

## Objetivo de Inversión

Ofrecer crecimiento de capital a largo plazo mediante inversión principalmente en sociedades de mercados emergentes con baja capitalización.

### Información General

<b>Gestor(es) del Fondo</b>	Greg Mattiko
<b>Especialista de producto</b>	Emily Whiting
<b>Fecha de Lanzamiento del Fondo</b>	15.11.07
<b>Patrimonio total (A 31.12.10)</b>	USD 599,0m

### Características del Fondo

- El JPM Emerging Markets Small Cap Fund procura aprovechar las ineficiencias de los mercados emergentes que son aún más pronunciadas en el universo de valores de pequeña capitalización.
- Este fondo de alfa alto e ideas convincentes ofrece una mejor exposición a los temas seculares del consumo interno y el gasto en infraestructura de los ME.
- Con el fin de ampliar el conjunto de oportunidades más allá de los títulos habituales incluidos en el índice, el Fondo se apoya en nuestro experimentado equipo de profesionales de la inversión en mercados emergentes a fin de identificar las mejores nuevas ideas de inversión en beneficio de nuestros clientes.

### 10 principales valores

(A 30.11.10)

	Ponderación
Largan Precision (Tecnología)	1,6%
Catcher Technology (Tecnología)	1,6%
Lopes Consultoria (Finanzas)	1,5%
Radiant Opto-Electronics (Tecnología)	1,5%
Totvs (Tecnología)	1,5%
Tripod (Tecnología)	1,4%
International Personal Finance (Finanzas)	1,3%
Simple Technology (Tecnología)	1,3%
Brasil Brokers Participacoes (Finanzas)	1,3%
Juhayna Food Industries (Bienes de consumo básico)	1,3%

### Comisiones del Fondo

JPM A (acc) - EUR

<b>Suscripción (% máximo)</b>	5,00%
<b>Reembolso</b>	0,50%
<b>Gestión</b>	1,50%
<b>Administración</b>	0,40%
<b>TER (Total Expense Ratio)</b>	1,90%

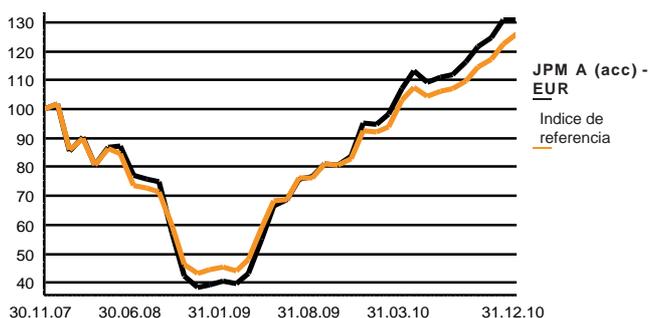
La comisión por rendimiento es del 10% cuando la rentabilidad del fondo supera al índice de referencia. Le rogamos consulte el Folleto del Fondo donde se exponen las condiciones para la aplicación de las comisiones por rendimiento.

### Índice de referencia

MSCI Emerging Markets Small Cap Index (Total Return Net)

### Rentabilidad Acumulada

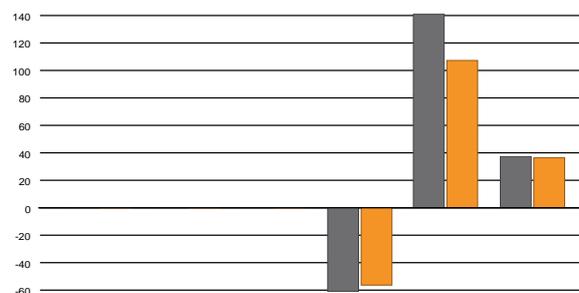
(A 31.12.10)



%	1 m	3 ms	1 año	3 años	5 años	Desde inicio
<b>JPM A (acc)</b>	<b>0,11</b>	<b>7,42</b>	<b>37,54</b>	<b>28,72</b>	-	<b>29,09</b>
Índice de referencia	2,73	9,82	36,00	23,76	-	22,34

### Rentabilidad Anual

JPM A (acc) - EUR Índice de referencia



%	2006	2007	2008	2009	2010
<b>JPM A (acc)</b>	-	-	<b>-61,22</b>	<b>141,35</b>	<b>37,54</b>
Índice de referencia	-	-	-56,07	107,13	36,00

### Rentabilidad Anualizada

(A 31.12.10)

%	3 años	5 años	Desde inicio
<b>JPM A (acc)</b>	<b>8,78</b>	-	<b>8,51</b>
Índice de referencia	7,37	-	6,66

## JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund

JPM A (acc)-EUR	
<b>Códigos del fondo</b>	
Bloomberg	JPMSAA LX
ISIN	LU0318933057
<b>Rentabilidad Acumulada</b>	<b>(A 31.12.10)</b>
Fecha de lanzamiento	15.11.07
1 m	0,11%
YTD	37,54%
1 año	37,54%
3 años	28,72%

Distribución por Sector (A 31.12.10)			
Sector	Fondo	Índice de referencia	Desviación
Tecnología	26,0 %	15,8 %	10,2 %
Finanzas	15,5 %	16,3 %	-0,8 %
Bienes de consumo discrecional	14,7 %	16,4 %	-1,7 %
Industria	12,4 %	17,8 %	-5,4 %
Bienes de consumo básico	10,2 %	7,4 %	2,8 %
Sanidad	9,7 %	4,9 %	4,8 %
Materiales básicos	7,1 %	14,9 %	-7,8 %
Energía	3,3 %	1,9 %	1,4 %
Servicios	1,1 %	3,2 %	-2,1 %
Serv. de Telecomunicaciones	0,0 %	1,4 %	-1,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,0 %</b>

Distribución por país (A 31.12.10)			
País	Fondo	Índice de referencia	Desviación
China	35,3 %	16,0 %	19,3 %
Taiwán	16,5 %	21,0 %	-4,5 %
India	9,9 %	11,5 %	-1,6 %
Corea del Sur	9,6 %	14,2 %	-4,6 %
Brasil	8,5 %	5,8 %	2,7 %
Sudáfrica	4,0 %	8,7 %	-4,7 %
Turquía	3,2 %	3,1 %	0,1 %
Emiratos Arabes	2,6 %	0,0 %	2,6 %
Rusia	2,3 %	1,6 %	0,7 %
Reino Unido	1,6 %	0,0 %	1,6 %
Malasia	1,4 %	3,7 %	-2,3 %
Egipto	1,3 %	0,7 %	0,6 %
Méjico	1,2 %	2,2 %	-1,0 %
Kazajstán	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Kenia	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Polonia	0,6 %	1,5 %	-0,9 %
Otros	0,5 %	10,0 %	-9,5 %
Líquidez	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,0 %</b>

Análisis estadístico (A 31.12.10)		
	3 años	5 años
<b>Correlación</b>	0,99	-
<b>Alfa</b>	1,32	-
<b>Beta</b>	1,15	-
<b>Volatilidad anualizada</b>	35,10	-
<b>Ratio Sharpe</b>	0,37	-
<b>Tracking Error</b>	7,47	-
<b>Ratio de información</b>	0,41	-

## Comentarios trimestrales (A 31.12.2010)

### Revisión

Los mercados emergentes subieron en el 4T de 2010. Tras dos meses planos, prácticamente todas las ganancias se cosecharon en diciembre. Por regiones, EMEA fue la mejor, impulsada por la rentabilidad de dos dígitos de Rusia y Sudáfrica. Asia sufrió por China, que entró en zona negativa como consecuencia de las presiones inflacionistas y las subidas de tipos. Pese a un gran repunte de fin de año en Brasil, Latinoamérica quedó rezagada.

El fondo no logró igualar al índice de referencia en el cuarto trimestre. Los principales artífices de la rentabilidad fueron la selección de valores en Taiwán y la infraponderación en India. Las ideas de inversión en Kazajistán y México también fueron favorables. La selección de títulos en China y Turquía restó rentabilidad, al igual que la sobreponderación en EAU.

### Perspectivas

Las economías desarrolladas pueden continuar atascadas en una expansión débil, pero el crecimiento de las emergentes es estructuralmente sólido. Consideramos que esta fortaleza puede persistir dado el robusto consumo interno y la profundización de los vínculos financieros y comerciales entre los mercados emergentes.

Ahora, la atención de los inversores debe centrarse en el impacto de la QE2 sobre los mercados emergentes, que en algunos casos puede producir apreciación de las divisas, inflación de los precios de los activos o inflación local. Los riesgos varían según los países. Lo importante es que el riesgo de inflación de los mercados emergentes parece más un problema selectivo (por ejemplo, China, India e Indonesia pueden tener dificultades) que sistémico. En conjunto, estamos cómodos con las valoraciones actuales y las entradas de fondos en renta variable de mercados emergentes.

Por favor, consulte la información sobre exenciones de responsabilidad que figura al final de este documento

Las rentabilidades ajustadas al cambio han sido calculadas por JPMAM. El índice de referencia combinado ha sido calculado por JPMAM.

Todas las rentabilidades publicadas en este folleto son a valor liquidativo.

El Morningstar Rating™ se aplica a la anterior Clase de Acciones en la categoría Global Emerging Markets Equity; otras clases pueden tener calificaciones diferentes.

Para obtener información más detallada sobre la política de inversión del fondo, así como de otros aspectos relevantes, rogamos consulte el folleto informativo del fondo.

Fuente: J.P. Morgan

## JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. es la entidad distribuidora global de fondos J.P. Morgan y se halla sujeta a la supervisión de la Comisión de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo. Los fondos comercializados en España se encuentran debidamente registrados en la CNMV.

Las SICAVs y FCPs de J.P. Morgan Asset Management figuran inscritas en el Registro Administrativo de I.I.C Extranjeras comercializadas en España de la CNMV con los números 25, 85, 103, 127,136 y 381. El folleto informativo, la Memoria de comercialización, los Estatutos vigentes así como el último informe anual y el último informe semestral se podrán consultar en las oficinas de las entidades comercializadoras. Entidades gestoras, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. y JPMorgan Investment Management Limited. Entidad depositaria J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Todo el contenido de esta herramienta tiene carácter exclusivamente informativo, y no forma parte de, ni constituye, una oferta de venta o de compra de ningún instrumento financiero. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras, y el inversor puede no recuperar todo el importe invertido. Debe tenerse en cuenta el efecto de los tipos de cambio.

Fuente de calificación de Morningstar: Morningstar Direct. Copyright - (c) 2010 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí recogida: (1) pertenece a Morningstar; (2) no puede copiarse ni distribuirse; (3) no se garantiza que sea precisa, completa o puntual. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido se responsabilizan de los daños o las pérdidas que se deriven del uso de esta información. Por favor, tenga en cuenta que las calificaciones de Morningstar Rating™ son para el final de cada mes natural, y los datos de rendimiento utilizados para su cálculo por Morningstar son los del mes anterior.

Fuente del Índice de referencia: MSCI. Ni MSCI ni ningún otro tercero que participe o intervenga en la recopilación, informatización o creación de los datos de MSCI realizan manifestaciones ni ofrecen garantías, expresas o implícitas, respecto a dichos datos (o a los resultados obtenidos a partir de ellos), y por la presente niegan de forma expresa cualquier manifestación o garantía de originalidad, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichos datos para un fin determinado. Sin perjuicio de todo lo anterior, MSCI, sus filiales o cualquier tercero que participe o intervenga en la recopilación, informatización o creación de los datos no son responsables en ningún caso de ningún daño directo, indirecto, especial, ejemplarizante, emergente o de cualquier otro tipo (incluida la pérdida de beneficios), incluso si se les ha notificado la posibilidad de dichos daños. No se permite la distribución o divulgación adicional de los datos de MSCI sin consentimiento expreso por escrito de MSCI.