

06 Avril 2020

**JP MORGAN EMERGING MARKETS EQUITY FUND**

Code ISIN : LU0217576759 Société de Gestion : JP Morgan AM

**Un fonds pour bénéficier du rebond post-crise****GALILÉE FUND ADVISOR**

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg  
Tel. +33 (0)3 88 24 22 42  
analyses@figalile.com

**CONTEXTE DE LA DÉCISION**

Les marchés émergents ont connu une forte correction liée à la crise du Covid-19 et à ses effets sur les chaînes de production à travers le monde. Les devises des principaux pays émergents ont chuté depuis le début de l'année 2020 face à un dollar qui se renforce, ce qui pourrait favoriser les exportations si la situation du commerce mondial revenait à une situation normale. Cela pourrait en revanche pénaliser les sociétés émergentes trop endettées en dollar. Le redémarrage de l'économie en Asie est un signal pour les sociétés leaders dans leur domaine au sein des pays émergents.

**LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS**

Le fonds JP Morgan Emerging Markets Equity affiche des performances annuelles parmi les meilleures de sa catégorie au cours des quatre dernières années. Seul l'exercice 2015 fait figure d'exception avec une performance négative de -6,8%. Néanmoins, la régularité de ce track-record au cours des dernières années en fait un véhicule d'exposition aux actifs émergents tout à fait pertinent au sein d'une allocation de portefeuille dynamique. En termes de risques, le ratio de Sharpe du fonds s'avère également solide sur tous les horizons de temps (1 an, 3 ans et 5 ans) par rapport à ses comparables.

**LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION**

Orienté vers une gestion opportuniste visant à bénéficier de toutes inefficiences de marché, le fonds peut investir dans des entreprises de pays émergents de style croissance, ultra-croissance et value. Toutefois, il conserve un biais notable sur les valeurs de croissance et de qualité, avec un regard sur la valorisation. Le fonds investit dans une sélection de 50 à 80 sociétés en fonction de l'espérance de gain à 5 ans de chaque cas d'investissement. En termes d'allocations, les actions chinoises sont bien représentées en portefeuille (41,0% à fin février 2020), ainsi que l'Inde (18,4%) et Taiwan (7,3%). A noter un biais marqué sur le secteur financier (34,3% de l'actif) et la technologie (15,0%). Les principales lignes sont notamment Alibaba, AIA, Taiwan Semiconductor et Tencent.

**MOTIVATION DE LA DÉCISION**

Suite à notre entretien récent avec l'équipe de gestion, nous recommandons le renforcement du fonds JP Morgan Emerging Markets Equity au sein d'une allocation d'actifs dynamique et diversifiée à l'échelle mondiale. Outre des valorisations des indices émergents revenues vers les zones basses historiques, nous estimons que la qualité des gérants du fonds et du processus d'investissement en font un choix pertinent pour s'exposer à la croissance et à la volatilité des marchés émergents.

**Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires et due diligence.**

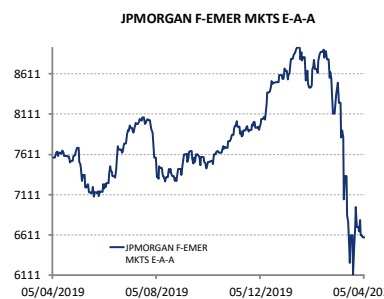
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



**GALILÉE**  
FUND ADVISOR

**Renforcer****Principales caractéristiques**

Valeur de la VL : 17,34  
Actif en millions : 6579,07  
Devise : EUR  
Précédente décision : -

**Graphique récent (1 an)****Performances récentes (%)**

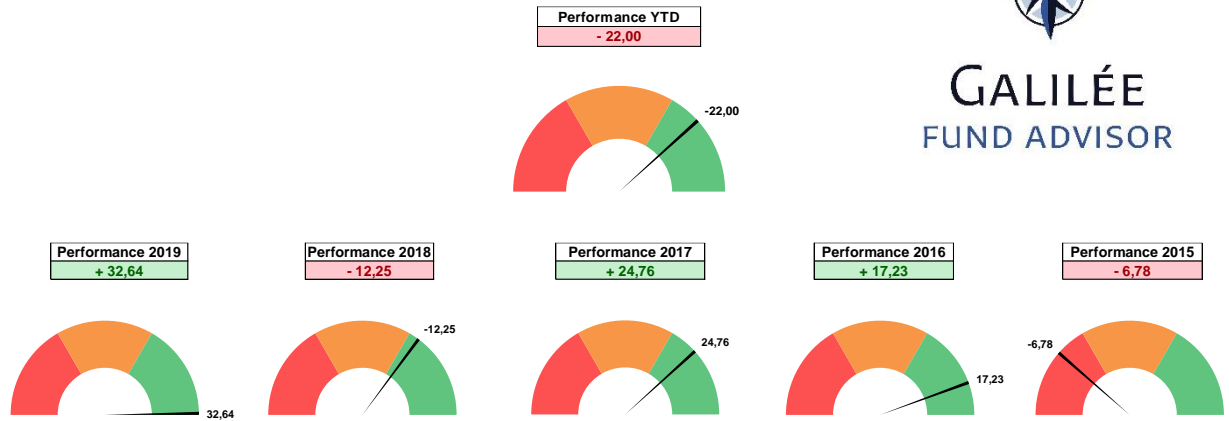
YTD	- 22,00
2019	+ 32,64
2018	- 12,25
2017	+ 24,76
2016	+ 17,23
2015	- 6,78

**Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe**

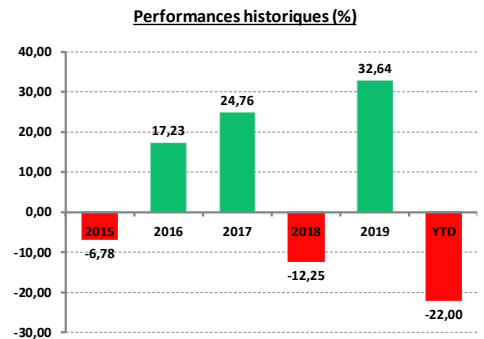
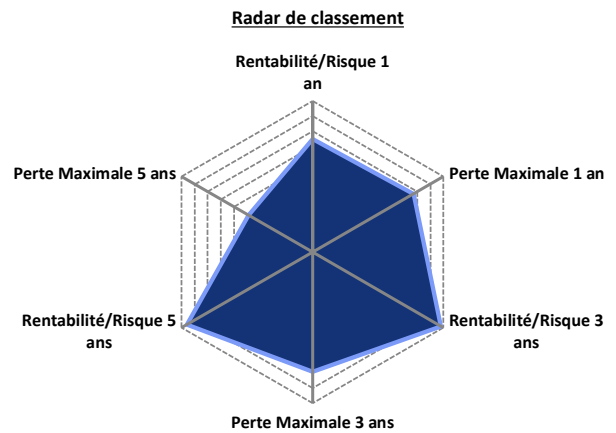
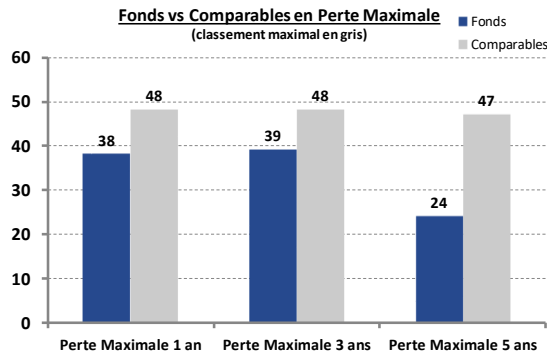
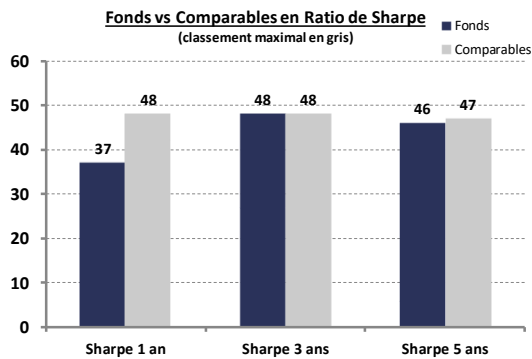
Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	18,75
Volatilité 3 ans annualisée	15,44
Sharpe Ratio 1 an	-0,66
Sharpe Ratio 3 ans	0,19
Sharpe Ratio 5 ans	0,22



## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES



## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES

**Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence**

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage