadas no constituyen una indicación fiable de los resultados futuros. Rating Morningstar™ y Categoría Morningstar™: © 2022 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 Junio 2022. 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

Conseguir, en un horizonte a medio plazo (entre 2 y 3 años), una rentabilidad superior a la de su índice de referencia monetario, invirtiendo a escala mundial en una cartera de valores y recurriendo al uso de derivados cuando proceda. El Subfondo pretende registrar una volatilidad inferior a dos tercios de la volatilidad del MSCI All Country World (Total Return Net).

## El mes

- **Los mercados de renta variable global se desplomaron en junio** a consecuencia del deterioro de las condiciones financieras y del aumento de los riesgos de recesión. Por su parte, los mercados de renta fija también atravesaron dificultades por unos niveles de inflación que obligaron a los bancos centrales a mantener un tono *hawkish*. Los índices MSCI World y JPM Global GBI retrocedieron un 7,7% y un 1,2%, respectivamente (con cobertura en USD). El fondo obtuvo una rentabilidad positiva.
- **Los datos de inflación sorprendieron al alza en junio**, lo que empujó a muchos bancos centrales de mercados desarrollados y emergentes a seguir endureciendo la política monetaria. Unos datos del índice de precios al consumo (IPC) más altos de lo previsto y el aumento de las expectativas de inflación obligaron a la Reserva Federal a elevar los tipos de interés 75 pb –en el extremo superior de la horquilla de previsiones– por primera vez en casi tres décadas. En Europa, las presiones inflacionistas fueron generalizadas y el Banco Central Europeo adoptó un tono más *hawkish* al anunciar su intención de comenzar a normalizar la política, con una primera subida de tipos del ciclo prevista para julio. El mercado dejó preocuparse por la ralentización del crecimiento y comenzó a hacerlo por el aumento de la inflación. En este contexto, eliminamos nuestras estrategias largas en bonos soberanos estadounidenses y australianos, y cambiamos nuestra exposición larga al yen japonés por una larga al dólar estadounidense.
- **Los datos de crecimiento revelaron un aumento del riesgo de pasar de una ralentización a una contracción global**, con un empeoramiento de los resultados de las recientes encuestas de confianza de las empresas y de las cifras de consumo fuera de China, que está reabriendo tras los confinamientos asociados a la Covid. En este entorno de deterioro del crecimiento y endurecimiento de las condiciones financieras, los activos de riesgo sufrieron fuertes salidas. Nuestras estrategias largas en renta variable resultaron perjudiciales en su conjunto y las exposiciones a los segmentos de consumo y alto crecimiento lastraron la rentabilidad. Sin embargo, la evolución del mercado benefició más ampliamente a la cartera, dado que habíamos tratado de dotarla de un posicionamiento general más defensivo. Las estrategias de cobertura, en particular opciones y futuros de acciones de sesgo corto en EE. UU. y Europa, favorecieron a los resultados. Nuestras estrategias cortas en *deudahigh yield* estadounidense y europea, que materializamos a través de permutas de riesgo de crédito (CDS), también contribuyeron a la rentabilidad.

## Perspectivas

- **Mantenemos una actitud cauta con respecto a la cartera, dado que creemos que los activos de riesgo seguirán mostrándose vulnerables** en un entorno de constante deterioro del crecimiento, con una preocupación creciente por el suministro energético de Europa y un aumento de la inflación que sigue obligando a los bancos centrales a endurecer la política monetaria. Mantenemos un bajo nivel de riesgo de renta variable, con protección a través de derivados de renta variable, y seguimos manteniendo estrategias defensivas en renta variable de valor relativo, cortas en riesgo de crédito y defensivas en pares de divisas, así como una asignación modesta al oro.
- **Vigilamos de cerca los indicadores de inflación y las repercusiones del endurecimiento de las condiciones financieras** en un entorno de debilitación de la demanda. Seguimos siendo flexibles para ajustar la composición de la cartera a medida que afrontamos la volatilidad del mercado, que creemos que seguirá siendo elevada teniendo en cuenta su sensibilidad a la inflación y a la evolución de las políticas monetarias.

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

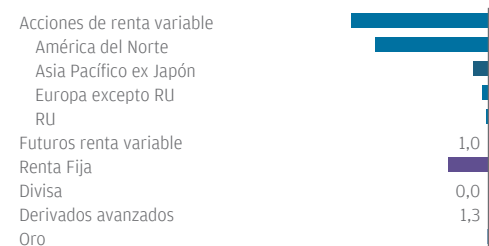
%	Año en					
	1 mes	3 meses	curso	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b>	0,36	-2,86	-6,45	-6,37	0,81	2,70
<b>Índice</b>	0,09	0,17	0,19	0,22	0,61	1,16
<b>Rentabilidad adicional (geométrica)</b>	0,28	-3,02	-6,63	-6,57	0,20	1,52
<b>Volatilidad</b>	-	-	-	3,48	3,36	3,95

%	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Fondo</b>	2,32	7,70	2,05	0,31	10,50	-3,21	5,77	8,32	9,99
<b>Índice</b>	0,08	0,53	2,28	2,08	1,13	0,50	0,20	0,16	0,19
<b>Rentabilidad adicional (geométrica)</b>	2,24	7,13	-0,23	-1,74	9,27	-3,70	5,56	8,15	9,78
<b>Volatilidad</b>	2,04	2,90	3,11	4,24	5,20	5,02	6,44	5,67	4,57

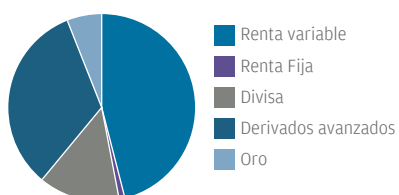
Las rentabilidades pasadas no ofrecen una indicación sobre las rentabilidades presentes o futuras.

Fuente: J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad de la clase de acción se ha calculado a partir del NAV (valor liquidativo) de las clases de acción que se muestra arriba con dividendos (bruto de impuesto al accionista) reinvertidos e incluye gastos corrientes, pero no los de entrada y salida. La rentabilidad superior a un año está anualizada. La clase de acción se lanzó el 28.11.2005. El Índice de referencia es el ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD.

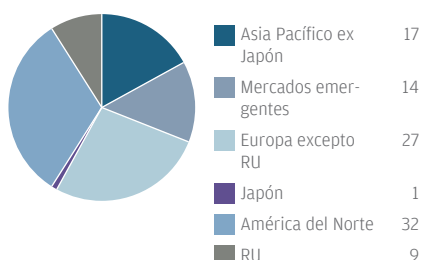
### 1 ANÁLISIS APORTACIÓN MENSUAL (%)



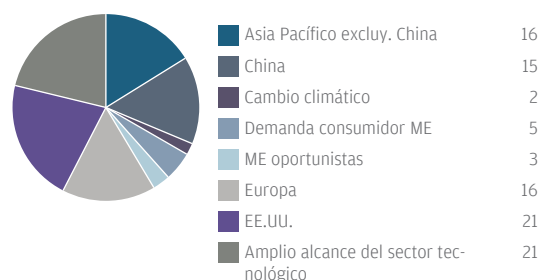
### RIESGO CLASE DE ACTIVOS (%)



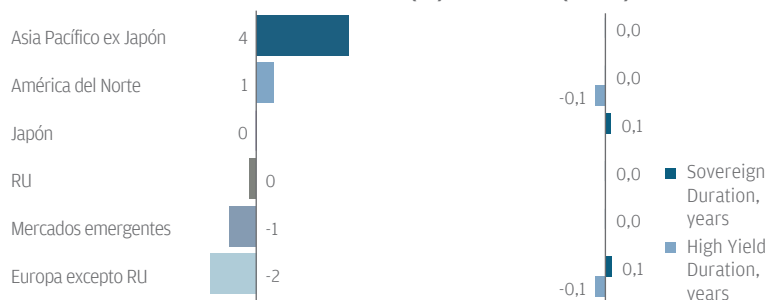
### RIESGO REGIONAL (%)



### RIESGO TEMÁTICO (%)



### EXPOSICIÓN NETA EN RENTA VARIABLE (%) DURACIÓN (AÑOS)



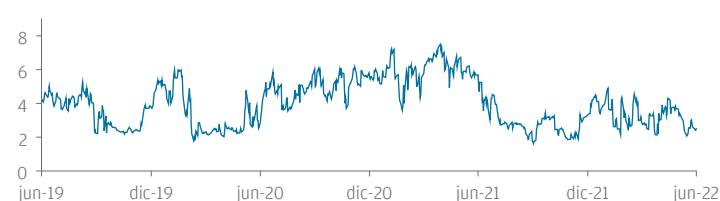
### POSICIONAMIENTO REGIONAL Y SECTORIAL NETO EN RENTA VARIABLE (%)

	Asia Pacífico ex Japón	Mercados emergentes	Europa excepto RU	Japón	América del Norte	RU	Sector total
<b>Servicios de telecomunicaciones</b>		0	0		0		<b>0</b>
<b>Bienes de consumo discrecional</b>		0	0		1		<b>1</b>
<b>Bienes de consumo básico</b>		0	0		0		<b>-1</b>
<b>Energía</b>		0	0		-1		<b>-1</b>
<b>Finanzas</b>	4	0	-2		-1		<b>1</b>
<b>Sanidad</b>	0	0	1		0		<b>2</b>
<b>Industria</b>	0	0	-1		-1		<b>-2</b>
<b>Tecnologías de la información</b>	1	0	-1		2		<b>2</b>
<b>Materiales</b>	0	0	-1		0	0	<b>-2</b>
<b>Inmobiliario</b>	0	0	0		0		<b>0</b>
<b>Servicios públicos</b>	0	0	1		0		<b>2</b>
<b>Total región</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

### POSICIONES ACTIVAS DE DIVISA Y ORO (%)

USD	THB	JPY	IDR	KRW	GBP	CAD	INR	TWD	EUR	AUD	ZAR	Oro
13	1	1	1	-1	-1	-2	-2	-2	-3	-3	-3	3

### VOLATILIDAD EX-ANTE (%)



Fuente de todos los gráficos: J.P. Morgan Asset Management, a 30.06.2022. Los datos de aportación se presentan sin deducir comisiones. Los datos de posicionamiento se han redondeado al número entero más próximo. La duración no incluye la inflación ni las permutas de riesgo de crédito. La volatilidad Ex-Ante se calcula con una retrospectiva de 2 años y una vida media de 6 meses (antes del 31 de enero de 2018 se utilizó una vida media de 3 meses). Los gráficos de sectores representan la volatilidad de cada categoría expresada como una proporción de la suma de las volatilidades independientes, utilizando dos años de datos. El fondo es una cartera de gestión activa; el gestor de inversiones puede modificar sin previo aviso según su criterio las posiciones, las ponderaciones sectoriales, las asignaciones y el apalancamiento.

### PRINCIPALES RIESGOS

Los Subfondos están sujetos 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
---	---	---	---	---	---

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	Valores	
Derivados	China	- Deuda con calificación investment grade
Concentración	Valores convertibles	- Deuda pública
Cobertura	Títulos de deuda	- Deuda sin calificación
Posiciones cortas	- Deuda con calificación inferior a investment grade	Mercados emergentes
		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*

Crédito	Divisas	Tipos de interés
Liquidez	Mercado	

#### 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 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](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 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](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.