

Standard & Poor's Fund Stars™ ★★★★★

Standard & Poor's Fund Management Rating AA

Περίληψη Επενδυτικού Στόχου^A

Επίτευξη απόδοσης που υπερβαίνει αυτήν των παγκόσμιων αγορών μη κρατικών ομολόγων, επενδύοντας κυρίως σε διεθνή ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους.

Δείκτης Αναφοράς

Lehman Global Aggregate ex Treasuries hedged into EUR

Μέση ετήσια απόδοση 4,3%

Μέση ετήσια απόδοση από την έναρξη

Σημαντικά Στοιχεία για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

- Οι επενδύσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε διεθνή ομόλογα υψηλής αξιολόγησης (εξαιρουμένων κυρίως των κρατικών ομολόγων) δίνουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να έχουν πρόσβαση σε ένα από τα ταχύτερα αναπτυσσόμενα τμήματα των αγορών τίτλων σταθερού εισοδήματος.
- Διαφοροποιώντας την επένδυσή σας σε διάφορες αγορές τίτλων σταθερού εισοδήματος ανά τον κόσμο, μπορείτε να περιορίσετε τη συνολική μεταβλητότητα του χαρτοφυλακίου σας.
- Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επιδιώκει μια διαφοροποίηση σε διάφορους κλάδους της οικονομίας, γεωγραφικές περιοχές και πιστοληπτικές αξιολογήσεις, προκειμένου να προσφέρει προοπτικές υψηλότερων αποδόσεων, μειώνοντας ταυτόχρονα τον επενδυτικό κίνδυνο.

Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου

| | |
|---------------------------------------|----------------------------------|
| Διαχειριστής(-ές) Αμοιβαίου Κεφαλαίου | Seamus Brown |
| Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου Πελατών | Keith Swabey |
| Ημερομηνία Έναρξης | JPM A - (acc) - EUR 12/00 |
| Μέγεθος Αμοιβαίου Κεφαλαίου | EUR 257,3 εκ. |
| Προμήθειες Κεφαλαίου | JPM A - (acc) - EUR |
| Εισόδου Αρχική | 3,00% |
| Ετήσια | 0,90% |
| Εξόδα | 0,20% |
| Εξαγοράς | 0,50% |

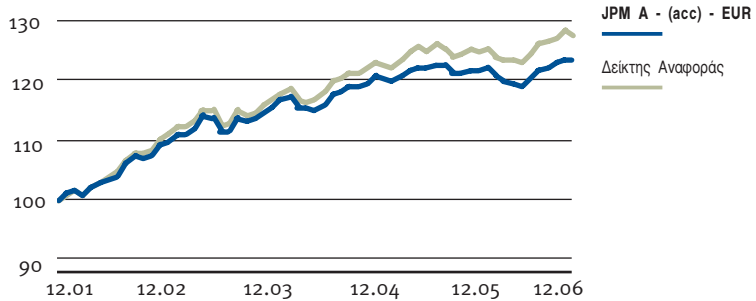
Ετήσια Προμήθεια + Εξόδα = ΣΛΕ (Συνολικός Λόγος Εξόδων)

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS –

Παγκόσμιο Ενισχυμένο Ομολογιακό Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Global Enhanced Bond Fund)

Σύμφωνα με στοιχεία στις 31/12/06

Απόδοση από 31.12.01 (EUR)



Σωρευτική απόδοση (EUR)

| | 1 έτους | 3 ετών | 5 ετών | Από την έναρξη |
|----------------------------|-------------|-------------|--------------|----------------|
| JPM A - (acc) - EUR | 1,3% | 7,7% | 23,6% | 29,5% |
| Δείκτης Αναφοράς | 1,8% | 10,1% | 27,6% | 39,7% |

Ετησιοποιημένη Απόδοση (EUR)

| | 3 ετών | 5 ετών | Από την έναρξη |
|----------------------------|-------------|-------------|----------------|
| JPM A - (acc) - EUR | 2,5% | 4,3% | 4,3% |
| Δείκτης Αναφοράς | 3,3% | 5,0% | 5,6% |

Απόδοση ημερολογιακού έτους (EUR)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| JPM A - (acc) - EUR | 9,4% | 4,9% | 4,2% | 2,1% | 1,3% |
| Δείκτης Αναφοράς | 10,4% | 5,1% | 5,6% | 2,4% | 1,8% |

Κορυφαίες 10 τοποθετήσεις

| Ομόλογο | Χώρα | Ποσοστό μερισματοπρόδεξων | Ημερομηνία Λήξης | % |
|-----------------|--------------------|---------------------------|------------------|------|
| FGLMC | Ηνωμένες Πολιτείες | 6,000% | 01.08.36 | 13,0 |
| FNCL | Ηνωμένες Πολιτείες | 5,000% | 01.03.36 | 7,7 |
| FNCL | Ηνωμένες Πολιτείες | 6,500% | 01.08.36 | 7,4 |
| FNCI | Ηνωμένες Πολιτείες | 5,500% | 01.05.21 | 5,9 |
| FNCL | Ηνωμένες Πολιτείες | 5,000% | 01.03.36 | 3,4 |
| GNSF | Ηνωμένες Πολιτείες | 6,000% | 01.11.35 | 2,6 |
| FNCL | Ηνωμένες Πολιτείες | 5,000% | 01.03.36 | 2,6 |
| NYKredit | Δανία | 4,000% | 01.10.35 | 2,2 |
| FGLMC | Ηνωμένες Πολιτείες | 6,500% | 01.08.36 | 1,3 |
| FN | Ηνωμένες Πολιτείες | 7,000% | 01.08.35 | 1,1 |

Όλα τα στοιχεία απόδοσης βασίζονται στην τιμή «NAV to NAV» του επανεπενδυμένου μεικτού εισοδήματος και αφορούν τον κωδικό A - EUR¹, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά.

Παρακαλούμε σημειώστε ότι η απόδοση της κατηγορίας μεριδίων D υπολογίζεται με τη διάθεση του κεφαλαίου, η οποία μπορεί να μην συμπίπτει υποχρεωτικά με την ημερομηνία παρουσίασης του Επόμενου Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Από την έναρξη, η απόδοση υπολογίζεται από το τέλος του πρώτου μήνα μετά την έναρξη.

Πηγή: JPM/JPMorgan Chase

^A Την 01/09/06 ο επενδυτικός στόχος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλαξε, προκειμένου να υπάρχει ομοιομορφία στη διατύπωση όλης της σειράς των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 2581/05.07.2004

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

Διάρκεια/Ανάλυση/Νομίσματος Απόκλιση διάρκειας

| | έτη |
|--|------------|
| | -35,6 USD |
| | 0,0 JPY |
| | -18,3 EUR |
| | 29,4 GBP |
| | 0,1 CAD |
| | 0,0 AUD |
| | 0,0 SEK |
| | 0,1 DKK |
| | 0,0 Λοιπά |
| | 0,2 Σύνολο |

Απόκλιση νομίσματος

| | % |
|--------|------|
| USD | 0,0 |
| JPY | 0,1 |
| EUR | -0,1 |
| GBP | 0,0 |
| CAD | 0,0 |
| AUD | 0,0 |
| SEK | 0,0 |
| DKK | 0,0 |
| Λοιπά | 0,0 |
| Σύνολο | 0,0 |

Απόκλιση Κλάδου

| | Κυβέρνηση | Υπερεθνικά ομόλογα | Φορέων | Χορέονοσα με εξασφάλιση | Ενυπόθηκα Χορέονοσα | Διαθέσιμα | Εταιρικά ομόλογα | Ομόλογα Υψηλής Απόδοσης / Αναδυόμενων Αγορών |
|---------------|-----------|--------------------|--------|-------------------------|---------------------|-----------|------------------|--|
| USD | 1,37 | -0,87 | -6,92 | 4,45 | 25,64 | -24,28 | 3,60 | -0,24 |
| EUR | -0,90 | -0,82 | -5,91 | 0,64 | -7,03 | 11,77 | 0,40 | 0,18 |
| JPY | 1,38 | -0,03 | -2,76 | -0,02 | -0,02 | 0,18 | -2,07 | -0,52 |
| GBP | 0,98 | -0,48 | -0,81 | 0,68 | 0,53 | 0,06 | -0,73 | -0,06 |
| Λοιπά | 2,77 | -0,15 | -2,70 | -0,10 | 1,68 | 0,17 | -0,76 | -0,18 |
| Σύνολο | 5,60 | -2,35 | -19,10 | 5,65 | 20,81 | -12,10 | 0,44 | -0,82 |

Ανασκόπηση αγοράς

Τα ασθενέστερα στοιχεία για την ανάπτυξη στις ΗΠΑ και οι αυξημένες ανησυχίες για την αγορά των κατοικιών αρχικά οδήγησαν τις αποδόσεις δολαρίου χαμηλότερα στις αρχές Δεκεμβρίου. Ωστόσο, οι αποδόσεις στη συνέχεια κινήθηκαν έντονα ανοδικά, κατά ένα μέρος λόγω των στοιχείων ότι δεν θα υπήρχε βιασύνη για μείωση των επιτοκίων το 2007. Η συνεχιζόμενη βελτίωση των στοιχείων ανάπτυξης της ευρωζώνης και μια πιο αυστηρή γραμμή από πλευράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας οδήγησαν τα ευρω-ομόλογα σε υποαπόδοση έναντι των αντίστοιχων των ΗΠΑ. Η πτώση των τιμών των κρατικών ομολόγων στο Ηνωμένο Βασίλειο ήταν επίσης σημαντική, ενώ οι αποδόσεις των βραχυπρόθεσμων τίτλων κρατικών ομολόγων της Ιαπωνίας (JGB) ολοκλήρωσαν το τέταρτο τρίμηνο υψηλότερα.

Βασικοί παράγοντες θετικής συμβολής στην απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου ήταν η θέση αγοράς (long) που είχαμε στους τίτλους των ΗΠΑ έναντι αυτών της ΕΕ και στους τίτλων του Ηνωμένου Βασιλείου έναντι αυτών της ΕΕ. Οι θέσεις σε τίτλους μικρής διάρκειας των ΗΠΑ και η θέση μας σε σημείο εξομάλυνσης της καμπύλης απόδοσης των 10ετών έναντι των 30ετών τίτλων επίσης απέδωσαν ικανοποιητικά. Στο μεταξύ, οι θέσεις μας σε σημεία εξομάλυνσης της καμπύλης απόδοσης τίτλων της ΕΕ απέφεραν σημαντικές αποδόσεις, όπως και οι θέσεις μας σε χρεωστικούς τίτλους αναδυόμενων αγορών, σε ενυπόθηκα χρεόγραφα και συνάλλαγμα. Αντιθέτως, οι θέσεις μας σε σημείο διεύρυνσης της καμπύλης απόδοσης των 2ετών έναντι των 5ετών τίτλων των ΗΠΑ επηρέασαν αρνητικά την απόδοση, όπως και οι θέσεις τακτικής διάρκειας σε τίτλους της ΕΕ.

Προοπτική αγοράς

Διατηρούμε την κεντρική πρόβλεψη ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν αμετάβλητα κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2007. Στο μεταξύ, η πιθανότητα τα επιτόκια να φτάσουν στο 4% έως τα μέσα του χρόνου στην ευρωζώνη συνεχίζει να αυξάνεται, ενώ είναι πιθανή και μια περαιτέρω αύξησή τους στο 4,25% ή και υψηλότερα το δεύτερο εξάμηνο. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, με την οικονομία να διατηρεί το δυναμισμό της και τις πληθωριστικές πιέσεις να αυξάνονται, οι πιθανότερες περαιτέρω ανόδου των επιτοκίων το Φεβρουάριο έχουν αυξηθεί έντονα. Τέλος, στην Ιαπωνία βλέπουμε τον κίνδυνο η Τράπεζα της Ιαπωνίας να προβεί σε αύξηση των επιτοκίων γρηγορότερα από το αναμενόμενο μέσα στο 2007.

Γενική παρουσίαση στατιστικής ανάλυσης

| | 3 ετών | 5 ετών |
|---|--------|--------|
| Βαθμός Συσχέτισης | 0,93 | 0,95 |
| Άλφα | -0,03 | -0,01 |
| Βήτα | 0,87 | 0,90 |
| Ετήσια αστάθεια | 2,45 | 2,84 |
| Λόγος Sharpe | 0,06 | 0,61 |
| Παρακολούθηση Απόκλισης από τον Δείκτη Αναφοράς | 0,99 | 0,91 |
| Λόγος πληροφόρησης | -0,73 | -0,70 |

Ποιοτική ανάλυση ομολόγου

| | |
|----------------------|----------|
| AAA | 70,5% |
| AA | 2,6% |
| A | 22,3% |
| BBB | 16,1% |
| < BBB | 0,6% |
| Διαθέσιμα | -12,1% |
| Μέση Διάρκεια | 4,9 έτη |
| Απόδοση στη Λήξη | 4,5% |
| Μέση Διάρκεια Τίτλων | 17,2 έτη |

Κωδικόι Αμοιβαίων Κεφαλαίων

| | | |
|-----------|---------------------|------------------|
| Sedol | JPM A - (acc) - EUR | 7249260 |
| Bloomberg | JPM A - (acc) - EUR | JPMGEAI LX |
| Reuters | JPM A - (acc) - EUR | LU0112439673.LUF |
| ISIN | JPM A - (acc) - EUR | LU0112439673 |
| VALOREN | JPM A - (acc) - EUR | 1108011 |
| WKN | JPM A - (acc) - EUR | 625798 |

Δήλωση αποποίησης ευθύνης

Οι αιτήσεις εγγραφής θα πρέπει να βασίζονται αποκλειστικά στο τρέχον Ενημερωτικό Δελτίο. Θα πρέπει να θυμάστε ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν αναγκαστικά ένδειξη για το μέλλον. Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος που προκύπτει από αυτές μπορεί να μειώνεται ή να αυξάνεται, και υπάρχει περίπτωση οι επενδυτές να μην εισπράξουν τελικά το πλήρες ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Σε περίπτωση που μια αίτηση εγγραφής περιλαμβάνει συναλλαγματική πράξη, δύναται να υπόκειται σε διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες δύναται επίσης να προκαλούν αύξηση ή μείωση της αξίας των υποκείμενων επενδύσεων στο εξωτερικό. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές συχνά συνεπάγονται μεγαλύτερους κινδύνους, λόγω της πολιτικής και οικονομικής αστάθειας, καθώς και λόγω των λιγότερο αναπτυγμένων αγορών και συστημάτων. Οι επενδύσεις σε μικρότερες εταιρείες συχνά συνεπάγονται μεγαλύτερους κινδύνους, καθώς οι αγορές είναι συνήθως πιο ευαίσθητες σε διακυμάνσεις τιμών. Όταν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε ομόλογα τα οποία δεν διαθέτουν ποιοτική αξιολόγηση, προκύπτει αυξημένος κίνδυνος για το αρχικό κεφάλαιο επένδυσης. Παρακαλούμε να συμβουλευέστε τον φορολογικό ή το νομικό σας σύμβουλο για οποιαδήποτε λογιστικά, νομικά ή φορολογικά θέματα, ή για οποιοδήποτε επενδυτικές προτάσεις παρουσιάζονται στο παρόν.

Αντίγραφο του Ενημερωτικού Δελτίου, του Καταστατικού, της Ετήσιας και της Εξαμηνιαίας Εκθεσης καθώς και των Λογιστικών Καταστάσεων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διατίθενται δωρεάν από τον Επενδυτικό σας Σύμβουλο.

Θα πρέπει επίσης να σημειωθεί ότι οι αποδόσεις και οι αξιολογήσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων αναφέρονται στο τέλος του ημερολογιακού μήνα και υπολογίζονται από την Standard & Poor's βάσει των στοιχείων για τις αποδόσεις του προηγούμενου μήνα.