

### ESTILO DE INVERSIÓN

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

### PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Alto	-23,3
Volatilidad (%)	Mediano	14,5
Correlación	Alto	1,0
Beta	Mediano	1,1

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

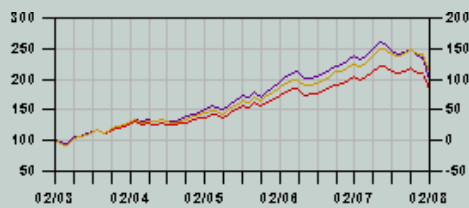
	%
Total *	4,4
Nokia	4,2
Telefonica *	3,8
Banco Santander	3,5
E.ON *	3,4
BNP Paribas *	2,9
ENI *	2,9
BASF	2,6
Daimler	2,4
Enel	2,3

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

### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/02/08)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	5
Bienes de consumo no cíclicos	8
Energía	8
Finanzas	29
Industria	13
Materiales	8
Servicios públicos	9
Atención de la salud	3
Tecnología	5
Telecomunicaciones	7
Otros	-
Liquidez	5

### RENDIMIENTO ACUMULADO



— S&P Euro EUR! — Furd — Equity Euroland

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

### Categoría:

Renta Variable Zona Euro

### Gestor/asesor del fondo:

Chris Complin (desde enero de 2004), David Allen (desde enero de 2004), Michael Barakos (desde diciembre de 2006)

### Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: noviembre 1988

Patrimonio del fondo (febrero 2008):

2.600 Mill €

### Contacto:

+44 20 7742 3444

### Página web:

www.jpmorgan.com

Número ID S&P: OS434292

Clase de acción analizada: A-EUR



Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte [www.funds.standardandpoors.com](http://www.funds.standardandpoors.com)

Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 31/01/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en euros.

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

Este fondo se gestiona utilizando el disciplinado proceso de inversión de JPMorgan impulsado por modelos y su objetivo es batir de manera sistemática el índice MSCI EMU a partir de una cartera altamente diversificada que se construye siguiendo el enfoque "barbell" de crecimiento y valor. 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.

Los mediocres resultados de 2007 han incidido negativamente en la rentabilidad a medio plazo del fondo. Si bien se concentraron los esfuerzos en el crecimiento, lo que permitió al fondo evitar la exposición a bancos durante el pasado año, la prioridad dada al valor mantuvo la ponderación cerca del índice. El proceso de filtrado encontró dificultades para identificar las señales en el punto de inflexión del mercado a mediados de año y por tanto su rendimiento fue inferior al de sus índices de estilo en 2007. A consecuencia de esto, el enfoque "barbell" no resultó tan eficaz como en años

anteriores. No obstante los beneficios a largo plazo continuaron siendo sólidos.

El enfoque mantiene su coherencia a pesar de los problemas experimentados recientemente. El equipo sigue dando prioridad a 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 de los flujos de efectivo que el grupo de renta variable europea ha experimentado en los últimos años. En este fondo, las entradas de grandes cantidades de efectivo han precedido a elevados niveles de amortización y al declive del mercado, lo que ha reducido las dimensiones del fondo a la mitad en los últimos 12 meses.

Es lógico que un fondo como este, impulsado por un modelo, 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.

### 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.

Europa Chris Complin ayudó a crear el proceso de inversión. David Allen se unió al equipo en 2002 y trabaja estrechamente con Complin y Michael Barakos.

**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.

**Estilo:** El fondo se gestiona combinando características de crecimiento y valor con el objetivo de alcanzar un comportamiento relativo superior a lo largo de un ciclo de negocio.

**Gestor del fondo:** Gracias a su excelente trayectoria cuantitativa, el director de inversión de

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 99,1%, comparado con 85,0% para la mediana del sector y 109,4% para el índice, situándose en el puesto 54/329.

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.