

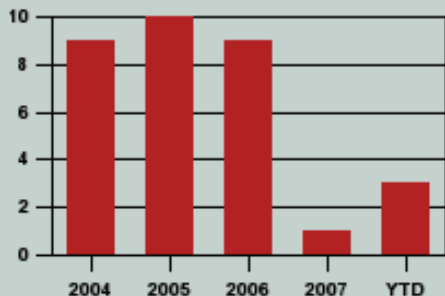
ESTILO DE INVERSIÓN

	Inv Grade	Blend	Sub Inv Grade
Govt			
Corp			
Emerging			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período %	Bajo	-5,2
Volatilidad	Bajo	3,7
Correlación	Mediano	0,4
Beta	Mediano	0,4

CLASIFICACIÓN DECIL /AÑO NATURAL



Clasificación por decil en diferentes periodos anuales. El primer decil se muestra como la posición 10, el 2º como la posición 9, etc..., hasta el decil 10º que aparece como la posición 1.

ATRIBUCIÓN DE RENTABILIDADES (01/03/08)

	Influencia baja	Influencia media	Influencia alta
Diferenciales crediticios			██████████
Duración de la cartera		██████████	
Exposición en divisas	██████████		
Posicionamiento de la curva de rendimiento		██████████	
Derivados	██████████		
Técnicas cuantitativas		██████████	
País / Sectores			██████████
Estrategias de trading	██████████		

LA DIRECTIVA OICVM III PERMITE A LOS FONDOS UNA EXPOSICIÓN NETA MENOR O MAYOR AL 100%.

Categoría:

Renta Fija EEUU

Objetivo de inversión:

Rendimiento total

Gestor/asesor del fondo:

Timothy Neumann (desde septiembre de 2000), Equipo

Localización:

Nueva York

Fecha de lanzamiento:

junio 2000

Patrimonio del fondo (marzo 2008):

727 Mill US\$

Índice de referencia:

Lehman US Aggregate

Contacto:

+44 20 7742 3444

Sitio web:

www.jpmmorgan.com

Número ID S&P: OS504354

Clase de acción analizada: X



Para más información sobre la cobertura de fondos de S&P, ver 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 29/02/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en dólares americanos.

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (ABRIL 2008)

El historial del fondo a largo plazo ha sido penalizado notablemente por los pésimos resultados de 2007, año en que el fondo estuvo un 10% por detrás del índice de referencia. La mayor flexibilidad conferida al fondo al adoptar la directiva OICVM III en junio de 2007 fue poco conveniente, pues supuso un tracking error más elevado y un mayor riesgo asumido justo antes de un periodo de aversión al riesgo. Además, las cuantiosas salidas de capital del fondo hacia un mercado de liquidez relativamente baja significa que el fondo actualmente está cotizado a precios de "liquidación", reduciendo su valor en unos 300 pb. Esta rentabilidad inferior fue producto de una serie de apuestas desacertadas.

El proceso de inversión sigue estando impulsado por el trabajo en equipo, que se nutre de las reuniones trimestrales de macroeconomía y de la selección de títulos bottom up por parte de los equipos

pertinentes. Dentro de los límites de riesgo admitidos en la cartera, el gestor del fondo, Tim Neumann, determina el tamaño de las apuestas, para lo cual se apoya en sus 20 años de experiencia en los mercados de renta fija. El equipo que gestiona este fondo es uno de los más grandes bajo nuestra cobertura.

El equipo de renta fija de JP Morgan parece haber experimentado dificultades a escala global en 2007. El equipo que se concentra en el índice Lehman US Aggregate es, en nuestra opinión, más fuerte que los de otras regiones. En consecuencia, aún otorgamos una calificación a este producto. Sin embargo, debido a las cuantiosas pérdidas en 2007 y a las preocupaciones sobre la efectividad del equipo en varias áreas, la calificación S&P del fondo baja un peldaño desde AA hasta A/V3.

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: El gestor adopta un enfoque colegiado, utilizando los recursos pertinentes del equipo de renta fija de JPMorgan. El equipo entero de renta fija de JPM está compuesto por 100 profesionales de la inversión con Seth Bernstein a la cabeza.

Gestor del fondo: Timothy Neumann gestiona el fondo de manera activa recurriendo a un equipo de más de 40 especialistas. Su estilo de inversión

combina un análisis estratégico top down con una selección bottom up basada en el valor relativo.

Estilo: El fondo invierte fundamentalmente en bonos empresariales de EE.UU. y bonos con garantía hipotecaria. El equipo busca añadir valor mediante posiciones en títulos respaldados por activos, bonos de alta rentabilidad, deuda de mercados emergentes y operaciones de valor relativo.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 29/02/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 15,3%, comparado con 19,2% para la mediana del sector y 25,1%, para el índice, situándose en el puesto 157 / 221.

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.