

JPMorgan Funds – Αμοιβαίο Κεφάλαιο Χρέους Αναδυόμενων Αγορών (Emerging Markets Debt Fund)

J.P.Morgan
Asset Management

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

Γενική Αξιολόγηση Morningstar™ 31.12.11 ★ ★

Επενδυτικός στόχος^A

Επίτευξη απόδοσης που υπερβαίνει αυτήν των αγορών ομολόγων των αναδυόμενων χωρών, επενδύοντας κυρίως σε χρεωστικούς τίτλους σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου των αναδυόμενων αγορών, καθώς και σε εταιρικά χρεόγραφα και χρεόγραφα που εκδίδονται σε τοπικά νομίσματα, με χρήση στρατηγικών παράγωγων τίτλων όπου είναι σκόπιμο.

Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου	
Διαχειριστής(-ές) Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Pierre-Yves Bareaud
Διαχειριστής(-ές) Χαρτοφυλακίου Πελατών	Robert Stewart
Ημερομηνία Έναρξης Αμοιβαίου Κεφαλαίου	14.03.97
Μέγεθος αμοιβαίου κεφαλαίου (την 31.12.11)	USD 366,7 εκ.

Τοποθετήσεις σε ομόλογα (την 31.12.11)

Τοποθετήσεις σε ομόλογα	Ποσοστό μερισματαπόδειξων	Ημερομηνία Λήξης ^B	Στάθμιση	
Russian Federation	Ομοσπονδία της Ρωσίας	7,500%	31.03.30	4,6%
Government of Mexico	Μεξικό	10,000%	20.11.36	2,2%
Government of Philippines	Φιλιππίνες	7,750%	14.01.31	2,0%
Government of Argentina	Αργεντινή	8,750%	02.06.17	1,8%
Government of Mexico	Μεξικό	5,750%	12.10.10	1,7%
Government of Turkey	Τουρκία	6,750%	03.04.18	1,6%
Government of Peru	Περού	7,350%	21.07.25	1,5%
Government of Kazakhstan	Καζακιστάν	6,375%	09.04.21	1,5%
Government of Brazil	Βραζιλία	8,250%	20.01.34	1,4%
Government of Turkey	Τουρκία	8,000%	14.02.34	1,4%

Προμήθειες αμοιβαίου κεφαλαίου

	JPM A (acc) - EUR (hdg)
Προμήθεια εισόδου	3,00%
Προμήθεια εξαγοράς	0,50%
Ετήσια Προμήθεια Διαχείρισης	1,15%
Έξοδα	0,40%
TER (Δείκτης Συνολικών Εξόδων)	1,55%

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.

Σημειώνεται ότι η απόδοση δεν ήταν αντισταθμισμένη σε ευρώ πριν τη 1 Ιουλίου 2006. Στο πρώτο εξάμηνο του 2006 το δολάριο ΗΠΑ υποχώρησε έναντι του ευρώ κατά 7,36% (πηγή: Bloomberg).

Πρώην JPM FF Emerging Markets Debt Fund, το όνομα αυτού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλαξε στις 01.07.06.

Σημείωση: Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο FF EMD μετατράπηκε σε χαρτοφυλάκιο χρέους αναδυόμενων αγορών, αντισταθμισμένο σε ευρώ, στη 01.07.06. Για επενδυτές που επιδιώκουν να επενδύσουν σε Χρέος Αναδυόμενων Αγορών, αλλά δεν θέλουν να έχουν έκθεση στο δολάριο ΗΠΑ, το αμοιβαίο κεφάλαιο FF EMD αντισταθμίζει σε ευρώ το σύνολο της έκθεσής του στο δολάριο ΗΠΑ. Στις 04/07/11 το νόμισμα βάσης του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλαξε από ευρώ (EUR) σε δολάριο ΗΠΑ (USD).

Από την 01.06.97, το αμοιβαίο κεφάλαιο τοποθετείται και συσχετίζεται με τον δείκτη JPM EMBI+. Πριν από αυτή την ημερομηνία δεν υπήρχε δείκτης ο οποίος να αντικατοπτρίζει με ακρίβεια το χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

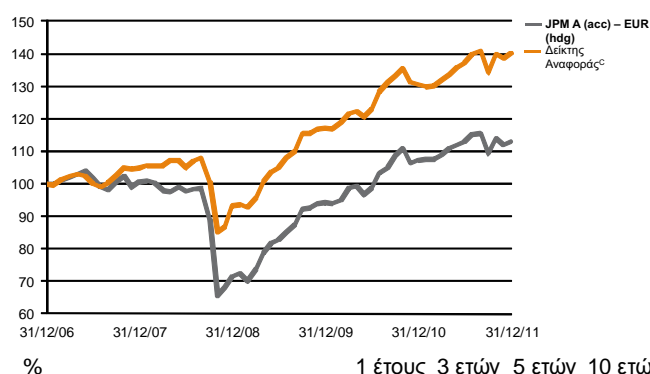
Η αξιολόγηση Morningstar™ ισχύει για την κατηγορία Global Emerging Markets Bond - EUR Bias, ενώ άλλες κατηγορίες μπορεί να έχουν διαφορετικές αξιολογήσεις.

Πηγή: J.P. Morgan

Δείκτης Αναφοράς^C

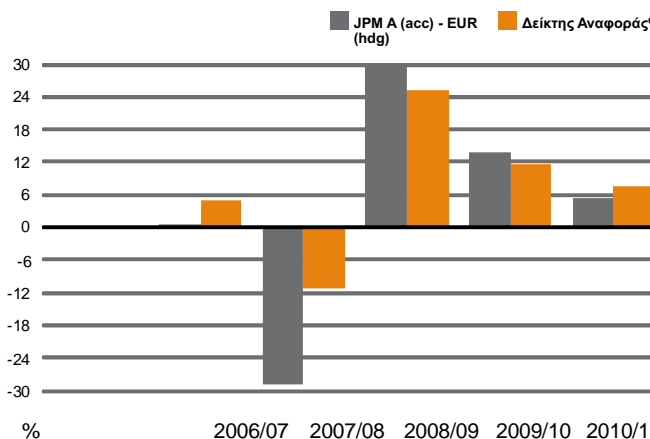
J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified, αντισταθμισμένος σε EUR (Συνολικής Μεικτής Απ.όδοσης)

Σωρευτική απόδοση (την 31.12.11)



	1 έτος	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc) (hdg)	5,4	58,3	12,8	65,5
Δείκτης Αναφοράς ^C	7,4	50,1	40,1	96,3

Κυλιόμενη 12μηνη απόδοση (την 31.12.11)



	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
JPM A (acc) (hdg)	0,4	-29,0	32,0	13,8	5,4
Δείκτης Αναφοράς ^C	5,0	-11,1	25,4	11,5	7,4

Ετησιοποιημένη απόδοση (την 31.12.11)

%	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc) (hdg)	16,6	2,4	5,2
Δείκτης Αναφοράς ^C	14,5	7,0	7,0

JPMorgan Funds - Emerging Markets Debt Fund

JPM A (acc) - EUR (hdg)	
Κωδικοί αμοιβαίων κεφαλαίων	
Bloomberg	JPEMAAU LX
ISIN	LU0210532528
Reuters	LU0210532528.LUF
Sedol	B07Q3B2
Τιμή αμοιβαίου κεφαλαίου	
Ημ/νία έναρξης κατηγορίας μεριδίων	31.03.05
Τιμή ΚΑΕ (NAV)	11,43 (02.01.12)
Ανώτατη ΚΑΕ 12μηνίου	11,79 (03.08.11)
Κατώτατη ΚΑΕ 12μηνίου	10,80 (16.02.11)

Ανάλυση ανά γεωγραφική περιοχή (την 31.12.11)

Χώρα	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης αναφοράς ^C	Απόκλιση
Μεξικό	10,1%	6,5%	3,6%
Ομοσπονδία της Ρωσίας	7,8%	6,3%	1,5%
Βραζιλία	7,3%	7,1%	0,2%
Ινδονησία	5,9%	6,1%	-0,2%
Τουρκία	5,9%	6,0%	-0,1%
Φιλιππίνες	5,5%	6,3%	-0,8%
Αργεντινή	5,5%	2,1%	3,4%
Βενεζουέλα	5,0%	4,1%	0,9%
Περου	4,3%	3,7%	0,6%
Καζακστάν	4,2%	3,5%	0,7%
Κολομβία	3,5%	4,4%	-0,9%
Παναμάς	2,4%	3,2%	-0,8%
Δομινικανή Δημοκρατία	2,3%	0,7%	1,6%
Ηνωμένες Πολιτείες	2,3%	0,0%	2,3%
Ουκρανία	2,2%	3,0%	-0,8%
Ουρουγουάη	2,2%	2,5%	-0,3%
Λιθουανία	2,0%	2,2%	-0,2%
Ελ Σαλβαδόρ	2,0%	1,5%	0,5%
Λουξεμβούργο	2,0%	0,0%	2,0%
Ουγγαρία	1,8%	2,4%	-0,6%
Νότιος Αφρική	1,6%	3,4%	-1,8%
Σρι Λάνκα	1,4%	0,9%	0,5%
Χιλή	1,3%	3,0%	-1,7%
Κροατία	1,3%	1,5%	-0,2%
Λοιπά	10,2%	19,6%	-9,4%
Σύνολο	100,0%	100,0%	0,0%

Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk, VaR) (την 31.12.11)

	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης αναφοράς
Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk, VaR)	4,35%	4,45%

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 παραγώγων χρηματοοικονομικών τίτλων, όσον αφορά στον υπολογισμό της καθολικής έκθεσης, είναι ένας μήνας.

Ποιοτική ανάλυση ομολόγου ^E (την 31.12.11)	
AAA	0,5%
AA	0,0%
A	3,0%
BBB	41,0%
< BBB	51,0%
Διαθέσιμα	4,5%
Ποσοστό εταιρικών ομολόγων	10,5%
Χωρίς Επενδυτική Αξιολόγηση	51,0%
Μέση Διάρκεια	6,6 ετών
Απόδοση στη Λήξη*	7,2%
Μέση Λήξη	12,2 ετών

* Μη εγγυημένη πρόβλεψη

Γενική στατιστική ανάλυση (την 31.12.11)		
	3 έτη	5 έτη
Συσχετισμός	0,96	0,95
Άλφα	1,80	-4,24
Βήτα	1,22	1,39
Ετησιοποιημένη μεταβλητότητα	8,87	15,46
Λόγος Sharpe	1,68	0,10
Σφάλμα παρακολούθησης	2,89	6,35
Λόγος πληροφόρησης	0,68	-0,56

Σχόλια (την 31.12.11)

Ανασκόπηση

Μετά το γενικευμένο κύμα μαζικών πωλήσεων στο τρίτο τρίμηνο, οι αγορές ανέκαμψαν κάπως τον Οκτώβριο και οι τίτλοι που ενέχουν κίνδυνο σημείωσαν έντονη άνοδο. Ωστόσο, η εμπιστοσύνη των επενδυτών σύντομα έδωσε τη θέση της σε ανησυχίες για την ευρωπαϊκή κρίση χρέους και οι αποδόσεις των ιταλικών ομολόγων εκτοξεύθηκαν. Οι γενικευμένες εκτιμήσεις για επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης, σε συνδυασμό με την προοπτική επιβράδυνσης της Κίνας, οδήγησαν χαμηλότερα τους τίτλους που ενέχουν κίνδυνο στο τέταρτο τρίμηνο. Καθώς οι ανησυχίες για τα προβλήματα χρηματοδότησης στην Ευρώπη εντάθηκαν, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μείωσε τα επιτόκια και χορήγησε ρευστότητα. Κάποιοι οικονομικοί δείκτες από τις ΗΠΑ και την Ασία ήταν ενθαρρυντικοί. Ωστόσο, οι αναδυόμενες αγορές επηρεάστηκαν αρνητικά από το κλίμα έντονης αποστροφής κινδύνου.

Στα πλαίσια του αμοιβαίου κεφαλαίου, διατηρήσαμε αμυντικό χαρακτήρα στις τοποθετήσεις μας και παραμείναμε πιο κοντά στο δείκτη αναφοράς. Ορισμένοι ιδιάζοντες κίνδυνοι επηρέασαν την πορεία των περιθωρίων των κρατικών αλλά και των εταιρικών ομολόγων στο τέταρτο τρίμηνο, καθώς οι πολιτικοί κίνδυνοι διατηρήθηκαν αυξημένοι σε ορισμένες αναδυόμενες χώρες και η ευρωπαϊκή κρίση χρέους παρέμεινε στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος.

Προοπτική

Διατηρούμε θετική άποψη για τις αναδυόμενες αγορές, λόγω της καλύτερης ποιότητας των θεμελιωδών τους μεγεθών, των καλύτερων προοπτικών ανάπτυξης και του ελαστικού υπερτιμήματος έναντι των αναπτυσσόμενων αγορών σε ό,τι αφορά τις αποτιμήσεις. Καθώς η μεταβλητότητα των αγορών αναμένεται να διατηρηθεί, πιστεύουμε ότι η κατηγορία των ομολόγων υψηλής διαβάθμισης, και ειδικά των κρατικών και εταιρικών ομολόγων των αναδυόμενων αγορών, μπορεί να ωφεληθεί από στρατηγικού χαρακτήρα ροές το 2012. Ωστόσο, ενδέχεται να δούμε σημαντικές εκδόσεις στη διάρκεια της χρονιάς, πράγμα που θα μπορούσε ενδεχομένως να ασκήσει πιέσεις στα περιθώρια (spreads). Όμως, ο καθαρός όγκος εκδόσεων των αναδυόμενων αγορών αναμένεται να είναι αρνητικός το 2012, κάτι που μάλλον θα είναι ευνοϊκό για τη συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεων.

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

^AΣτις 02.08.10 ο επενδυτικός στόχος άλλαξε, έτσι ώστε να περιλαμβάνει εταιρικά χρεόγραφα και χρεόγραφα που εκδίδονται σε τοπικά νομίσματα, χρησιμοποιώντας παράγωγα όπου είναι σκόπιμο.

^BΗ Ημερομηνία Λήξης αναφέρεται στην ημερομηνία λήξης/μηδενισμού του χρεογράφου. Στην περίπτωση των χρεογράφων των οποίων το επιτόκιο τοκομεριδίου αναφοράς αναπροσαρμόζεται τουλάχιστον κάθε 397 ημέρες, αναφέρεται η ημερομηνία της επόμενης αναπροσαρμογής του επιτοκίου του τοκομεριδίου.

^CΣτις 02.08.10 ο δείκτης αναφοράς αυτού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλαξε και, αντί του δείκτη J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plus, αντισταθμισμένου σε EUR (Συνολικής Μικτής Απόδοσης), χρησιμοποιείται ο δείκτης J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified, αντισταθμισμένος σε EUR (Συνολικής Μικτής Απόδοσης). Πριν από την 01.06.07 δεν υπήρχε δείκτης ο οποίος να αντικατοπτρίζει με ακρίβεια το χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

^DΤην 13.03.97 το Fleming Frontier - Αμοιβαίο Κεφάλαιο Χρέους Αναδυόμενων Αγορών (Emerging Markets Debt Fund) (το οποίο ξεκίνησε την 28.08.95) συγχωνεύτηκε με τα αμοιβαία κεφάλαια Fleming Funds.

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.