



# Viser des performances positives sur les actions dans tous les environnements de marché

JPMorgan Investment Funds -  
Highbridge Statistical Market Neutral Fund

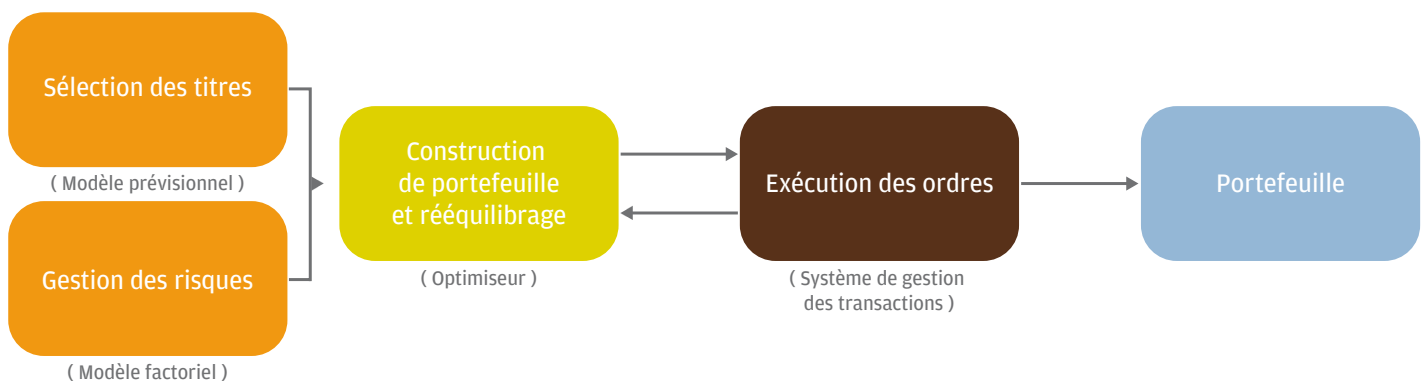
Insight + Process = Results

**J.P.Morgan**  
Asset Management

# Comment fonctionne la stratégie d'arbitrage statistique ?

Le processus d'investissement du fonds privilégie la sélection de valeurs en tant que principal moteur de performance et de diversification.

Le processus d'investissement comporte quatre grandes étapes.



## Sélection des titres - Détecter des investissements prometteurs

Au sein d'un univers composé des 1500 valeurs américaines les plus liquides, le système de prévision a pour objectif de capturer les opportunités en :

- identifiant les facteurs qui offrent une capacité prédictive de la performance des actions,
- incorporant en temps réel les changements de prix, de volumes de transaction et de variables fondamentales relatives aux entreprises.

## Gestion des risques

- Le système analyse les titres en séparant le risque de marché et le risque intrinsèque à chaque société présélectionnée dans le but de limiter l'exposition au risque de marché.
- Il intègre les coûts estimés de transaction et l'impact des transactions envisagées sur les cours.

## Construction de portefeuille et rééquilibrage - Déterminer la composition idéale du portefeuille

Ce module a pour objectif de maximiser la performance sous la contrainte du risque. L'objectif est de construire un portefeuille « optimal », qui reste équilibré (ou neutre) par rapport aux secteurs, à la capitalisation boursière...

- Le rééquilibrage du portefeuille est effectué toutes les 5 minutes. A chaque rotation, les données issues des modules prévisionnels et d'analyse de risques sont intégrées, ainsi que les réactions, retours, échos en temps réel du système de gestion des transactions.

## Exécution des ordres

Entièrement automatique, le système de gestion des transactions exécute les ordres recommandés par l'optimiseur. Il sert aussi d'interface en temps réel entre l'optimiseur et les marchés électroniques car il fournit immédiatement des informations sur les frais de transaction et sur l'impact des transactions sur le marché.

## Portefeuille

Le gérant du fonds externalise les plus ou moins values de ce processus d'investissement au sein d'un swap\*.

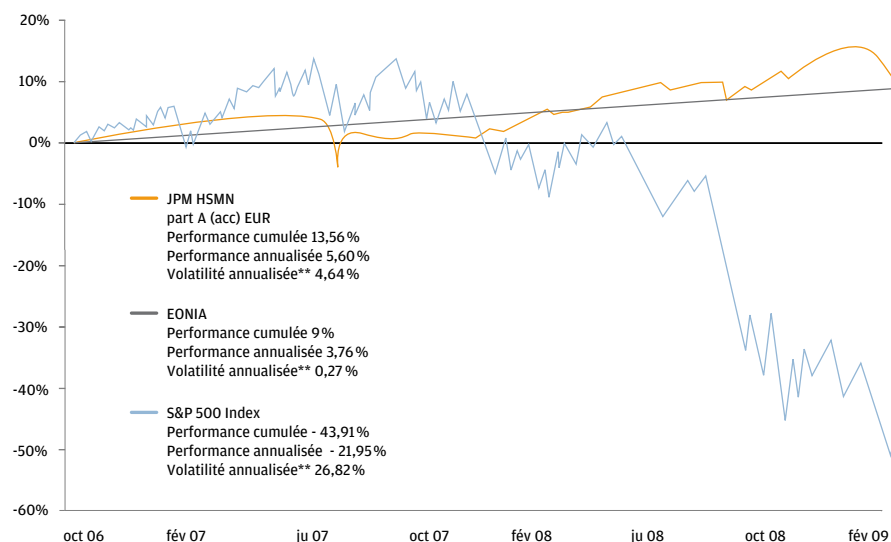
Ceci permet de bénéficier d'une liquidité quotidienne.

\* Swap : contrat d'échanges entre deux contreparties, qui sont généralement des banques ou des institutions financières.

# JPM Highbridge Statistical Market Neutral Fund

## Rechercher de la performance et de la diversification dans tous les environnements de marché.

Comparaison des performances depuis la création, le 6 novembre 2006



Source : Bloomberg, JPM HSMNF : part A (acc) EUR. Indice Standard & Poor's 500 (SPX Index), Indice Eonia (Total Return Gross). Données arrêtées au 27/02/2009. - Performance nette de frais de gestion.

\*\* Données au 27/02/2009, sur base hebdomadaire.

Le fonds JPM Highbridge Statistical Market Neutral vise à obtenir une performance positive quelque soit l'orientation du marché. C'est un fonds peu corrélé aux variations des marchés.

Il a comme objectif de générer un rendement supérieur à celui des instruments monétaires à court terme, indépendamment de la conjoncture, par une stratégie dite de "marché neutre", exposée aux actions américaines et utilisant selon le besoin des produits dérivés.

### Performances par année civile

(au 28/02/09)

	2007	2008	YTD
Fonds	-0,43	12,74	-0,09
Eonia	3,99	4	0,25

Source Morningstar, JPM HSMNF: part A (acc) EUR

Toutes les performances mentionnées dans cette page sont calculées de prix d'achat à prix d'achat avec dividendes réinvestis. Les performances passées ne garantissent pas les performances futures.

## Une stratégie de gestion adaptée à l'environnement actuel

### JPM Highbridge Statistical Market Neutral est un fonds « marché neutre »

Les fonds neutres au marché achètent des titres attrayants - les positions longues - et vendent à découvert des titres peu intéressants - les positions courtes, dans les mêmes proportions, en vue d'obtenir une exposition neutre au marché et de réaliser un rendement positif, quelle que soit la direction prise par le marché.

Cette stratégie vise à capter le gain résultant des écarts de performance entre les titres, sans être influencé par la tendance du marché.

### Géré par une stratégie d'arbitrage statistique

C'est une stratégie de gestion classique qui identifie les facteurs fondamentaux qui contribuent à la performance d'une action (activité, valorisation par rapport à ses pairs, publication des résultats...). La différence réside dans le mode de traitement de l'information et dans la prise de décision. En effet, à partir d'un très grand nombre de données analysées, un modèle mathématique puissant identifie les valeurs à acheter et à vendre et le système informatique entérine les décisions.

La construction du portefeuille est ainsi automatisée et celui-ci est réactualisé toutes les 5 minutes. La performance du fonds provient de la somme des petits résultats obtenus lors des rotations de portefeuille.

### Il apporte de la diversification au sein d'un portefeuille

Le portefeuille du fonds lui-même est diversifié :

- d'une part, il comprend plusieurs centaines de positions.
- d'autre part, quand une position est détenue à l'achat sur un titre ou un secteur, une autre position à la vente existe sur un titre ou un secteur comparable.

Le mode de gestion est également un élément différenciant par rapport à la gestion longue traditionnelle.

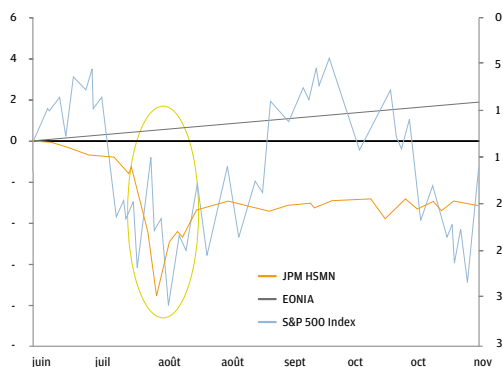
# JPM Highbridge Statistical Market Neutral Fund

## Un modèle constamment amélioré.

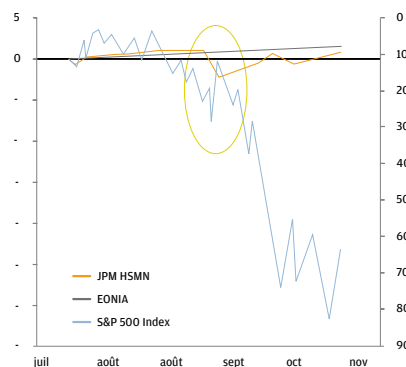
### Suite aux crises de l'été 2007 et de l'automne 2008,

le modèle de gestion a été amélioré afin de tirer parti des différents événements.

#### Été 2007



#### Automne 2008



\*Source : Bloomberg, Performance de la part A (acc) EUR.  
Indice Standard & Poor's 500 (SPX Index) - Indicateur de volatilité issu des volatilités implicites des options sur contrat S&P 500 (VIX Index)  
La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs.

### La crise de l'été 2007 = la crise des subprimes

La première vague de la crise des subprimes entraîne une hausse du coût du crédit, ce qui pousse certains acteurs ayant recours à l'endettement, à le réduire, et à rechercher des liquidités à tout prix.

Ce phénomène entraîne des flux de vente de la part des grands gérants quantitatifs actions en particulier, et se répercute pendant quelques jours en entraînant une baisse\* de 6,91% entre le 3 et le 10 août 2007. Une fois les gros de ces liquidations achevés, le fonds remonte rapidement puisque la baisse\* entre le 1er et le 31 août 2007 n'est que de 1,35%. Pour réduire l'impact sur le fonds de ce type d'événement, les modules de risque et de construction du portefeuille ont été enrichis en intégrant notamment des indicateurs avancés permettant de capter les tensions sur le marché du crédit et en élargissant l'univers d'investissement de 1000 à 1500 titres. Enfin, une analyse des positions de certains gérants quantitatifs est également ajoutée, afin d'identifier de potentiels risques de contagion.

### La crise de l'automne 2008 = les aménagements du modèle font leurs preuves

Suite à la faillite de la banque Lehman Brothers, les marchés voient leur baisse s'accélérer fortement, la performance du S&P 500\* atteignant - 28,9%\* au cours des quatre derniers mois. Les améliorations apportées après l'été 2007 ont été fructueuses car les signaux provenant du marché du crédit ont incité les gérants à créer une poche de liquidité de 20 à 25%, ce qui a permis de traverser cette période en enregistrant une performance de +3,65%\*, entre les mois de septembre et décembre 2008 et une baisse maximale au cours de la période de -3,08%\*.

Le reste de l'année s'est bien déroulé puisque le fonds a généré des performances positives au milieu de marchés financiers fortement orientés à la baisse, ce qui montre que la stratégie a bien répondu à l'objectif de neutralité par rapport au marché actions.

### Information sur les risques :

- JPM Highbridge Statistical Market Neutral n'est pas un fonds à capital garanti
- Ce fonds neutre en termes de marchés détient la majeure partie de ses actifs sous la forme de liquidités, quasi liquidités et instruments à court terme. Son exposition de marché et l'essentiel de son potentiel de rendement excédentaire résultent du recours par le portefeuille à des produits dérivés, à savoir notamment les contrats à terme et les swaps. Le fonds utilise donc fréquemment des produits dérivés plutôt que de procéder à des investissements directs dans des actions, et conserve une position de marché largement neutre.
- Il est possible que la stratégie de neutralité de marché adoptée par le fonds ne donne pas le résultat escompté. Rien ne garantit que l'utilisation de positions courtes et longues permettra de réduire l'exposition du fonds aux fluctuations du marché des actions, à la capitalisation, aux variations du secteur ou à d'autres facteurs de risque.
- Le compartiment est conçu pour des investisseurs avertis disposant d'un horizon d'investissement de cinq ans au moins.

#### Ce qu'il faut retenir

- Un fonds dont la performance repose sur la sélection d'actions américaines en utilisant l'arbitrage statistique
- Un fonds de marché neutre
- Positionnement du fonds : cœur d'allocation
- Durée d'investissement conseillée : 5 ans
- Un fonds répondant aux investisseurs cherchant :
  - une rémunération supérieure à celle du marché monétaire,
  - un investissement peu sensible aux variations des grands marchés actions,
  - une diversification de leur portefeuille existant.

# Fiche technique

## Caractéristiques de gestion :

- Objectif de performance supérieure au marché monétaire quelle que soit l'évolution du marché par une stratégie de marché neutre.
- Un horizon d'investissement de 5 ans.
- Une équipe de gestion composée d'experts au sein d'un des leaders mondiaux de la gestion alternative\*\*.
- Privilégier la sélection d'actions américaines comme unique source de performances (« Alpha »).
- Mise en oeuvre d'un processus d'arbitrage statistique.
- Réduire le risque de marché (« Bêta \* »).
- Fonds à liquidité quotidienne (enveloppe UCITS III).

## Principales caractéristiques techniques :

Date de lancement du fonds	6 novembre 2006
Date d'agrément AMF	23 février 2007
Volatilité annualisée	4,64 % depuis la création du fonds, données au 27/02/2009, sur base hebdomadaire.
Processus d'investissement	Arbitrage statistique
Exposition au marché	Neutre (Bêta * du portefeuille < 0,2)
Exposition sectorielle	Neutre (sur - et sous-pondération d'un quelconque secteur < 5 %)
Biais de capitalisation boursière	Neutre
Devise du fonds	EURO

\* Bêta : Détermine la sensibilité de la performance d'un titre par rapport à celle du marché (risque de marché). Le bêta du marché boursier est de 1,00 puisqu'il suit sa propre progression.  
\*\* J.P.Morgan AM nommé premier grand gestionnaire alternatif aux Etats-Unis, par Absolute Return Magazine, Janvier 2007

## Frais et souscriptions

Nom	Code ISIN	Droit d'entrée	Frais de gestion annuels	Frais administratifs et d'exploitation	Souscription initiale minimum USD (1)	Frais de rachat
JPM Highbridge Statistical Market Neutral A (acc) - EUR	LU0273792142	5 %	1,50 %	0,40 %	35 000	0,5 %
JPM Highbridge Statistical Market Neutral D (acc) - EUR	LU0273799238	5 %	2,25 %	0,40 %	5 000	0,5 %

(1) ou la contre valeur de ce montant en euro.

Le fonds applique une commission de performance de 20 % sur le rendement excédant celui de l'EONIA (rendement total brut).

## Le fonds est référencé chez :



## Highbridge et J.P. Morgan Asset Management

J.P. Morgan Asset Management a acquis en décembre 2004, une participation majoritaire dans la société Highbridge Capital Management, LLC, société de gestion indépendante fondée en 1992. L'équipe d'arbitrage statistique de Highbridge se compose de mathématiciens, statisticiens et analystes de marché afin de gérer tous les aspects de la conception de systèmes, recherche et trading.

Avec des actifs sous gestion de plus de 814 milliards d'euros au 31 décembre 2008, J.P. Morgan Asset Management fait partie des plus grands acteurs mondiaux de la gestion financière et l'un des premiers gestionnaires européens. Filiale du groupe JPMorgan Chase & Co, J.P. Morgan Asset Management emploie près de 6 595 personnes et compte 693 professionnels de l'investissement. Les quatre grands centres de gestion sont situés à Londres, New York, Tokyo et Hong Kong. JPMorgan a été la première banque étrangère à s'installer en France en 1868 et est aujourd'hui un des leaders sur la place de Paris. J.P. Morgan Asset Management offre des expertises de gestion financière dans l'ensemble des classes d'actifs et des styles de gestion pour s'adapter aux besoins de ses clients.

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)

Votre conseiller :

Toutes prévisions ou opinions exprimées sont propres à J.P. Morgan Asset Management à la date d'édition de ce document et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Ceci ne constitue pas une offre ou sollicitation aux fins de souscrire à des actions ou parts d'OPCVM distribués par le Groupe J.P. Morgan Asset Management en France. Les opérations de souscription, rachat et arbitrage ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier prospectus ou notice d'information en vigueur soumis à l'AMF. Il est rappelé que préalablement à toute opération de souscription, arbitrage ou rachat d'OPCVM, l'investisseur doit recueillir l'avis de ses propres conseils juridiques et fiscaux. La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs et la valeur d'un investissement peut varier à la hausse comme à la baisse en fonction de l'évolution des marchés financiers et des cours de change. La documentation légale des OPCVM (prospectus et notices d'information) est disponible gratuitement sur simple demande auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. - Succursale de Paris - 14 place Vendôme, 75001 Paris - Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, N° 492 956 693.

J.P. Morgan Asset Management est une marque de distribution d'OPCVM agréés ou autorisés à la commercialisation en France par l'AMF  
12/08

**J.P.Morgan**  
Asset Management