

JPMorgan Investment Funds – Παγκόσμιο Αμοιβαίο Κεφάλαιο Διατήρησης Κεφαλαίου σε USD (Global Capital Preservation Fund) (USD)

J.P.Morgan
Asset Management

Όλα τα στοιχεία απόδοσης αφορούν στην:
κατηγορία μεριδίων: JPM A (acc) - USD Share class

Γενική Αξιολόγηση Morningstar™ (31.12.11) ★ ★

Επενδυτικός Στόχος^A

Επίτευξη, σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα (2 έως 3 ετών), απόδοσης η οποία να υπερβαίνει το δείκτη αναφοράς διαθεσίμων του, από ένα χαρτοφυλάκιο χρονογράφων παγκοσμίως, με χρήση στρατηγικών 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	28.11.05
Μέγεθος αμοιβαίου κεφαλαίου (την 31.12.11)	USD 62,8 εκ.

Πίνακας 10 μεγαλύτερων θέσεων (την 31.12.11)

Τοποθετήσεις σε μετοχές και μετατρέψιμα ομόλογα		Στάθμιση
Royal Dutch Shell	Ενέργεια	1,7%
Vodafone	Επικοινωνίες	1,5%
Japan Tobacco	Καταναλωτικά Αγαθά (Μη Κυκλικά)	1,5%
Imperial Tobacco	Καταναλωτικά Αγαθά (Μη Κυκλικά)	1,4%
Coca-Cola	Καταναλωτικά Αγαθά (Μη Κυκλικά)	1,4%
British American Tobacco	Καταναλωτικά Αγαθά (Μη Κυκλικά)	1,3%
Du Pont	Βασικά Υλικά	1,3%
BG	Ενέργεια	1,2%
National Grid	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	1,2%
Wharf Finance 2.3 CB 7 Jun 14	Διαφοροποιημένες	1,2%

Προμήθειες αμοιβαίου κεφαλαίου JPM A (acc) - USD

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 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 USD Cautious Allocation, ενώ άλλες κατηγορίες μπορεί να έχουν διαφορετικές αξιολογήσεις.

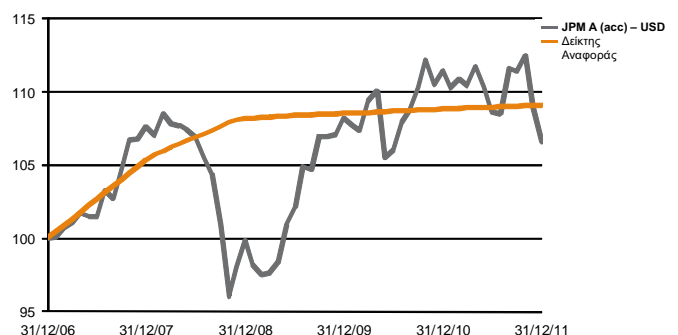
Πηγή: J.P. Morgan

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 4573/25.10.2005
ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

Δείκτης Αναφοράς

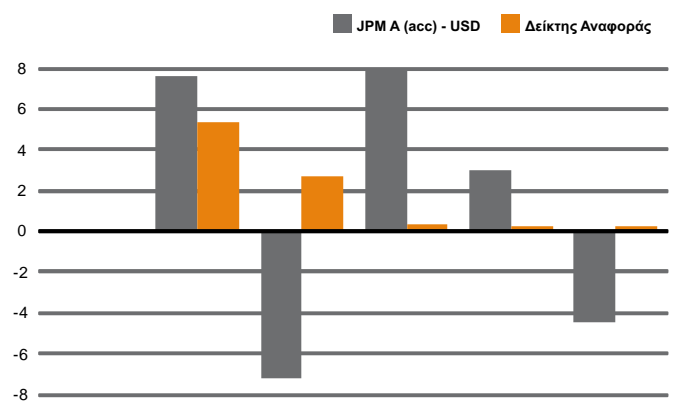
Διατραπεζικό Επιτόκιο Δανεισμού της αγοράς του Λονδίνου (LIBOR) για καταθέσεις ενός μηνός σε USD (Συνολικής Μεκτής Απόδοσης)

Σωρευτική απόδοση (την 31.12.11)



%	1 έτους	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc)	-4,4	6,7	6,6	-
Δείκτης Αναφοράς	0,3	0,9	9,1	-

Κυλιόμενη 12μηνη απόδοση (την 31.12.11)



%	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
JPM A (acc)	7,6	-7,2	8,4	3,0	-4,4
Δείκτης Αναφοράς	5,3	2,7	0,3	0,3	0,3

Ετησιοποιημένη απόδοση (την 31.12.11)

%	3 ετών	5 ετών	10 ετών
JPM A (acc)	2,2	1,3	-
Δείκτης Αναφοράς	0,3	1,8	-

JPMorgan Investment Funds - Global Capital Preservation Fund (USD)

JPM A (acc) - USD	
Κωδικοί αμοιβαίων κεφαλαίων	
Bloomberg	JPMCPAA LX
ISIN	LU0235842555
Reuters	LU0235842555.LUF
Sedol	B11YHW8
Τιμή αμοιβαίου	
Ημ/νία έναρξης κατηγορίας μεριδίων	28.11.05
Τιμή ΚΑΕ (NAV)	114,02 (30.12.11)
Ανώτατη ΚΑΕ	121,11 (10.10.11)
Κατώτατη ΚΑΕ	113,75 (28.12.11)

Ανάλυση ανά Γεωγραφική Περιοχή-Μετοχές (την 31.12.11)	
Χώρα	Αμοιβαίο Κεφάλαιο
Ιαπωνία	10,7%
Ευρώπη εκτός Ηνωμένου Βασιλείου	4,4%
Ειρηνικού εκτός της Ιαπωνίας	1,2%
Ηνωμένο Βασίλειο	-0,1%
Βόρεια Αμερική	-1,6%
Σύνολο	14,6%

Ανάλυση ανά Γεωγραφική Περιοχή - Σταθερό Εισόδημα & Μετατρέψιμοί Τίτλοι (την 31.12.11)	
Χώρα	Αμοιβαίο Κεφάλαιο
Βόρεια Αμερική	50,3%
Ηνωμένο Βασίλειο	18,0%
Ειρηνικού εκτός της Ιαπωνίας	11,6%
Ιαπωνία	0,4%
Ευρώπη εκτός Ηνωμένου Βασιλείου	-34,0%
Σύνολο	46,3%

Τρέχουσα τοποθέτηση (την 31.12.11)	
Τομέας	Στάθμιση
Μετοχικό	39,1%
Μετατρέψιμοί τίτλοι	7,7%
Ομόλογα	37,4%
Μετρητά/Μετρητά για κλήσεις	15,8%
Περιθώριο	
Σύνολο	100,0%
Θέσεις Παραγώγων	
Δικαιώματα Προαίρεσης*	5,1%
ΣΜΕ Μετοχών	-24,8%
ΣΜΕ Ομολόγων	3,3%

Στις 31.12.11 ο συνολικός δείκτης δέλτα του αμοιβαίου κεφαλαίου ήταν 21,50%, η συνολική διάρκεια ήταν 1,6 έτη.

Πηγή: JPMorgan Asset Management *Με αναπροσαρμογή βάσει συντελεστή δέλτα

Συνολικό άνοιγμα αγοράς, ως ποσοστό των υπό διαχείριση κεφαλαίων (την 31.12.11)	
Θέση αγοράς	220,8%
Θέση πώλησης	-153,0%
Καθαρό	67,9%
Μεικτό	373,8%

Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk, VaR) (την 31.12.11)		
	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Δείκτης αναφοράς
Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk, VaR)	2,66%	6,99%

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.

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.

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

Ποιοτική ανάλυση ομολόγου ^B (την 31.12.11)	
AAA	73,7%
AA	0,0%
A	8,7%
BBB	13,3%
< BBB	4,3%
Μέση Διάρκεια	1,6 ετών
Απόδοση στη Λήξη*	1,4%
Μέση Λήξη	3,1 ετών

* Μη εγγυημένη πρόβλεψη

Γενική στατιστική ανάλυση (την 31.12.11)		
	3 έτη	5 έτη
Συσχετισμός	-0,13	-0,02
Άλφα	1,89	-0,48
Βήτα	-32,69	-0,19
Ετησιοποιημένη μεταβλητότητα	5,44	5,47
Λόγος Sharpe	0,35	-0,09
Σφάλμα παρακολούθησης	5,45	5,51
Λόγος πληροφόρησης	0,37	-0,06

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 αρνητική απόδοση.

Ο δείκτης ευαισθησίας των μετοχών στο αμοιβαίο κεφάλαιο διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στο 17% στο τρίμηνο, ενώ διατηρήσαμε ένα πρόσθετο 7% της μετοχικής μας κατανομής στις πλέον αμυντικές μετοχές του χώρου του αρμπιτράζ συγχωνεύσεων, και συγκεκριμένα σε εταιρείες που δέχονται φιλικές προσφορές εξαγοράς σε μετρητά. Η πλειονότητα των μετοχικών μας τοποθετήσεων επικεντρώθηκε σε υψηλής ποιότητας μετοχές της μεγάλης κεφαλαιοποίησης από τη Βρετανία και τις ΗΠΑ, οι οποίες προσφέρουν υψηλές μερισματικές αποδόσεις. Αυτές συνέβαλαν θετικά τον Οκτώβριο, όμως επέδρασαν αρνητικά το Νοέμβριο, όταν στις μετοχές σημειώθηκε κύμα μαζικών πωλήσεων, καθώς η αγορά αποτίμησε εκ νέου τον κίνδυνο παγίδευσης της Γερμανίας στην κρίση χρέους της ευρωζώνης. Οι θέσεις μας σε τίτλους σταθερού εισοδήματος επέδρασαν αρνητικά στο τρίμηνο, αντιμετωπίζοντας πτώσεις το Νοέμβριο μετά το μαζικό κύμα πωλήσεων και στα ομόλογα, αλλά και το Δεκέμβριο, όταν μειώσαμε την έκθεσή μας σε ευρωπαϊκά ομόλογα και αναλάβαμε μια μικρή θέση πώλησης στο τρίμηνο των δεκαετών ευρωπαϊκών τίτλων της καμπύλης, πράγμα που επέδρασε αρνητικά στην αξία.

Προοπτική

Το 2012 πιστεύουμε ότι 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. Θα επιδιώξουμε να συνεχίσουμε τη συγκέντρωση υψηλής ποιότητας μετοχών με μερισματική απόδοση, ειδικά από τις ΗΠΑ και τον ενεργειακό κλάδο. Θα συνεχίσουμε να αποφεύγουμε τις μετοχές του χρηματοοικονομικού κλάδου και θα επιδιώξουμε να αυξήσουμε τις θέσεις μας σε μετατρέψιμους τίτλους πάνω από το 10%, με τοποθετήσεις σε εταιρείες των ΗΠΑ και της Ασίας, όπου εντοπίζουμε ελκυστικές αποδόσεις. Θα συνεχίσουμε επίσης να κατέχουμε προστασία έναντι πτώσης της αγοράς, μέσω μετοχικών θέσεων μεταβλητότητας.

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.