

## Objetivo de Inversión<sup>A</sup>

Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo y renta mediante la inversión principalmente en empresas y emisores soberanos a escala mundial.

### Información General

<b>Gestor(es) del Fondo</b>	Gareth Witcomb Talib Sheikh
<b>Especialista de producto</b>	Olivia Mayell
<b>Fecha de Lanzamiento del Fondo</b>	19.01.95
<b>Patrimonio total (A 31.12.10)</b>	EUR 152,9m

### Características del Fondo

- El fondo proporciona exposición diversificada a mercados globales y se gestiona con niveles bajos de riesgo relativo, lo que lo convierte en una posición básica ideal.
- La exposición a renta variable la gestiona el Equipo de Renta Variable Global, mientras que las decisiones relativas a renta fija y asignación de activos son responsabilidad del Global Multi Asset Group.

### 10 principales valores

(A 31.12.10)

	Ponderación
Royal Dutch Shell (Energía)	1,7%
Unilever (Bienes de consumo básico)	1,1%
HSBC (Finanzas)	1,0%
Siemens (Industria)	1,0%
GlaxoSmithKline (Sanidad)	1,0%
Sanofi-Aventis (Sanidad)	0,9%
Bayer (Sanidad)	0,8%
BT (Serv. de Telecomunicaciones)	0,8%
Vodafone (Serv. de Telecomunicaciones)	0,8%
Zurich Financial Services (Finanzas)	0,8%

### Comisiones del Fondo

JPM D (acc) - EUR

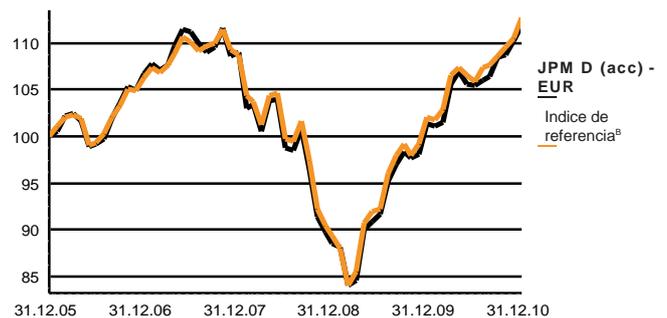
<b>Suscripción (% máximo)</b>	5,00%
<b>Reembolso</b>	0,50%
<b>Gestión</b>	1,95%
<b>Administración</b>	0,20%
<b>TER (Total Expense Ratio)</b>	2,15%

### Indice de referencia<sup>B</sup>

JPMorgan 1 Month Cash Euro (10%), MSCI Japan Net (6%), MSCI Europe Net Index USD (25%), MSCI US Net Index (15%), MSCI EMF Net Index USD (4%), JPMorgan Global Bond Index (EUR Hedged) (40%)

### Rentabilidad Acumulada

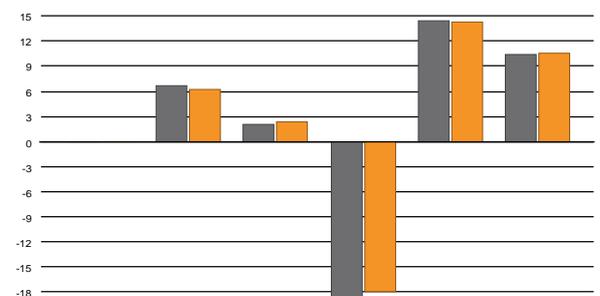
(A 31.12.10)



%	1 m	3 ms	1 año	3 años	5 años	Desde inicio
<b>JPM D (acc)</b>	<b>1,56</b>	<b>3,14</b>	<b>10,42</b>	<b>2,66</b>	<b>11,90</b>	<b>31,86</b>
Indice de referencia <sup>B</sup>	2,04	3,76	10,50	3,59	12,70	50,05

### Rentabilidad Anual

JPM D (acc) - EUR    Indice de referencia<sup>B</sup>



%	2006	2007	2008	2009	2010
<b>JPM D (acc)</b>	<b>6,74</b>	<b>2,11</b>	<b>-18,79</b>	<b>14,49</b>	<b>10,42</b>
Indice de referencia <sup>B</sup>	6,24	2,41	-17,93	14,23	10,50

### Rentabilidad Anualizada

(A 31.12.10)

%	3 años	5 años	Desde inicio
<b>JPM D (acc)</b>	<b>0,88</b>	<b>2,27</b>	<b>3,32</b>
Indice de referencia <sup>B</sup>	1,18	2,42	4,90

## JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund (EUR)

JPM D (acc)-EUR	
<b>Códigos del fondo</b>	
Bloomberg	JPMGBD LX
ISIN	LU0115099839
<b>Rentabilidad Acumulada</b>	<b>(A 31.12.10)</b>
<b>Fecha de lanzamiento</b>	10.07.02
<b>1 m</b>	1,56%
<b>YTD</b>	10,42%
<b>1 año</b>	10,42%
<b>3 años</b>	2,66%

Distribución por país - Renta variable		(A 31.12.10)
<b>País</b>	<b>Fondo</b>	
Estados Unidos		15,5 %
Europa ex-Reino Unido		12,9 %
Reino Unido		9,3 %
Japón		7,9 %
Mercados emergentes		4,2 %
Pacífico ex Japón		3,8 %
Canadá		1,2 %
<b>Total</b>		<b>54,8 %</b>

Distribución por país - Renta fija		(A 31.12.10)
<b>País</b>	<b>Fondo</b>	
Estados Unidos		14,1 %
Japón		11,1 %
Europa ex-Reino Unido		8,3 %
Reino Unido		3,0 %
Canadá		0,5 %
<b>Liquidez</b>		<b>8,2 %</b>
<b>Total</b>		<b>45,2 %</b>

Desglose por Calidad Crediticia		(A 31.12.10)
<b>AAA</b>		91,3 %
<b>AA</b>		0,5 %
<b>A</b>		0,0 %
<b>BBB</b>		0,0 %
<b>&lt; BBB</b>		0,0 %
<b>Sin calificación</b>		0,0 %
<b>Liquidez</b>		8,2 %
<b>Duración media</b>		2,5 años
<b>Rentabilidad hasta vencimiento*</b>		0,7 %
<b>Vencimiento medio</b>		3,4 años

\*Esto es una predicción y no está garantizada

Análisis estadístico			(A 31.12.10)
	3 años	5 años	
<b>Correlación</b>	0,98	0,97	
<b>Alfa</b>	-0,30	-0,14	
<b>Beta</b>	1,03	1,04	
<b>Volatilidad anualizada</b>	9,25	7,75	
<b>Ratio Sharpe</b>	-0,07	-0,00	
<b>Tracking Error</b>	1,97	1,86	
<b>Ratio de información</b>	-0,13	-0,06	

### Comentarios trimestrales

(A 31.12.2010)

#### Revisión

Los mercados de renta variable mundial subieron con fuerza en el 4T y varios indicadores adelantados sugieren que la economía mundial evoluciona favorablemente con el inicio de la QE2 en EE. UU. Los principales mercados de bonos se debilitaron con la mejora del crecimiento y el menor temor a la deflación.

El fondo registró resultados positivos, pero rindió menos que la referencia. Mantuvimos la sobreponderación en renta variable frente al índice, llegando al 6% en noviembre, y aunque nuestra opinión sobre la clase de activo es positiva, la recortamos hasta el 5% en diciembre. La sobreponderación fue favorable pese al difícil mes de noviembre, cuando tanto la renta variable como la renta fija rindieron negativamente. La selección de títulos de renta variable restó y sufrió por la rotación sectorial, sobre todo en noviembre.

Mantuvimos la posición larga en bonos del Tesoro como cobertura de nuestra posición larga en renta variable. Las posiciones en renta fija restaron y las posiciones en divisas sumaron rentabilidad. El fondo también mantuvo una pequeña posición larga en deuda pública británica frente a europea que debería beneficiarse de los cambios en la dinámica fiscal.

#### Perspectivas

La actividad económica se fortalece y el crecimiento podría superar la estimación del consenso en 2011, lo que puede producir temor a la inflación y al endurecimiento de los bancos centrales. La valoración de la renta variable parece atractiva en comparación con los bonos y el crédito, y esperamos que los valores rindan más en 2011. La valoración de la deuda pública basada en rendimientos reales sigue baja. Esperamos un año irregular, pero finalmente rentable, con riesgos en los mercados de bonos de Europa, China y EE. UU.

<sup>A</sup> El 01.09.06 se modificó el objetivo de inversión del Fondo para armonizar el enunciado en toda la gama de Fondos.

<sup>B</sup> 01.09.96 el elemento MSCI EMF Index USD (4%) del índice de referencia MSCI fue cambiado de Bruto a Neto.

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

La rentabilidad desde el inicio se calcula a cierre del mes siguiente al inicio del fondo.

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.

La rentabilidad de la clase D se calcula a partir de la fecha de lanzamiento de la misma, fecha que no tiene que coincidir necesariamente con la fecha de lanzamiento del fondo.

Antes JPM EUR Global Balanced Fund, el nombre del fondo se cambió el 01.09.06.

El Morningstar Rating™ se aplica a la anterior Clase de Acciones en la categoría EUR Moderate Allocation; 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.

## JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund (EUR)

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. Los datos de MSCI se componen de un índice adaptado calculado por MSCI para JPMAM(UK) y a solicitud de éste. Los datos de MSCI son exclusivamente para uso interno y no podrán ser redistribuidos ni utilizados en relación con la creación o la oferta de ningún valor, producto financiero o índice. Ni MSCI ni ningún otro tercero que participe o intervenga en la recopilación, informatización o creación de los datos de MSCI ("las Partes 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 las Partes de MSCI 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, las Partes de MSCI 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.