

### ESTILO DE INVERSIÓN

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

### PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-30,6
Volatilidad (%)	Mediano	17,7
Correlación	Alto	1,0
Beta	Alto	1,2

### 10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (29/02/08)

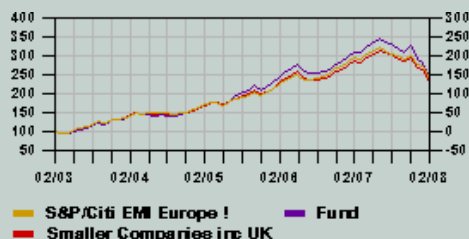
	%
D/S Norden A/S	1,8
Smit Internationale N.V.	1,1
Ubisoft Entertainment S.A.	1,1
Arkema	1,0
DCC Plc	0,8
EDF Energies Nouvelles S.A.	0,8
Peab AB	0,8
Investment AB Kinnevik	0,7
Sonova Holding AG	0,7
Tubacex S.A.	0,7

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

### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (29/02/08)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	9,0
Bienes de consumo no cíclicos	11,0
Energía	5,0
Finanzas	16,0
Industria	41,0
Materiales	7,0
Servicios públicos	3,0
Telecomunicaciones	0,0
Salud	4,0
Tecnología	4,0
Otros	0,0
Liquidez	0,0

### RENDIMIENTO ACUMULADO



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

#### Categoría:

Renta Variable Pequeñas Empresas Europa incl. Reino Unido

#### Gestor/asesor del fondo:

Georgina Brittain (desde noviembre de 2007)

#### Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: octubre 2000

Patrimonio del fondo (febrero 2008):

586.900 Mill.€

#### Contacto:

+44 20 7742 9925

#### Página web:

www.jpmorgan.com

Número ID S&P: OS355895

Clase de acción analizada: A-GBP



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 (ABRIL 2008)

El fondo atravesó un 2007 plagado de dificultades, registrando resultados inferiores tanto a la mediana de su grupo equiparable de S&P, como a su propio índice de referencia de HSBC, cayendo un 6,4% en términos de rentabilidad absoluta. En la segunda mitad del año este fondo se vio perjudicado por su sesgo hacia el valor, dado el giro del mercado hacia el crecimiento. Así mismo, la falta de confianza en los mercados, que se adelantó a las rebajas en las previsiones de los beneficios, perjudicó algunos de sus títulos. No obstante, en términos de rentabilidad acumulada a cinco años el fondo se mantuvo por delante de la mediana de su grupo comparable de S&P, aunque desafortunadamente durante el mismo periodo se situó muy lejos de su propio índice de referencia.

Al igual que ocurrió en muchos otros fondos de baja capitalización, a lo largo del último trimestre de 2007 y enero de 2008 se produjeron numerosos reembolsos que redujeron el tamaño de este fondo de 1.400 a 587 millones de euros. El número de posiciones mantenidas también se redujo de 394 a 300, aunque los gestores achacaron esto más a la

falta de oportunidades de inversión atractivas y a posturas relativas a la liquidez que a las pérdidas de capital; el fondo se inclinó también hacia posiciones más bajas en la escala de capitalización (invirtiendo en compañías cuyo capital no supera los 1.500 millones de euros). Esto último probablemente sea resultado del marcado descenso en el precio de algunas acciones, pero quizá también sea un indicador de la relativa falta de liquidez en el segmento inferior del mercado.

Durante estas turbulencias en el mercado, Jim Campbell, Francesco Conte y Georgina Brittain (una gestora con experiencia en baja capitalización del Reino Unido que fue designada oficialmente tras el traslado de Mark Davids a las oficinas de Tokio) se aferraron a su disciplinado proceso, el cual combina análisis fundamental con filtros de crecimiento, valor, impulso y revisión de beneficios de los títulos. Y es esta coherencia, además de la experiencia del equipo y de un historial a medio plazo de resultados superiores a la mediana lo que avala la continuidad de la calificación AA de S&P para este fondo.

### 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:** Jim Campbell encabeza un equipo de seis gestores/analistas especializados en baja capitalización que están organizados por regiones geográficas. El sistema de filtrado de JPM dirige tanto el enfoque del extenso programa de visitas a compañías como el análisis fundamental.

**Gestor del fondo:** Jim Campbell, Francesco Conte y Mark Davids son todos gestores experimentados que llevan varios años trabajando juntos en

mandatos de baja capitalización y microcapitalización.

**Estilo:** El universo del índice HSBC European Smaller Companies se filtra de acuerdo con factores de valor, crecimiento, impulso y beneficios para generar una lista de títulos preseleccionados. Posteriormente éstos son objeto de un análisis riguroso que eventualmente arroja una cartera sumamente diversificada.

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 139,9%, comparado con 131,5% para la mediana del sector y 140,4% para el índice, situándose en el puesto 71/179.