

Επενδυτικός Στόχος

Εξασφάλιση μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου, επενδύοντας κυρίως σε ένα χαρτοφυλάκιο αφρικανικών εταιρειών.

Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου	
Διαχειριστής(-ές) Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Sonal Tanna Oleg Biryulov
Διαχειριστής(-ές) Χαρτοφυλακίου Πελατών	Luke Richdale Claire Peck
Ημερ/νία Έναρξης Αμοιβαίου Κεφαλαίου	14.05.08
Μέγεθος αμοιβαίου κεφαλαίου (την 31.12.11)	USD 331,6 εκ.

Πίνακας 10 μεγαλύτερων θέσεων (την 31.12.11)		
Συμμετοχές		Στάθμιση
MTN	Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών	8,3%
Sasol	Ενέργεια	5,7%
Shoprite	Βασικά καταναλωτικά αγαθά	4,4%
Tiger Brands	Βασικά καταναλωτικά αγαθά	3,7%
ABSA	Χρηματοοικονομικά	3,2%
African Bank Investments	Χρηματοοικονομικά	3,1%
Nigerian Breweries	Βασικά καταναλωτικά αγαθά	2,7%
Truworths International	Μη βασικά καταναλωτικά αγαθά	2,6%
Anglogold Ashanti	Υλικά	2,6%
Guaranty Trust Bank	Χρηματοοικονομικά	2,4%

Προμήθειες αμοιβαίου κεφαλαίου	JPM A (acc) - EUR
Προμήθεια εισόδου	5,00%
Προμήθεια εξαγοράς	0,50%
Ετήσια Προμήθεια Διαχείρισης	1,50%
Έξοδα	0,40%
TER (Δείκτης Συνολικών Εξόδων)	1,90%

Η προμήθεια απόδοσης είναι 10% όταν η απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου υπερβαίνει την απόδοση του δείκτη αναφοράς. Ανατρέξτε στο Ενημερωτικό Δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου σχετικά με τους όρους εφαρμογής των προμηθειών απόδοσης.

Θα πρέπει να θυμάστε ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν ένδειξη για το μέλλον. Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος που προκύπτει από αυτές μπορεί να μειώνεται ή να αυξάνεται, και υπάρχει περίπτωση οι επενδυτές να μην εισπράξουν τελικά το πλήρες ποσό της αρχικής τους επένδυσης.

Παρακαλούμε διαβάστε τη δήλωση αποποίησης ευθύνης που υπάρχει στο τέλος αυτού του εντύπου.

Η αναφορά χώρας στις μετοχές δηλώνει τη χώρα όπου είναι εισηγμένες οι μετοχές αυτές. Σύμφωνα με το ενημερωτικό δελτίο, οι αντίστοιχες εταιρείες αντλούν το σημαντικότερο μέρος της οικονομικής τους δραστηριότητας από αγορά αναδυόμενης χώρας.

Όλα τα στοιχεία απόδοσης βασίζονται στην τιμή "NAV to NAV" του επανεπενδύομένου μεικτού εισοδήματος.

Οι συναλλαγματικά προσαρμοσμένες αποδόσεις έχουν υπολογιστεί από την JPMAM. Ο συνδυασμένος δείκτης αναφοράς έχει υπολογιστεί από την JPMAM.

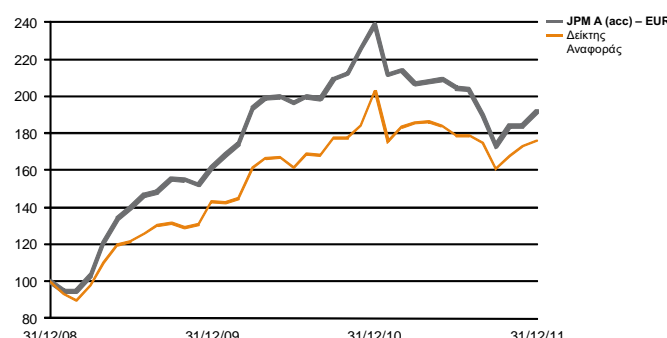
Πηγή: J.P. Morgan

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 4272/10.09.08
ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

Δείκτης Αναφοράς

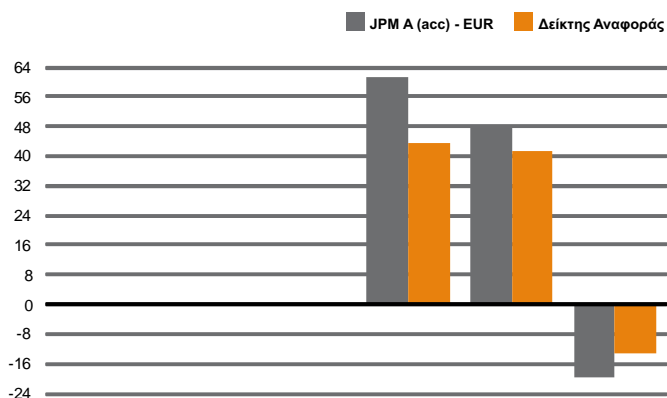
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging and Frontier Markets Africa Index (Συνολικής Καθαρής Απ.όδοσης)

Σωρευτική απόδοση (την 31.12.11)



%	1 έτους	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc)	-19,7	91,7	-	-
Δείκτης Αναφοράς	-13,3	75,7	-	-

Κυλιόμενη 12μηνια απόδοση (την 31.12.11)



%	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
JPM A (acc)	-	-	61,3	48,1	-19,7
Δείκτης Αναφοράς	-	-	43,3	41,4	-13,3

Ετησιοποιημένη απόδοση (την 31.12.11)

%	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc)	24,2	-	-
Δείκτης Αναφοράς	20,7	-	-

JPM A (acc) - EUR	
Κωδικοί αμοιβαίων κεφαλαίων	
Bloomberg	JPMAA EA LX
ISIN	LU0355584979
Reuters	LU0355584979.LUF
Sedol	B2QLWJ3
Τιμή αμοιβαίου κεφαλαίου	
Ημ/νία έναρξης κατηγορίας μεριδίων	09.12.08
Τιμή ΚΑΕ (NAV)	15,24 (30.12.11)
Ανώτατη ΚΑΕ 12μήνου	19,66 (12.01.11)
Κατώτατη ΚΑΕ 12μήνου	13,60 (04.10.11)

Πίνακας ανάλυσης ανά κλάδο (την 31.12.11)			
Τομέας	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης Αναφοράς	Απόκλιση
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	26,2%	7,5%	18,7%
Υλικά	21,0%	22,6%	-1,6%
Χρηματοοικονομικά	19,7%	26,2%	-6,5%
Μη βασικά καταναλωτικά αγαθά	11,4%	12,2%	-0,8%
Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών	10,5%	14,8%	-4,3%
Ενέργεια	7,5%	10,1%	-2,6%
Βιομηχανικά Προϊόντα	2,4%	4,8%	-2,4%
Κλάδος Υγείας	0,0%	1,8%	-1,8%
Διαθέσιμα	1,3%	0,0%	1,3%
Σύνολο	100,0%	100,0%	0,0%

Ανάλυση ανά γεωγραφική περιοχή (την 31.12.11)			
Χώρα	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης αναφοράς	Απόκλιση
Νότιος Αφρική	59,0%	90,7%	-31,7%
Νιγηρία	18,6%	2,5%	16,1%
Καναδάς	4,9%	0,0%	4,9%
Κένυα	4,5%	0,9%	3,6%
Ηνωμένο Βασίλειο	3,6%	0,0%	3,6%
Αυστραλία	2,1%	0,0%	2,1%
Ιρλανδία	1,9%	0,0%	1,9%
Μαρόκο	1,7%	1,8%	-0,1%
Γαλλία	1,4%	0,0%	1,4%
Ζιμπάμπουε	0,7%	0,0%	0,7%
Αίγυπτος	0,3%	3,3%	-3,0%
Τυνησία	0,0%	0,4%	-0,4%
Μαυρίκιος	0,0%	0,4%	-0,4%
Διαθέσιμα	1,3%	0,0%	1,3%
Σύνολο	100,0%	100,0%	0,0%

Γενική στατιστική ανάλυση (την 31.12.11)		
	3 έτη	5 έτη
Συσχετισμός	0,88	-
Άλφα	2,95	-
Βήτα	0,90	-
Ετησιοποιημένη μεταβλητότητα	19,16	-
Λόγος Sharpe	1,19	-
Σφάλμα παρακολούθησης	9,21	-
Λόγος πληροφόρησης	0,33	-

Σχόλια τριμήνου (την 31.12.11)

Ανασκόπηση
Οι αφρικανικές μετοχές κατέγραψαν θετικές αποδόσεις στο τέταρτο τρίμηνο, υπεραποδίδοντας έναντι της ευρύτερης περιοχής των αναδυόμενων αγορών, αλλά υποαποδίδοντας έναντι των αναπτυγμένων. Στη διάρκεια του 2011 συνολικά, η Αφρική υπεραπέδωσε έναντι των αναδυόμενων αγορών.

Στη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου, το αμοιβαίο κεφάλαιο υπεραπέδωσε σε σχέση με το δείκτη. Η επιλογή μετοχών στη Ν. Αφρική είχε τη μεγαλύτερη θετική συμβολή στις αποδόσεις, ενώ κάποιες μετοχές στη Νιγηρία επέδρασαν αρνητικά. Μια αυξημένη θέση στην Κένυα συνέβαλε θετικά στην απόδοση, όπως και μια μειωμένη θέση στην Τυνησία και μια εκτός δείκτη θέση στην Ιρλανδία. Μια μειωμένη θέση στη Ν. Αφρική και μια αυξημένη θέση στη Νιγηρία επέδρασαν αρνητικά στις αποδόσεις, μαζί με μια εκτός δείκτη θέση στην Αυστραλία.

Προοπτική
Οι αναδυόμενες αγορές σημείωσαν ασθενή πορεία το 2011, καθώς ο πολλαπλασιαστής αποτίμησης του ευρύτερου δείκτη MSCI συρρικνώθηκε κατά περισσότερο από 25%, παρόλο που τα κέρδη ανά μετοχή αυξήθηκαν πάνω από 11% σε όρους δολαρίου ΗΠΑ. Οι αγορές υποχώρησαν, καθώς οι κίνδυνοι για την παγκόσμια ανάπτυξη αυξήθηκαν. Στην Αφρική υπάρχουν, ωστόσο, βραχυπρόθεσμες αντιστάσεις, καθώς η ανοδική τάση της οικονομίας και των εταιρικών κερδών είναι ιδιαίτερα ασθενής. Οι αναλυτές γενικά αναθεωρούν προς τα κάτω τις προβλέψεις τους, όχι όμως σε αρκετά χαμηλά επίπεδα κατά την άποψή μας. Ωστόσο, αυτό θα πρέπει να θεωρείται αναμενόμενο, καθώς οι κεντρικές τράπεζες προχωρούν σε μέτρα σύσφιξης για να συγκρατήσουν τις πληθωριστικές πιέσεις. Σε συνδυασμό με τις χαμηλότερες τιμές των τροφίμων και των εμπορευμάτων, αυτό σημαίνει ότι ο επίσημος πληθωρισμός έχει αρχίσει να υποχωρεί στις περισσότερες χώρες.

Οι εταιρείες των αναπτυγμένων αγορών συνεχίζουν να δείχνουν εμπιστοσύνη στην υποσαχάρια Αφρική, επενδύοντας κεφάλαια στην περιοχή. Αυτό δεν απεικονίζεται κατ' ανάγκη στις ροές των άμεσων ξένων επενδύσεων, όμως καταδεικνύεται συχνά στις μακροπρόθεσμες επενδύσεις πολυεθνικών εταιρειών, όπως η Nestle στη Νιγηρία και η Diageo στην Κένυα.

Το υλικό αυτό δεν θα πρέπει να θεωρηθεί ότι περιλαμβάνει επαρκείς πληροφορίες για την τεκμηρίωση επενδυτικών αποφάσεων.

Πηγή Δείκτη Αναφοράς: MSCI. Ούτε η MSCI ούτε οποιοδήποτε μέρος το οποίο συμμετέχει ή έχει σχέση με τη συλλογή, τον υπολογισμό ή τη δημιουργία των δεδομένων της MSCI παρέχουν οποιαδήποτε εγγύηση ή προβαίνουν σε οποιαδήποτε δήλωση αναφορικά με τα δεδομένα αυτά (ή τα αποτελέσματα που λαμβάνονται εκ της χρήσης τους), και όλα τα εν λόγω μέρη αποποιούνται ρητά με το παρόν κάθε εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, που αφορά την πρωτοτυπία, ακρίβεια, πληρότητα, εμπιστευσιμότητα ή καταλληλότητα για έναν συγκεκριμένο σκοπό οποιοδήποτε εκ των δεδομένων αυτών. Με την επιφύλαξη όλων των ανωτέρω, σε καμία περίπτωση, ούτε η MSCI ούτε οποιαδήποτε θυγατρική εταιρεία της ή οποιοδήποτε τρίτο μέρος το οποίο συμμετέχει ή έχει σχέση με τη συλλογή, τον υπολογισμό ή τη δημιουργία των δεδομένων, θα φέρουν οποιαδήποτε ευθύνη για άμεση, έμμεση, ειδική, τιμωρητική, αποθετική ή άλλη αποζημίωση (συμπεριλαμβανομένου του διαφυγόντος κέρδους) ακόμα και εάν έχουν ενημερωθεί για την πιθανότητα τέτοιας αποζημίωσης. Η περαιτέρω διανομή ή διασπορά των δεδομένων της MSCI δεν επιτρέπεται χωρίς προηγούμενη ρητή έγγραφη συναίνεση της MSCI.

Δήλωση αποποίησης ευθύνης

Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα έκθεση είναι αυτές των συντακτών της κατά τη χρονική στιγμή της δημοσίευσης και δεν θα πρέπει να θεωρηθούν συμβουλή ή σύσταση αγοράς ή πώλησης μετοχών. Το υλικό αυτό δεν θα πρέπει να θεωρηθεί ότι περιλαμβάνει επαρκείς πληροφορίες για την τεκμηρίωση μιας επενδυτικής απόφασης.

Θα πρέπει να θυμάστε ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν ένδειξη για το μέλλον. Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος που προκύπτει από αυτές μπορεί να μειώνεται ή να αυξάνεται, και υπάρχει περίπτωση οι επενδυτές να μην εισπράξουν τελικά το πλήρες ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Σημειώστε ότι οι αξιολογήσεις Morningstar Rating™ αναφέρονται στο τέλος του ημερολογιακού μήνα αλλά υπολογίζονται από την Morningstar βάσει των στοιχείων για τις αποδόσεις του προηγούμενου μήνα. Σε περίπτωση που μια αίτηση εγγραφής περιλαμβάνει συναλλαγματική πράξη, δύναται να υπόκειται σε διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες δύναται επίσης να προκαλούν αύξηση ή μείωση της αξίας των υποκειμένων επενδύσεων στο εξωτερικό.

Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές συχνά συνεπάγονται μεγαλύτερους κινδύνους, λόγω της πολιτικής και οικονομικής αστάθειας, καθώς και λόγω των λιγότερο αναπτυγμένων αγορών και συστημάτων. Οι επενδύσεις σε μικρότερες ευκαιρίες μπορεί να συνεπάγονται μεγαλύτερους κινδύνους, καθώς οι αγορές της μικρής κεφαλαιοποίησης συχνά παρουσιάζουν πολύ μεγαλύτερη μεταβλητότητα σε σχέση με αυτές της μεγαλύτερης κεφαλαιοποίησης.

Το έντυπο αυτό θα πρέπει να θεωρείται συνοδευτικό του Ενημερωτικού Δελτίου ή και του σχετικού Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου. Όλες οι συναλλαγές θα πρέπει να πραγματοποιούνται βάσει του τελευταίου διαθέσιμου Ενημερωτικού Δελτίου και του τοπικού εγγράφου διάθεσης (εάν υπάρχει), όπου περιέχονται περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις χρεώσεις, τις προμήθειες εισόδου και το ελάχιστο ποσό επένδυσης. Αντίγραφα του Ενημερωτικού Δελτίου, του τοπικού εγγράφου διάθεσης, της ετήσιας έκθεσης, της εξαμηνιαίας έκθεσης και του καταστατικού όλων των αμοιβαίων κεφαλαίων της JPMorgan διατίθενται δωρεάν από την JPMorgan Asset Management (Europe) S.a r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Treves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg από τον χρηματοοικονομικό σας σύμβουλο ή από τον τοπικό σας εκπρόσωπο της JPMorgan Asset Management.

Πηγή: Morningstar Direct. Copyright - © 2011 Morningstar, Inc. Με την επιφύλαξη παντός δικαιώματος.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν: (1) αποτελούν ιδιοκτησία της Morningstar, (2) απαγορεύεται να αντιγραφούν ή διανεμηθούν, και (3) δεν παρέχονται με εγγύηση για την ακρίβεια, την πληρότητα ή τον ενήμερο χαρακτήρα τους. Η Morningstar και οι φορείς παροχής περιεχομένου αυτής δεν φέρουν ευθύνη για τυχόν ζημία ή απώλεια από τη χρήση αυτών των πληροφοριών.