

ESTILO DE INVERSIÓN

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

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-21,2
Volatilidad (%)	Mediano	14,3
Correlación	Alto	1,0
Beta	Alto	1,2

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

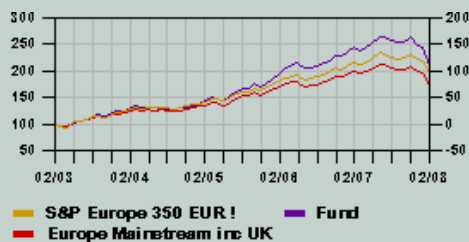
		%
Royal Dutch Shell PLC (CL B)	3,6	
Vodafone Group PLC	2,9	
Nestle	2,5	
E.ON AG	2,3	
Roche Holding	1,9	
Sanofi-Aventis S.A.	1,9	
ENI	1,8	
Banco Santander S.A.	1,7	
BHP Billiton	1,7	
France Telecom	1,7	

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (29/02/08)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	4
Bienes de consumo no cíclicos	10
Energía	11
Finanzas	22
Industria	9
Servicios públicos	11
Telecomunicaciones	10
Materiales básicos	12
Salud	8
Liquidez	3

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

Categoría:

Renta Variable Europa incl. Reino Unido

Gestor/asesor del fondo:

Jon Ingram (desde marzo de 2007), John Baker (desde febrero de 2005)

Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: diciembre 2000

Patrimonio del fondo (febrero 2008):

890,63 Mill €

Contacto:

+44 20 7742 3444

Página web:

www.jpmmorgan.com

Número ID S&P: OS355885

Clase de acción analizada: A-EUR



Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte 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 proceso de inversión que se utiliza para este fondo se basa en el logrado modelo de creación propia desarrollado por Chris Complin, pero en este caso, en lugar de utilizar un optimizador, la selección de títulos y la construcción de la cartera se realizan siguiendo el criterio del equipo.

El 2007 fue un año difícil para los fondos básicos europeos de JPM, ya que el proceso de optimización atravesó serias dificultades durante las turbulencias del mercado. Sin embargo el rendimiento en la gama Dynamic se mantuvo a un buen nivel, demostrando así la capacidad de este equipo para aportar valor añadido. Este mandato paneuropeo se vio afectado por una pésima selección de títulos en su exposición al Reino Unido, aunque alcanzó a situarse en segundo cuartil dentro de nuestro sector comparable. El historial de rentabilidad a largo plazo sigue siendo excelente, situándose en primer decil a tres y cinco años.

Lo gestiona el equipo European Dynamic de JPM, liderado por Jon Ingram desde que Ajay Gambhir abandonara el equipo en marzo de 2007. El año

anterior, este fondo había sufrido un descenso en su calificación debido a las dudas sobre la capacidad de Ingram para sustituir a Gambhir en sus funciones. Estas dudas se han disipado y nuestra confianza se ha visto reforzada después de comprobar que Ingram ha asumido el control pleno de la gama Dynamic y de observar el buen trabajo que ha desarrollado como líder del equipo. Colabora estrechamente con el cogestor del fondo John Baker. Baker cuenta con 14 años de experiencia en inversión y lleva ocho años trabajando con este equipo. Cuentan además con el apoyo de Anis Lahlou-Abid y Jane Ho que llegaron al equipo en 2007 procedentes del departamento británico.

Respetamos profundamente el trabajo de Ingram, Baker y su equipo. Su sólido historial es el resultado de su profundo conocimiento del acertado modelo cuantitativo de JPM y del enfoque coherente y disciplinado aplicado en la construcción de la cartera. La calificación del fondo sube un peldaño para situarse en 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.

Equipo: El equipo de productos Dynamic, formado por tres personas, trabaja dentro del equipo de inversión general de Europa y recurre a sus 40 profesionales de inversión para gestionar productos de alto riesgo en el Reino Unido y Europa.

Gestor del fondo: Jon Ingram, que se unió al equipo en 2003 y se convirtió en uno de los gestores

del fondo en 2005, gestiona este fondo junto a John Baker, que se incorporó al equipo en el 2000.

Estilo: Se trata de un fondo gestionado con un estilo bottom up contrario al consenso en el cual el gestor busca títulos que presenten un buen potencial alcista. Es un mandato de riesgo elevado en el que los gestores disfrutaban de un amplio margen de discrecionalidad.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 109,3%, comparado con 73,2% para la mediana del sector y 92,9% para el índice, situándose en el puesto 34/740.

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.