

### Επενδυτικός Στόχος<sup>Α</sup>

Εξασφάλιση συνολικής απόδοσης σε όλες τις συνθήκες της αγοράς, σε ποσοστό υψηλότερο από την απόδοση των βραχυπρόθεσμων τίτλων, μέσω μιας στρατηγικής ουδέτερης τοποθέτησης στην αγορά. Στις κατάλληλες περιπτώσεις θα χρησιμοποιούνται παράγωγοι τίτλοι, προκειμένου να αποκτήσει έκθεση κυρίως σε μετοχές της Ευρώπης και των ΗΠΑ.

### Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου

<b>Διαχειριστής(-ές) Αμοιβαίου Κεφαλαίου</b>	Highbridge Capital Management
<b>Διαχειριστής(-ές) Χαρτοφυλακίου Πελατών</b>	Marlene Francisco
<b>Ημερ/νία Έναρξης Αμοιβαίου Κεφαλαίου</b>	06.11.06
<b>Μέγεθος αμοιβαίου κεφαλαίου (την 31.12.11)</b>	EUR 505,0 εκ.

### Αριθμός Ανοικτών Θέσεων για την κάλυψη του 95% της έκθεσης στην αγορά (την 31.12.11)

<b>Σύνολο</b>	668
<b>Θέση αγοράς</b>	346
<b>Θέση πώλησης</b>	322

### Προμήθειες αμοιβαίου κεφαλαίου JPM A (acc) - EUR

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

Η προμήθεια απόδοσης είναι 20% 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 επανεπενδυόμενου μεικτού εισοδήματος.

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

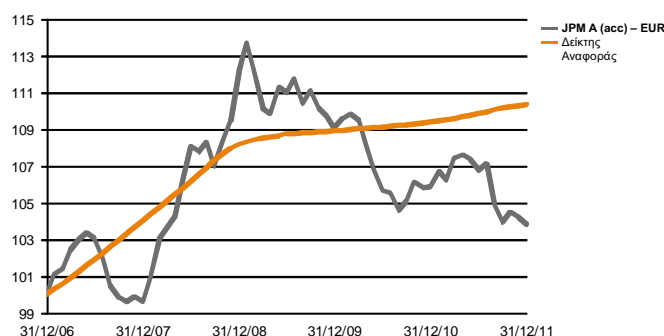
Το νόμισμα βάσης αυτού του επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι το ευρώ (EUR). Οι μη αντισταθμισμένες κατηγορίες μεριδίων μπορεί να επηρεαστούν από συναλλαγματικές διακυμάνσεις.

Πηγή: J.P. Morgan

### Δείκτης Αναφοράς

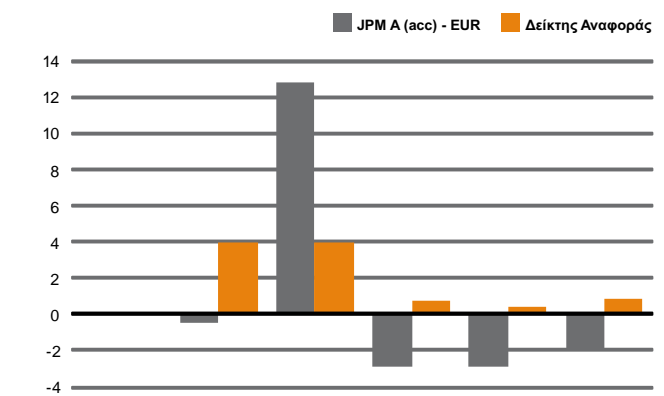
**Δείκτης αναφοράς - European Overnight Index Average (EONIA)**  
Συνολικής Μεικτής Απόδοσης  
**Δείκτης αναφοράς συντελεστή βήτα - S&P 500 Index**

### Σωρευτική απόδοση (την 31.12.11)



%	1 έτους	3 ετών	5 ετών	10 ετών
<b>JPM A (acc)</b>	-2,0	-7,5	3,8	-
<b>Δείκτης Αναφοράς</b>	0,9	2,1	10,4	-

### Κυλιόμενη 12μηνια απόδοση (την 31.12.11)



%	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
<b>JPM A (acc)</b>	-0,4	12,7	-2,9	-2,9	-2,0
<b>Δείκτης Αναφοράς</b>	4,0	4,0	0,7	0,4	0,9

### Ετησιοποιημένη απόδοση (την 31.12.11)

%	3 ετών	5 ετών	10 ετών
<b>JPM A (acc)</b>	-2,6	0,8	-
<b>Δείκτης Αναφοράς</b>	0,7	2,0	-

JPM A (acc) - EUR	
Κωδικοί αμοιβαίων κεφαλαίων	
Bloomberg	JPHSMAA LX
ISIN	LU0273792142
Reuters	LU0273792142.LUF
Sedol	B1GLH80
Τιμή αμοιβαίου	
Ημ/νία έναρξης κατηγορίας μεριδίων	06.11.06
Τιμή ΚΑΕ (NAV)	105,12 (30.12.11)
Ανώτατη ΚΑΕ	109,33 (20.04.11)
Κατώτατη ΚΑΕ	104,62 (23.09.11)

Συνολικό άνοιγμα αγοράς, ως ποσοστό των υπό διαχείριση κεφαλαίων (την 31.12.11)	
Θέση αγοράς	99,0%
Θέση πώλησης	-99,0%
Καθαρό	-0,1%
Μεικτό	199,0%

Κατανομή βάσει κεφαλαιοποίησης, ως ποσοστό της Μεικτής Έκθεσης (την 31.12.11)				
	Θέση αγοράς	Θέση πώλησης	Καθαρό	Μεικτό
Μεγάλη κεφαλαιοποίηση	15,1%	-15,8%	-0,7%	30,8%
Μεσαία κεφαλαιοποίηση	33,6%	-33,0%	0,6%	66,6%
Μικρή κεφαλαιοποίηση	1,3%	-1,2%	0,1%	2,6%
Σύνολο	50,0%	-50,0%	0,0%	100,0%

Κατανομή βάσει περιφέρειας, ως ποσοστό της Μεικτής Έκθεσης (την 31.12.11)				
	Θέση αγοράς	Θέση πώλησης	Καθαρό	Μεικτό
ΗΠΑ	32,1%	-32,7%	-0,6%	64,7%
Εκτός των ΗΠΑ	17,9%	-17,4%	0,5%	35,3%
Σύνολο	50,0%	-50,0%	0,0%	100,0%

Κατανομή βάσει κλάδου, ως ποσοστό της Μεικτής Έκθεσης (την 31.12.11)				
	Θέση αγοράς	Θέση πώλησης	Καθαρό	Μεικτό
Κλάδος Υγείας	6,7%	-5,3%	1,4%	11,9%
Τεχνολογία Πληροφορικής	6,8%	-5,6%	1,2%	12,4%
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	3,1%	-2,4%	0,7%	5,4%
Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών	1,2%	-1,3%	-0,1%	2,5%
Ενέργεια	5,4%	-6,0%	-0,5%	11,4%
Υλικά	3,8%	-4,4%	-0,6%	8,3%
Μη βασικά καταναλωτικά αγαθά	7,9%	-8,7%	-0,7%	16,6%
Χρηματοοικονομικά	3,8%	-4,6%	-0,8%	8,5%
Βιομηχανικά Προϊόντα	7,1%	-8,3%	-1,2%	15,5%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	4,0%	-3,4%	0,6%	7,5%
Σύνολο	50,0%	-50,0%	0,0%	100,0%

Συμβολή στην απόδοση ανά πρόβλεψη <sup>B</sup> (την 31.12.11)	
Τομέας	Αμοιβαίο Κεφάλαιο
Θεμελιώδη Μεγέθη	0,1%
Γεγονός / Ειδήσεις	0,1%
Τεχνική Έκκλιση / Ρευστότητα	-0,1%
Σχετική Αξία	-0,4%
Σύνολο	-0,3%

Γενική στατιστική ανάλυση (την 31.12.11)		
	3 έτη	5 έτη
Ετησιοποιημένη μεταβλητότητα	2,95	3,43
Λόγος Sharpe	-1,18	-0,42
Άλφα	-0,39	-0,29
Βήτα*	0,04	-
Συσχετισμός*	0,19	-
Σφάλμα παρακολούθησης	2,94	3,31
Λόγος πληροφόρησης	-1,10	-0,37

\*Ο συντελεστής βήτα μετριέται έναντι του δείκτη S&P 500

**Σχόλια τριμήνου (την 31.12.11)**

**Ανασκόπηση**  
Στο τέταρτο τρίμηνο, το αμοιβαίο κεφάλαιο υποαπέδωσε έναντι του δείκτη αναφοράς του. Στο χαρτοφυλάκιο των ΗΠΑ σημειώθηκε ανάκαμψη των μετοχών που είχαν υποστεί κύμα μαζικών πωλήσεων το καλοκαίρι, πράγμα που μεταφράστηκε σε βελτιωμένη απόδοση έναντι του προηγούμενου τριμήνου για τις προβλέψεις βάσει σχετικής αξίας και θεμελιωδών μεγεθών. Οι προβλέψεις βάσει τεχνικής ανάλυσης επέδρασαν αρνητικά στην απόδοση, ενώ οι προβλέψεις βάσει συμβάντων/ειδήσεων συνέβαλαν θετικά. Σε επίπεδο κλάδων, εταιρείες από τους κλάδους της ενέργειας, των μη βασικών καταναλωτικών αγαθών και των βιομηχανικών ειδών επέδρασαν αρνητικά, ενώ ορισμένες εταιρείες από τους κλάδους της υγείας, των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και των τηλεπικοινωνιών κατέγραψαν ισχυρή απόδοση.

Στο ευρωπαϊκό χαρτοφυλάκιο, η καλή απόδοση των προβλέψεων βάσει συμβάντων/ειδήσεων, θεμελιωδών μεγεθών και τεχνικής ανάλυσης αντιστάθμισε τις ασθενείς αποδόσεις από τις προβλέψεις βάσει σχετικής αξίας. Σε επίπεδο κλάδων, μετοχές από τους κλάδους των βασικών καταναλωτικών αγαθών, των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και της υγείας κατέγραψαν την ισχυρότερη απόδοση, ενώ μετοχές από τους κλάδους των βιομηχανικών ειδών, των πρώτων υλών και της πληροφορικής είχαν την ασθενέστερη πορεία. Στις 31 Δεκεμβρίου, οι ευρωπαϊκές μετοχές αντιστοιχούσαν στο 35% περίπου της έκθεσης του αμοιβαίου κεφαλαίου.

**Προοπτική**  
Η εμπειρία της Highbridge σε προηγούμενες περιόδους μεταβλητότητας της αγοράς μάς επιτρέπει να ακολουθούμε μια στρατηγική, και όχι μια διαδικασία έρευνας ως αντίδραση στις συνθήκες. Συνεχίζουμε να ενισχύουμε τις στρατηγικές μας, με ειδική εστίαση σε νέες προβλέψεις βάσει συμβάντων και με βελτιωμένη στάθμιση υφιστάμενων προβλέψεων και μέτρων κινδύνου. Οι πρόσφατες πιέσεις αποδιάρθρωσαν σε μεγάλο βαθμό την αγορά, πράγμα που πιστεύουμε ότι δημιουργεί επενδυτικές ευκαιρίες για τις στρατηγικές επιλογής μετοχών που ακολουθούμε. Η Highbridge διατηρεί την πεποίθηση ότι η διαφοροποιημένη της προσέγγιση ως προς τα κριτήρια προβλέψεων και τις γεωγραφικές περιοχές θα ανταμειφθεί, καθώς οι επενδυτές αρχίζουν να διοχετεύουν κεφάλαια στις αγορές μετοχών και επιλέγουν μετοχές με μεγαλύτερη οξυδέρκεια. Παραμένουμε πεπεισμένοι ότι το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι καλά τοποθετημένο, έτσι ώστε να προσφέρει μακροπρόθεσμες, μη συσχετισμένες αποδόσεις με χαμηλή μεταβλητότητα, μέσω των διαδικασιών επιλογής μετοχών και διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζει.

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

<sup>A</sup>Στις 07.09.09 ο επενδυτικός στόχος άλλαξε, προκειμένου να συμπεριληφθεί η έκθεση σε ευρωπαϊκές μετοχές.

<sup>B</sup>Σημειώστε ότι τα στοιχεία του πίνακα Συμβολή στην Απόδοση ανά Πρόβλεψη αναφέρονται στην κατηγορία μεριδίων A-Acc..

### 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.