



JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

# Pour tirer parti de l'essor du marché des matières premières

Document réservé aux professionnels – Ne pas distribuer au public

# La valeur ajoutée des matières premières

## Un déséquilibre structurel entre l'offre et la demande

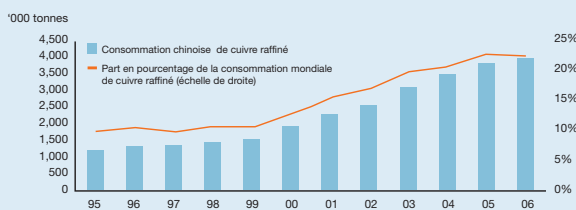
Ces dernières années, les fonds de matières premières ont dégagé des performances importantes. Le déséquilibre structurel entre l'offre et la demande dans le secteur (à l'origine de prix et de bénéfices de plus en plus élevés) pourrait continuer à soutenir la hausse actuelle du marché et le cours des fonds de matières premières.

Les performances de ces fonds sont toutefois assez volatiles. On peut ainsi assister temporairement à de fortes corrections, par exemple lorsque les investisseurs se défont de leurs investissements les plus risqués.

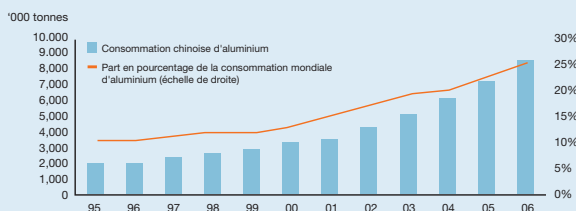
## Une demande insatiable de matières premières

Tout indique pour l'instant que la demande de matières premières va augmenter. En effet, tant que le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine, forts consommateurs, poursuivent leur industrialisation à un rythme soutenu, leur demande de matières premières sera toujours plus forte.

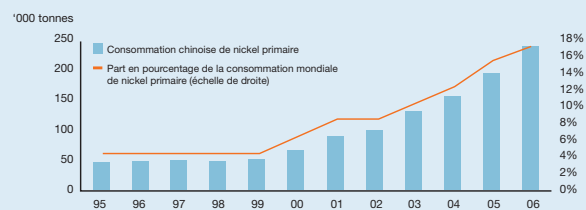
### Demande chinoise en cuivre, nickel, aluminium et métal brut et sa part en pourcentage de la demande mondiale



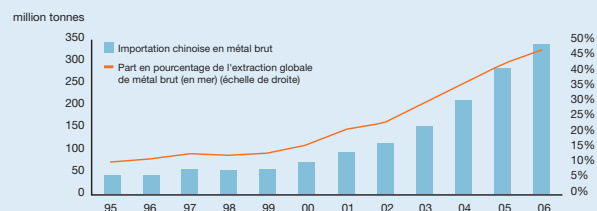
Source : BHP Billiton



Source : Brook Hunt, CRU



Source : INSG, CRU



Source : IISI, China Customs, CRU, Tex, Clarksons & BHP Billiton

Comme le montre l'illustration ci-dessus, la consommation de matières premières en Chine est de loin supérieure aux réserves existantes. Ainsi, la demande chinoise de cuivre a plus que doublé ces dix dernières années. Au cours de la prochaine décennie, la Chine a l'intention de construire vingt aéroports régionaux et deux réseaux ferroviaires destinés aux trains à grande vitesse. Elle souhaite également développer considérablement le réseau d'électricité afin de couvrir tout le pays d'ouest en est. La Chine est encore au début des dépenses planifiées dans le domaine de l'infrastructure, la demande de cuivre pourrait donc encore augmenter.

# Les matières premières : une source de diversification et de rendement

## La solution appropriée pour une meilleure diversification

Les placements sur le marché des matières premières permettent de diversifier un portefeuille de façon simple. Ce secteur est en effet peu corrélé aux autres car les facteurs qui influencent ce marché diffèrent souvent de ceux qui agissent sur les autres marchés. Prenons l'exemple de l'or. Les investisseurs le considèrent souvent comme un « refuge » en période d'incertitudes politiques et économiques. De ce fait, les cours des plus gros fonds de mines d'or peuvent augmenter alors que les autres fonds investis en bourse régressent.

Compte tenu de la mondialisation de l'économie, différents secteurs géographiques sont plus étroitement liés. Il est dès lors de plus en plus difficile pour l'investisseur de bien diversifier son portefeuille. Un placement dans des fonds de matières premières via le fonds JPM Global Natural Resources Fund permet de résoudre ce problème.

Dans le graphique ci-après, nous prenons l'exemple du fonds JPM Global Natural Resources Fund pour illustrer la faible corrélation entre le secteur des matières premières et les bourses mondiales.

## Une source de diversification supplémentaire

Un placement dans les matières premières permet de bénéficier d'un potentiel de performance élevé tout en diversifiant davantage le portefeuille. Le marché des matières premières s'est en effet révélé très performant depuis quelques années.

### Corrélation sur dix ans entre les principaux indices de référence de la classe d'actifs

	JPM Natural Resources Fund	FTSE All-Share	MSCI World	S&P 500
JPM Natural Resources Fund	1,00	0,5	0,4	0,36
FTSE All-Share		1,00	0,87	0,84
MSCI World			1,00	0,97
S&P 500				1,00

Source: Standard & Poor's Micropal 30/06/2007



---

# Profitez de notre expérience et de notre savoir-faire dans ce secteur



Ian Henderson, gérant du fonds JPM Global Natural Resources Fund

## Une diversification intra-sectorielle

Le secteur des matières premières peut s'avérer instable. Il importe dès lors de bien répartir les placements au sein de celui-ci. Le fonds JPM Global Natural Resources Fund est par conséquent bien diversifié et investit dans une large gamme d'entreprises actives dans les métaux de base, l'exploitation de l'énergie, l'or et d'autres métaux précieux. Afin de réduire le risque qu'une action spécifique influence négativement la performance du fonds, nous détenons généralement de 150 à 250 titres en portefeuille.

## Un gérant à l'expérience reconnue :

L'expérience en matière d'investissements dans ce secteur est essentielle. Avec un peu plus de 25 ans d'expérience dans les investissements en matières premières, Ian Henderson, gérant du fonds JPM Global Natural Resources Fund, fait partie des gestionnaires les plus réputés du secteur. Il gère le fonds depuis sa création en décembre 2004.

## Une sélection de titres avec une approche bottom-up :

Le processus d'investissement du fonds met l'accent sur une sélection méticuleuse des titres selon une approche de type bottom-up qui s'est toujours révélée fructueuse. Notre analyse vise essentiellement les small caps et les mid caps car c'est là que résident la plupart des meilleures opportunités d'investissement du secteur. En effet, les analystes des banques s'intéressent moins aux petites entreprises, d'où les nombreuses opportunités. Dans ces segments, nous recherchons des entreprises actives dans l'exploration ou la production et qui ne sont qu'au début de leur développement. Nous sommes également à la recherche de sociétés à un stade plus avancé de leur développement mais sous-évaluées.

## JPM Global Natural Resources est un fonds avec un fort degré de risque

Plusieurs facteurs rendent l'investissement sur ce fonds risqué :

- Les performances des entreprises du secteur des matières premières peuvent être relativement instables.
- Le fonds est investi à l'échelle internationale. Par conséquent, les taux de change peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur des placements étrangers sous-jacents.
- Les investissements dans de petites entreprises peuvent entraîner un risque supérieur étant donné que celles-ci sont généralement plus sensibles à l'évolution du marché.
- Les investissements sur les marchés émergents peuvent également comporter un risque plus élevé compte tenu de l'instabilité politique et économique et du retard des marchés et des systèmes.

Les performances passées ne sont pas représentatives des résultats futurs. La valeur de votre investissement peut fluctuer. Le revenu qui en résulte peut augmenter ou diminuer. Ne pas récupérer l'intégralité de l'investissement initial peut faire partie des scénarii.

# JPM Global Natural Resources Fund

Ce fonds permet aux investisseurs de bénéficier pleinement de l'évolution des marchés mondiaux des matières premières et, par la même occasion, de mieux diversifier leur portefeuille.

## Objectif d'investissement

Le fonds vise une croissance du capital sur le long terme. Il investit essentiellement dans des titres d'entreprises engagées dans l'exploration, le développement, le raffinage, la production et la vente de matières premières et de leurs produits dérivés à travers le monde.

## Un solide historique de performance

Depuis sa création en 2004, le fonds a enregistré un rendement de 135.2% (résultat au 30/06/2007 A (Acc) EUR)\*. Ces performances sont le résultat de notre processus d'investissement ainsi que le savoir-faire particulièrement développé du gérant.

## Fiche signalétique du fonds

### JPM Global Natural Resources Fund A (dist) - EUR

Forme juridique :	Compartiment de la Sicav Luxembourgeoise JPMorgan Funds
Gérant :	Ian Henderson
Date de lancement :	Décembre 2004 (acc. Share class)
Date d'agrément AMF :	02/12/2005
Indice de référence :	HSBC Gold, Mining & Energy Index (Total Return Net)
Encours :	1.778,5 millions EUR (30/06/07)
Commission de gestion :	1,5%
Devise de référence :	EUR
Distribution de dividende :	Oui
Objectif de gestion :	Valoriser le capital sur le long terme en investissant dans des sociétés du secteur des ressources naturelles dans le monde entier
Code ISIN :	LU0208853274

### JPM-Global Natural Resources. A (acc.) EUR

Indice HSBC Gold, Mining & Energy du 31/12/04 au 30/06/07



La valeur de votre investissement peut fluctuer. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les fluctuations des taux de change peuvent également influencer la performance.

\* La valeur de votre investissement peut fluctuer. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les fluctuations des taux de change peuvent également influencer la performance.

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.  
Succursale de Paris  
14, Place Vendôme  
75001 Paris

Tél: 01 40 15 45 00

Fax: 01 40 15 50 90

Email: [jpmorgan.am.france@jpmorgan.com](mailto:jpmorgan.am.france@jpmorgan.com)

Internet: [www.jpmorganassetmanagement.fr](http://www.jpmorganassetmanagement.fr)