

# JPMorgan Funds – Μετοχικό Αμοιβαίο Κεφάλαιο Υποδομής Αναδυόμενων Αγορών (Emerging Markets Infrastructure Equity Fund)

**J.P.Morgan**  
Asset Management

Όλα τα στοιχεία απόδοσης αφορούν στην:  
Κατηγορία μεριδίων JPM A (acc) – USD

Γενική Αξιολόγηση Morningstar™ (31.12.11) ★ ★ ★ ★

## Επενδυτικός Στόχος

Εξασφάλιση μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου, επενδύοντας κυρίως σε εταιρείες αναδυόμενων αγορών που σχετίζονται με ευκαιρίες υποδομής.

Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου	
Διαχειριστής(-ές) Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Richard Titherington
Διαχειριστής(-ές) Χαρτοφυλακίου Πελατών	Claire Peck Emily Whiting
Ημερ/νία Έναρξης Αμοιβαίου Κεφαλαίου	28.04.08
Μέγεθος αμοιβαίου κεφαλαίου (την 31.12.11)	USD 169,3 εκ.

Πίνακας 10 μεγαλύτερων θέσεων (την 31.12.11)		
Όνομα μετοχής		Στάθμιση
Aggreko	Βιομηχανικά Προϊόντα	4,0%
Ultrapar Particpac	Ενέργεια	3,8%
OGX	Ενέργεια	3,8%
China Mobile	Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών	3,6%
Bidvest	Βιομηχανικά Προϊόντα	3,2%
Millicom International	Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών	3,2%
CNOOC	Ενέργεια	2,9%
Tav Havalim anlari	Βιομηχανικά Προϊόντα	2,6%
Tullow Oil	Ενέργεια	2,5%
AES Tiete	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	2,5%

Προμήθειες αμοιβαίου κεφαλαίου		JPM A (acc) - USD
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.

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

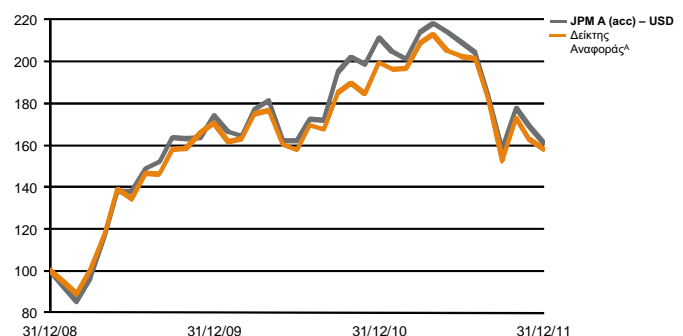
Οι συναλλαγματικά προσαρμοσμένες αποδόσεις έχουν υπολογιστεί από την JPMAM.

Πηγή: J.P. Morgan

## Δείκτης Αναφοράς<sup>A</sup>

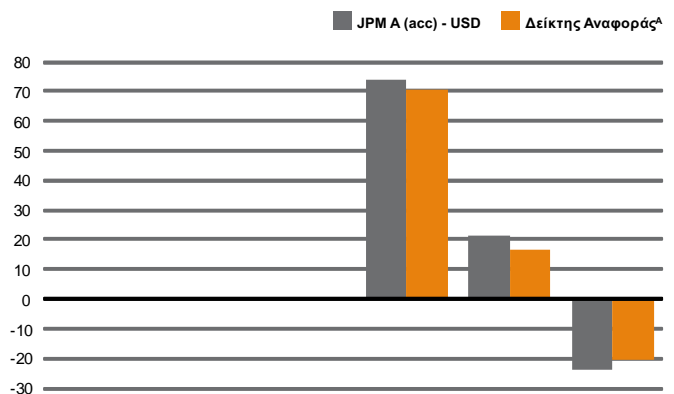
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets (Συνολικής Καθαρής Απόδοσης), περιορισμένος σε επτά κλάδους: Ενέργεια, Υλικά (εκτός Λιπασμάτων & Αγροτικών Χημικών Προϊόντων, Μεταλλικών και Γυάλινων Δοχείων, Συσκευασίας Χάρτου και Χρυσού), Κεφαλαιουχικά Αγαθά (εκτός Εταιρειών Εμπορίας & Διανομής), Μεταφορές, Ακίνητα (εκτός Εταιρειών Διαχείρισης Οικιστικών & Εμπορικών Ακινήτων (REIT)), Τηλεπικοινωνίες και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας.

## Σωρευτική απόδοση (την 31.12.11)



%	1 έτους	3 ετών	5 ετών	10 ετών
<b>JPM A (acc)</b>	-23,6	61,4	-	-
Δείκτης Αναφοράς <sup>A</sup>	-20,8	57,8	-	-

## Κυλιόμενη 12μηνια απόδοση (την 31.12.11)



%	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
<b>JPM A (acc)</b>	-	-	74,0	21,4	-23,6
Δείκτης Αναφοράς <sup>A</sup>	-	-	70,5	16,8	-20,8

## Ετησιοποιημένη απόδοση (την 31.12.11)

%	3 ετών	5 ετών	10 ετών
<b>JPM A (acc)</b>	17,3	-	-
Δείκτης Αναφοράς <sup>A</sup>	16,4	-	-

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 2580/16.07.04  
ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ  
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

JPM A (acc) - USD	
Κωδικοί αμοιβαίων κεφαλαίων	
Bloomberg	JPMEMIE LX
ISIN	LU0356903954
Reuters	LU0356903954.LUF
Sedol	B2QYQV2
Τιμή αμοιβαίου κεφαλαίου	
Ημ/νία έναρξης κατηγορίας μεριδίων	28.04.08
Τιμή ΚΑΕ (NAV)	6,88 (02.01.12)
Ανώτατη ΚΑΕ	9,53 (07.04.11)
Κατώτατη ΚΑΕ	6,32 (04.10.11)

Πίνακας ανάλυσης ανά κλάδο (την 31.12.11)			
Τομέας	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης Αναφοράς <sup>A</sup>	Απόκλιση
Βιομηχανικά Προϊόντα	30,4%	13,7%	16,7%
Ενέργεια	27,0%	32,1%	-5,1%
Υλικά	15,8%	25,8%	-10,0%
Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών	13,9%	19,5%	-5,6%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	9,4%	8,5%	0,9%
Χρηματοοικονομικά	1,3%	0,4%	0,9%
Διαθέσιμα	2,2%	0,0%	2,2%
Σύνολο	100,0%	100,0%	0,0%

Ανάλυση ανά γεωγραφική περιοχή (την 31.12.11)			
Χώρα	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης Αναφοράς <sup>A</sup>	Απόκλιση
Βραζιλία	24,0%	18,7%	5,3%
Κίνα	14,6%	18,8%	-4,2%
Ινδία	10,4%	4,9%	5,5%
Ρωσία	7,7%	11,4%	-3,7%
Νότιος Αφρική	7,2%	7,1%	0,1%
Ηνωμένο Βασίλειο	6,5%	0,0%	6,5%
Τουρκία	5,9%	0,9%	5,0%
Νότιος Κορέα	5,0%	10,1%	-5,1%
Λουξεμβούργο	3,2%	0,0%	3,2%
Μεξικό	2,5%	5,5%	-3,0%
Γαλλία	2,1%	0,0%	2,1%
Χιλή	2,0%	2,3%	-0,3%
Κολομβία	1,9%	1,1%	0,8%
Καναδάς	1,4%	0,0%	1,4%
Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα	1,3%	0,0%	1,3%
Ινδονησία	1,2%	2,5%	-1,3%
Νιγηρία	0,9%	0,0%	0,9%
Ταϊβάν	0,0%	6,1%	-6,1%
Μαλαισία	0,0%	3,6%	-3,6%
Λοιπά	0,0%	7,0%	-7,0%
Διαθέσιμα	2,2%	0,0%	2,2%
Σύνολο	100,0%	100,0%	0,0%

Γενική στατιστική ανάλυση (την 31.12.11)		
	3 έτη	5 έτη
Συσχετισμός	0,97	-
Άλφα	0,75	-
Βήτα	1,01	-
Ετησιοποιημένη μεταβλητότητα	26,95	-
Λόγος Sharpe	0,71	-
Σφάλμα παρακολούθησης	6,48	-
Λόγος πληροφόρησης	0,15	-

### Σχόλια τριμήνου (την 31.12.11)

**Ανασκόπηση**  
Οι αναδυόμενες αγορές κινήθηκαν ανοδικά στο τέταρτο τρίμηνο, όμως υποαπέδωσαν έναντι των αναπτυσσόμενων αγορών. Οι αρνητικές μακροοικονομικές ειδήσεις, σε συνδυασμό με το κλίμα αποφυγής επενδυτικού κινδύνου παγκοσμίως, επιβάρυναν τη συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεων. Έχοντας μεγαλύτερη έκθεση στις αγορές ενέργειας, ο κλάδος των υποδομών των αναδυόμενων αγορών υποαπέδωσε έναντι της ευρύτερης κατηγορίας επενδύσεων.

Στη διάρκεια του τριμήνου, το αμοιβαίο κεφάλαιο υποαπέδωσε σε σχέση με το δείκτη αναφοράς του. Η επιλογή μετοχών στη Ρωσία και την Ινδία ενίσχυσε τις αποδόσεις, όμως οι επενδυτικές επιλογές μας στην Κορέα, την Κολομβία και τη Βραζιλία επέδρασαν αρνητικά. Μια αυξημένη θέση στη Βραζιλία και μια μειωμένη θέση στην Ταϊβάν επέδρασαν θετικά στην απόδοση, όπως και οι εκτός δείκτη θέσεις μας στη Βρετανία και τον Καναδά. Οι αυξημένες θέσεις μας στην Ινδία και την Τουρκία έπληξαν την απόδοση, όπως και μια μειωμένη θέση στη Μαλαισία. Τα υπολειπόμενα διαθέσιμα ενίσχυσαν τις αποδόσεις.

**Προοπτική**  
Οι αναδυόμενες αγορές σημείωσαν ασθενή πορεία το 2011, καθώς ο πολλαπλασιαστής αποτίμησης του ευρύτερου δείκτη MSCI συρρικνώθηκε, παρόλο που τα εταιρικά κέρδη ανά μετοχή ενισχύθηκαν. Ο εγχώριος πληθωρισμός αποδείχθηκε επίμονος και ανάγκασε τις κεντρικές τράπεζες να προχωρήσουν σε μέτρα σύσφιξης στη διάρκεια του έτους, εντείνοντας τις ανησυχίες για το εάν θα μπορούσαν να εξασφαλίσουν συνθήκες ομαλής προσεξίωσης των οικονομιών. Αρχίζουμε πλέον να βλέπουμε ενδείξεις του ότι η ανάπτυξη επιβραδύνεται με τρόπο φιλικό για τις αγορές, πράγμα που επιτρέπει στις κεντρικές τράπεζες να ξεκινήσουν την εφαρμογή μέτρων χαλάρωσης, αρχικά στη Βραζιλία και την Κίνα.

Οι υποδομές των αναδυόμενων αγορών διατηρούν σημαντικό ρόλο λόγω της αστικοποίησης σε αρκετές αγορές. Καθώς η ζήτηση και η ανάπτυξη στις αναπτυσσόμενες αγορές κινούνται με δυσκολία, πολλές αναδυόμενες αγορές συνεχίζουν να επενδύουν στις υποδομές. Γενικά προτιμούμε αγορές όπως η Ινδία, όπου οι εταιρείες έχουν τη δυνατότητα επίτευξης υψηλότερου συντελεστή απόδοσης κεφαλαίου, σε αντίθεση με τις αγορές όπου η υπερβολική ανάμειξη της κυβέρνησης εξαλείφει τις αποδόσεις για τους μετόχους.

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

<sup>A</sup>Custom Infrastructure Index: Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets (Συνολικής Καθαρής Απόδοσης), περιορισμένος σε επτά κλάδους: Ενέργεια, Υλικά (εκτός Λιπασμάτων & Αγροτικών Χημικών Προϊόντων, Μεταλλικών και Γυάλινων Δοχείων, Συσκευασίας Χάρτου και Χρυσού), Κεφαλαιουχικά Αγαθά (εκτός Εταιρειών Εμπορίας & Διανομής), Μεταφορές, Ακίνητα (εκτός Εταιρειών Διαχείρισης Οικιστικών & Εμπορικών Ακινήτων (REIT)), Τηλεπικοινωνίες και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας. Το ποσοστό συμμετοχής καθενός εκ των κλάδων αυτών στον Δείκτη Αναφοράς εξαρτάται από την κεφαλαιοποίηση καθενός κλάδου στην αγορά, όπως καθορίζεται από την Morgan Stanley Capital International (MSCI). Περαιτέρω πληροφορίες αναφορικά με αυτόν τον Δείκτη Αναφοράς μπορείτε να λάβετε από την έδρα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

### 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.