

# JPMorgan Funds – Παγκόσμιο Δυναμικό Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Global Dynamic 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<sup>A</sup>

Μεγιστοποίηση της μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου, επενδύοντας κυρίως σε ένα επιθετικά διαχειριζόμενο χαρτοφυλάκιο εταιρειών παγκοσμίως.

### Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου

<b>Διαχειριστής(-ές) Αμοιβαίου Κεφαλαίου</b>	Sandeep Bhargava Howard Williams
<b>Διαχειριστής(-ές) Χαρτοφυλακίου Πελατών</b>	Louise Kooy-Henckel
<b>Ημερ/νία Έναρξης Αμοιβαίου Κεφαλαίου</b>	08.12.00
<b>Μέγεθος αμοιβαίου κεφαλαίου (την 31.12.11)</b>	USD 1.044,4 εκ.

### Πίνακας 10 μεγαλύτερων θέσεων (την 31.12.11)

Συμμετοχές	Στάθμιση
Apple	Τεχνολογία Πληροφορικής 2,0%
Chevron	Ενέργεια 1,5%
Pfizer	Κλάδος Υγείας 1,5%
Royal Dutch Shell	Ενέργεια 1,3%
Google	Τεχνολογία Πληροφορικής 1,2%
Wells Fargo	Χρηματοοικονομικά 1,2%
Vodafone	Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών 1,1%
Nestle	Βασικά καταναλωτικά αγαθά 1,1%
Merck & Co	Κλάδος Υγείας 1,1%
Citigroup	Χρηματοοικονομικά 1,0%

### Προμήθειες αμοιβαίου κεφαλαίου

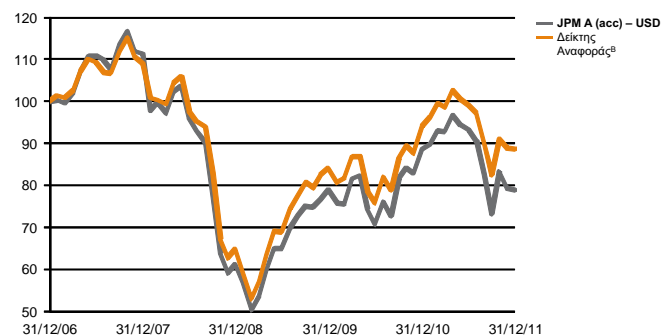
JPM A (acc) - USD

Προμήθεια εισόδου	5,00%
Προμήθεια εξαγοράς	0,50%
Ετήσια Προμήθεια Διαχείρισης	1,50%
Έξοδα	0,40%
<b>TER (Δείκτης Συνολικών Εξόδων)</b>	<b>1,90%</b>

### Δείκτης Αναφοράς<sup>B</sup>

Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index (Συνολικής Καθαρής Απόδοσης)

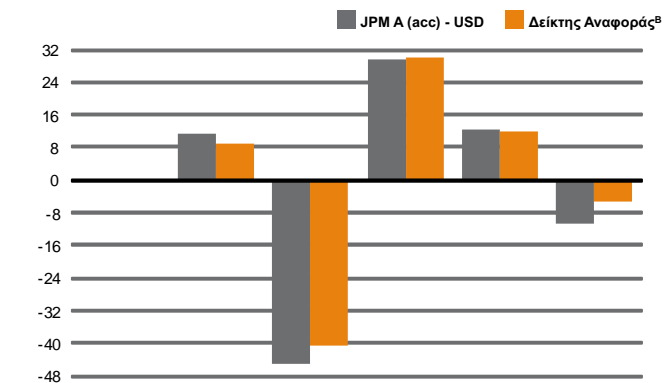
### Σωρευτική απόδοση (την 31.12.11)



% 1 έτους 3 ετών 5 ετών 10 ετών

<b>JPM A (acc)</b>	-10,9	29,4	-21,1	-
<b>Δείκτης Αναφοράς<sup>B</sup></b>	-5,5	37,2	-11,3	-

### Κυλιόμενη 12μηνια απόδοση (την 31.12.11)



% 2006/07 2007/08 2008/09 2009/10 2010/11

<b>JPM A (acc)</b>	11,3	-45,2	29,4	12,2	-10,9
<b>Δείκτης Αναφοράς<sup>B</sup></b>	9,0	-40,7	30,0	11,8	-5,5

### Ετησιοποιημένη απόδοση (την 31.12.11)

% 3 ετών 5 ετών 10 ετών

<b>JPM A (acc)</b>	9,0	-4,6	-
<b>Δείκτης Αναφοράς<sup>B</sup></b>	11,1	-2,4	-

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 μεκτού 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 Global Large-Cap Blend Equity, ενώ άλλες κατηγορίες μπορεί να έχουν διαφορετικές αξιολογήσεις.

Πηγή: J.P. Morgan

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 28863/20.12.2006  
ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ  
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

## JPM A (acc) - USD

Κωδικοί αμοιβαίων κεφαλαίων	
Bloomberg	JPGDAU LX
ISIN	LU0210533419
Reuters	LU0210533419.LUF
Sedol	B1FMZ46
Τιμή αμοιβαίου	
Ημ/νία έναρξης κατηγορίας μεριδίων	31.03.05
Τιμή ΚΑΕ (NAV)	10,96 (30.12.11)
Ανώτατη ΚΑΕ	13,49 (02.05.11)
Κατώτατη ΚΑΕ	9,51 (04.10.11)

## Πίνακας ανάλυσης ανά κλάδο (την 31.12.11)

Τομέας	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης αναφοράς <sup>B</sup>	Απόκλιση
Χρηματοοικονομικά	16,0%	17,8%	-1,8%
Κλάδος Υγείας	13,2%	10,6%	2,6%
Μη βασικά καταναλωτικά αγαθά	13,1%	10,3%	2,8%
Τεχνολογία Πληροφορικής	13,0%	12,0%	1,0%
Ενέργεια	12,0%	11,8%	0,2%
Βιομηχανικά Προϊόντα	11,0%	11,0%	0,0%
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	10,5%	11,0%	-0,5%
Υλικά	5,1%	7,2%	-2,1%
Υπηρεσίες			
Τηλεπικοινωνιών	4,2%	4,3%	-0,1%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	1,0%	4,0%	-3,0%
Διαθέσιμα	0,9%	0,0%	0,9%
Σύνολο	100,0%	100,0%	0,0%

## Πίνακας ανάλυσης ανά γεωγραφική περιοχή (την 31.12.11)

Χώρα	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης αναφοράς <sup>B</sup>	Απόκλιση
Ηνωμένες Πολιτείες	52,3%	52,6%	-0,3%
Ηνωμένο Βασίλειο	12,9%	9,9%	3,0%
Ιαπωνία	5,8%	9,1%	-3,3%
Γερμανία	5,6%	3,3%	2,3%
Γαλλία	4,3%	3,9%	0,4%
Ελβετία	3,7%	3,6%	0,1%
Ολλανδία	2,7%	1,1%	1,6%
Κίνα	2,1%	0,0%	2,1%
Καναδάς	1,8%	5,2%	-3,4%
Αυστραλία	1,4%	3,6%	-2,2%
Χονγκ Κονγκ	1,4%	1,2%	0,2%
Βραζιλία	0,9%	0,0%	0,9%
Νότιος Κορέα	0,8%	0,0%	0,8%
Ινδία	0,7%	0,0%	0,7%
Σουηδία	0,5%	1,3%	-0,8%
Λοιπά	2,2%	5,2%	-3,0%
Διαθέσιμα	0,9%	0,0%	0,9%
Σύνολο	100,0%	100,0%	0,0%

## Γενική στατιστική ανάλυση (την 31.12.11)

	3 έτη	5 έτη
Συσχετισμός	0,98	0,98
Άλφα	-1,94	-2,32
Βήτα	1,06	1,06
Ετησιοποιημένη μεταβλητότητα	21,90	22,00
Λόγος Sharpe	0,48	-0,19
Σφάλμα παρακολούθησης	4,58	4,78
Λόγος πληροφόρησης	-0,35	-0,41

## Σχόλια τριμήνου (την 31.12.11)

## Ανασκόπηση

Αν και το αμοιβαίο κεφάλαιο υποαπέδωσε σημαντικά έναντι του δείκτη αναφοράς στο τρίτο τρίμηνο, οι αποδόσεις σταθεροποιήθηκαν στο τέταρτο τρίμηνο και το υποκείμενο Παγκόσμιο Δυναμικό χαρτοφυλάκιο υπεραπέδωσε έναντι του δείκτη αναφοράς του. Η επιλογή μετοχών στους κλάδους της ενέργειας, των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και των πρώτων υλών συνέβαλε θετικά στις αποδόσεις αυτό το τρίμηνο. Η ελλιπής επιλογή μετοχών προκλήθηκε κυρίως από τον κλάδο των μη βασικών καταναλωτικών αγαθών, καθώς οι φόβοι για την ευρωπαϊκή οικονομία και μια επιβράδυνση της Κίνας επηρέασαν έναν αριθμό μετοχών ειδών πολυτελείας, λιανικής και ΜΜΕ που διαθέτει το χαρτοφυλάκιο. Σε επίπεδο γεωγραφικών περιφερειών, θετικά στις αποδόσεις επέδρασε η επιλογή μετοχών στην Ιαπωνία, την Ευρώπη εκτός Ηνωμένου Βασιλείου και τη Β. Αμερική, ενώ οι αναδυόμενες αγορές και το Ηνωμένο Βασίλειο επέδρασαν αρνητικά.

Πολλές από τις επιλογές μας βάσει ύφους οι οποίες είχαν ανεπαρκή απόδοση στο τρίτο τρίμηνο ανέκαμψαν έντονα, καθώς επανήλθε η προθυμία ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, ειδικά τον Οκτώβριο. Τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά αξίας στα οποία στοχεύει το Παγκόσμιο Δυναμικό Χαρτοφυλάκιο (η χαμηλή τιμή προς λογιστική αξία και η χαμηλή τιμή προς κέρδη) υποαπέδωσαν αμφότερα έναντι της ευρύτερης αγοράς παγκοσμίως αυτό το τρίμηνο. Τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά ανάπτυξης στα οποία στοχεύει το Παγκόσμιο Δυναμικό Χαρτοφυλάκιο (η υψηλή μεσοπρόθεσμη ανοδική τάση των τιμών και η υψηλή ανοδική τάση των εταιρικών κερδών) σημείωσαν περισσότερο ανάμικτη απόδοση. Η μικρή κεφαλαιοποίηση κατέγραψε ανεπαρκή πορεία, και η αυξημένη θέση του χαρτοφυλακίου σε αυτό το χαρακτηριστικό ύφους επέδρασε αρνητικά στην απόδοση.

## Προοπτική

Η τριετής διευκόλυνση αναχρηματοδότησης την οποία διέθεσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) σε ευρωπαϊκές τράπεζες έχει ήδη προκαλέσει σημαντικό ενδιαφέρον και εκτόνωσε ένα μέρος των πιέσεων από τις πωλήσεις στα κρατικά ομόλογα. Ωστόσο, η ευρωζώνη λογικά θα παραμείνει εστία μεταβλητότητας για τα χρηματιστήρια παγκοσμίως το 2012, καθώς οι πολιτικοί παραμένουν διστακτικοί απέναντι σε μια μεγαλύτερη δημοσιονομική ενοποίηση και η ΕΚΤ συνεχίζει να αρνείται να αναλάβει το ρόλο του έσχατου δανειστή των ευρωπαϊκών κυβερνήσεων. Στις ΗΠΑ, η δίμηνη παράταση της μείωσης του φόρου μισθοδοσίας ανέβαλε τη λήψη μέτρων σύσφιξης από πλευράς κεντρικής τράπεζας και υπήρξαν φόβοι ότι αυτό θα μπορούσε να ανακόψει την πρόσφατη ανοδική τροχιά της οικονομίας (με πιο πρόσφατο παράδειγμα αυτό των στοιχείων για τη μεταποίηση που έδειξαν σημαντική άνοδο στις αρχές Ιανουαρίου). Με τις επερχόμενες προεδρικές εκλογές, πάντως, η μακροπρόθεσμη δημοσιονομική βιωσιμότητα των ΗΠΑ θα συνεχίσει να αποτελεί αντικείμενο ανυπαρξίας. Στο μεταξύ, στην Κίνα η συζήτηση επικεντρώνεται όλο και περισσότερο στο πότε και όχι στο εάν η κυβέρνηση θα προχωρήσει σε ουσιαστική χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, μαζί με άλλα μέτρα τόνωσης της οικονομίας. Η προσοχή θα επικεντρωθεί άμεσα στην επερχόμενη περίοδο ανακοίνωσης των εταιρικών αποτελεσμάτων, με τους επενδυτές να εστιάζουν στο εάν οι εταιρείες μπορούν να προσφέρουν θετικές εκπλήξεις ή και σαφέστερες προβλέψεις για τα κέρδη τους το 2012.

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

<sup>A</sup>Την 01.09.06 ο επενδυτικός στόχος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλαξε, προκειμένου να υπάρχει ομοιομορφία στη διατύπωση όλης της σειράς των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

<sup>B</sup>Στις 01.10.02 ο συγκριτικός δείκτης του εν λόγω Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλαξε από τη βάση επανεπένδυσης των μεριδίων μερισματών, καθώς έτσι αντικατοπτρίζεται καλύτερα ο φορολογικός χαρακτηρισμός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

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, εμπροθεσιμότητα 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. Αντίγραφο 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.