

JPMorgan Funds – Αμοιβαίο Κεφάλαιο Επιλογής 130/30 Ευρώπης (Europe Select 130/30 Fund)

J.P.Morgan
Asset Management

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

Γενική Αξιολόγηση Morningstar™ -

Επενδυτικός Στόχος

Εξασφάλιση μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου, με έκθεση σε ευρωπαϊκές εταιρείες μέσω άμεσων επενδύσεων στις μετοχές των εταιρειών αυτών και μέσω της χρήσης παράγωγων χρηματοοικονομικών τίτλων.

Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Διαχειριστής(-ές) Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Beltran Lastra Patrick Vermeulen
Διαχειριστής(-ές) Χαρτοφυλακίου Πελατών	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Ημερ/νία Έναρξης Αμοιβαίου Κεφαλαίου	25.06.07
Μέγεθος αμοιβαίου κεφαλαίου (την 31.12.11)	EUR 5,1 εκ.

Πίνακας 10 μεγαλύτερων θέσεων (την 31.12.11)

Συμμετοχές	Στάθμιση
Roche Holding Ag Υγειονομική Φροντίδα	3,3%
Total Πετρέλαιο	2,4%
Royal Dutch Shell Πετρέλαιο	2,4%
British American Tobacco Μη Πάγια Αγαθά	2,3%
EADS Γενικές Βιομηχανίες	2,1%
Nestle Μη Πάγια Αγαθά	2,0%
ABB Γενικές Βιομηχανίες	1,9%
BP Πετρέλαιο	1,9%
Prudential Ασφάλειες	1,9%
Vodafone Τηλεπικοινωνίες	1,9%

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%

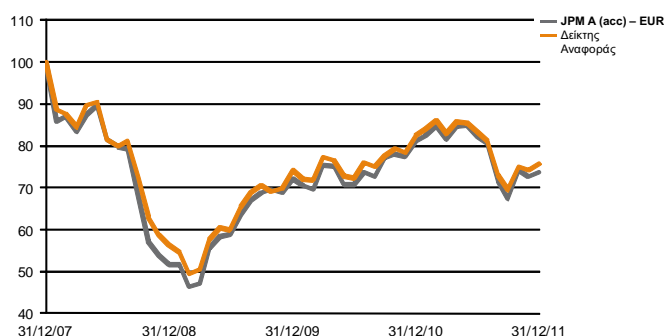
Η προμήθεια απόδοσης είναι 10% όταν η απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου υπερβαίνει την απόδοση του δείκτη αναφοράς. Ανατρέξτε στο Ενημερωτικό Δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου σχετικά με τους όρους εφαρμογής των προμηθειών απόδοσης.

Δείκτης Αναφοράς

Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe (Συνολικής Καθαρής Απ όδοσης)

Σωρευτική απόδοση

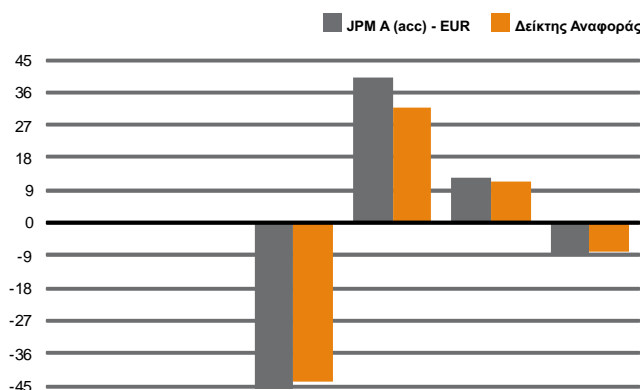
(την 31.12.11)



%	1 έτους	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc)	-9,3	42,7	-	-
Δείκτης Αναφοράς	-8,1	34,4	-	-

Κυλιόμενη 12μηνια απόδοση

(την 31.12.11)



%	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
JPM A (acc)	-	-48,4	39,9	12,5	-9,3
Δείκτης Αναφοράς	-	-43,7	31,6	11,1	-8,1

Ετησιοποιημένη απόδοση

(την 31.12.11)

%	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc)	12,6	-	-
Δείκτης Αναφοράς	10,4	-	-

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 επανεπενδυόμενου μεικτού εισοδήματος.

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

Η αξιολόγηση Morningstar™ ισχύει για την κατηγορία Europe Large-Cap Blend Equity, ενώ άλλες κατηγορίες μπορεί να έχουν διαφορετικές αξιολογήσεις.

Πηγή: J.P. Morgan

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 1094/17.01.2008
ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

JPM A (acc) - EUR	
Κωδικοί αμοιβαίων κεφαλαίων	
Bloomberg	JPMESAA LX
ISIN	LU0281486075
Reuters	LU0281486075.LUF
Sedol	B1VVVMN5
Τιμή αμοιβαίου	
Ημ/νία έναρξης κατηγορίας μεριδίων	25.06.07
Τιμή ΚΑΕ (NAV)	6,62 (30.12.11)
Ανώτατη ΚΑΕ	7,73 (18.02.11)
Κατώτατη ΚΑΕ	5,79 (23.09.11)

Συνολικό άνοιγμα αγοράς, ως ποσοστό των υπό διαχείριση κεφαλαίων (την 31.12.11)	
Θέση πώλησης	-13,5%
Θέση αγοράς	113,5%
Καθαρό	100,0%

Κατανομή βάσει περιφέρειας, ως ποσοστό της Μεικτής Έκθεσης (την 31.12.11)

	Θέση αγοράς	Θέση πώλησης	Καθαρό	Δείκτης αναφοράς
Ηνωμένο Βασίλειο	43,3%	-5,3%	38,0%	36,0%
Γαλλία	16,3%	-1,2%	15,1%	14,2%
Ελβετία	13,0%	0,0%	13,0%	13,4%
Γερμανία	14,2%	-1,7%	12,5%	12,1%
Σουηδία	5,3%	-0,4%	5,0%	4,8%
Ισπανία	3,1%	-0,4%	2,7%	5,1%
Ιταλία	2,5%	-0,6%	2,0%	3,4%
Βέλγιο	2,2%	-0,3%	1,9%	1,5%
Ιρλανδία	1,6%	0,0%	1,6%	0,4%
Πορτογαλία	1,3%	0,0%	1,3%	0,3%
Λοιπά	6,1%	-3,6%	2,6%	8,8%
Διαθέσιμα	4,6%	0,0%	4,6%	0,0%
Σύνολο	113,5%	-13,5%	100,0%	100,0%

Κατανομή βάσει κλάδου, ως ποσοστό της Μεικτής Έκθεσης (την 31.12.11)

	Θέση αγοράς	Θέση πώλησης	Καθαρό	Δείκτης αναφοράς
Υγειονομική				
Φροντίδα	14,5%	-1,4%	13,1%	12,3%
Τράπεζες	11,1%	0,0%	11,1%	11,4%
Πετρέλαιο	11,2%	-0,4%	10,9%	12,6%
Μη Πάγια Αγαθά	10,2%	-0,7%	9,5%	12,7%
Τηλεπικοινωνίες	8,1%	-0,6%	7,5%	7,7%
Ασφάλειες	6,7%	-0,5%	6,1%	5,1%
Λιανική	6,0%	-0,2%	5,8%	5,2%
Συναλλαγές				
Μεταφορών	8,6%	-2,8%	5,8%	3,1%
Γενικές Βιομηχανίες	7,5%	-2,1%	5,5%	6,1%
Λοιπές Βασικές Βιομηχανίες				
Βιομηχανίες	5,0%	-0,8%	4,2%	4,9%
Λοιπά	20,3%	-4,2%	16,0%	19,2%
Διαθέσιμα	4,6%	0,0%	4,6%	0,0%
Σύνολο	113,5%	-13,5%	100,0%	100,0%

Γενική στατιστική ανάλυση (την 31.12.11)		
	3 έτη	5 έτη
Συσχετισμός	0,96	-
Άλφα	2,02	-
Βήτα	1,08	-
Ετησιοποιημένη μεταβλητότητα	18,87	-
Λόγος Sharpe	0,68	-
Σφάλμα παρακολούθησης	5,11	-
Λόγος πληροφόρησης	0,46	-

Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk, VaR) (την 31.12.11)		
	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης αναφοράς
Value at Risk (VaR)	16,04%	15,29%

Η αξία σε κίνδυνο (VaR) αποτελεί ένα μέτρο υπολογισμού της απώλειας η οποία θα μπορούσε να προκύψει σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και σε κανονικές συνθήκες της αγοράς, με ένα συγκεκριμένο βαθμό βεβαιότητας. Η προσέγγιση VaR επιμετράται με βαθμό εμπιστοσύνης 99% και βασίζεται σε χρονικό ορίζοντα ενός μηνός. Η περίοδος διακράτησης παράγωγων χρηματοοικονομικών τίτλων, όσον αφορά στον υπολογισμό της καθολικής έκθεσης, είναι ένας μήνας.

Σχόλια (την 31.12.11)

Ανασκόπηση

Το τέταρτο τρίμηνο χαρακτηρίστηκε από έντονη μεταβλητότητα, αλλά τελικά ήταν θετικό για τις ευρωπαϊκές μετοχές, καθώς οι κινήσεις των κεντρικών τραπεζών και τα καλύτερα στοιχεία για την παγκόσμια οικονομία προσέφεραν στήριξη.

Στη διάρκεια του τριμήνου, το αμοιβαίο κεφάλαιο υπεραπέδωσε σε σχέση με το δείκτη αναφοράς του. Στους παράγοντες που συνέβαλαν θετικά στις σχετικές αποδόσεις συγκαταλέγεται η επιλογή μετοχών στους κλάδους των γενικών βιομηχανικών ειδών και των μεταφορών, υπηρεσιών & εμπορίου. Η επιλογή μετοχών και μια μειωμένη θέση στο πετρέλαιο επέδρασαν αρνητικά, όπως και η επιλογή μετοχών στα χημικά προϊόντα. Σε επίπεδο μετοχών, το αμοιβαίο κεφάλαιο ωφελήθηκε περισσότερο σε σχετικούς όρους από τη θέση πώλησης που είχε στην Thomas Cook. Η οικονομική κατάσταση του βρετανικού ταξιδιωτικού πρακτορείου επιδεινώθηκε από τη μείωση του αριθμού επιβατών και τα αυξανόμενα κόστη, ενώ η μετοχή της εταιρείας κατέγραψε έντονη πτώση καθώς η διοίκηση δυσκολεύθηκε να εξασφαλίσει βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση προκειμένου να εξοφλήσει τα χρέη της εταιρείας. Μια αυξημένη θέση στη γερμανική εταιρεία μηχανολογικού εξοπλισμού Duerr επίσης λειπούργησε θετικά, καθώς η εταιρεία ανακοίνωσε καλύτερα του αναμενόμενου αποτελέσματα τρίτου τριμήνου λόγω των παραγγελιών-ρεκόρ στην Κίνα. Σε επίπεδο μετοχών, αρνητικά στις σχετικές αποδόσεις επέδρασε μια αυξημένη θέση στην εταιρεία ερευνών πετρελαίου Cairn Energy, η οποία κινήθηκε πτωτικά όταν οι γεωτρήσεις της στη Γροιλανδία ολοκληρώθηκαν ανεπιτυχώς. Μια αυξημένη θέση στην Solvay επίσης επέδρασε αρνητικά, καθώς η εταιρεία χημικών προϊόντων επλήγη από την εξασθένηση των ευρωπαϊκών αγορών PVC, την υποχώρηση των τιμών και των όγκων πωλήσεων προϊόντων νάιλον, αλλά και την υποχώρηση των τιμών για τις μονάδες άνθρακα. Ωστόσο, οι σχετικές αποδόσεις ενισχύθηκαν από την αυξημένη θέση του αμοιβαίου κεφαλαίου στη φαρμακευτική εταιρεία Elan, η οποία ωφελήθηκε από τις θετικές εξελίξεις στο φάρμακο Tysabri που παρασκευάζει για τη σκλήρυνση κατά πλάκας, καθώς και από βελτιώσεις στον ισολογισμό της και την προοπτική για τα κέρδη της.

Προοπτική

Η μεταβλητότητα μάλλον θα διατηρηθεί έως ότου υπάρξει μεγαλύτερη σαφήνεια για την κρίση χρέους και την προοπτική της οικονομίας της περιοχής.

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.