

JPMorgan Investment Funds – Παγκόσμιο Αμοιβαίο Κεφάλαιο Αύξησης Κεφαλαίου (Global Capital Appreciation Fund)

J.P.Morgan
Asset Management

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

Γενική Αξιολόγηση Morningstar™ (31.12.11) ★ ★ ★

Επενδυτικός Στόχος^A

Επίτευξη υπεραξίας κεφαλαίου που υπερβαίνει αυτήν του δείκτη αναφοράς διαθέσιμων, επενδύοντας κυρίως σε χρεόγραφα παγκοσμίως και χρησιμοποιώντας στρατηγικές παράγωγων τίτλων όπου είναι σκόπιμο.

Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Διαχειριστής(-ές) Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Talib Sheikh Neill Nuttall
Διαχειριστής(-ές) Χαρτοφυλακίου Πελατών	Olivia Mayell Hannah Sparrow Marc Shaw
Ημερ/νία Έναρξης Αμοιβαίου Κεφαλαίου	23.10.98
Μέγεθος αμοιβαίου κεφαλαίου (την 31.12.11)	EUR 86,9 εκ.

Πίνακας 10 μεγαλύτερων θέσεων (την 31.12.11)

Θέσεις σε μετοχές και μετατρέψιμα ομόλογα	Αμοιβαία Κεφάλαια	Στάθμιση
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	Αμοιβαία Κεφάλαια	4,9%
KFW into Deutsche Telecom 3.25 CB 27 Jun 13	Επικοινωνίες	2,9%
Apple	Τεχνολογία	1,5%
Chevron	Ενέργεια	1,1%
Pfizer	Καταναλωτικά Αγαθά (Μη Κυκλικά)	1,1%
Royal Dutch Shell	Ενέργεια	1,0%
Vodafone	Επικοινωνίες	0,9%
Google	Επικοινωνίες	0,9%
Wells Fargo & Co	Χρηματοοικονομικά	0,9%
Merck & Co	Καταναλωτικά Αγαθά (Μη Κυκλικά)	0,8%

Προμήθειες αμοιβαίου κεφαλαίου JPM A (acc) - EUR

Προμήθεια εισόδου	5,00%
Προμήθεια εξαγοράς	0,50%
Ετήσια Προμήθεια Διαχείρισης	1,25%
Έξοδα	0,20%
TER (Δείκτης Συνολικών Εξόδων)	1,45%

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 επανεπενδύομένου μεικτού εισοδήματος.

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

Την 01.05.05, το Κεφάλαιο αναθεωρήθηκε, χωρίς αλλαγή του επενδυτικού στόχου, με σκοπό την αύξηση της επίδρασης των περιουσιακών στοιχείων στρατηγικής και την εισαγωγή μιας πιο δυναμικής προσέγγισης όσον αφορά την επιλογή τίτλων. Εξαιτίας των αλλαγών, δεν δημοσιεύουμε πλέον στοιχεία απόδοσης πριν από αυτή την περίοδο. Σημειώστε ότι η απόδοση που εμφανίζεται από την έναρξη της διάθεσης είναι από την 01.05.05 και όχι από την ημερομηνία διάθεσης.

Η αξιολόγηση Morningstar™ ισχύει για την κατηγορία EUR Moderate Allocation, ενώ άλλες κατηγορίες μπορεί να έχουν διαφορετικές αξιολογήσεις.

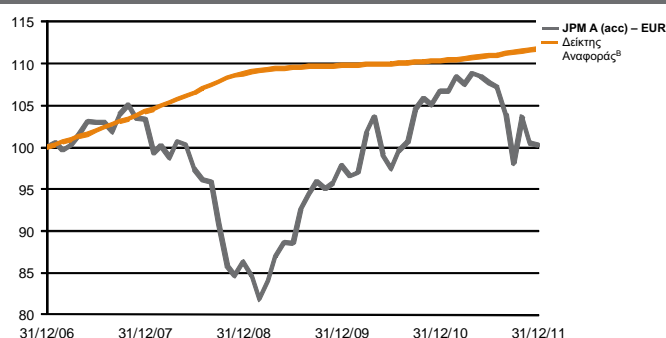
Πηγή: J.P. Morgan

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 3513/11.08.2006
ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

Δείκτης Αναφοράς^B

Διατραπεζικό Επικόκιο Δανεισμού της αγοράς του Λονδίνου (LIBOR) για καταθέσεις ενός μηνός σε EUR (Συνολικής Μεικτής Απόδοσης)

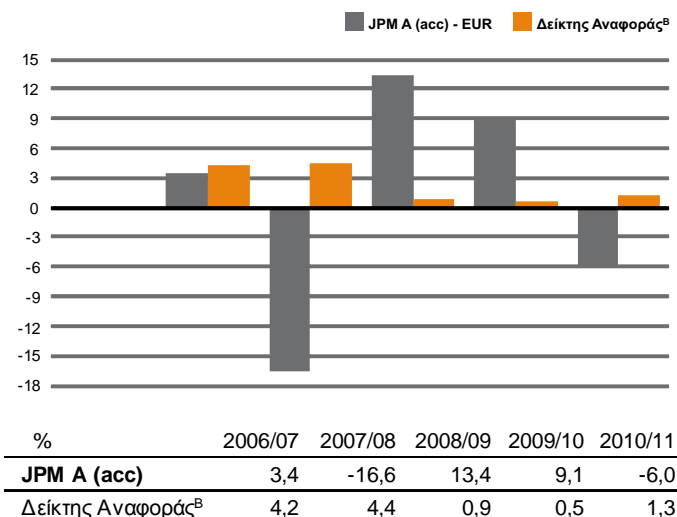
Σωρευτική απόδοση (την 31.12.11)



1 έτους 3 ετών 5 ετών 10 ετών

JPM A (acc)	-6,0	16,3	0,3	-
Δείκτης Αναφοράς^B	1,3	2,8	11,8	-

Κυλιόμενη 12μηνια απόδοση (την 31.12.11)



Ετησιοποιημένη απόδοση (την 31.12.11)

%	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc)	5,2	0,1	-
Δείκτης Αναφοράς^B	0,9	2,3	-

JPM A (acc) - EUR	
Κωδικοί αμοιβαίων κεφαλαίων	
Bloomberg	JPMEECA LX
ISIN	LU0095938881
Reuters	LU0095938881.LUF
Sedol	5671304
Τιμή αμοιβαίου	
Ημ/νία έναρξης κατηγορίας μεριδίων	23.10.98
Τιμή ΚΑΕ (NAV)	120,97 (30.12.11)
Ανώτατη ΚΑΕ	132,19 (07.07.11)
Κατώτατη ΚΑΕ	115,38 (04.10.11)

Ανάλυση ανά Γεωγραφική Περιοχή-Μετοχές (την 31.12.11)	
Χώρα	Κεφάλαιο
Βόρεια Αμερική	19,1%
Ηνωμένο Βασίλειο	18,1%
Ιαπωνία	11,3%
Αναδυόμενες Αγορές	7,1%
Ειρηνικού εκτός της Ιαπωνίας	3,9%
Ευρώπη εκτός Ηνωμένου Βασιλείου	-6,3%
Σύνολο	53,2%

Ανάλυση ανά Γεωγραφική Περιοχή - Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος & Μετοχικά Ομόλογα (την 31.12.11)	
Χώρα	Κεφάλαιο
Ειρηνικού εκτός της Ιαπωνίας	6,1%
Ευρώπη εκτός Ηνωμένου Βασιλείου	5,5%
Ηνωμένο Βασίλειο	1,4%
Βόρεια Αμερική	-9,2%
Σύνολο	3,8%

Τρέχουσα τοποθέτηση (την 31.12.11)	
	Στάθμιση
Μετοχικό	79,4%
Μετατρέψιμοί τίτλοι	2,9%
Ομόλογα	13,9%
Μετρητά/Μετρητά για κλήσεις	3,8%
Σύνολο	100,0%
Θέσεις Παραγώγων	
Δικαιώματα Προαίρεσης	-5,3%
ΣΜΕ Μετοχών	-21,1%
ΣΜΕ Ομολόγων	-12,7%

Στις 31.12.11 Σεπτεμβρίου ο συνολικός δείκτης δέλτα (delta) για το αμοιβαίο κεφάλαιο διαμορφώθηκε στο 53,20%, ενώ η συνολική διάρκεια ήταν 1,0 έτη.

Πηγή: JPMorgan Asset Management *Προσαρμοσμένος δείκτης δέλτα (delta).

Συνολικό άνοιγμα αγοράς, ως ποσοστό των υπό διαχείριση κεφαλαίων (την 31.12.11)	
Θέση αγοράς	181,8%
Θέση πώλησης	-123,0%
Καθαρό	58,7%
Μεικτό	304,8%

Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk, VaR) (την 31.12.11)		
	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης αναφοράς
VaR	5,63%	10,67%

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 ^C (την 31.12.11)	
AAA	72,2%
AA	0,0%
A	27,8%
BBB	0,0%
< BBB	0,0%
Μέση Διάρκεια	1,0 ετών
Απόδοση στη Λήξη*	2,1%
Μέση Λήξη	3,6 ετών

* Μη εγγυημένη πρόβλεψη

Γενική στατιστική ανάλυση (την 31.12.11)		
	3 έτη	5 έτη
Συσχετισμός	-0,36	-0,31
Άλφα	4,21	-2,15
Βήτα	-22,01	-5,30
Ετησιοποιημένη μεταβλητότητα	8,73	8,34
Λόγος Sharpe	0,52	-0,22
Σφάλμα παρακολούθησης	8,78	8,50
Λόγος πληροφόρησης	0,51	-0,21

Σχόλια τριμήνου (την 31.12.11)	
--------------------------------	--

Ανασκόπηση

Οι αγορές μετοχών παγκοσμίως υπεραπέδωσαν με άνεση έναντι των αγορών κρατικών ομολόγων στο τέταρτο τρίμηνο. Σε αυτό το περιβάλλον, το αμοιβαίο κεφάλαιο κατέγραψε θετική απόδοση.

Ο δείκτης ευαισθησίας των μετοχών (δέλτα) στο αμοιβαίο κεφάλαιο διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στο 54% στη διάρκεια του τριμήνου, καθώς διατηρήσαμε συγκρατημένα θετική στάση για τους τίτλους που ενέχουν κίνδυνο. Το μοντέλο δυναμικής επιλογής μετοχών που εφαρμόζουμε παγκοσμίως υπεραπέδωσε ελαφρώς στο τρίμηνο, ειδικά τον Οκτώβριο, καθώς η προθυμία ανάληψης επενδυτικού κινδύνου επανήλθε και η επιλογή μετοχών σε όλους τους κλάδους και τις γεωγραφικές περιοχές συνέβαλε θετικά στις αποδόσεις. Αντιθέτως, το μοντέλο υποαπέδωσε το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο, κυρίως λόγω της επιλογής μετοχών στους κλάδους των μη βασικών καταναλωτικών αγαθών και των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, καθώς φόβοι συνέχισαν να περιβάλλουν την οικονομία της Ευρώπης, μαζί με ανησυχίες για μια πιθανή επιβράδυνση της Κίνας. Στο πλαίσιο της κατανόησής μας σε ομόλογα, ενώ διατηρούμε τις μακροπρόθεσμες θέσεις μας σε βρετανικά και αυστραλιανά ομόλογα συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό, το αμοιβαίο κεφάλαιο θα είχε ωφεληθεί από μεγαλύτερες θέσεις σε κρατικό χρέος αξιολόγησης AAA. Σε ό,τι αφορά τις τοποθετήσεις μας στην καμπύλη απόδοσης, είχαμε θέσεις αγοράς σε πενταετείς τίτλους των ΗΠΑ έναντι θέσεων πώλησης στους δεκαετείς τίτλους, πράγμα που επέδρασε αρνητικά στην αξία το Δεκέμβριο.

Προοπτική

Οι αποδόσεις από τους χρεωστικούς τίτλους μικρής διάρκειας θα είναι ισχνές, παρά το περιβάλλον των σχεδόν μηδενικών επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών. Κατά συνέπεια, οι αποδόσεις του χαρτοφυλακίου θα πρέπει να προέλθουν από τις τοποθετήσεις μας σε τίτλους μεγαλύτερου κινδύνου. Η πρόκληση θα είναι το πώς θα επιτευχθεί διασπορά του επιπέδου μεταβλητότητας που σχετίζεται με αυτές τις θέσεις. Παρόλο που παραμένουμε επιφυλακτικοί για την πορεία των μετοχικών δεικτών κατά το 2012, διαπιστώνουμε αξία σε ορισμένες γεωγραφικές περιοχές, ειδικά στις ΗΠΑ, και θα επιδιώξουμε να αυξήσουμε τις θέσεις μας σε μετατρέψιμους τίτλους εταιρειών από τις ΗΠΑ και την Ασία, όπου βλέπουμε ελκυστικές αποδόσεις.

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

^AΤην 10.04.07 ο επενδυτικός στόχος ενημερώθηκε, ώστε να υπάρχει αναφορά στη χρήση στρατηγικών παράγωγων τίτλων.

^BΠριν την 01.05.05 ο δείκτης αναφοράς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ήταν 75% MSCI (προσαρμοσμένος)/25% JPM GBI με αντιστάθμιση σε EUR.

^C Η έκθεση σε ομόλογα/μετατρέψιμα ομόλογα σταθμίζεται εκ νέου στο 100%.

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.