

JPMorgan Investment Funds – US Select Equity Fund

Análisis del mercado

- El S&P 500 Index® se enfrentó de nuevo a un trimestre complejo y obtuvo una rentabilidad del -16,10 % en el segundo trimestre de 2022. Dentro del índice, mientras que los sectores del consumo básico defensivo (-4,62 %) y de los suministros públicos (-5,09 %) se comportaron ligeramente mejor que el resto, todos los sectores lastraron la rentabilidad, y los más rezagados fueron el sector de consumo discrecional (-26,16 %) y el de servicios de comunicaciones (-20,73 %).
- El segundo trimestre no fue mejor que el primero para los mercados de renta variable, y el S&P 500 Index® registró una bajada récord del -16,10 %. Los mercados han lidiado con altos niveles de inflación, continuas dificultades en la cadena de suministro, un endurecimiento de la liquidez a ritmo acelerado y, a finales del trimestre, con el riesgo de recesión. La mayor caída mensual del S&P 500 en los últimos dos años fue provocada por las noticias sobre la contracción de la economía en abril. Mayo dio una cierta tregua a los mercados, que se recuperaron levemente a raíz de las acciones muy anticipadas de la Fed sobre las subidas de tipos, y el optimismo generalizado alrededor de la producción empresarial. Sin embargo, con la marea cambiando desde unos estímulos récord a un lastre fiscal, los beneficios empresariales crecieron en junio a un ritmo inferior, y se encontraron con dificultades como unos costes salariales al alza y la ralentización del crecimiento de las ventas nominales. En el sombrío entorno de mercado del trimestre, el único aspecto positivo fue el gasto de los consumidores en las áreas de ocio y viajes.
- El Russell 2000 Index® de pequeña capitalización tuvo un comportamiento peor que el de los valores de gran capitalización, representados por el S&P 500 Index®, y registró una rentabilidad del -17,20 % frente al -16,10 %, respectivamente. Las acciones de valor batieron a las de crecimiento, y el Russell 3000 Growth Index® registró una rentabilidad del -20,83 %, mientras que la del Russell 3000 Value Index® fue del -12,41 %.

Revisión del fondo

- El Fondo registró una rentabilidad negativa e inferior a la de su índice de referencia durante el segundo trimestre de 2022.
- Nuestra asignación sectorial en medios de comunicación y productos básicos de consumo, junto con la selección de valores en REITs, lastró la rentabilidad.
- Dentro del sector de medios de comunicación, nuestra exposición a Snap fue uno de los mayores detractores. Snap se comportó peor de lo esperado después de que sus gestores actualizaran su orientación en una conferencia a mediados de mayo, reduciendo los ingresos y el EBITDA tras haber observado una ralentización en la publicidad, debida al entorno macroeconómico. Mientras que se ha producido una ralentización en la publicidad en general, Snap ha experimentado una mayor volatilidad al tratarse de una plataforma más pequeña, y por su exposición vertical a algunas categorías más débiles. Sin embargo, seguimos mostrándonos positivos por la capacidad de Snap para ganar cuota de mercado a largo plazo aumentando su base de anunciantes y utilizando productos publicitarios de realidad aumentada.
- En valores concretos, Intuitive Surgical, dentro de la tecnología farmacéutica/médica, demostró ser débil por las preocupaciones del mercado acerca de los retrasos en los posibles lanzamientos de nuevos productos, su inventario de recompra negativo y comentarios negativos sobre inversión de capital en hospitales. Sin embargo, Intuitive Surgical ha incrementado significativamente el volumen de sus inversiones y plantea continuamente nuevos mercados como oportunidades de crecimiento, lo que nos deja más cómodos. En líneas generales, los directores financieros de los hospitales siguen siendo positivos acerca de sus presupuestos de inversiones de capital y, en general, señalan a las inversiones en robótica como de una prioridad mayor. Seguimos sobreponderados en el valor, pues creemos que esas preocupaciones del mercado son exageradas, y que Intuitive Surgical sigue teniendo por delante un largo recorrido de crecimiento.
- En cambio, nuestra selección de valores en los sectores de semiconductores y hardware, minoristas y sectores de grandes bancos y brókeres, realizaron las mayores aportaciones de valor en el período.
- Dentro del sector minorista, nuestra sobreponderación en McDonald's constituyó una de las mayores contribuciones. A pesar de haber abandonado sus negocios en Rusia, el modelo altamente franquiciado de McDonald's le ha permitido beneficiarse de la recuperación del COVID y de la reapertura internacional. Seguimos sobreponderando la acción por su carácter defensivo y por su modelo de franquicias como cobertura frente a la inflación.
- Por valores concretos, nuestra posición sobreponderada en Bristol-Myers Squibb resultó beneficiosa. Dos nuevas aprobaciones de medicamentos y datos adicionales que acreditan terapias de cáncer de pulmón han impulsado la acción en este trimestre. Hay más catalizadores que llevan al optimismo, incluyendo el lanzamiento de nuevos productos y la actividad de fusiones y adquisiciones, algunas de las cuales deben aún reflejarse en el precio de la acción. Seguimos sobrevalorados en la acción.

Fuente: J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad del fondo se refiere a JPM US Select Equity – C (acc) USD.

La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de resultados actuales o futuros. Información facilitada exclusivamente con fines informativos y de comunicación; no debe interpretarse como un análisis o asesoramiento de inversión. Las previsiones o estimaciones pueden cumplirse o no. Las posiciones en carteras de gestión activa están sujetas a cambios periódicos. El fondo aspira a lograr los objetivos que se describen, pero no se garantiza que se vayan a conseguir. Invertir entraña riesgos y no es similar o comparable a los depósitos. No todas las inversiones son adecuadas para todos los inversores. .

JPMorgan Investment Funds – US Select Equity Fund

Posicionamiento del fondo

- La cartera sigue siendo una cesta ampliamente diversificada de acciones de gran capitalización de EE. UU., que trata de añadir valor a través de una selección de valores bottom-up como principal factor de impulso del exceso de rentabilidad.
- Por lo que respecta al posicionamiento de la cartera, seguimos apostando por un enfoque equilibrado entre valor y crecimiento.
- Por sectores, seguimos siendo optimistas con respecto a ciertas empresas de medios de comunicación. Dentro de los valores financieros, somos conscientes de la ralentización de la economía, pero no estamos tan preocupados como para reducir a cero nuestras posiciones en bancos. Sin embargo, hemos incluido posiciones en el negocio de gestión de activo para ser defensivos dentro del sector. Al mismo tiempo, seguimos siendo optimistas en relación con determinadas empresas de suministros de alta convicción, pues nos decantamos por las características defensivas que ofrece este sector. Estamos sobreponderados en el sector minorista y, principalmente, orientados defensivamente. A pesar de que mantenemos el optimismo acerca de las perspectivas a largo plazo para los sectores relacionados con la tecnología, hemos recogido beneficios en algunas posiciones de este segmento que habían generado una rentabilidad relativa significativamente positiva. En lo que se refiere a atención sanitaria, seguimos siendo conscientes de los riesgos seculares y políticos asociados a los precios de los fármacos. Sobreponderamos valores farmacéuticos y de tecnología médica, pero infraponderamos valores relacionados con servicios y sistemas sanitarios. Seguimos siendo cautelosos y selectivos dentro de los sectores de productos básicos de consumo, semiconductores, hardware y energía.

Perspectivas

- Continuamos centrándonos en los fundamentales de la economía y en los beneficios corporativos. Las estimaciones de nuestros analistas para los beneficios del S&P 500® son actualmente de un crecimiento superior al +11 % para 2022 y superior al +6 % para 2023. Aunque esta previsión está sujeta a revisión, refleja nuestra expectativa de una recuperación de la economía subyacente e incluye nuestro mejor análisis de expectativas de beneficios. La inflación y otros focos de incertidumbre, tales como el endurecimiento de la liquidez, los efectos persistentes del covid-19 sobre las restricciones continuadas en la cadena de suministro, así como las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania, serán fundamentales para la confianza de los inversores de cara al futuro.
- A pesar de que la continuada recuperación económica mantenemos un equilibrio, y no perdemos de vista los riesgos que pudieran cernirse sobre las acciones estadounidenses. A través de la volatilidad mantenemos la exposición a la calidad, centrados en valores de convicción alta y aprovechamos los desajustes del mercado para sacar partido de oportunidades atractivas de selección de valores

Próximos pasos

Para más información sobre este fondo, contacte con su representante local de J.P. Morgan Asset Management.

Fuente: J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados actuales o futuros. Información facilitada exclusivamente con fines informativos y de comunicación; no debe interpretarse como un análisis o asesoramiento de inversión. Las previsiones o estimaciones pueden cumplirse o no. Las posiciones en carteras de gestión activa están sujetas a cambios periódicos. Invertir entraña riesgos y no es similar o comparable a los depósitos. No todas las inversiones son adecuadas para todos los inversores.

JPMorgan Investment Funds – US Select Equity Fund

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Obtener una rentabilidad superior a la del mercado de renta variable estadounidense, invirtiendo sobre todo en empresas de EE. UU.

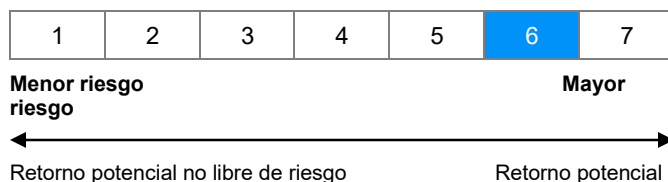
Principales riesgos

El Subfondo está sujeto a **Riesgos de inversión** y **Otros riesgos derivados** de las técnicas y valores que emplea para conseguir su objetivo.

La tabla de la derecha explica cómo estos riesgos están relacionados entre sí y los **Resultados para el accionista** que podrían afectar a la Inversión en el Subfondo.

Los inversores deberán leer también las [Descripciones de riesgos](#) del Folleto para obtener una descripción completa de cada uno de los riesgos.

Indicador sintético de riesgo y recompensa



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

Técnicas	Valores
Cobertura	Renta variable

Otros riesgos asociados *Otros riesgos a los que está expuesto el Subfondo por el uso de las técnicas y valores descritos anteriormente*

Mercado

Resultados para el partícipe *Impacto potencial de los riesgos anteriores*

Pérdida	Volatilidad	Incumplimiento del objetivo del Subfondo.
Los accionistas podrían perder la totalidad o parte de su dinero.	El valor de las acciones del Subfondo fluctuará.	

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.