

JPMorgan Asset Management (JPMAM)

Subfondo de Sicav domiciliada en Luxemburgo - Parte 1

Fecha de emisión: mayo 2008

**Categoría:**

Renta Variable Europa incl. Reino Unido

**Gestor/asesor del fondo:**

Chris Complin (desde octubre de 2000), Michael Barakos (desde enero de 2004), David Allen (desde enero de 2007)

**Localización:**

Londres

**Fecha de lanzamiento:** octubre 2000

**Patrimonio del fondo (febrero 2008):**

1.800 Mill €

**Contacto:**

+44 20 7742 3444

**Página web:**

www.jpmorgan.com

**Número ID S&P:** OS355896

**Clase de acción analizada:** A-GBP



**ESTILO DE INVERSIÓN**

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

**PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS**

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-21,4
Volatilidad (%)	Mediano	14,6
Correlación	Alto	1,0
Beta	Alto	1,2

**10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/02/08)**

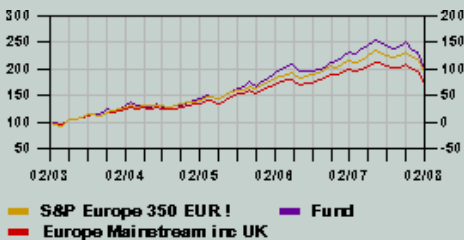
	%
Nestle	4,5
Nokia	3,2
Telefonica	3,0
E.ON	2,8
Siemens	2,7
Rio Tinto	2,4
ABB *	1,8
Anglo American *	1,8
BG	1,8
BHP Billiton	1,7

\* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/08)**

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	17
Bienes de consumo no cíclicos	9
Energía	5
Finanzas	9
Industria	25
Materiales	13
Servicios públicos	7
Atención de la salud	4
Tecnología	6
Telecomunicaciones	5
Otros	-
Liquidez	-

**RENDIMIENTO ACUMULADO**



La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

**LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (MAYO 2008)**

Este fondo se gestiona utilizando el disciplinado proceso de inversión de JPMorgan impulsado por modelos. Tiene por objetivo batir sistemáticamente al índice FTSE World Europe a partir de una cartera sumamente diversificada cuyos títulos se seleccionan si cumplen con un criterio mixto de expansión de beneficios por encima de la media y un flujo positivo.

El director de inversión, Chris Complin, fue uno de los arquitectos del proceso, aunque la gestión diaria del fondo es responsabilidad de un equipo pequeño liderado por Michael Barakos, quien ha gestionado este fondo junto a Complin a lo largo de varios años.

Aunque los resultados del fondo han mantenido un nivel aceptable frente a la competencia, la rentabilidad del año pasado se debió primordialmente al énfasis que el proceso del fondo pone en el crecimiento, hecho que mantuvo a la cartera distanciada de los títulos bancarios. De hecho, su modelo de crecimiento tuvo las mismas dificultades que las demás estrategias para identificar las señales de inflexión en el mercado a mediados de año, motivo por el cual el fondo arrojó

**PUNTOS CLAVES**

**Grupo:** Chase Manhattan y JPMorgan se fusionaron a finales de 2000 para formar JPMorgan Chase, que a su vez se fusionó con Bank One Corporation en julio de 2004. JPMorgan Asset Management es la división de inversión de la entidad resultante de esta fusión.

**Equipo:** Los 40 miembros del departamento paneuropeo de renta variable en Londres aplican el mismo proceso de inversión altamente disciplinado. Complin, Barakos y Allen centran su atención en fondos básicos y de estilo con un perfil de riesgo medio.

**Gestor del fondo:** Gracias a su excelente trayectoria cuantitativa, el director de inversión de Europa Chris Complin ayudó a crear el proceso de

inversión en 2007 un resultado inferior al del índice de referencia MSCI Europe Growth. Sin embargo, las rentabilidades acumuladas desde su lanzamiento se sitúan muy por encima de las del índice de crecimiento.

El equipo sigue enfatizando la necesidad de mejorar la eficacia de los sistemas tanto de análisis como de negociación. Se trata de una estrategia lógica si nos atenemos a la elevada volatilidad que ha experimentado el grupo de renta variable europea en los últimos años. Las cuantiosas entradas de capital obligaron a los gestores a cerrar el fondo a nuevos inversores en mayo, aunque este fondo no se ha visto sometido al mismo nivel de reembolsos que otras estrategias.

Es lógico que un fondo gestionando de manera sistemática como este atravesase dificultades en condiciones adversas de mercado como las que hemos experimentado recientemente, sin embargo la coherencia del proceso y el sólido historial del fondo a largo plazo permiten que retenga la calificación AA de S&P.

inversión. David Allen se unió al equipo en 2002 y trabaja estrechamente con Complin y Michael Barakos.

**Estilo:** La cartera exhibe una estricta orientación hacia el crecimiento y ha sido diseñada para mitigar todos los factores de riesgo de la misma a excepción de los relacionados con el estilo. El objetivo es superar el rendimiento del índice de referencia FTSE World Europe a largo plazo.

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 99,1%, comparado con 73,2% para la mediana del sector y 92,9% para el índice, situándose en el puesto 68/740.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre todos y cada uno de los títulos y emisores mencionados en el mismo. Ninguna parte de la retribución del comité ha estado, está o estará relacionada, directa o indirectamente, con las recomendaciones u opiniones concretas expresadas en este informe. © [2007] The McGraw-Hill Companies, Ltd que realiza operaciones comerciales bajo el nombre Standard & Poor's ("S&P") 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LH Teléfono: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. Queda prohibida la reproducción en todo o en parte de esta publicación, no se almacenará en un sistema de recuperación ni se transmitirá en formato electrónico o de otro tipo sin contar con el previo consentimiento por escrito de S&P. Todas y cada una de las partes de la publicación de S&P a la que pertenece esta página se han emitido con sujeción a las condiciones de uso a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura a continuación (Condiciones de "S&P")- al acceder o visualizar esta página/s o las páginas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se aceptan las Condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=1> Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información sobre resultados contenida en este documento (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido, (2) no puede ser copiada o distribuida y (3) su precisión, totalidad o vigencia no está garantizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido aceptan responsabilidad alguna por perjuicios o pérdidas derivados de cualquier uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de los resultados futuros.