Rapporto trimestrale

JPMorgan Funds

4° trimestre 2010

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo

+ Process = Results

J.P.Morgan
Asset Management

Indice

- Sintesi dei rendimenti
- Commento di mercato
- Glossario delle abbreviazioni

America

- JPMorgan Funds – America Equity Fund
- JPMorgan Funds – America Large Cap Fund
- JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund
- JPMorgan Funds – US 130/30 Fund
- JPMorgan Funds – US Dynamic Fund
- JPMorgan Funds – US Select 130/30 Fund
- JPMorgan Funds – US Small and Micro Cap Fund
- JPMorgan Funds – US Strategic Growth Fund
- JPMorgan Funds – US Value Fund

Europa

- JPMorgan Funds – Euroland Equity Fund
- JPMorgan Funds – Euroland Select Equity Fund
- JPMorgan Funds – Europe Dynamic Fund
- JPMorgan Funds – Europe Dynamic Mega Cap Fund
- JPMorgan Funds – Europe Equity Fund
- JPMorgan Funds – Europe Focus Fund
- JPMorgan Funds – Europe Select 130/30 Fund
- JPMorgan Funds – Europe Small Cap Fund
- JPMorgan Funds – Europe Strategic Growth Fund
- JPMorgan Funds – Europe Strategic Value Fund
- JPMorgan Funds – Germany Equity Fund
- JPMorgan Funds – Highbridge Europe STEEP Fund

Mercati Emergenti

- JPMorgan Funds – Africa Equity Fund
- JPMorgan Funds – Brazil Alpha Plus Fund
- JPMorgan Funds – Eastern Europe Equity Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Europe, Middle East and Africa Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Markets Infrastructure Equity Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Markets Value Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Middle East Equity Fund
- JPMorgan Funds – Europe Convergence Equity Fund
- JPMorgan Funds – Latin America Equity Fund
- JPMorgan Funds – Russia Fund

Asia

- JPMorgan Funds – JF ASEAN Equity Fund
- JPMorgan Funds – JF Asia Pacific ex-Japan Equity Fund
- JPMorgan Funds – JF China Fund
- JPMorgan Funds – JF Greater China Fund
- JPMorgan Funds – JF Hong Kong Fund
- JPMorgan Funds – JF India Fund
- JPMorgan Funds – JF Japan Equity Fund
- JPMorgan Funds – JF Pacific Equity Fund
- JPMorgan Funds – JF Singapore Fund
- JPMorgan Funds – JF Taiwan Fund

Globale

- JPMorgan Funds – Global Consumer Trends Fund
- JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund
- JPMorgan Funds – Global Equity Fund (USD)
- JPMorgan Funds – Global Focus Fund
- JPMorgan Funds – Global Infrastructure Trends Fund

Settoriali

- JPMorgan Funds – Europe Technology Fund
- JPMorgan Funds – Global Natural Resources Fund

Obbligazionari

- JPMorgan Funds – Aggregate Bond Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Markets Bond Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Markets Debt Fund
- JPMorgan Funds – Emerging Markets Local Currency Debt Fund
- JPMorgan Funds – EU Government Bond Fund
- JPMorgan Funds – Euro Aggregate Bond Fund
- JPMorgan Funds – Euro Corporate Bond Fund
- JPMorgan Funds – Euro Government Short Duration Bond Fund
- JPMorgan Funds – Euro Short Duration Bond Fund
- JPMorgan Funds – Global Convertibles Fund (EUR)
- JPMorgan Funds – Global Corporate Bond Fund
- JPMorgan Funds – Global Credit Bond Fund
- JPMorgan Funds – Global Government Bond Fund
- JPMorgan Funds – Global Government Short Duration Bond Fund
- JPMorgan Funds – Global Short Duration Bond Fund
- JPMorgan Funds – Global Strategic Bonds Fund
- JPMorgan Funds – Managed Reserves Funds
- JPMorgan Funds – US Aggregate Bond Fund

Bilanciati

- JPMorgan Funds – JF Pacific Balanced Fund

Monetari

- JPMorgan Funds – Euro Money Market Fund

- Descrizione dei Comparti
- Glossario dei termini
- Informazioni utili
- Indirizzo Elettronico
- Contatti

Sintesi dei rendimenti

	Classe di azioni	Rendimento cumulato nella valuta della classe al 31.12.2010 (%)					Su base mobile a 12 mesi (%) al 31.12				
		1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	10 anni	10/09	09/08	08/07	07/06	06/05
AMERICA											
America Equity	**JPM A (acc) - USD**	**10,4**	**43,2**	**-11,0**	**6,4**	**7,6**	**10,4**	**29,7**	**-37,8**	**5,5**	**13,3**
	JPM A (dist) - USD	**10,4**	**43,0**	**-11,0**	**6,3**	**7,5**	**10,4**	**29,5**	**-37,8**	**5,4**	**13,4**
S&P 500 (Net of 30% witholding tax)		14,4	43,6	-10,2	8,5	8,7	14,4	25,6	-37,5	5,0	15,1
America Large Cap	**JPM A (acc) - USD**	**9,8**	**35,3**	**-8,8**	**11,6**	**-1,2**	**9,8**	**23,3**	**-32,6**	**6,5**	**14,9**
	JPM A (dist) - USD	**9,7**	**35,2**	**-8,8**	**11,4**	**-1,4**	**9,7**	**23,3**	**-32,6**	**6,3**	**14,9**
Russell Top 200 (Net of 30% witholding tax)		11,8	37,8	-12,5	5,9	6,1	11,8	23,3	-36,5	5,2	15,1
Highbridge US STEEP	**JPM A (acc) - USD**	**14,6**	**59,9**	**-**	**-**	**-**	**14,6**	**39,6**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - USD	**13,8**	**58,4**	**-**	**-**	**-**	**13,8**	**39,2**	**-**	**-**	**-**
Standard & Poor's (S&P) Rating Group 500 Index (TRN)		14,4	43,6	-	-	-	14,4	25,6	-	-	-
US 130/30	**JPM A (acc) - USD**	**6,9**	**48,9**	**-9,2**	**-**	**-**	**6,9**	**39,3**	**-39,0**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - USD	**6,1**	**46,4**	**-11,6**	**-**	**-**	**6,1**	**38,0**	**-39,6**	**-**	**-**
S&P 500 (TRN) Net of 30% Witholding Tax		14,4	43,6	-10,2	-	-	14,4	25,6	-37,5	-	-
US Dynamic	**JPM A (acc) - USD**	**6,2**	**34,6**	**-25,6**	**-14,2**	**-**	**6,2**	**26,8**	**-44,7**	**0,3**	**14,9**
	JPM A (dist) - USD	**6,1**	**34,7**	**-25,6**	**-14,3**	**-**	**6,1**	**27,0**	**-44,8**	**0,3**	**15,0**
S&P 500 TRN		14,4	43,6	-10,2	8,5	-	14,4	25,6	-37,5	5,0	15,1
US Growth Alpha Plus	**JPM A (acc) - USD**	**8,8**	**53,5**	**-**	**-**	**-**	**8,8**	**41,1**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - USD	**7,9**	**51,4**	**-**	**-**	**-**	**7,9**	**40,3**	**-**	**-**	**-**
Russell 1000 Growth (TRN)		16,2	58,5	-	-	-	16,2	36,5	-	-	-
US Select 130/30	**JPM A (acc) - USD**	**11,4**	**52,2**	**-4,8**	**-**	**-**	**11,4**	**36,6**	**-37,5**	**-**	**-**
	JPM A (dist) - USD	**11,4**	**52,1**	**-4,9**	**-**	**-**	**11,4**	**36,6**	**-37,5**	**-**	**-**
S&P 500 TRN of 30% withholding tax		14,4	43,6	-10,2	-	-	14,4	25,6	-37,5	-	-
US Small and Micro Cap	**JPM A (acc) - USD**	**26,1**	**85,1**	**-11,4**	**-11,4**	**45,6**	**26,1**	**46,8**	**-52,1**	**-8,7**	**9,4**
	JPM A (dist) - USD	**26,2**	**85,3**	**-11,3**	**-11,5**	**45,6**	**26,2**	**46,9**	**-52,2**	**-8,7**	**9,3**
Russell 2000 (TRN)		26,4	67,5	0,4	10,8	61,1	26,4	32,5	-40,0	-6,4	17,9
US Small Cap Growth	**JPM A (acc) - USD**	**30,8**	**83,0**	**1,7**	**28,5**	**11,6**	**30,8**	**40,0**	**-44,4**	**9,6**	**15,3**
	JPM A (dist) - USD	**30,8**	**83,1**	**1,6**	**28,4**	**11,7**	**30,8**	**40,0**	**-44,5**	**9,6**	**15,3**
Russell 2000 Growth (TRN)		28,8	72,8	6,1	28,2	42,3	28,8	34,1	-38,6	6,9	13,1
US Strategic Growth	**JPM A (acc) - USD**	**11,9**	**47,0**	**-14,7**	**3,0**	**-30,0**	**11,9**	**31,3**	**-42,0**	**10,1**	**9,7**
	JPM A (dist) - USD	**11,9**	**47,0**	**-14,7**	**3,2**	**-30,0**	**11,9**	**31,4**	**-42,0**	**10,2**	**9,8**
Russell 1000 Growth Index (TRN)		16,2	58,5	-2,9	13,6	2,4	16,2	36,5	-38,7	7,6	8,7
US Value	**JPM A (acc) - USD**	**13,1**	**36,6**	**-14,0**	**4,6**	**32,5**	**13,1**	**20,8**	**-37,0**	**2,5**	**18,5**
	JPM A (dist) - USD	**13,0**	**36,6**	**-14,0**	**4,5**	**32,5**	**13,0**	**20,9**	**-37,1**	**2,6**	**18,5**
Russell 1000 Value Index (TRN)		14,7	36,1	-14,9	2,2	15,8	14,7	18,6	-37,5	-1,0	21,3
EUROPA											
Euroland Equity	**JPM A (acc) - EUR**	**6,4**	**36,5**	**-31,0**	**-12,8**	**-11,9**	**6,4**	**28,3**	**-49,5**	**1,5**	**24,7**
	JPM A (dist) - EUR	**6,4**	**36,6**	**-31,0**	**-12,8**	**-11,8**	**6,4**	**28,4**	**-49,5**	**1,5**	**24,6**
MSCI EMU (TRN)		2,4	30,4	-28,1	-5,5	-13,9	2,4	27,3	-44,9	7,8	22,0
Euroland Select Equity	**JPM A (acc) - EUR**	**3,9**	**41,8**	**-25,6**	**-**	**-**	**3,9**	**36,6**	**-47,6**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - EUR	**3,0**	**39,6**	**-27,3**	**-**	**-**	**3,0**	**35,5**	**-47,9**	**-**	**-**
MSCI EMU (TRN)		2,4	30,4	-28,1	-	-	2,4	27,3	-44,9	-	-
Europe 130/30	**JPM A (acc) - EUR**	**23,5**	**71,3**	**-14,4**	**-**	**-**	**23,5**	**38,8**	**-50,1**	**-**	**-**
	JPM A (dist) - EUR	**23,3**	**71,0**	**-14,3**	**-**	**-**	**23,3**	**38,6**	**-49,9**	**-**	**-**
MSCI Europe (TRN)		11,1	46,2	-17,6	-	-	11,1	31,6	-43,7	-	-
Europe Dynamic	**JPM A (acc) - EUR**	**15,3**	**48,8**	**-20,6**	**5,0**	**40,4**	**15,3**	**29,1**	**-46,7**	**2,6**	**28,9**
	JPM A (dist) - EUR	**15,4**	**49,0**	**-20,5**	**5,2**	**40,6**	**15,4**	**29,1**	**-46,7**	**2,7**	**28,9**
MSCI Europe (TRN)		11,1	46,2	-17,6	1,2	-3,5	11,1	31,6	-43,7	2,7	19,6
Europe Dynamic Mega Cap	**JPM A (acc) - EUR**	**1,5**	**28,6**	**-27,9**	**-9,5**	**-**	**1,5**	**26,7**	**-43,9**	**3,0**	**21,8**
	JPM A (dist) - EUR	**1,6**	**28,5**	**-27,8**	**-**	**-**	**1,6**	**26,5**	**-43,8**	**3,0**	**-**
Stoxx Europe 50 Index (TRN)		3,1	32,8	-22,0	-9,0	-	3,1	28,7	-41,2	2,6	13,6
Europe Dynamic Small Cap	**JPM A (acc) - EUR**	**36,6**	**83,3**	**-10,8**	**20,8**	**-**	**36,6**	**34,2**	**-51,3**	**-1,2**	**37,0**
	JPM A (dist) - EUR	**36,5**	**83,3**	**-10,9**	**-**	**-**	**36,5**	**34,3**	**-51,4**	**-1,2**	**-**
HSBC Smaller Pan-European Index (TRN)		25,1	97,3	-2,8	21,6	-	25,1	57,8	-50,7	-5,8	32,7

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo
Per la denominazione completa delle classi di azioni e ulteriori informazioni sui Comparti, consultare le relative pagine.
Il Prospetto Informativo è disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
I rendimenti sono calcolati sulla base della variazione del NAV, considerando il reinvestimento degli utili lordi se non specificato diversamente.
Fonte: J.P. Morgan.
Tutti i rendimenti si riferiscono al 31.12.2010 e sono al lordo dell'effetto fiscale.
* Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Data di lancio di ciascuna classe di azioni	Valuta del Comparto	Entità complessiva del Comparto 31.12.10	Commissioni del Comparto*				Investimento minimo*		Numero di pagina
			Iniziale	Annua	Amministr.	Rimborso	Iniziale	Successivo	
01.04.05	**USD**	**USD 439,6 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
16.11.88			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	20
31.03.05	**USD**	**USD 142,5 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
01.04.99			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	22
16.05.08	**USD**	**USD 749,1 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
16.05.08			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	24
02.08.07	**USD**	**USD 138,9 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
02.08.07			**5,00%**	**2,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	26
31.03.05	**USD**	**USD 514,6 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.07.03			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	28
04.09.08	**USD**	**USD 102,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
04.09.08			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	-
05.07.07	**USD**	**USD 1.428,4 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
09.08.07			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	30
31.03.05	**USD**	**USD 135,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
16.11.88			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	32
31.03.05	**USD**	**USD 103,5 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
11.09.84			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
31.03.05	**USD**	**USD 39,2 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
20.10.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	34
31.03.05	**USD**	**USD 819,4 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
20.10.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	36
31.03.05	**EUR**	**EUR 554,4 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
30.11.88			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	38
24.07.07	**EUR**	**EUR 69,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
24.07.07			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	40
25.06.07	**EUR**	**EUR 5,2 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
20.07.07			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
31.03.05	**EUR**	**EUR 283,1 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
08.12.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	42
19.09.05	**EUR**	**EUR 78,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
09.05.06			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	44
27.01.05	**EUR**	**EUR 17,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
12.01.06			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-

Sintesi dei rendimenti

	Classe di azioni	Rendimento cumulato nella valuta della classe al 31.12.2010 (%)					Su base mobile a 12 mesi (%) al 31.12				
		1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	10 anni	10/09	09/08	08/07	07/06	06/05
EUROPA											
Europe Equity	**JPM A (acc) - EUR**	**14,7**	**49,9**	**-24,2**	**-12,9**	**-7,9**	**14,7**	**30,6**	**-49,4**	**-4,8**	**20,7**
	JPM A (dist) - EUR	**14,7**	**49,9**	**-24,2**	**-13,0**	**-7,9**	**14,7**	**30,6**	**-49,5**	**-4,9**	**20,7**
MSCI Europe (TRN)		11,1	46,2	-17,6	1,2	-3,5	11,1	31,6	-43,7	2,7	19,6
Europe Focus	**JPM A (acc) - EUR**	**15,5**	**70,4**	**-16,1**	**-**	**-**	**15,5**	**47,5**	**-50,8**	**-0,5**	**-**
	JPM A (dist) - EUR	**15,6**	**70,4**	**-16,2**	**-**	**-**	**15,6**	**47,4**	**-50,8**	**-0,5**	**-**
MSCI Europe (TRN)		11,1	46,2	-17,6	-	-	11,1	31,6	-43,7	2,7	-
Europe Micro Cap	**JPM A (acc) - EUR**	**30,6**	**87,6**	**-13,2**	**9,2**	**-**	**30,6**	**43,7**	**-53,7**	**-4,8**	**32,0**
	JPM A (dist) - EUR	**30,5**	**87,7**	**-13,2**	**9,2**	**-**	**30,5**	**43,8**	**-53,8**	**-4,8**	**32,1**
HSBC Smaller Pan-European Index (TRN)		25,1	97,3	-4,1	23,0	-	25,1	57,8	-51,4	-4,1	33,8
Europe Select 130/30	**JPM A (acc) - EUR**	**12,5**	**57,3**	**-18,9**	**-**	**-**	**12,5**	**39,9**	**-48,4**	**-**	**-**
	JPM A (dist) - EUR	**12,6**	**57,4**	**-**	**-**	**-**	**12,6**	**39,8**	**-**	**-**	**-**
MSCI Europe (TRN)		11,1	46,2	-17,6	-	-	11,1	31,6	-43,7	-	-
Europe Small Cap	**JPM A (acc) - EUR**	**32,8**	**86,9**	**-14,1**	**4,8**	**31,7**	**32,8**	**40,7**	**-54,1**	**-7,2**	**31,5**
	JPM A (dist) - EUR	**32,9**	**87,1**	**-14,0**	**4,9**	**31,8**	**32,9**	**40,8**	**-54,0**	**-7,2**	**31,5**
HSBC Smaller Pan-European Index (TRN)		25,1	97,3	-4,1	19,9	76,8	25,1	57,8	-51,4	-5,8	32,7
Europe Strategic Growth	**JPM A (acc) - EUR**	**30,0**	**63,1**	**-16,0**	**5,8**	**1,5**	**30,0**	**25,5**	**-48,5**	**1,8**	**23,8**
	JPM A (dist) - EUR	**29,9**	**63,0**	**-16,0**	**5,8**	**1,4**	**29,9**	**25,5**	**-48,5**	**1,8**	**23,8**
MSCI Europe Growth Index (TRN)		18,0	53,1	-11,0	10,7	7,6	18,0	29,7	-41,8	3,3	20,4
Europe Strategic Growth Small Cap	**JPM A (acc) - EUR**	**40,6**	**90,6**	**-**	**-**	**-**	**40,6**	**35,6**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - EUR	**39,3**	**86,7**	**-**	**-**	**-**	**39,3**	**34,1**	**-**	**-**	**-**
MSCI Europe Small Cap Growth Index (TRN)		34,1	109,2	-	-	-	34,1	56,0	-	-	-
Europe Strategic Value	**JPM A (acc) - EUR**	**4,9**	**40,6**	**-29,1**	**-20,3**	**15,5**	**4,9**	**34,1**	**-49,6**	**-7,7**	**21,7**
	JPM A (dist) - EUR	**4,9**	**40,5**	**-29,1**	**-20,3**	**15,4**	**4,9**	**34,0**	**-49,6**	**-7,7**	**21,7**
MSCI Europe Value Index (TRN)		4,1	39,0	-23,6	-4,9	-7,6	4,1	33,5	-45,0	3,3	20,4
Europe Strategic Value Small Cap	**JPM A (acc) - EUR**	**33,1**	**88,9**	**-**	**-**	**-**	**33,1**	**42,0**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - EUR	**31,8**	**85,4**	**-**	**-**	**-**	**31,8**	**40,7**	**-**	**-**	**-**
MSCI Europe Small Cap Value Index (TRN)		25,8	104,6	-	-	-	25,8	62,6	-	-	-
Germany Equity	**JPM A (acc) - EUR**	**20,6**	**48,3**	**-13,2**	**28,1**	**10,4**	**20,6**	**23,0**	**-41,5**	**18,9**	**24,1**
	JPM A (dist) - EUR	**20,5**	**48,2**	**-13,3**	**27,9**	**10,2**	**20,5**	**23,0**	**-41,5**	**18,9**	**24,1**
HDAX (DAX110 TRG)		17,6	47,0	-14,2	26,9	14,1	17,6	25,0	-41,6	20,6	22,7
Highbridge Europe STEEP	**JPM A (acc) - EUR**	**8,5**	**59,0**	**-**	**-**	**-**	**8,5**	**46,5**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - EUR	**7,6**	**56,4**	**-**	**-**	**-**	**7,6**	**45,4**	**-**	**-**	**-**
MSCI Europe (TRN)		11,1	46,2	-	-	-	11,1	31,6	-	-	-
UK Equity	**JPM A (acc) - GBP**	**14,9**	**45,4**	**-12,4**	**-4,3**	**9,1**	**14,9**	**26,6**	**-39,8**	**-5,5**	**15,5**
	JPM A (dist) - GBP	**15,0**	**45,5**	**-12,5**	**-4,4**	**9,2**	**15,0**	**26,5**	**-39,8**	**-5,5**	**15,5**
FTSE All-Share (TRN)		14,5	49,0	4,4	28,4	43,4	14,5	30,1	-29,9	5,3	16,8
MERCATI EMERGENTI											
Africa Equity	**JPM A (acc) - USD**	**38,2**	**132,0**	**-**	**-**	**-**	**38,2**	**67,8**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - USD	**37,3**	**129,0**	**-**	**-**	**-**	**37,3**	**66,7**	**-**	**-**	**-**
MSCI Emerging and Frontier Markets Africa Index		32,2	95,6	-	-	-	32,2	48,0	-	-	-
Brazil Alpha Plus	**JPM A (acc) - USD**	**12,5**	**156,1**	**17,2**	**-**	**-**	**12,5**	**127,7**	**-54,2**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - USD	**11,6**	**151,7**	**14,1**	**-**	**-**	**11,6**	**125,7**	**-54,7**	**-**	**-**
(MSCI) Brazil 10/40 (TRN)		10,3	155,2	19,0	-	-	10,3	131,3	-53,4	-	-
Eastern Europe Equity	**JPM A (acc) - EUR**	**33,7**	**187,8**	**-18,2**	**41,4**	**-**	**33,7**	**115,3**	**-71,6**	**29,6**	**33,5**
	JPM A (dist) - EUR	**33,7**	**187,8**	**-18,2**	**41,4**	**275,2**	**33,7**	**115,3**	**-71,6**	**29,5**	**33,4**
MSCI Emerging Markets Europe Index (TRN)		24,8	124,2	-24,7	15,0	244,0	24,8	79,6	-66,4	17,3	30,2
Emerging Europe, Middle East and Africa	**JPM A (acc) - USD**	**26,8**	**138,2**	**-12,7**	**58,3**	**-**	**26,8**	**87,9**	**-63,3**	**32,5**	**36,8**
	JPM A (dist) - USD	**26,8**	**138,2**	**-12,7**	**58,3**	**496,5**	**26,8**	**87,9**	**-63,3**	**32,5**	**36,8**
MSCI EMEA Index (TRN)		23,6	107,2	-8,3	61,7	431,4	23,6	67,7	-55,7	28,5	37,2
Emerging Markets Alpha Plus	**JPM A (acc) - USD**	**11,4**	**75,6**	**4,0**	**-**	**-**	**11,4**	**57,6**	**-40,8**	**26,0**	**-**
	JPM A (dist) - USD	**11,5**	**75,3**	**4,1**	**-**	**-**	**11,5**	**57,3**	**-40,6**	**25,9**	**-**
(MSCI) Emerging Markets Investable Market Index (TRN)		19,9	114,9	0,3	-	-	19,9	79,2	-53,3	39,4	-

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo
Per la denominazione completa delle classi di azioni e ulteriori informazioni sui Comparti, consultare le relative pagine.
Il Prospetto Informativo è disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
I rendimenti sono calcolati sulla base della variazione del NAV, considerando il reinvestimento degli utili lordi se non specificato diversamente.
Fonte: J.P. Morgan.
Tutti i rendimenti si riferiscono al 31.12.2010 e sono al lordo dell'effetto fiscale.
* Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Data di lancio di ciascuna classe di azioni	Valuta del Comparto	Entità complessiva del Comparto 31.12.10	Commissioni del Comparto*				Investimento minimo*		Numero di pagina
			Iniziale	Annua	Amministr.	Rimborso	Iniziale	Successivo	
31.03.05	**EUR**	**EUR 460,5 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
01.12.88			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	46
13.03.06	**EUR**	**EUR 15,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
17.11.06			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	48
22.11.05	**EUR**	**EUR 86,6 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.11.05			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
25.06.07	**EUR**	**EUR 4,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
04.07.08			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	50
31.03.05	**EUR**	**EUR 296,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.04.94			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	52
31.03.05	**EUR**	**EUR 445,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
14.02.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	54
10.01.08	**EUR**	**EUR 5,2 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
10.01.08			**5,00%**	**2,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	-
31.03.05	**EUR**	**EUR 1.328,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
14.02.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	56
10.01.08	**EUR**	**EUR 4,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
10.01.08			**5,00%**	**2,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	-
31.03.05	**EUR**	**EUR 558,1 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
02.06.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	58
07.02.08	**EUR**	**EUR 118,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
07.02.08			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	60
31.03.05	**GBP**	**GBP 31,4 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
13.03.92			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
14.05.08	**USD**	**USD 607,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
14.05.08			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	62
18.10.07	**USD**	**USD 588,1 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.10.07			**5,00%**	**2,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	64
31.03.05	**EUR**	**EUR 1.234,4 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,45%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
04.07.94			**5,00%**	**1,50%**	**0,45%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	66
31.03.05	**USD**	**USD 968,6 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,45%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
14.04.97			**5,00%**	**1,50%**	**0,45%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	68
30.08.06	**USD**	**USD 267,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
30.08.06			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	70

Sintesi dei rendimenti

	Classe di azioni	Rendimento cumulato nella valuta della classe al 31.12.2010 (%) 1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	10 anni	Su base mobile a 12 mesi (%) al 31.12 10/09	09/08	08/07	07/06	06/05
MERCATI EMERGENTI											
Emerging Markets Equity	**JPM A (acc) - USD**	**17,9**	**100,5**	**-5,3**	**74,8**	**-**	**17,9**	**70,1**	**-52,8**	**36,9**	**34,8**
	JPM A (dist) - USD	**17,9**	**100,6**	**-5,3**	**74,8**	**321,6**	**17,9**	**70,1**	**-52,8**	**36,9**	**34,8**
MSCI Emerging Markets TRN		18,9	112,2	-1,0	82,5	337,0	18,9	78,5	-53,3	39,4	32,2
Emerging Markets Infrastructure Equity	**JPM A (acc) - USD**	**21,4**	**111,2**	**-**	**-**	**-**	**21,4**	**74,0**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - USD	**20,6**	**108,2**	**-**	**-**	**-**	**20,6**	**72,7**	**-**	**-**	**-**
Custom Infrastructure Index on MSCI Emerging Markets.		16,8	99,2	-	-	-	16,8	70,5	-	-	-
Emerging Markets Small Cap	**JPM A (acc) - EUR**	**37,5**	**232,0**	**28,7**	**-**	**-**	**37,5**	**141,4**	**-61,2**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - USD	**26,9**	**212,8**	**14,1**	**-**	**-**	**26,9**	**146,6**	**-63,5**	**-**	**-**
MSCI Emerging Markets Small Cap Index (TRN)		27,2	171,9	13,6	-	-	27,2	113,8	-58,2	-	-
Emerging Markets Value	**JPM A (acc) - USD**	**26,7**	**126,7**	**-4,4**	**68,2**	**252,0**	**26,7**	**79,0**	**-57,8**	**43,7**	**22,5**
MSCI Emerging Markets (TRN)		18,9	112,2	-1,0	82,5	337,0	18,9	78,5	-53,3	39,4	32,2
Emerging Middle East Equity	**JPM A (acc) - USD**	**25,5**	**69,3**	**-15,9**	**30,3**	**-**	**25,5**	**34,9**	**-50,3**	**46,2**	**6,1**
	JPM A (dist) - USD	**25,5**	**69,2**	**-15,9**	**30,1**	**170,2**	**25,5**	**34,8**	**-50,3**	**46,1**	**5,9**
MSCI Middle East Index (total return net)		23,4	63,4	-12,7	38,7	195,4	23,4	32,5	-46,6	55,0	2,5
Europe Convergence Equity	**JPM A (acc) - EUR**	**15,8**	**59,2**	**-23,3**	**13,0**	**155,4**	**15,8**	**37,5**	**-51,8**	**13,9**	**29,3**
	JPM A (dist) - EUR	**15,8**	**59,2**	**-23,3**	**13,0**	**155,3**	**15,8**	**37,4**	**-51,8**	**13,9**	**29,4**
MSCI Converging Europe 10/40 Index (TRN)		13,0	67,4	-18,9	11,7	173,6	13,0	48,2	-51,6	12,0	23,0
Latin America Equity	**JPM A (acc) - USD**	**18,4**	**153,1**	**8,0**	**132,7**	**-**	**18,4**	**113,8**	**-57,4**	**44,7**	**48,9**
	JPM A (dist) - USD	**18,4**	**153,2**	**8,0**	**132,7**	**520,2**	**18,4**	**113,9**	**-57,4**	**44,7**	**48,9**
MSCI EM Latin America (TRN)		14,7	133,6	13,5	144,4	583,1	14,7	103,8	-51,4	50,4	43,2
Russia	**JPM A (acc) - USD**	**26,0**	**232,7**	**-26,9**	**54,9**	**-**	**26,0**	**164,0**	**-78,0**	**40,7**	**50,6**
	JPM A (dist) - USD	**26,0**	**232,2**	**-26,9**	**55,0**	**-**	**26,0**	**163,7**	**-78,0**	**40,7**	**50,6**
MSCI Russia 10/40 Capped Index (TRN)		28,7	212,6	-14,0	127,6	-	28,7	142,9	-72,5	37,4	92,7
ASIA											
JF ASEAN Equity	**JF A (acc) - USD**	**41,1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**41,1**	**-**	**-**	**-**	**-**
	JF D (acc) - USD	**40,1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**40,1**	**-**	**-**	**-**	**-**
MSCI South East Asia Index (TRN)		32,2	-	-	-	-	32,2	-	-	-	-
JF Asia Pacific ex-Japan Equity	**JF A (acc) - USD**	**14,7**	**102,7**	**-0,4**	**73,6**	**-**	**14,7**	**76,7**	**-50,9**	**33,5**	**30,6**
	JF A (dist) - USD	**14,8**	**102,9**	**-0,4**	**73,7**	**168,6**	**14,8**	**76,8**	**-50,9**	**33,5**	**30,6**
MSCI All Countries Asia Pacific ex-Japan (TRN)		18,1	104,6	-0,8	78,3	224,7	18,1	73,2	-51,5	36,5	31,7
JF China	**JF A (acc) - USD**	**4,6**	**72,7**	**-19,1**	**169,4**	**332,2**	**4,6**	**65,1**	**-53,1**	**66,7**	**99,7**
	JF A (dist) - USD	**4,6**	**72,7**	**-19,1**	**169,5**	**331,9**	**4,6**	**65,1**	**-53,1**	**66,7**	**99,8**
MSCI China 10/40 Capped Index (TRN)		4,5	76,7	-14,9	153,6	310,2	4,5	69,1	-51,8	63,0	82,8
JF Greater China	**JF A (acc) - USD**	**15,8**	**92,9**	**-2,5**	**114,2**	**-**	**15,8**	**66,5**	**-49,4**	**50,5**	**46,0**
	JF A (dist) - USD	**15,8**	**92,8**	**-2,5**	**114,2**	**-**	**15,8**	**66,5**	**-49,4**	**50,5**	**46,0**
MSCI Golden Dragon Index (TRN)		13,2	88,7	-4,8	82,3	-	13,2	66,7	-49,5	37,6	39,1
JF Hong Kong	**JF A (acc) - USD**	**11,8**	**75,8**	**-12,7**	**82,1**	**-**	**11,8**	**57,3**	**-50,3**	**51,2**	**38,0**
	JF A (dist) - USD	**11,8**	**75,8**	**-12,7**	**82,1**	**-**	**11,8**	**57,3**	**-50,4**	**51,2**	**38,0**
FTSE MPF Hong Kong Index (TRN)		10,2	77,3	-11,0	91,4	-	10,2	60,8	-49,8	52,5	41,0
JF India	**JF A (acc) - USD**	**25,5**	**121,3**	**-15,4**	**102,6**	**-**	**25,5**	**76,4**	**-61,8**	**60,6**	**49,2**
	JF A (dist) - USD	**25,5**	**121,3**	**-15,4**	**102,5**	**496,7**	**25,5**	**76,4**	**-61,8**	**60,6**	**49,1**
MSCI India 10/40 Capped Index (TRN)		21,7	149,0	-10,7	133,3	465,6	21,7	104,7	-64,2	73,1	51,0
Japan Dynamic	**JPM A (acc) - JPY**	**1,7**	**9,8**	**-41,8**	**-**	**-**	**1,7**	**8,0**	**-47,0**	**-21,0**	**-**
	JPM A (dist) - JPY	**1,6**	**9,9**	**-41,8**	**-**	**-**	**1,6**	**8,1**	**-47,0**	**-20,9**	**-**
Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (TRN)		0,8	8,4	-35,7	-	-	0,8	7,5	-40,7	-11,2	-
JF Japan Equity	**JF A (acc) - USD**	**9,3**	**7,9**	**-28,8**	**-38,5**	**-16,4**	**9,3**	**-1,2**	**-34,0**	**-10,4**	**-3,7**
	JF A (dist) - USD	**9,3**	**8,0**	**-28,8**	**-38,5**	**-16,3**	**9,3**	**-1,2**	**-34,0**	**-10,4**	**-3,7**
Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (TRN)		15,7	21,1	-11,5	-14,5	11,3	15,7	4,7	-26,9	-5,3	2,0
JF Japan Small Cap	**JF A (acc) - USD**	**2,5**	**3,6**	**-32,2**	**-55,1**	**-26,0**	**2,5**	**1,1**	**-34,6**	**-17,6**	**-19,7**
	JF A (dist) - USD	**2,4**	**3,6**	**-32,2**	**-55,1**	**-25,9**	**2,4**	**1,1**	**-34,5**	**-17,7**	**-19,6**
S&P Japan Small Cap Index (TRN)		20,0	25,8	-1,7	-32,9	73,0	20,0	4,9	-21,9	-15,0	-19,8

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo
Per la denominazione completa delle classi di azioni e ulteriori informazioni sui Comparti, consultare le relative pagine.
Il Prospetto Informativo è disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
I rendimenti sono calcolati sulla base della variazione del NAV, considerando il reinvestimento degli utili lordi se non specificato diversamente.
Fonte: J.P. Morgan.
Tutti i rendimenti si riferiscono al 31.12.2010 e sono al lordo dell'effetto fiscale.
* Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Data di lancio di ciascuna classe di azioni	Valuta del Comparto	Entità complessiva del Comparto 31.12.10	Commissioni del Comparto*				Investimento minimo*		Numero di pagina
			Iniziale	Annua	Amministr.	Rimborso	Iniziale	Successivo	
31.03.05	**USD**	**USD 9.492,7 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
13.04.94			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	72
28.04.08	**USD**	**USD 175,7 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
28.04.08			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	74
15.11.07	**USD**	**USD 599,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
15.11.07			**5,00%**	**2,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	76
23.10.09	**USD**	**USD 212,1 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	78
31.03.05	**USD**	**USD 442,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,45%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.05.98			**5,00%**	**1,50%**	**0,45%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	80
31.03.05	**EUR**	**EUR 209,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,45%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
15.09.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,45%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	82
31.03.05	**USD**	**USD 1.816,4 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
13.05.92			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	84
22.11.05	**USD**	**USD 2.881,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
17.11.05			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	86
04.09.09	**USD**	**USD 178,9 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
12.11.09			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	88
31.03.05	**USD**	**USD 505,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
12.09.89			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	90
31.03.05	**USD**	**USD 3.815,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
04.07.94			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	92
31.03.05	**USD**	**USD 902,6 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.05.01			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	94
31.03.05	**USD**	**USD 169,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.05.01			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	96
31.03.05	**USD**	**USD 3.302,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,60%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
31.08.95			**5,00%**	**1,50%**	**0,60%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	98
01.02.06	**JPY**	**JPY 519,1 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
08.02.06			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
31.03.05	**USD**	**USD 278,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
16.11.88			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	100
31.03.05	**USD**	**USD 29,7 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
04.07.94			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-

Sintesi dei rendimenti

	Classe di azioni	Rendimento cumulato nella valuta della classe al 31.12.2010 (%) 1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	10 anni	Su base mobile a 12 mesi (%) al 31.12 10/09	09/08	08/07	07/06	06/05
ASIA											
JF Korea Equity	**JF A (acc) - USD**	**35,4**	**125,8**	**12,3**	**-**	**-**	**35,4**	**66,8**	**-50,3**	**-**	**-**
	JF A (dist) - USD	**35,4**	**126,0**	**-**	**-**	**-**	**35,4**	**66,9**	**-**	**-**	**-**
Korean Composite Stock Price Index (KOSPI)		25,1	102,4	-10,8	-	-	25,1	61,9	-56,0	-	-
JF Pacific Equity	**JF A (acc) - USD**	**17,6**	**55,6**	**-9,5**	**15,8**	**67,9**	**17,6**	**32,3**	**-41,8**	**17,7**	**8,7**
	JF A (dist) - USD	**17,6**	**55,6**	**-9,5**	**15,8**	**67,8**	**17,6**	**32,3**	**-41,8**	**17,7**	**8,7**
MSCI AC Pacific (TRN)		16,8	58,3	-6,0	22,2	79,2	16,8	35,5	-40,6	12,4	15,7
JF Singapore	**JF A (acc) - USD**	**23,7**	**125,0**	**-6,8**	**106,0**	**-**	**23,7**	**81,9**	**-58,6**	**32,0**	**67,5**
	JF A (dist) - USD	**23,7**	**125,0**	**-6,8**	**106,0**	**-**	**23,7**	**81,9**	**-58,6**	**31,9**	**67,5**
MSCI Singapore Free (TRN)		22,1	112,5	11,9	110,7	-	22,1	74,0	-47,4	28,4	46,7
JF Taiwan	**JF A (acc) - USD**	**19,5**	**105,2**	**6,6**	**32,3**	**-**	**19,5**	**71,7**	**-48,0**	**6,6**	**16,4**
	JF A (dist) - USD	**19,5**	**105,2**	**6,6**	**32,4**	**-**	**19,5**	**71,7**	**-48,0**	**6,7**	**16,4**
Taiwan Weighted Index (TRG)		24,6	134,4	31,9	86,9	-	24,6	88,1	-43,7	13,0	25,4
GLOBALE											
Global Consumer Trends	**JPM A (acc) - EUR**	**23,5**	**83,5**	**-**	**-**	**-**	**23,5**	**48,6**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - EUR	**22,6**	**80,9**	**-**	**-**	**-**	**22,6**	**47,5**	**-**	**-**	**-**
(MSCI) World (TRN)		19,5	50,5	-	-	-	19,5	25,9	-	-	-
Global Dynamic	**JPM A (acc) - USD**	**12,2**	**45,2**	**-20,4**	**7,7**	**-**	**12,2**	**29,4**	**-45,2**	**11,3**	**21,6**
	JPM A (dist) - USD	**12,3**	**45,3**	**-20,4**	**7,7**	**47,1**	**12,3**	**29,4**	**-45,2**	**11,3**	**21,6**
MSCI World Index (TRN)		11,8	45,3	-13,9	12,8	25,6	11,8	30,0	-40,7	9,0	20,1
Global Equity (USD)	**JPM A (acc) - USD**	**5,7**	**42,2**	**-19,8**	**-1,0**	**3,7**	**5,7**	**34,5**	**-43,6**	**7,3**	**15,1**
	JPM A (dist) - USD	**5,7**	**42,1**	**-19,8**	**-1,1**	**3,6**	**5,7**	**34,4**	**-43,6**	**7,2**	**15,1**
MSCI World Index (TRN)		11,8	45,3	-13,9	12,8	25,6	11,8	30,0	-40,7	9,0	20,1
Global Focus	**JPM A (acc) - EUR**	**22,3**	**93,4**	**7,0**	**22,7**	**-**	**22,3**	**58,2**	**-44,7**	**-0,5**	**15,2**
	JPM A (dist) - EUR	**22,4**	**93,5**	**7,1**	**22,7**	**-**	**22,4**	**58,1**	**-44,7**	**-0,5**	**15,1**
MSCI World TRN		19,5	50,5	-6,1	-0,9	-	19,5	25,9	-37,6	-1,7	7,4
Global Infrastructure Trends	**JPM A (acc) - EUR**	**15,1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15,1**	**-**	**-**	**-**	**-**
(MSCI) World Index (TRN)		19,5	-	-	-	-	19,5	-	-	-	-
Global Socially Responsible	**JPM A (acc) - USD**	**3,4**	**30,8**	**-27,2**	**-7,1**	**-**	**3,4**	**26,5**	**-44,3**	**8,3**	**17,8**
	JPM A (dist) - USD	**3,4**	**31,0**	**-27,1**	**-7,1**	**-**	**3,4**	**26,7**	**-44,4**	**8,4**	**17,6**
E. Capital Partners - Ethical Index Global (TRN)		7,7	41,8	-16,2	10,1	-	7,7	31,7	-40,9	8,7	20,8
SETTORIALI											
Europe Technology	**JPM A (acc) - EUR**	**29,6**	**99,7**	**2,4**	**21,4**	**-29,8**	**29,6**	**54,2**	**-48,7**	**5,4**	**12,5**
	JPM A (dist) - EUR	**29,7**	**99,9**	**2,5**	**21,5**	**-29,7**	**29,7**	**54,2**	**-48,7**	**5,4**	**12,4**
MSCI Europe IMI IT 10/40 Index		24,8	86,8	-3,5	-12,3	-66,7	24,8	49,7	-48,3	-11,7	2,9
Global Healthcare	**JPM A (acc) - USD**	**5,9**	**27,3**	**-5,3**	**8,4**	**-2,3**	**5,9**	**20,2**	**-25,6**	**3,9**	**10,2**
	JPM A (dist) - USD	**5,9**	**23,7**	**-8,4**	**-**	**-**	**5,9**	**16,8**	**-25,9**	**3,9**	**-**
(MSCI) World Healthcare Index USD (TRN)		2,4	21,8	-4,4	9,7	7,8	2,4	18,9	-21,5	3,9	10,5
Global Natural Resources	**JPM A (acc) - EUR**	**49,9**	**216,8**	**9,4**	**80,1**	**-**	**49,9**	**111,4**	**-65,5**	**30,5**	**26,1**
	JPM A (dist) - EUR	**49,8**	**217,0**	**9,4**	**80,1**	**-**	**49,8**	**111,6**	**-65,5**	**30,5**	**26,2**
HSBC Gold, Mining & Energy Index (TRN)		35,7	108,3	24,0	79,5	-	35,7	53,5	-40,5	25,6	15,2
Global Real Estate Securities (USD)	**JPM A (acc) - USD**	**18,6**	**59,2**	**-19,2**	**-**	**-**	**18,6**	**34,3**	**-49,2**	**-9,1**	**-**
	JPM D (acc) - USD	**17,6**	**57,0**	**-20,8**	**-**	**-**	**17,6**	**33,5**	**-49,6**	**-9,9**	**-**
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index (TRN)		19,9	59,0	-18,6	-	-	19,9	32,6	-48,8	-9,1	-
JF Pacific Technology	**JF A (acc) - USD**	**13,7**	**70,5**	**-2,5**	**37,1**	**-**	**13,7**	**50,0**	**-42,8**	**24,2**	**13,2**
	JF A (dist) - USD	**13,6**	**70,4**	**-2,5**	**37,1**	**100,6**	**13,6**	**50,0**	**-42,8**	**24,3**	**13,2**
MSCI AC Pacific Information Technology (TRN)		16,3	84,7	2,0	14,1	40,9	16,3	58,9	-44,8	3,5	8,1
US Technology	**JPM A (acc) - USD**	**25,6**	**105,6**	**3,5**	**21,4**	**-67,4**	**25,6**	**63,7**	**-49,7**	**12,6**	**4,2**
	JPM A (dist) - USD	**25,7**	**105,4**	**3,5**	**21,5**	**-67,4**	**25,7**	**63,4**	**-49,6**	**12,7**	**4,2**
CSFB Technology Index (CTN) (Net of 30% witholding tax)		21,5	96,0	7,2	22,6	-9,8	21,5	61,2	-45,3	6,6	7,3
OBBLIGAZIONARI											
Aggregate Bond	**JPM A (acc) - USD**	**5,5**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,5**	**-**	**-**	**-**	**-**
Barclays Capital Global Aggregate Bond Index, hgd - USD (TRG)		4,6	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo
Per la denominazione completa delle classi di azioni e ulteriori informazioni sui Comparti, consultare le relative pagine.
Il Prospetto Informativo è disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
I rendimenti sono calcolati sulla base della variazione del NAV, considerando il reinvestimento degli utili lordi se non specificato diversamente.
Fonte: J.P. Morgan.
Tutti i rendimenti si riferiscono al 31.12.2010 e sono al lordo dell'effetto fiscale.
* Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Data di lancio di ciascuna classe di azioni	Valuta del Comparto	Entità complessiva del Comparto 31.12.10	Commissioni del Comparto*				Investimento minimo*		Numero di pagina
			Iniziale	Annua	Amministr.	Rimborso	Iniziale	Successivo	
28.09.07	**USD**	**USD 101,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
19.05.08			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
31.03.05	**USD**	**USD 668,9 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
16.11.88			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	102
31.03.05	**USD**	**USD 214,5 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.05.01			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	104
31.03.05	**USD**	**USD 537,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
18.05.01			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	106
21.04.08	**EUR**	**EUR 116,4 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
21.04.08			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	108
31.03.05	**USD**	**USD 1.267,9 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
08.12.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	110
31.03.05	**USD**	**USD 292,4 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
16.11.88			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	112
31.03.05	**EUR**	**EUR 1.594,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
23.05.03			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	114
10.12.09	**EUR**	**EUR 3,7 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	116
31.03.05	**USD**	**USD 94,2 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
02.06.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
31.03.05	**EUR**	**EUR 119,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
08.11.99			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	118
02.10.09	**USD**	**USD 37,3 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
02.10.09			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
21.12.04	**EUR**	**EUR 3.500,1 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
14.03.05			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	120
01.09.06	**USD**	**USD 45,5 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
01.09.06			**5,00%**	**2,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	-
31.03.05	**USD**	**USD 33,2 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
02.06.00			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
31.03.05	**USD**	**USD 112,8 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
05.12.97			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
09.11.09	**USD**	**USD 10,3 m**	**3,00%**	**0,80%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	122

Sintesi dei rendimenti

	Classe di azioni	Rendimento cumulato nella valuta della classe al 31.12.2010 (%) 1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	10 anni	Su base mobile a 12 mesi (%) al 31.12 10/09	09/08	08/07	07/06	06/05
OBBLIGAZIONARI											
Corporate Bond Portfolio I	**JPM A (inc) - EUR**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	JPM D (inc) - EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Bond	**JPM A (acc) - USD**	**12,8**	**49,8**	**6,6**	**26,2**	**142,7**	**12,8**	**32,8**	**-28,8**	**5,6**	**12,1**
	JPM D (acc) - USD	**12,0**	**47,7**	-	-	-	**12,0**	**31,9**	-	-	-
J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (TRG)		12,1	43,7	28,0	49,4	166,4	12,1	28,2	-10,9	6,3	9,9
Emerging Markets Corporate Bond	**JPM A (acc) - USD**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J.P.Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (TRG)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Debt	**JPM A (acc) - EUR**	**13,8**	**50,1**	**6,6**	**9,7**	**76,2**	**13,8**	**32,0**	**-29,0**	**0,4**	**2,5**
	JPM D (acc) - EUR	**13,0**	**48,2**	**4,4**	**6,0**	**13,4**	**13,0**	**31,2**	**-29,6**	**-0,3**	**1,9**
J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified, hgd - EUR (TRG)		11,2	39,3	23,9	31,7	91,3	11,2	25,4	-11,1	5,0	1,2
Emerging Markets Local Currency Debt	**JPM A (acc) - EUR**	**23,2**	**50,6**	-	-	-	**23,2**	**22,2**	-	-	-
	JPM D (acc) - EUR	**22,6**	**49,1**	-	-	-	**22,6**	**21,7**	-	-	-
J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Index, Diversif		14,6	38,7	-	-	-	14,6	21,0	-	-	-
EU Government Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**1,0**	**5,1**	-	-	-	**1,0**	**4,0**	-	-	-
	JPM D (acc) - EUR	**0,7**	**4,5**	-	-	-	**0,7**	**3,7**	-	-	-
J.P. Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index, in EUR (TRG)		1,2	5,6	-	-	-	1,2	4,3	-	-	-
Euro Aggregate Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**2,7**	-	-	-	-	**2,7**	-	-	-	-
Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, (TRG)		2,2	-	-	-	-	2,2	-	-	-	-
Euro Corporate Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**4,2**	-	-	-	-	**4,2**	-	-	-	-
	JPM D (acc) - EUR	**3,8**	-	-	-	-	**3,8**	-	-	-	-
Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index		4,8	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-
Euro Government Short Duration Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**0,1**	-	-	-	-	**0,1**	-	-	-	-
	JPM D (acc) - EUR	**0,0**	-	-	-	-	**0,0**	-	-	-	-
J.P. Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index 1-3 years, in EUR (TRG)		0,8	-	-	-	-	0,8	-	-	-	-
Euro Short Duration Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**0,9**	-	-	-	-	**0,9**	-	-	-	-
	JPM D (acc) - EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, 1-3 Years (TRG)		1,7	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-
Europe Aggregate Plus Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**8,6**	**15,5**	**-14,6**	**-16,8**	**7,5**	**8,6**	**6,3**	**-26,1**	**-2,6**	**0,1**
	JPM D (acc) - EUR	**8,3**	**14,7**	**-15,6**	**-18,3**	**-14,7**	**8,3**	**5,9**	**-26,5**	**-2,9**	**-0,3**
Barclays Capital Pan-European Aggregate Bond Index, hgd - EUR (TRG)		3,2	9,6	16,0	17,6	59,8	3,2	6,3	5,8	1,5	-0,1
Europe High Yield Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**13,7**	**91,4**	**15,6**	**20,4**	-	**13,7**	**68,3**	**-39,6**	**-3,4**	**7,8**
	JPM D (acc) - EUR	**13,2**	**89,1**	**13,6**	**17,1**	**-15,1**	**13,2**	**67,1**	**-39,9**	**-3,9**	**7,2**
BofA Merrill Lynch European High Yield Constrained in EUR (TRG)		14,6	102,1	34,2	43,1	81,3	14,6	76,3	-33,6	-2,1	8,9
Global Aggregate Bond	**JPM A (acc) - USD**	**8,3**	**19,4**	**4,7**	**16,1**	**53,8**	**8,3**	**10,3**	**-12,3**	**4,9**	**5,7**
	JPM D (acc) - USD	**7,9**	**18,5**	**3,5**	**13,7**	**34,0**	**7,9**	**9,8**	**-12,6**	**4,5**	**5,2**
Barclays Capital Global Aggregate Bond Index, in USD (TRG)		5,5	12,9	18,3	38,1	91,9	5,5	6,9	4,8	9,5	6,6
Global Convertibles (EUR)	**JPM A (acc) - EUR**	**5,0**	**35,5**	**-5,1**	**11,2**	-	**5,0**	**29,1**	**-30,0**	**6,9**	**9,7**
	JPM A (dist) - EUR	**5,0**	**35,6**	**-5,1**	**11,2**	-	**5,0**	**29,1**	**-30,0**	**6,9**	**9,7**
UBS Global Focus Convertible Bond Index Hgd - EUR (TRG)		9,2	35,3	-1,0	19,8	-	9,2	23,9	-26,8	7,2	12,9
Global Corporate Bond	**JPM A (acc) - USD**	**7,5**	-	-	-	-	**7,5**	-	-	-	-
	JPM D (acc) - USD	**7,1**	-	-	-	-	**7,1**	-	-	-	-
Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index hgd - USD		7,3	-	-	-	-	7,3	-	-	-	-
Global Credit Bond	**JPM A (acc) - EUR (hedged)**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	JPM D (acc) - EUR (hedged)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
67% Barclays Capital Global Aggregate Corporate Bond Index, hgd - USD (TRG)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Duration-Hedged Corporate Bond	**JPM A (acc) - EUR**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	JPM D (acc) - EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital Global Aggregate Corporate Bond Index 1-10 year, hgd to Eu		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Government Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**4,3**	-	-	-	-	**4,3**	-	-	-	-
	JPM D (acc) - EUR	**4,1**	-	-	-	-	**4,1**	-	-	-	-
JPMorgan Government Bond Index Global, hgd - EUR (TRG)		4,3	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo
Per la denominazione completa delle classi di azioni e ulteriori informazioni sui Comparti, consultare le relative pagine.
Il Prospetto Informativo è disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
I rendimenti sono calcolati sulla base della variazione del NAV, considerando il reinvestimento degli utili lordi se non specificato diversamente.
Fonte: J.P. Morgan.
Tutti i rendimenti si riferiscono al 31.12.2010 e sono al lordo dell'effetto fiscale.
* Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Data di lancio di ciascuna classe di azioni	Valuta del Comparto	Entità complessiva del Comparto 31.12.10	Commissioni del Comparto*				Investimento minimo*		Numero di pagina
			Iniziale	Annua	Amministr.	Rimborso	Iniziale	Successivo	
01.07.10	**EUR**	**EUR 258,9 m**	**3,00%**	**0,70%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
01.07.10			**3,00%**	**1,05%**	**0,20%**	**2,00%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
22.04.93	**USD**	**USD 233,1 m**	**3,00%**	**1,15%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	124
22.04.93			**3,00%**	**1,85%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
14.07.10	**USD**	**USD 65,5 m**	**3,00%**	**1,00%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	126
31.03.05	**EUR**	**EUR 257,2 m**	**3,00%**	**1,15%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	128
13.10.00			**3,00%**	**1,85%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
24.01.08	**EUR**	**EUR 672,9 m**	**3,00%**	**1,00%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	130
24.01.08			**3,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
03.10.08	**EUR**	**EUR 229,7 m**	**3,00%**	**0,50%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	132
03.10.08			**3,00%**	**0,75%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
09.11.09	**EUR**	**EUR 7,0 m**	**3,00%**	**0,80%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	134
27.02.09	**EUR**	**EUR 25,3 m**	**3,00%**	**0,80%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	136
27.02.09			**3,00%**	**1,20%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
20.02.09	**EUR**	**EUR 37,9 m**	**3,00%**	**0,40%**	**0,15%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	138
20.02.09			**3,00%**	**0,60%**	**0,15%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
21.07.09	**EUR**	**EUR 19,7 m**	**3,00%**	**0,60%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	140
25.06.10			**3,00%**	**0,90%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
31.03.05	**EUR**	**EUR 19,9 m**	**3,00%**	**0,80%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
13.10.00			**3,00%**	**1,20%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
31.03.05	**EUR**	**EUR 56,9 m**	**3,00%**	**0,75%**	**0,35%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
13.10.00			**3,00%**	**1,30%**	**0,35%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
05.04.05	**USD**	**USD 25,0 m**	**3,00%**	**0,80%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
13.10.00			**3,00%**	**1,20%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
31.03.05	**EUR**	**EUR 2.228,6 m**	**5,00%**	**1,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	142
04.05.01			**5,00%**	**1,25%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
27.02.09	**USD**	**USD 484,1 m**	**3,00%**	**0,80%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	144
27.02.09			**3,00%**	**1,20%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
20.01.10	**USD**	**USD 26,8 m**	**3,00%**	**0,80%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	146
18.10.10			**3,00%**	**1,20%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
16.09.10	**EUR**	**EUR 24,1 m**	**3,00%**	**0,80%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
16.09.10			**3,00%**	**1,20%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	
20.02.09	**EUR**	**EUR 260,1 m**	**3,00%**	**0,50%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	148
20.02.09			**3,00%**	**0,75%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	

Sintesi dei rendimenti

	Classe di azioni	Rendimento cumulato nella valuta della classe al 31.12.2010 (%) 1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	10 anni	Su base mobile a 12 mesi (%) al 31.12 10/09	09/08	08/07	07/06	06/05
OBBLIGAZIONARI											
Global Government Short Duration Bond	**JPM A (acc) - EUR**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,0**	**-**	**-**	**-**	**-**
	JPM D (acc) - EUR	**0,8**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,8**	**-**	**-**	**-**	**-**
JPMorgan Government Bond Index 1-3 yr (TRG), hgd - EUR		1,7	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-
Global Short Duration Bond	**JPM A (acc) - USD**	**1,9**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,9**	**-**	**-**	**-**	**-**
Barclays Capital Global Aggregate Bond Index, 1-3 Years, hgd - USD (TRG)		2,0	-	-	-	-	2,0	-	-	-	-
Global Strategic Bond	**JPM A (acc) - EUR (hedged)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
British Bankers' Association (BBA) LIBOR USD Overnight Index		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Managed Reserves	**JPM A (acc) - EUR (hedged)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
BofA Merrill Lynch 3 Month Treasury Bill Index (TRG)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sterling Bond	**JPM A (acc) - GBP**	**10,6**	**28,3**	**-0,4**	**-6,5**	**31,8**	**10,6**	**16,0**	**-22,4**	**-4,6**	**-1,5**
	JPM A (dist) - GBP	**10,4**	**27,9**	**-0,7**	**-6,7**	**31,5**	**10,4**	**15,9**	**-22,4**	**-4,6**	**-1,5**
Barclays Capital UK non-gilt 10 yrs + Index in GBP Gross		9,5	23,5	15,7	15,1	64,5	9,5	12,8	-6,3	-0,3	-0,3
US Aggregate Bond	**JPM A (acc) - USD**	**7,4**	**17,2**	**22,6**	**33,7**	**67,0**	**7,4**	**9,1**	**4,7**	**5,6**	**3,3**
	JPM D (acc) - USD	**7,2**	**16,5**	**21,7**	**32,0**	**49,1**	**7,2**	**8,8**	**4,4**	**5,2**	**3,1**
Barclays Capital U.S. Aggregate Index, in USD (TRG)		6,5	12,9	18,8	32,6	76,3	6,5	5,9	5,2	7,0	4,3
BILANCIATI											
Europe Balanced (EUR)	**JPM A (acc) - EUR**	**9,4**	**24,9**	**-0,2**	**8,4**	**-**	**9,4**	**14,2**	**-20,1**	**-1,2**	**9,8**
	JPM A (dist) - EUR	**9,5**	**24,9**	**-0,2**	**8,5**	**-**	**9,5**	**14,1**	**-20,1**	**-1,1**	**9,9**
50% MSCI Europe EUR Hgd/50% JPM Euro Gov Bond EUR Hgd		5,4	21,7	0,8	13,9	-	5,4	15,5	-17,2	3,9	8,8
JF Pacific Balanced	**JF A (acc) - USD**	**16,1**	**54,9**	**5,5**	**38,1**	**-**	**16,1**	**33,4**	**-31,9**	**15,5**	**13,4**
	JF A (dist) - USD	**16,1**	**55,0**	**5,6**	**38,1**	**-**	**16,1**	**33,4**	**-31,9**	**15,4**	**13,4**
(MSCI) All Countries Pacific Index (TRN) / JPM Asia Credit Index (TRG)		14,1	51,0	10,9	34,8	-	14,1	32,4	-26,6	9,0	11,6
MONETARI											
Euro Money Market	**JPM A (ACC) - EUR**	**0,0**	**0,6**	**4,4**	**-**	**-**	**0,0**	**0,6**	**3,8**	**-**	**-**
7 Day Euro LIBID, in EUR (Total Return Gross)		0,3	0,9	5,0	-	-	0,3	0,6	4,1	-	-

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo
Per la denominazione completa delle classi di azioni e ulteriori informazioni sui Comparti, consultare le relative pagine.
Il Prospetto Informativo è disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
I rendimenti sono calcolati sulla base della variazione del NAV, considerando il reinvestimento degli utili lordi se non specificato diversamente.
Fonte: J.P. Morgan.
Tutti i rendimenti si riferiscono al 31.12.2010 e sono al lordo dell'effetto fiscale.
* Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Data di lancio di ciascuna classe di azioni	Valuta del Comparto	Entità complessiva del Comparto 31.12.10	Commissioni del Comparto*				Investimento minimo*		Numero di pagina
			Iniziale	Annua	Amministr.	Rimborso	Iniziale	Successivo	
20.02.09	**EUR**	**EUR 65,0 m**	**3,00%**	**0,40%**	**0,15%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
20.02.09			**3,00%**	**0,60%**	**0,15%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	150
21.07.09	**USD**	**USD 445,9 m**	**3,00%**	**0,60%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	152
03.06.10	**USD**	**USD 50,6 m**	**3,00%**	**1,00%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	154
10.06.10	**USD**	**USD 132,3 m**	**0,00%**	**0,40%**	**0,20%**	**0,00%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	156
31.03.05	**GBP**	**GBP 71,0 m**	**3,00%**	**0,90%**	**0,25%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
13.03.92			**3,00%**	**0,90%**	**0,25%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
31.03.05	**USD**	**USD 1.163,9 m**	**3,00%**	**0,90%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
13.10.00			**3,00%**	**1,15%**	**0,20%**	**0,50%**	**USD 5.000**	**USD 1.000**	158
31.03.05	**EUR**	**EUR 75,0 m**	**5,00%**	**1,45%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
31.08.95			**5,00%**	**1,45%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	-
31.03.05	**USD**	**USD 127,0 m**	**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	
15.06.01			**5,00%**	**1,50%**	**0,40%**	**0,50%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	160
30.08.06	**EUR**	**EUR 129,6 m**	**0,00%**	**0,40%**	**0,25%**	**0,00%**	**USD 35.000**	**USD 5.000**	162

Commento di mercato

Rassegna di mercato: il secondo programma di allentamento quantitativo aiuta i listini azionari a chiudere l'anno in forte rialzo

Nel quarto trimestre, le azioni globali hanno registrato performance sensibilmente superiori a quelle dei titoli di Stato. Gli investitori hanno reagito positivamente alla notizia del proseguimento della ripresa economica globale, e il 2010 si è chiuso con un vasto numero di indicatori anticipatori segnalante il discreto stato di salute della congiuntura mondiale. I principali mercati obbligazionari hanno segnato il passo a causa del miglioramento delle prospettive e dell'attenuazione dei timori deflazionistici.

L'Msci World ha guadagnato l'8,3% su base trimestrale, mentre il JPMorgan Global Bond ha ceduto il 2,3%, entrambi in valuta locale. In termine di stili, le small cap hanno sovraperformato le large cap, e i titoli growth hanno battuto quelli value (in base alla composizione dell'indice Msci DM World). L'Msci Emerging Market ha espresso un andamento inferiore a quello dei mercati sviluppati, avanzando del 5,7% in valuta locale.

Diversi dei temi che ci hanno accompagnato per tutto il 2010 si sono ripresentati nel corso del quarto trimestre, creando per gli investitori un significativo flusso di notizie. A dicembre, è stato avviato il tanto atteso secondo programma di allentamento quantitativo della Fed. Subito dopo sono state annunciate le nuove misure fiscali che hanno confermato gli sgravi dell'era Bush a favore dei contribuenti più degli scaglioni di reddito superiori e aumentato i pagamenti ai meno abbienti e ai disoccupati.

Tali sviluppi politici hanno sostenuto le azioni ma indebolito il mercato dei Treasury per tutto il trimestre, poiché hanno avuto l'effetto di ridimensionare il rischio di una recessione a doppio minimo e di deflazione dell'economia americana. I dati congiunturali sono stati generalmente solidi e le vendite al dettaglio di novembre hanno superato le attese, crescendo per il quinto mese consecutivo in termini annui.

A fine ottobre si è riaperta la crisi del debito sovrano europeo, dopo che il governo tedesco ha dichiarato che gli investitori avrebbero dovuto fare la loro parte nell'aiutare gli Stati membri più indebitati accettando una qualche forma di ristrutturazione del debito. L'Irlanda ha richiesto un pacchetto di salvataggio Ue/Fmi da 85 miliardi di euro, mentre gli analisti hanno temuto che anche Portogallo e Spagna dovessero ricorrere a misure simili e che la crisi potesse di fatto sfociare nell'imposizione di una ristrutturazione del debito agli obbligazionisti. I differenziali di rendimento tra i titoli di Stato dell'area Euro e i Bund tedeschi hanno toccato nuove vette rispetto ai livelli immediatamente successivi alla creazione della moneta unica.

I dati economici diffusi nei paesi principali di Eurolandia e nel Regno Unito sono stati complessivamente robusti; il tasso di disoccupazione tedesco ha raggiunto il livello più basso da 18 mesi grazie alla forte crescita trainata dalle esportazioni. A novembre, il tasso d'inflazione nel Regno Unito è salito al 3,3%, ben al disopra dell'obiettivo del 2% della Banca d'Inghilterra, sospinto dall'effetto combinato di numerosi fattori: effettiva crescita della domanda, persistente inflazione nel terziario, aumento della pressione fiscale e rincari delle materie prime importate.

Nei paesi del G7, i tassi d'interesse sono rimasti invariati. La Bce si trova a dover fronteggiare una situazione particolarmente delicata, giacché la robusta crescita delle maggiori economie europee potrebbe giustificare un inasprimento della politica monetaria, mentre la crisi negli Stati periferici della regione richiederebbe invece il mantenimento dell'attuale orientamento espansivo.

L'aumento dei prezzi delle materie prime ha contribuito anche all'incremento dell'inflazione cinese. Dopo l'allentamento registrato durante il periodo estivo, il tasso d'inflazione è balzato al 5,1% a novembre (dal 4,4% di ottobre), riagitando lo spettro di un surriscaldamento dell'economia. Gli investitori, comprensibilmente, non sanno quale sia il rischio maggiore: che l'inflazione venga lasciata libera di fare il suo corso, il che potrebbe far deragliare la crescita de paese - trainata dalle esportazioni - a causa dell'aumento dei prezzi alla produzione, o un massiccio irrigidimento della politica monetaria teso a contenere la domanda di credito, con il rischio di un protratto rallentamento della domanda interna. Il 25 dicembre, Pechino ha innalzato i tassi d'interesse per la seconda volta nel 2010, riportando alla mente di alcuni analisti l'aumento dei tassi operato dal Giappone nel Natale del 1989, che segnalò la fine del boom.

Per quanto riguarda i mercati valutari, lo yen ha archiviato la performance più brillante tra le divise principali, in parte grazie al suo status di porto sicuro e ai dati economici positivi (tra cui la crescita del Pil del terzo trimestre pari al 4,5% annualizzato). In un contesto di prezzi delle materie prime generalmente elevati, l'oro ha archiviato un ottimo trimestre, violando la soglia dei 1400 dollari l'oncia troy.

Prospettive di mercato: persistente incertezza

Il 2011 dovrebbe offrire rendimenti azionari interessanti a fronte del continuo recupero delle economie dei paesi sviluppati e della vigorosa espansione di quelle emergenti. Sul fronte obbligazionario, l'aumento dei rendimenti penalizzerà gli investitori, ma riteniamo che vi siano ancora numerose aree in grado di generare ottime performance.

Tuttavia, le preoccupazioni che hanno colpito i mercati nel 2010 proseguiranno probabilmente anche nel nuovo anno. Le questioni che hanno impensierito gli investitori - sopravvivenza dell'euro, riduzione del debito pubblico e al consumo - non possono essere risolte rapidamente e queste due forze peseranno inevitabilmente sulle economie e sui mercati.

Mentre le nazioni sviluppate saranno alle prese con questi problemi, i paesi emergenti dovranno far fronte alle sfide poste da inflazione e tassi di cambio. L'efficacia delle misure adottate dai vari Stati per contenere l'inflazione e impedire il surriscaldamento delle rispettive economie avrà un considerevole impatto sui rendimenti di mercato. Le banche centrali si dibatteranno tra la necessità di mantenere i tassi d'interesse su livelli bassi per controllare il tasso di cambio e alzare il costo del denaro per arginare l'inflazione. La liquidità aggiuntiva fornita dalla Federal Reserve statunitense nel quadro del secondo programma di allentamento quantitativo non fa che aumentare la liquidità da investire in strumenti sicuri a maggiore rendimento.

Dopo il salvataggio di Grecia e Irlanda (e il possibile futuro analogo sostegno a Portogallo e Spagna), l'attenzione si sposterà sulle prospettive di ripianamento di tali debiti. I pacchetti di salvataggio non risolvono il problema della competitività o dell'eccessivo indebitamento, ma semplicemente rinviano la soluzione al futuro, eliminando il problema immediato della liquidità. Se la crescita dell'economia fosse deludente, gli investitori tornerebbero a preoccuparsi per il debito di Grecia e Irlanda e per le perdite a cui potrebbero andare incontro i detentori delle emissioni dei due paesi.

L'ultimo tema dell'anno in corso è quello della situazione fiscale negli Stati Uniti. Sebbene il deterioramento del bilancio americano stia suscitando preoccupazione già da tempo, lo status di porto sicuro del dollaro e dei titoli di Stato statunitensi ha sinora permesso al paese di mantenere disavanzi insostenibili molto più a lungo di quanto normalmente consentito dai mercati. Ora che i Repubblicani hanno ottenuto la maggioranza in una delle due camere del Congresso, verrà forse finalmente messa all'ordine del giorno la riforma delle politiche in gran parte responsabili del deficit di lungo termine.

Glossario delle abbreviazioni

Abbigl. al dettaglio	Abbigliamento al dettaglio
Agenti e broker assicurat.	Agenti e broker assicurativi
Agricolt., coltiv., pesca	Agricoltura, coltivazione, pesca
Altre app. elettriche	Altre apparecchiature elettriche
Altre app. elettroniche	Altre apparecchiature elettroniche
Altre attività finanz.	Altre attività finanziarie
Altri minerali ed estraz.	Altri minerali ed estrazione
Altri tit. energetici	Altri titoli energetici
Altri tit. finanziari	Altri titoli finanziari
App. di comunic. per uff.	Apparecchiature di comunicazione per ufficio
App. di telec. e comunic.	Apparecchiature di telecomunicazione e comunicazione
App. domestiche	Apparecchiature domestiche
App. e forniture sanit.	Apparecchiature e forniture sanitarie
App. e servizi di gas e petr.	Apparecchiature e servizi di gas e petrolio
App. e servizi energetici	Apparecchiature e servizi energetici
App. e strumenti elettronici	Apparecchiature e strumenti elettronici
App. elettriche	Apparecchiature elettriche
App. elettriche e via cavo	Apparecchiature elettriche e via cavo
App. elettriche ed elettroniche	Apparecchiature elettriche ed elettroniche
App. elettriche pesanti	Apparecchiature elettriche pesanti
App. med. e str. diagnost.	Apparecchiature mediche e strumenti diagnostici
App. med./strum. diagnost.	Apparecchiature mediche e strumenti diagnostici
App. per comunicaz.	Apparecchiature per la comunicazione
App. per le reti	Apparecchiature per le reti
App. per semiconduttori	Apparecchiature per semiconduttori
App. per telecom.	Apparecchiature per telecomunicazioni
Assic. medica e sulla vita	Assicurazione medica e sulla vita
Assic. sulla vita	Assicurazione sulla vita
Assicuraz. - Composito	Assicurazioni - Composito
Assicuraz. - ramo danni	Assicurazioni - Ramo danni
Assicuraz. - Vita	Assicurazioni - Vita
Assicuraz. multirami	Assicurazioni multirami
Attrezz. e prod. tempo lib.	Attrezzature e prodotti per il tempo libero
Attrezz. per trasp.	Attrezzature per i trasporti
Auto e trasp.	Auto e trasporti
Automaz. di processo	Automazione di processo
Automob. e componenti	Automobili e componenti
Azioni dei m. emerg.	Azioni dei mercati emergenti
B. cons. per casa	Beni consumo per la casa
B. di cons. ciclici	Beni di consumo ciclici
B. di cons. discrez.	Beni di consumo discrezionali
B. di cons. diversificati	Beni di consumo diversificati
B. di cons. durevoli	Beni di consumo durevoli
B. di cons. non ciclici	Beni di consumo non ciclici
B. di cons. non durevoli	Beni di consumo non durevoli
B. di cons. e ser. non durev.	Beni di consumo e servizi non durevoli
B. di cons. primari	Beni di consumo primari
B. di consumo	Beni di consumo
B. di lusso	Beni di lusso
B. e servizi industr.	Beni e servizi industriali
B. elettr. industr.	Beni elettronici industriali

B. industr. ciclici	Beni industriali ciclici
B. industriali diversif.	Beni industriali diversificati
Beni industriali prim.	Beni industriali primari
Biotec. ad alta capitaliz.	Biotecnologia ad alta capitalizzazione
Biotec. emergenti	Biotecnologie emergenti
Carta e prodotti forest.	Carta e prodotti forestali
Casalinghi e prod. spec.	Casalinghi e prodotti specializzati
Case automob. ed autotrasp.	Case automobilistiche e di autotrasporto
Comp. e app. elettriche	Componenti e apparecchiature elettriche
Comp. e attrezz. per auto	Componenti e attrezzature per automobili
Comp. meccaniche	Componenti meccaniche
Comp. per automobili	Componenti per automobili
Comparti legati sett. auto	Comparti legati al settore automobilistico
Comunicaz. dati/telecom.	Comunicazione dati/telecomunicazioni
Container e imbott.	Container e imbottigliamento
Contenit. in met. e vetro	Contenitori in metallo e vetro
Deposito e trasp. marittimi	Deposito e trasporto marittimo
Disp. di memoria e perif. per computer	Dispositivi di memoria e periferiche per computer
Distrib. di prod. aliment.	Distributori di prodotti alimentari
Distrib. e servizi sanitari	Distributori e servizi sanitari
Distrib. prod. aliment.	Distributori di prodotti alimentari
Distribut. e serv. sanit.	Distributori e servizi sanitari
Edilizia e costruz.	Edilizia e costruzioni
Enti gov.	Enti governativi
Elettricità e macch.	Elettricità e macchinari
Elettronica al cons.	Elettronica al consumo
Elettronica e comp. per la difesa	Elettronica e componenti per la difesa
Enti gov.	Enti governativi
Espl. e prod. gas e petr.	Esplorazione e produzione di gas e petrolio
Esploraz. e produzione	Esplorazione e produzione
Estraz. e lav. met. di base	Estrazione e lavorazione dei metalli di base
Estraz. mineraria	Estrazione mineraria
Farmaceutici e biotec.	Farmaceutici e biotecnologie
Fert. e prod. chim. per agric.	Fertilizzanti e prodotti chimici per l'agricoltura
Finanza al cons.	Finanza al consumo
Fondi d'inv. immob.	Fondi d'investimento immobiliare
Forn. comp. auto ed autotrasp.	Fornitori di componenti per automobili ed autotrasporti
Fornitori e servizi sanit.	Fornitori e servizi sanitari
Fornitura tlc	Fornitura telecomunicazioni
Gest. immob. e sviluppo edilizio	Gestione immobiliare e sviluppo edile
Gestione e smalt. rifiuti	Gestione e smaltimento rifiuti
Hardware comp. e macch.	Componenti hardware e macchinari
Hotel, rist. e tempo libero	Hotel, ristoranti e tempo libero
Infrastrutt. per trasp.	Infrastrutture per i trasporti
Ingegneria e servizi petrolif.	Ingegneria e servizi petroliferi
Ingegneria elettrica e comp.	Ingegneria elettrica e componenti
Ist. di credito specializz.	Istituti di credito specializzati
M. agric., per costr. e trasp. pes.	Macchinari agricoli, per costruzione e trasporto pesante
Macchinari e costruz. navali	Macchinari e costruzioni navali
Macchinari industr.	Macchinari industriali
Mat. edili e per costruz.	Materiali edili e per costruzione

Materiali per costruz.	Materiali per costruzione
Materie prime e lavoraz.	Materie prime e lavorazione
Mercati emerg.	Mercati emergenti
Met. ed estraz. mineraria	Metalli ed estrazione mineraria
Metalli ed estraz. minerarie	Metalli ed estrazione mineraria
Minerali non energ.	Minerali non energetici
Multi-Utility e produz. energ.	Multi-Utility e produzione energia
Obblig. in dollari austr.	Obbligazioni in dollari australiani
Obblig. in dollari neozel.	Obbligazioni in dollari neozelandese
Obblig. statunitensi	Obbligazioni statunitensi
Obbligaz.	Obbligazioni
Obbligaz. - AUD	Obbligazioni - AUD
Obbligaz. - Inr	Obbligazioni - Inr
Obbligaz. - NZD	Obbligazioni - NZD
Obbligaz. - USD	Obbligazioni - USD
Obbligaz. dei m. emerg.	Obbligazioni dei mercati emergenti
Obbligaz. giapp.	Obbligazioni giapponesi
Obbligaz. in dollari stat.	Obbligazioni in dollari statunitensi
Obbligaz. statunit.	Obbligazioni statunitensi
Operatori telef. mobile	Operatori di telefonia mobile
Partecipaz. multisett.	Partecipazione multisettoriale
Perforaz. gas e petrolio	Perforazione gas e petrolio
Pesca, agr. e silvicolt.	Pesca, agricoltura e silvicoltura
Prod. alim. e carni confez.	Prodotti alimentari e carni confezionate
Prod. cura pers. e per casa	Prodotti per la cura personale e per la casa
Prod. derivati dal petrolio	Prodotti derivati dal petrolio
Prod. di cosm. e cura pers.	Prodotti di cosmesi e cura personale
Prod. di strum. durevoli	Produttori di strumenti durevoli
Prod. durevoli per casa	Prodotti durevoli per la casa
Prod. e forniture mediche	Prodotti e forniture mediche
Prod. medici	Prodotti medici
Prod. in metallo	Prodotti in metallo
Prod. per casa e tessile	Prodotti per la casa e tessile
Prod. petrolif. e carbone	Prodotti petroliferi e carbone
Prodotti alimentari e bev.	Prodotti alimentari e bevande
Prodotti cura pers.	Prodotti per la cura personale
Produtt. di motocicli	Produttori di motocicli
Produttori comp. tlc	Produttori di componenti per telecomunicazioni
Produz. e costruz. di base	Produzione e costruzione di base
Pub, rist. e serv. catering	Pub, ristoranti e servizi di catering
Raff., mark., trasp. gas/petr.	Raffinazione, marketing, trasporto di gas/petrolio
Raffinaz. e lavoraz.	Raffinazione e lavorazione
Risorse naturali diversif.	Risorse naturali diversificate
S. di interm. del business	Servizi di intermediazione del business
Sanità e servizi osped.	Sanità e servizi ospedalieri
Serv. di consul. e colloc.	Servizio di consulenza e collocamento
Serv. di spediz. e consegna	Servizi di spedizione e consegna
Serv. di telecom. diversif.	Servizi di telecomunicazione diversificata
Serv. fin. e societ. diversif.	Servizi finanziari e societari diversificati
Serv. infrastr. per trasp.	Servizi infrastrutture per trasporti
Serv. trasp. e b. di c. ciclico	Servizi di trasporto e beni di consumo ciclico

Servizi al cons.	Servizi al consumo
Servizi comm. e di trasp.	Servizi commerciali e di trasporto
Servizi di distrib. gas	Servizi di distribuzione del gas
Servizi di distribuz.	Servizi di distribuzione
Servizi di elab. dati	Servizi di elaborazione dati
Servizi di gest. sanit.	Servizi di gestione sanitaria
Servizi di telecom.	Servizi di telecomunicazione
Servizi e fornit. per l'ufficio	Servizi e forniture per l'ufficio
Servizi e sistema sanit.	Servizi e sistema sanitario
Servizi finanz. diversif.	Servizi finanziari diversificati
Servizi industr.	Servizi industriali
Servizi di telecom. mobili	Servizi di telecomunicazione mobile
Servizi radiot. e TV via cavo	Servizi radiotelevisivi e TV via cavo
Servizi telecom. integrati	Servizi di telecomunicazione integrata
Silv., carta e pasta di legno	Silvicoltura, carta e pasta di legno
Sist. distrib. dei farmaci	Sistemi distribuzione dei farmaci
Soc. farm. ad alta cap.	Società farmaceutiche ad alta capitalizzazione
Soc. farmac. a bassa capitaliz.	Società farmaceutiche a bassa capitalizzazione
Soc. farmac. emerg.	Società farmaceutiche emergenti
Software e programmaz.	Software e programmazione
Software e serv. computer	Software e servizi per computer
Strumenti e app. di controllo	Strumenti e apparecchiature di controllo
T. libero, intrat. e alb.	Tempo libero, intrattenimento e alberghi
Tec. - Hardware	Tecnologia - Hardware
Tec. - Semicond.	Tecnologia - Semiconduttori
Tec. - Software	Tecnologia - Software
Tec. elettronica	Tecnologia elettronica
Tec. Mediche	Tecnologie Mediche
Tempo libero e intratt.	Tempo libero e intrattenimento
Tessile & abbigl.	Tessile & Abbigliamento
Tessile, abbigl. e calz.	Tessile, abbigliamento e calzature
Tit. cartolarizz.	Titoli cartolarizzati
Tit. di Stato	Titoli di Stato
Tit. di Stato/liquidità	Titoli di Stato/liquidità
Tit. finanziari ex. bancari	Titoli finanziari ex. bancari
Tit. garantiti da ipoteca	Titoli garantiti da ipoteca
Trasp. aereo e logistica	Trasporto aereo e logistica
Trasp. e distrib. energia	Trasporti e distributori energia
Tv via cavo, media e edit.	Tv via cavo, media ed editoria
Vend. al dett. di abbigl.	Vendita al dettaglio di abbigliamento
Vend. al dett. specializz.	Vendita al dettaglio specializzata
Vend. dett. generi vari	Vendita al dettaglio di generi vari
Vend. dett. computer/elettr.	Vendita al dettaglio di computer ed elettronica
Vend. dett. di generi vari	Vendita al dettaglio di generi vari
Vend. dett. in generale	Vendita al dettaglio in generale
Vend. per cat. e via Internet	Vendita per catalogo e via Internet
Vendita al dettaglio prod. per la casa	Vendita al dettaglio di prodotti per la casa

JPMorgan Funds - America Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società negli Stati Uniti.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Brian Green
Client Portfolio Manager	Marc Shaw Jonathan Price
Data di lancio del Comparto	16.11.88
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 439,6m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Microsoft (Informatica)	4,5%
Apple Computers (Informatica)	3,3%
Wal-Mart (B. di cons. primari)	3,2%
Chevron (Energia)	2,9%
United Technologies (Industrie)	2,8%
Procter & Gamble (B. di cons. primari)	2,6%
Exxon Mobil (Energia)	2,5%
Cisco Systems (Informatica)	2,4%
Merck & Co (Salute)	2,2%
Coca-Cola (B. di cons. primari)	2,1%

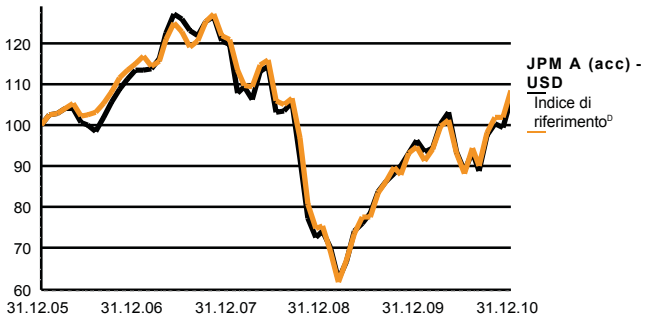
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

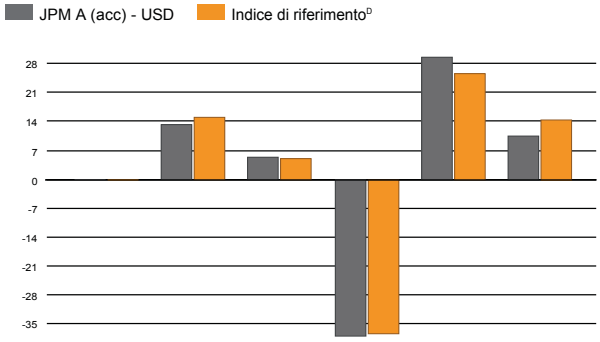
S&P 500 (Net of 30% witholding tax)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**10,43**	**-10,99**	**7,56**
Indice di riferimento[D]	14,37	-10,17	8,67

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**13,33**	**5,46**	**-37,83**	**29,65**	**10,43**
Indice di riferimento[D]	15,11	4,95	-37,45	25,55	14,37

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-3,81**	**1,24**	**0,73**
Indice di riferimento[D]	-3,51	1,65	0,84

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe OE U.S. Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - America Equity Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPAEAAU LX	FLEFAMI LX	FLEFAMC LX
ISIN	LU0210528500	LU0053666078	LU0117861202
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	01.04.05	16.11.88	13.10.00
NAV	11,01 (31.12.10)	83,53 (31.12.10)	10,20 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,06 (29.12.10)	83,93 (29.12.10)	10,25 (29.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,03 (01.07.10)	68,54 (01.07.10)	8,40 (01.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Informatica	20,9 %	18,7 %	2,2 %
Finanza	14,0 %	16,2 %	-2,2 %
B. di cons. primari	12,1 %	10,6 %	1,5 %
Industrie	11,7 %	10,9 %	0,8 %
Energia	11,6 %	12,0 %	-0,4 %
Salute	11,0 %	10,9 %	0,1 %
B. di cons. discrez.	9,2 %	10,6 %	-1,4 %
Materie prime	4,7 %	3,7 %	1,0 %
Utilities	3,2 %	3,3 %	-0,1 %
Servizi di telecom.	1,6 %	3,1 %	-1,5 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione[E]	0,95	0,95
Alfa[E]	-0,31	-0,40
Beta[E]	0,98	0,97
Volatilità annualizzata	22,42	18,18
Indice di Sharpe	-0,12	0,00
Tracking error[E]	6,92	5,88
Information ratio[E]	-0,02	-0,05

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari statunitensi hanno archiviato solidi guadagni sulla scia del miglioramento dei dati economici nel paese e della rimozione di un importante fattore di incertezza dopo che il Congresso ha approvato la proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush. Il Comparto ha preso parte al rialzo dei mercati, ma ha sottoperformato l'indice di riferimento. Nel periodo, il portafoglio ha beneficiato in modo particolare della selezione dei titoli industriali e dei beni di consumo discrezionali, ma questi contributi non sono stati sufficienti a compensare l'inefficace scelta degli investimenti nei settori dell'energia e dei beni di consumo primari. A livello di singole posizioni, il sovrapeso di Wabco Holdings si è rivelato favorevole, mentre la sovraesposizione a Cisco Systems ha eroso il rendimento.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto. Il cambiamento è stato effettuato dalla data di lancio del Comparto.

[E] La differenza di fuso orario tra il calcolo del NAV e la chiusura dei mercati statunitensi potrebbe influire su queste cifre.

JPMorgan Funds - America Large Cap Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società statunitensi Blue Chip a grande capitalizzazione.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Garrett T. Fish
Client Portfolio Manager	Jonathan Price Marc Shaw
Data di lancio del Comparto	01.04.99
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 142,5m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

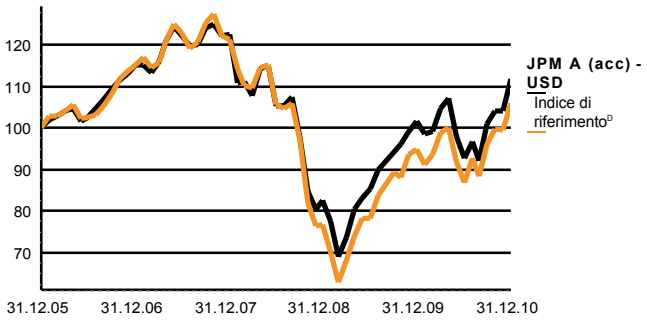
Posizione in azioni	**%**
Exxon Mobil (Energia)	4,7%
Microsoft (Informatica)	3,6%
Apple Computers (Informatica)	3,3%
IBM (Informatica)	3,0%
Procter & Gamble (B. di cons. primari)	2,8%
Chevron (Energia)	2,7%
United Technologies (Industrie)	2,5%
Merck & Co (Salute)	2,4%
Pfizer (Salute)	2,4%
Wells Fargo (Finanza)	2,3%

Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - USD**	**JPM A (dist) - USD**	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

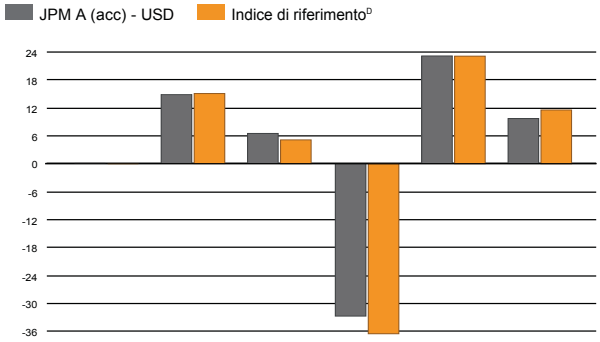
Russell Top 200 (Net of 30% witholding tax)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**9,76**	**-8,82**	**-1,21**
Indice di riferimento[D]	11,77	-12,54	6,05

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**14,93**	**6,45**	**-32,60**	**23,25**	**9,76**
Indice di riferimento[D]	15,11	5,19	-36,54	23,30	11,77

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-3,03**	**2,21**	**-0,12**
Indice di riferimento[D]	-4,37	1,15	0,59

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe OE U.S. Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - America Large Cap Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPALAAU LX	FLEABCI LX	FLEABCC LX
ISIN	LU0210528849	LU0096059323	LU0117862606
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	01.04.99	13.10.00
NAV	11,58 (31.12.10)	10,28 (31.12.10)	9,17 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,64 (29.12.10)	10,34 (29.12.10)	9,22 (29.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,44 (01.07.10)	8,38 (01.07.10)	7,50 (01.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Informatica	18,9 %	20,0 %	-1,1 %
Energia	16,1 %	12,9 %	3,2 %
Salute	13,5 %	12,1 %	1,4 %
Finanza	13,3 %	14,9 %	-1,6 %
Industrie	10,2 %	10,4 %	-0,2 %
B. di cons. discrez.	10,2 %	9,5 %	0,7 %
B. di cons. primari	9,2 %	11,3 %	-2,1 %
Servizi di telecom.	3,6 %	3,4 %	0,2 %
Materie prime	3,0 %	3,4 %	-0,4 %
Utilities	2,0 %	2,1 %	-0,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione[E]	0,96	0,95
Alfa[E]	1,40	1,05
Beta[E]	0,92	0,91
Volatilità annualizzata	20,18	16,22
Indice di Sharpe	-0,11	0,04
Tracking error[E]	6,12	5,13
Information ratio[E]	0,20	0,18

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari statunitensi hanno archiviato solidi guadagni sulla scia del miglioramento dei dati economici nel paese e della rimozione di un importante fattore di incertezza dopo che il Congresso ha approvato la proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush. Il Comparto ha preso parte al rialzo dei mercati e ha sovraperformato l'indice di riferimento. La performance relativa ha beneficiato dell'efficace selezione dei titoli, e in particolare delle posizioni nei settori industriale e dell'energia, ma ha risentito dell'esposizione ai materiali di base e all'informatica. Il contributo più brillante al rendimento relativo è giunto dal sovrapeso in National Oilwell Varco, mentre l'apporto più negativo è attribuibile all'assenza di investimenti in Schlumberger.

Nell'ambito del portafoglio, energia, sanità e beni di consumo discrezionali rappresentano i maggiori sovrapesi, mentre beni di consumo primari, tecnologia e finanza costituiscono i sottopesi più consistenti. Le ponderazioni degli altri settori sono simili a quelle del benchmark. Nel corso del trimestre abbiamo costituito alcune nuove posizioni, tra cui due nel segmento dei beni di consumo discrezionali.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.10.07 il benchmark del Comparto è passato dall'S&P 500 Net al Russell Top 200 (Total Return Net).

[E] La differenza di fuso orario tra il calcolo del NAV e la chiusura dei mercati statunitensi potrebbe influire su queste cifre.

JPMorgan Funds - Highbridge US STEEP Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale essendo esposto soprattutto verso società statunitensi attraverso l'uso di strumenti finanziari derivati .

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Highbridge Capital Management
Client Portfolio Manager	Marlene Francisco
Data di lancio del Comparto	16.05.08
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 749,1m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
AT&T (Servizi di telecom.)	1,7%
Microsoft (Informatica)	1,6%
Gilead Sciences (Salute)	1,4%
NRG Energy (Utilities)	1,3%
Chevron (Energia)	1,3%
Newmont Mining (Materie prime)	1,2%
Intel (Informatica)	1,2%
United Continental (Industrie)	1,2%
Tyson Foods (B. di cons. primari)	1,1%
Devry (B. di cons. discrez.)	1,1%

Commissioni del Comparto[C]

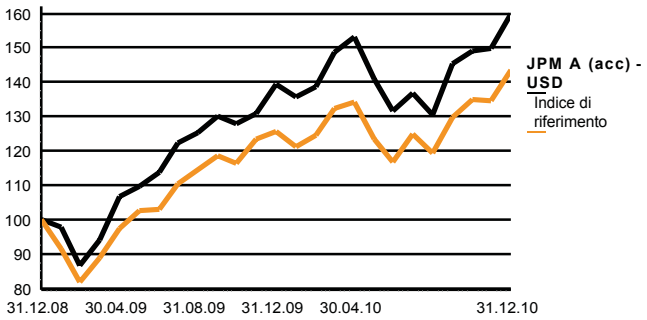
	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

La commissione di performance è pari al 20% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

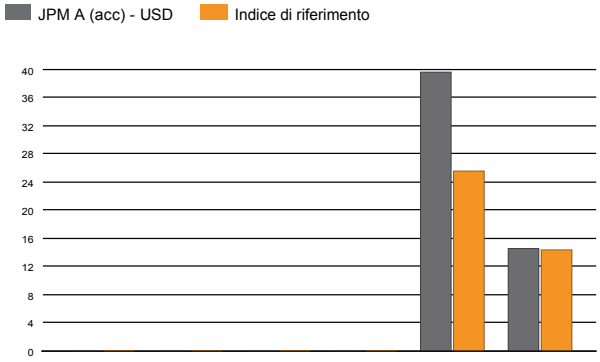
Standard & Poor's (S&P) Rating Group 500 Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**14,55**	**59,85**	**-**
Indice di riferimento	14,37	43,60	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**39,55**	**14,55**
Indice di riferimento	-	-	-	25,55	14,37

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Highbridge US STEEP Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPHUSUA LX	JPHIUUD LX
ISIN	LU0325074259	LU0325075496
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	16.05.08	16.05.08
NAV	10,63 (31.12.10)	10,47 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,65 (23.12.10)	10,49 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	8,57 (01.07.10)	8,46 (25.08.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Salute	22,0 %	10,9 %	11,1 %
Informatica	17,5 %	18,7 %	-1,2 %
Industrie	11,3 %	11,0 %	0,3 %
B. di cons. discrez.	9,5 %	10,6 %	-1,1 %
Energia	9,4 %	12,0 %	-2,6 %
Utilities	8,6 %	3,3 %	5,3 %
B. di cons. primari	8,2 %	10,6 %	-2,4 %
Finanza	6,2 %	16,1 %	-9,9 %
Materie prime	4,3 %	3,7 %	0,6 %
Servizi di telecom.	3,0 %	3,1 %	-0,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre il Comparto ha lievemente sottoperformato il benchmark. Nel periodo i fattori Eventi (Event/News) e Relative value hanno archiviato i risultati più brillanti, seguiti da Fondamentali e Tecnici. A livello settoriale, il rendimento relativo ha beneficiato dell'efficace scelta degli investimenti nei settori industriale, della sanità, dell'informatica e delle utility, ma ha risentito della debole selezione dei titoli finanziari, dell'energia, dei materiali di base e dei beni di consumo discrezionali. La sovraesposizione alle small cap e mid cap e la favorevole scelta delle posizioni in queste fasce di capitalizzazione di mercato hanno dato impulso al portafoglio, mentre le mega cap hanno prodotto l'impatto più negativo su base relativa.

[A] L'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato in data 01.10.09.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - US 130/30 Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale mediante l'esposizione alle società degli Stati Uniti, investendo direttamente nei titoli delle stesse e utilizzando strumenti finanziari derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Mike Rosen Jason Alonzo Chris Blum
Client Portfolio Manager	Jonathan Price Marc Shaw
Data di lancio del Comparto	02.08.07
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 138,9m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Apple (Informatica)	5,3%
Chevron (Energia)	3,2%
Citigroup (Finanza)	2,7%
Exxon Mobil (Energia)	2,6%
IBM (Informatica)	2,1%
Oracle (Informatica)	2,1%
EMC (Informatica)	2,0%
E.I. DuPont de Nemours (Materie prime)	1,9%
National Oilwell Varco (Energia)	1,8%
Occidental Petroleum (Energia)	1,8%

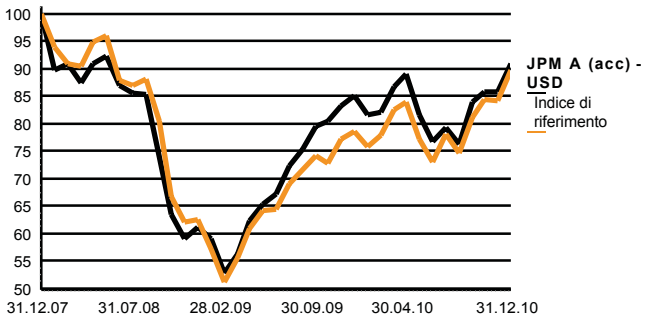
Commissioni del Comparto[B]	**JPM A (acc) - USD**	**JPM A (dist) - USD**	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

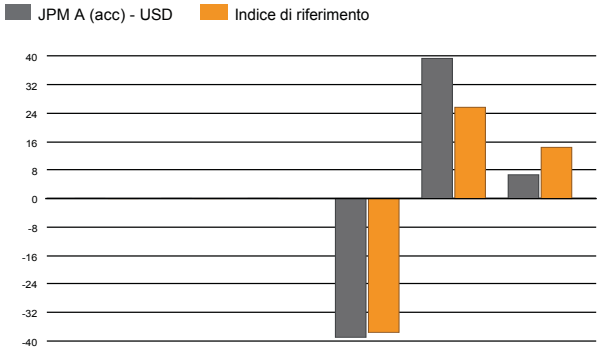
S&P 500 (Total Return Net) Net of 30% Witholding Tax

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**6,85**	**-9,18**	**-**
Indice di riferimento	14,37	-10,17	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-38,99**	**39,32**	**6,85**
Indice di riferimento	-	-	-37,45	25,55	14,37

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-3,16**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-3,51	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe OE U.S. Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - US 130/30 Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPUSAUA LX	JPUSADU LX	JPUSAUD LX
ISIN	LU0289218454	LU0289232281	LU0289219007
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	02.08.07	12.07.10	02.08.07
NAV	9,20 (31.12.10)	114,16 (31.12.10)	8,93 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	9,24 (22.12.10)	114,66 (22.12.10)	8,98 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	7,60 (02.07.10)	94,54 (25.08.10)	7,42 (02.07.10)

Esposizione di mercato complessiva come percentuale della massa gestita

(al 31.12.10)

Lunga	119,0 %
Corta	-19,0 %
Netta	100,0 %

Esposizione settoriale come percentuale del totale lordo

(al 31.12.10)

	Lunga	Corta	Netta	Indice di riferimento
Informatica	23,3 %	-3,1 %	20,2 %	18,7 %
Finanza	16,4 %	-2,6 %	13,8 %	16,1 %
Energia	15,0 %	-1,3 %	13,7 %	12,0 %
B. di cons. discrez.	16,3 %	-3,3 %	13,0 %	10,6 %
Salute	9,3 %	0,0 %	9,3 %	10,9 %
B. di cons. primari	8,5 %	0,0 %	8,5 %	10,6 %
Materie prime	7,9 %	-0,5 %	7,4 %	3,7 %
Industrie	12,1 %	-6,4 %	5,7 %	11,0 %
Utilities	5,1 %	-1,8 %	3,3 %	3,3 %
Servizi di telecom.	2,9 %	0,0 %	2,9 %	3,1 %
Liquidità	2,2 %	0,0 %	2,2 %	0,0 %
Totale	119,0 %	-19,0 %	100,0 %	100,0 %

Analisi statistica dei dati

(al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,94	-
Alfa	0,37	-
Beta	0,92	-
Volatilità annualizzata	21,50	-
Indice di Sharpe	-0,10	-
Tracking error	7,77	-
Information ratio	0,04	-

Value at Risk (VaR)

(al 31.12.10)

	Comparto	Indice di riferimento
VaR	7,40%	7,09%

Il Value at Risk (VaR) rappresenta una misura della perdita potenziale che potrebbe verificarsi con un determinato livello di confidenza in un certo intervallo di tempo, in condizioni di mercato normali. L'approccio basato sul VaR è misurato con un livello di confidenza del 99% in base a un orizzonte temporale di un mese. Il periodo di detenzione relativo agli strumenti derivati ai fini del calcolo dell'esposizione globale è di un mese.

Rapporti trimestrali

(al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari statunitensi hanno archiviato solidi guadagni sulla scia del miglioramento dei dati economici nel paese e della rimozione di un importante fattore di incertezza dopo che il Congresso ha approvato la proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush. Il Comparto ha preso parte al rialzo dei mercati, ma ha sottoperformato l'indice di riferimento. A livello settoriale, il rendimento relativo ha risentito della debole selezione dei titoli finanziari e della sanità, ma ha beneficiato degli investimenti nelle società informatiche ed energetiche. Il contributo più brillante a livello di singole posizioni è giunto dalla sovraesposizione ad Arch Coal, mentre uno degli apporti più negativi è attribuibile al sovrapeso di United Continental Holdings. Le posizioni lunghe hanno prodotto un impatto favorevole sui rendimenti relativi, mentre quelle corte hanno penalizzato il portafoglio.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - US Dynamic Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira a massimizzare la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto un portafoglio gestito con stile aggressivo di società degli Stati Uniti.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Mike Rosen Jason Alonzo Chris Blum
Client Portfolio Manager	Marc Shaw Jonathan Price
Data di lancio del Comparto	18.07.03
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 514,6m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

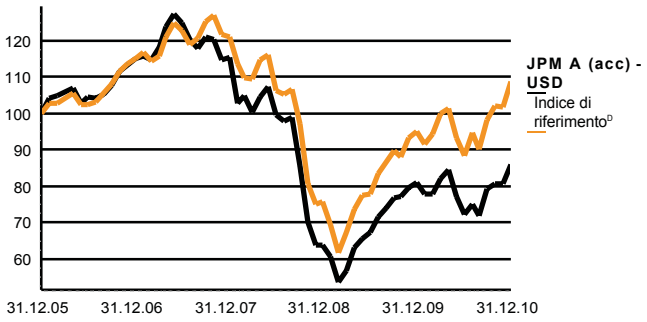
Posizione in azioni	**%**
Apple Computers (Informatica)	5,2%
Chevron (Energia)	3,3%
Exxon Mobil (Energia)	2,8%
Citigroup (Finanza)	2,8%
IBM (Informatica)	2,2%
EMC (Informatica)	2,0%
Occidental Petroleum (Energia)	1,8%
Ameriprise Finacial (Finanza)	1,8%
Procter & Gamble (B. di cons. primari)	1,6%
AT&T (Servizi di telecom.)	1,6%

Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - USD**	**JPM A (dist) - USD**	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

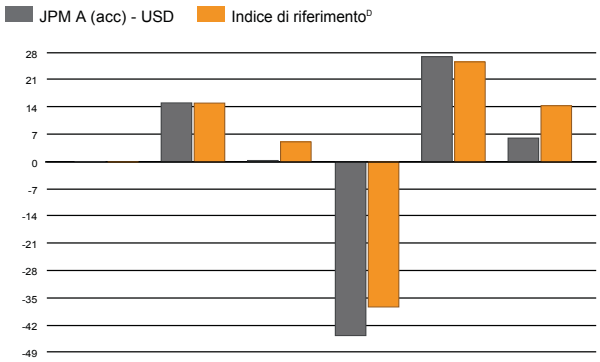
S&P 500 Total Return Net

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**6,16**	**-25,60**	**-**
Indice di riferimento[D]	14,37	-10,17	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**14,93**	**0,31**	**-44,72**	**26,78**	**6,16**
Indice di riferimento[D]	15,11	4,95	-37,45	25,55	14,37

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-9,39**	**-3,02**	**-**
Indice di riferimento[D]	-3,51	1,65	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe OE U.S. Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - US Dynamic Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPUDAAU LX	JPMFUDA LX	JPMFUDD LX
ISIN	LU0210535893	LU0169523114	LU0169523544
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	18.07.03	18.07.03
NAV	9,65 (31.12.10)	13,29 (31.12.10)	12,38 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	9,69 (29.12.10)	13,35 (29.12.10)	12,49 (26.04.10)
NAV min a 12 mesi	7,95 (01.07.10)	10,95 (01.07.10)	10,25 (01.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Informatica	21,1 %	18,7 %	2,4 %
Finanza	15,4 %	16,2 %	-0,8 %
Energia	14,0 %	12,0 %	2,0 %
B. di cons. discrez.	12,6 %	10,6 %	2,0 %
Salute	8,3 %	10,9 %	-2,6 %
Industrie	8,3 %	10,9 %	-2,6 %
B. di cons. primari	8,2 %	10,6 %	-2,4 %
Materie prime	5,5 %	3,7 %	1,8 %
Utilities	3,6 %	3,3 %	0,3 %
Servizi di telecom.	3,0 %	3,1 %	-0,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,95	0,94
Alfa	-6,09	-4,59
Beta	0,99	0,99
Volatilità annualizzata	22,80	18,57
Indice di Sharpe	-0,37	-0,22
Tracking error	7,31	6,24
Information ratio	-0,82	-0,72

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari statunitensi hanno archiviato solidi guadagni sulla scia del miglioramento dei dati economici nel paese e della rimozione di un importante fattore di incertezza dopo che il Congresso ha approvato la proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush. Il Comparto ha preso parte al rialzo dei mercati, ma ha sottoperformato l'indice di riferimento. In termini settoriali, i titoli finanziari e della sanità hanno sottoperformato rispetto agli omologhi del benchmark e hanno prodotto l'impatto più negativo sul rendimento relativo. L'apporto più brillante alla performance relativa è giunto invece dalla scelta degli investimenti nei segmenti dell'informatica e dell'energia. A livello di singole posizioni, il portafoglio ha beneficiato in particolare dell'assenza di esposizione a Cisco Systems, ma ha risentito del sovrapeso di United Continental Holdings.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto. Il cambiamento è stato effettuato dalla data di lancio del Comparto.

JPMorgan Funds - US Select 130/30 Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale mediante l'esposizione verso società degli Stati Uniti, investendo direttamente nei valori mobiliari delle stesse e utilizzando strumenti finanziari derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Thomas Luddy Susan Bao
Client Portfolio Manager	Jonathan Price Marc Shaw
Data di lancio del Comparto	05.07.07
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 1.428,4m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Apple (Informatica)	3,9%
Exxon Mobil (Energia)	3,4%
Microsoft (Informatica)	3,0%
Cisco Systems (Informatica)	2,9%
Freeport-McMoRan Copper & Gold (Materie prime)	2,8%
Time Warner (B. di cons. discrez.)	2,8%
United Technologies (Industrie)	2,5%
Procter & Gamble (B. di cons. primari)	2,4%
Johnson Controls (B. di cons. discrez.)	2,4%
E.I. DuPont de Nemours (Materie prime)	2,4%

Commissioni del Comparto[B]

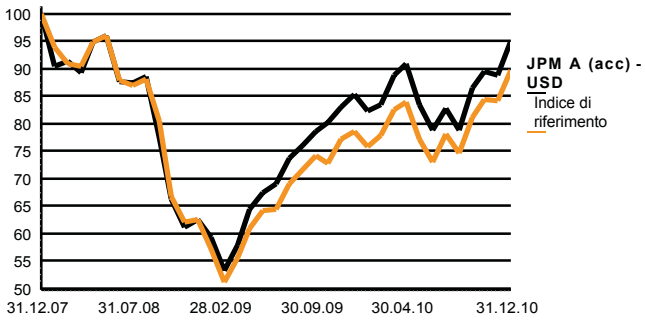
	JPM A (acc) - USD	**JPM A (dist) - USD**	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

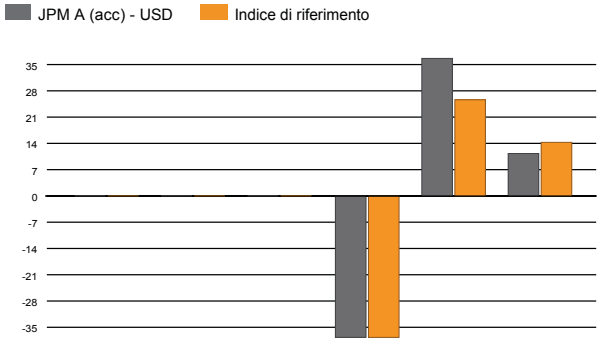
S&P 500 Total Return Net of 30% withholding tax

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**11,43**	**-4,83**	**-**
Indice di riferimento	14,37	-10,17	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-37,48**	**36,59**	**11,43**
Indice di riferimento	-	-	-37,45	25,55	14,37

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-1,64**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-3,51	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe OE U.S. Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - US Select 130/30 Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPMUUSA LX	JPMUUDA LX	JPMUSUD LX
ISIN	LU0292454872	LU0281482678	LU0281484880
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	05.07.07	09.08.07	05.07.07
NAV	9,65 (31.12.10)	9,81 (31.12.10)	9,34 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	9,69 (29.12.10)	9,85 (29.12.10)	9,38 (29.12.10)
NAV min a 12 mesi	7,85 (01.07.10)	7,99 (01.07.10)	7,64 (01.07.10)

Esposizione di mercato complessiva come percentuale della massa gestita

(al 31.12.10)

Lunga	120,0 %
Corta	-20,0 %
Netta	100,0 %

Esposizione settoriale come percentuale del totale lordo

(al 31.12.10)

	Lunga	Corta	Netta	Indice di riferimento
Informatica	22,1 %	-2,6 %	19,5 %	18,7 %
B. di cons. discrez.	16,1 %	-2,1 %	14,0 %	10,6 %
Energia	15,1 %	-1,2 %	13,9 %	12,0 %
Finanza	15,6 %	-1,7 %	13,9 %	16,1 %
Salute	11,9 %	-2,6 %	9,3 %	10,9 %
B. di cons. primari	9,2 %	-1,0 %	8,2 %	10,6 %
Industrie	11,6 %	-5,5 %	6,1 %	11,0 %
Materie prime	7,8 %	-1,9 %	5,9 %	3,7 %
Servizi di telecom.	3,3 %	0,0 %	3,3 %	3,1 %
Utilities	4,2 %	-1,4 %	2,8 %	3,3 %
Liquidità	3,1 %	0,0 %	3,1 %	0,0 %
Totale	120,0 %	-20,0 %	100,0 %	100,0 %

Analisi statistica dei dati

(al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,96	-
Alfa	1,94	-
Beta	0,97	-
Volatilità annualizzata	22,16	-
Indice di Sharpe	-0,02	-
Tracking error	6,13	-
Information ratio	0,32	-

Value at Risk (VaR)

(al 31.12.10)

	Comparto	Indice di riferimento
VaR	7,07%	7,09%

Il Value at Risk (VaR) rappresenta una misura della perdita potenziale che potrebbe verificarsi con un determinato livello di confidenza in un certo intervallo di tempo, in condizioni di mercato normali. L'approccio basato sul VaR è misurato con un livello di confidenza del 99% in base a un orizzonte temporale di un mese. Il periodo di detenzione relativo agli strumenti derivati ai fini del calcolo dell'esposizione globale è di un mese.

Rapporti trimestrali

(al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari statunitensi hanno archiviato solidi guadagni. Sebbene abbia preso parte al rialzo dei mercati, il Comparto ha sottoperformato l'indice di riferimento. Il rendimento relativo ha beneficiato in particolare della selezione dei titoli dei materiali di base e degli industriali ciclici, ma ha risentito della scelta delle posizioni nei segmenti delle tecnologie di rete e dei media. A livello di singoli investimenti, Freeport-McMoRan Copper & Gold ha fornito l'apporto più brillante e Cisco Systems quello più negativo. Nel complesso, le posizioni lunghe hanno dato impulso al portafoglio e quelle corte lo hanno leggermente penalizzato.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - US Small and Micro Cap Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società statunitensi a piccola e a micro capitalizzazione.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Chris Jones Glenn Gawronski Don San Jose
Client Portfolio Manager	Marc Shaw Jonathan Price
Data di lancio del Comparto	16.11.88
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 135,3m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Calamos Asset Management (Servizi finanziari)	2,4%
ProAssurance (Servizi finanziari)	2,3%
Iberiabank (Servizi finanziari)	2,3%
Jarden (B. di cons. discrez.)	2,2%
Coventry Health Care (Salute)	2,1%
Altra (Prod. di strum. durevoli)	2,0%
Silgan (Materie prime e lavoraz)	1,9%
Team (Prod. di strum. durevoli)	1,9%
Umpqua (Servizi finanziari)	1,9%
J & J Snack Foods (B. di cons. primari)	1,8%

Commissioni del Comparto[C]

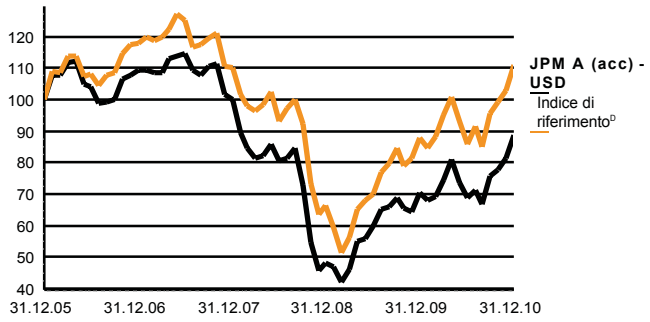
	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento[D]

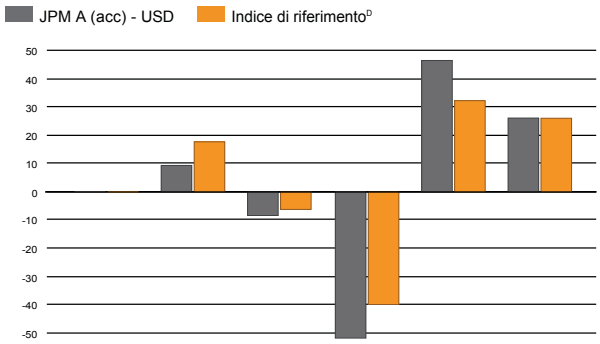
Russell 2000 (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**26,05**	**-11,35**	**45,62**
Indice di riferimento[D]	26,40	0,42	61,14

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**9,38**	**-8,65**	**-52,10**	**46,83**	**26,05**
Indice di riferimento[D]	17,91	-6,41	-40,03	32,48	26,40

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-3,94**	**-2,40**	**3,83**
Indice di riferimento[D]	0,14	2,07	4,89

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

In precedenza JPM America Micro Cap Fund, la denominazione del Comparto è stata modificata in data 01.10.06.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria U.S. Small-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - US Small and Micro Cap Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPAMAAU LX	FLEFUDI LX	FLEFUDC LX
ISIN	LU0210528922	LU0053697206	LU0117881572
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	16.11.88	13.10.00
NAV	9,92 (31.12.10)	100,86 (31.12.10)	13,67 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,00 (23.12.10)	101,63 (23.12.10)	13,78 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	7,35 (05.02.10)	74,65 (05.02.10)	10,17 (25.08.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Servizi finanziari	25,8 %	21,1 %	4,7 %
B. di cons. discrez.	19,7 %	15,1 %	4,6 %
Prod. di strum. durevoli	15,8 %	14,1 %	1,7 %
Salute	9,1 %	12,4 %	-3,3 %
Materie prime e lavoraz.	7,6 %	8,1 %	-0,5 %
Tecnologia	7,3 %	16,7 %	-9,4 %
Energia	5,9 %	6,0 %	-0,1 %
Utilities	4,4 %	3,8 %	0,6 %
B. di cons. primari	4,4 %	2,7 %	1,7 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione[E]	0,95	0,94
Alfa[E]	-4,07	-4,38
Beta[E]	1,03	1,01
Volatilità annualizzata	30,65	25,05
Indice di Sharpe	-0,01	-0,08
Tracking error[E]	9,99	8,38
Information ratio[E]	-0,34	-0,48

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari statunitensi hanno archiviato solidi guadagni sulla scia del miglioramento dei dati economici nel paese e della rimozione di un fattore di incertezza dopo che il Congresso ha approvato la proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush. Nel periodo il Comparto ha sovraperformato il benchmark. L'efficace selezione dei titoli dei beni strumentali durevoli e finanziari ha fornito un contributo positivo al rendimento relativo, mentre l'esposizione a tecnologia e beni di consumo discrezionali ha penalizzato il portafoglio. A livello di singoli titoli, la posizione in Approach Resources ha dato particolare impulso ai risultati, mentre l'allocazione in Jarden ha prodotto un impatto sfavorevole.

[A] L'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato in data 01.10.09.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 31.01.98 il benchmark del Comparto è passato dal Russell 2000 al Russell 2000 Net. In data 04.07.07 è stato assunto come benchmark il Russell Micro Cap Index (Total Return Net). In data 01.10.09 è stato assunto come benchmark il Russell 2000 (Total Return Net).

[E] La differenza di fuso orario tra il calcolo del NAV e la chiusura dei mercati statunitensi potrebbe influire su queste cifre.

JPMorgan Funds - US Strategic Growth Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira a garantire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in un portafoglio di società statunitensi orientato alla crescita.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Giri Devulapally
Client Portfolio Manager	Marc Shaw Jonathan Price
Data di lancio del Comparto	20.10.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 39,2m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

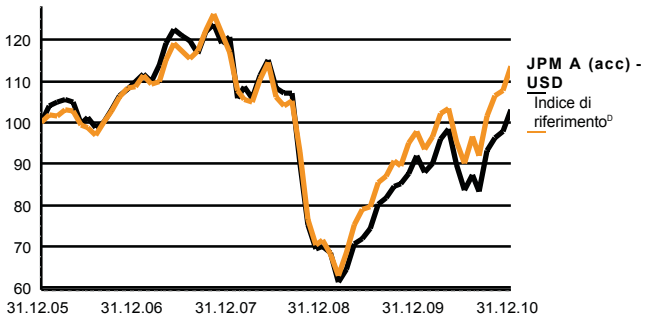
Posizione in azioni	**%**
Apple Computers (Informatica)	8,3%
Amazon.com (B. di cons. discrez.)	5,0%
Cognizant (Informatica)	3,8%
Express Scripts (Salute)	3,2%
McDonald's (B. di cons. discrez.)	3,0%
IBM (Informatica)	2,8%
Cummins (Industrie)	2,4%
O'Reilly Automotive (B. di cons. discrez.)	2,2%
Oracle (Informatica)	2,2%
Directv (B. di cons. discrez.)	2,1%

Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - USD**	**JPM A (dist) - USD**	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

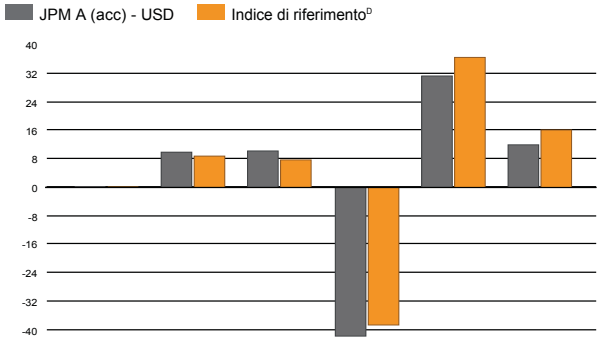
Russell 1000 Growth Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**11,92**	**-14,70**	**-29,97**
Indice di riferimento[D]	16,15	-2,89	2,43

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**9,72**	**10,08**	**-41,95**	**31,30**	**11,92**
Indice di riferimento[D]	8,65	7,64	-38,73	36,47	16,15

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-5,16**	**0,60**	**-3,50**
Indice di riferimento[D]	-0,97	2,58	0,24

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria U.S. Large-Cap Growth Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - US Strategic Growth Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPUGAAU LX	FFUSGAU LX	FFUSGCU LX
ISIN	LU0210536198	LU0119063898	LU0119065240
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	20.10.00	20.10.00
NAV	11,55 (31.12.10)	6,19 (31.12.10)	5,76 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,67 (22.12.10)	6,25 (22.12.10)	5,82 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,20 (01.07.10)	4,93 (01.07.10)	4,60 (01.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Informatica	34,6 %	30,8 %	3,8 %
B. di cons. discrez.	21,4 %	14,6 %	6,8 %
Industrie	13,3 %	13,3 %	0,0 %
Salute	13,2 %	9,9 %	3,3 %
Energia	5,3 %	10,9 %	-5,6 %
B. di cons. primari	5,3 %	9,5 %	-4,2 %
Materie prime	4,9 %	5,3 %	-0,4 %
Finanza	1,0 %	4,7 %	-3,7 %
Servizi di telecom.	1,0 %	0,9 %	0,1 %
Utilities	0,0 %	0,1 %	-0,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione[E]	0,95	0,93
Alfa[E]	-4,23	-1,93
Beta[E]	0,99	0,97
Volatilità annualizzata	23,01	18,74
Indice di Sharpe	-0,17	-0,02
Tracking error[E]	7,01	6,73
Information ratio[E]	-0,58	-0,27

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari statunitensi hanno archiviato solidi guadagni. Il Comparto ha preso parte al rialzo dei mercati, ma ha sottoperformato l'indice di riferimento. L'efficace selezione dei titoli industriali e delle telecomunicazioni ha fornito il maggiore contributo positivo, ma non è bastata a compensare le perdite subite nelle aree della sanità e delle utility. L'apporto più brillante su base relativa è giunto dal sovrapeso di National Oilwell Varco. Il rendimento relativo ha invece risentito, tra altri fattori, in particolare dell'assenza di investimenti in Schlumberger.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] L'indice di crescita S&P/BARRA 500 e' stato sostituito dall'indice di crescita Russell 1000 in data 01.01.02.

[E] La differenza di fuso orario tra il calcolo del NAV e la chiusura dei mercati statunitensi potrebbe influire su queste cifre.

JPMorgan Funds - US Value Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira a garantire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in un portafoglio di società statunitensi orientato al valore.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jonathan Simon
Client Portfolio Manager	Marc Shaw Jonathan Price
Data di lancio del Comparto	20.10.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 819,4m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

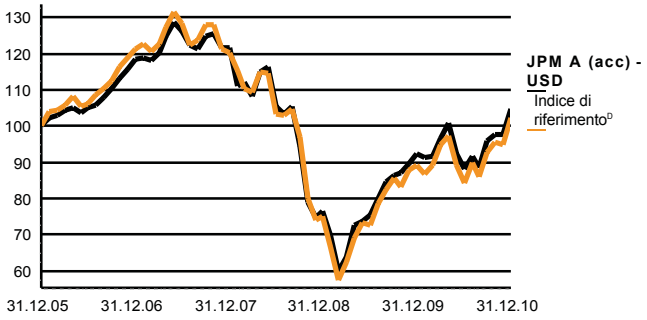
Posizione in azioni	**%**
Wells Fargo (Finanza)	4,0%
AT&T (Servizi di telecom.)	3,1%
Chevron (Energia)	2,9%
Devon Energy (Energia)	2,9%
Exxon Mobil (Energia)	2,8%
Merck & Co (Salute)	2,5%
Johnson & Johnson (Salute)	2,1%
Loews (Finanza)	1,9%
United Technologies (Industrie)	1,8%
Coca-Cola (B. di cons. primari)	1,7%

Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - USD**	**JPM A (dist) - USD**	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

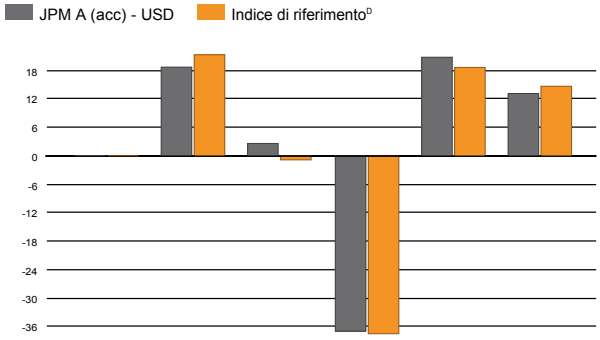
Russell 1000 Value Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**13,09**	**-13,95**	**32,50**
Indice di riferimento[D]	14,72	-14,90	15,83

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**18,53**	**2,51**	**-37,01**	**20,80**	**13,09**
Indice di riferimento[D]	21,28	-0,95	-37,46	18,60	14,72

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-4,88**	**0,90**	**2,85**
Indice di riferimento[D]	-5,24	0,44	1,48

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

In precedenza JPM US Strategic Value Fund, il Comparto ha cambiato nome in data 01.06.06.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria U.S. Large-Cap Value Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - US Value Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPUVAAU LX	FFUSVAU LX	FFUSVCU LX
ISIN	LU0210536511	LU0119066131	LU0119066727
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	20.10.00	20.10.00
NAV	11,23 (31.12.10)	14,02 (31.12.10)	13,22 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,27 (29.12.10)	14,08 (29.12.10)	13,27 (29.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,28 (01.07.10)	11,60 (01.07.10)	10,96 (01.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	25,2 %	27,7 %	-2,5 %
B. di cons. discrez.	15,6 %	7,7 %	7,9 %
Energia	13,1 %	12,5 %	0,6 %
Salute	11,3 %	12,5 %	-1,2 %
B. di cons. primari	8,9 %	9,9 %	-1,0 %
Utilities	7,5 %	6,8 %	0,7 %
Informatica	5,4 %	5,5 %	-0,1 %
Servizi di telecom.	5,3 %	5,2 %	0,1 %
Industrie	4,5 %	9,1 %	-4,6 %
Materie prime	3,2 %	3,1 %	0,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione[E]	0,94	0,94
Alfa[E]	0,37	0,45
Beta[E]	0,92	0,90
Volatilità annualizzata	22,65	18,09
Indice di Sharpe	-0,16	-0,01
Tracking error[E]	7,94	6,55
Information ratio[E]	0,03	0,05

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari statunitensi hanno archiviato solidi guadagni sulla scia del miglioramento dei dati economici nel paese e della rimozione di un importante fattore di incertezza dopo che il Congresso ha approvato la proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush. Il Comparto ha preso parte al rialzo dei mercati, ma ha sottoperformato l'indice di riferimento. Il rendimento relativo ha risentito della selezione dei titoli dell'energia e dei materiali di base, ma ha beneficiato degli investimenti nelle utility e nei beni di consumo primari. A livello di singole posizioni, il sovrapeso in Devon Energy ha prodotto un impatto positivo su base relativa, mentre uno dei contributi più negativi è giunto dalla sovraesposizione a Loews.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Prima del 01.01.06 l'indice era il S&P/BARRA 500 Value.

[E] La differenza di fuso orario tra il calcolo del NAV e la chiusura dei mercati statunitensi potrebbe influire su queste cifre.

JPMorgan Funds - Euroland Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire una crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in azioni di società di paesi che fanno parte dell'area Euro (i cosiddetti 'Paesi dell'area Euro').

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Michael Barakos Nicholas Horne
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	30.11.88
Dimensione del Comparto (al 30.12.10)	EUR 554,4m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Total (Petrolio e gas)	4,0%
BASF (Materiali di base)	3,7%
Telefonica (Telecomunicazioni)	3,3%
BNP Paribas (Finanza)	3,2%
Allianz (Finanza)	3,1%
Banco Santander (Finanza)	3,1%
Deutsche Bank (Finanza)	2,7%
Enel (Utilities)	2,5%
Daimler (B. di consumo)	2,4%
Sanofi-Aventis (Salute)	2,3%

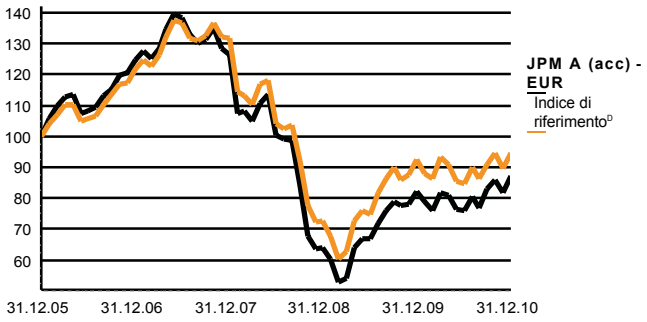
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

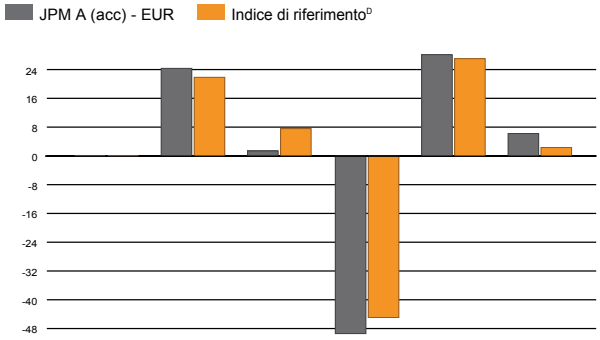
MSCI EMU (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**6,38**	**-31,04**	**-11,90**
Indice di riferimento[D]	2,41	-28,13	-13,88

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**24,65**	**1,46**	**-49,48**	**28,31**	**6,38**
Indice di riferimento[D]	21,96	7,82	-44,87	27,28	2,41

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-11,65**	**-2,70**	**-1,26**
Indice di riferimento[D]	-10,43	-1,12	-1,48

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Eurozone Large-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Euroland Equity Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPEUAAE LX	FLEFCEI LX	FLEFCEC LX
ISIN	LU0210529490	LU0089640097	LU0117858166
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	30.11.88	13.10.00
NAV	10,51 (30.12.10)	34,01 (30.12.10)	8,06 (30.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,70 (22.12.10)	34,59 (22.12.10)	8,20 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	8,67 (25.05.10)	28,53 (25.05.10)	6,68 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	24,5 %	21,5 %	3,0 %
B. di consumo	15,2 %	16,1 %	-0,9 %
Industrie	13,3 %	13,4 %	-0,1 %
Materiali di base	10,3 %	10,4 %	-0,1 %
Servizi al cons.	9,0 %	7,0 %	2,0 %
Petrolio e gas	8,8 %	7,4 %	1,4 %
Utilities	6,7 %	8,7 %	-2,0 %
Telecomunicazioni	6,4 %	7,3 %	-0,9 %
Salute	4,0 %	3,8 %	0,2 %
Tecnologia	1,4 %	4,4 %	-3,0 %
Liquidità	0,4 %	0,0 %	0,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Germania	29,3 %	28,1 %	1,2 %
Francia	29,1 %	31,6 %	-2,5 %
Spagna	11,9 %	11,2 %	0,7 %
Italia	8,8 %	8,5 %	0,3 %
Paesi Bassi	7,4 %	8,7 %	-1,3 %
Belgio	4,3 %	3,1 %	1,2 %
Finlandia	3,6 %	3,8 %	-0,2 %
Grecia	1,5 %	0,8 %	0,7 %
Portogallo	1,3 %	0,9 %	0,4 %
Austria	0,7 %	1,1 %	-0,4 %
Irlanda	0,6 %	0,8 %	-0,2 %
Regno Unito	0,6 %	0,0 %	0,6 %
Svezia	0,3 %	0,0 %	0,3 %
Lussemburgo	0,1 %	1,4 %	-1,3 %
Svizzera	0,1 %	0,0 %	0,1 %
Liquidità	0,4 %	0,0 %	0,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	-1,36	-1,59
Beta	1,07	1,07
Volatilità annualizzata	25,96	21,34
Indice di Sharpe	-0,42	-0,14
Tracking error	5,40	4,48
Information ratio	-0,14	-0,26

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari di Eurolandia hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il quarto trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Il Comparto predilige i titoli con spiccate caratteristiche value e/o growth e questo approccio gli ha permesso di sovraperformare il benchmark. Il rendimento relativo ha beneficiato della selezione delle posizioni nei settori della chimica e dei media, ma ha risentito della scelta degli investimenti e dei sottopesi nei segmenti industriale e dell'hardware-tecnologico e delle apparecchiature. A livello di singoli titoli, l'apporto più brillante è giunto dalla sovraesposizione al produttore chimico Arkema, il cui titolo ha guadagnato terreno dopo che la società ha annunciato di voler rilevare la divisione resine dalla sua ex capogruppo Total. Un ulteriore contributo positivo è attribuibile al sovrapeso nell'azienda chimica Lanxess, sostenuta dalle revisioni al rialzo dei giudizi di alcuni analisti motivate dalla robusta ripresa delle sue attività nell'area dei polimeri. Il portafoglio ha invece risentito del sottopeso in Asml, costruttore di stepper per wafer per aziende produttrici di semiconduttori, che è stata oggetto di revisioni al rialzo delle stime degli analisti per il 2010 e il 2011 dopo aver alzato le sue previsioni sugli ordinativi del quarto trimestre. Anche la sottoesposizione al gruppo ingegneristico Siemens ha eroso la performance, poiché gli investitori hanno giudicato positivamente le misure prese dall'azienda per eliminare dal portafoglio le attività non strategiche, tra cui la vendita della sua divisione informatica ad Atos Origin. Tuttavia, il Comparto ha tratto impulso dalla sovraesposizione all'emittente tedesca ProSiebenSat.1 Media, che ha diffuso risultati del terzo trimestre superiori alle attese e ha reso noto che gli utili d'esercizio saranno vicini ai massimi della sua fascia di previsioni.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.01.98 al 11.09.98 l'indice è stato il MSCI Europe ex UK Grs Index. Per il periodo antecedente al 01.01.98 l'indice è stato il FTSE World Europe ex UK Index. Dal 01.10.02 il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Euroland Select Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Il Comparto mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati azionari dell'area Euro investendo principalmente in azioni in società di paesi che fanno parte dell'area Euro (i "Paesi dell'area Euro").

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Beltran Lastra Patrick Vermeulen
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	24.07.07
Dimensione del Comparto (al 30.12.10)	EUR 69,3m
Livello di rischio[A]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Telefonica (Telecomunicazioni)	4,3%
Allianz (Finanza)	3,1%
Sanofi-Aventis (Salute)	3,1%
Total (Petrolio e gas)	3,0%
Bayer (Materiali di base)	2,9%
Loreal (B. di consumo)	2,8%
Siemens (Industrie)	2,7%
KPN (Telecomunicazioni)	2,7%
Banco Santander (Finanza)	2,6%
E.ON (Utilities)	2,6%

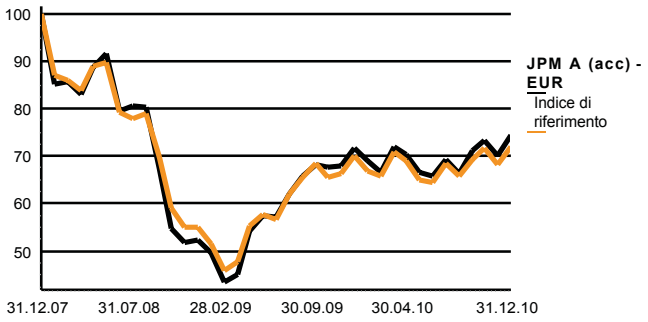
Commissioni del Comparto[B]

	JPM A (acc) - EUR	**JPM D (acc) - EUR**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

Indice di riferimento

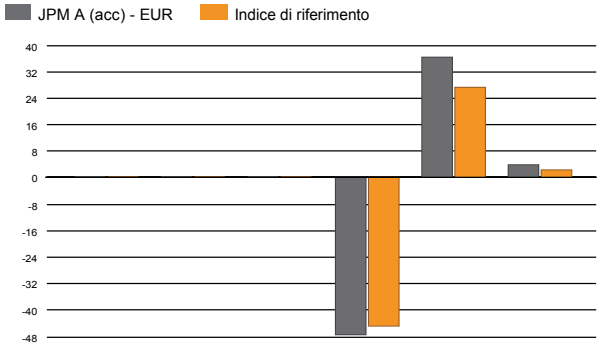
MSCI EMU (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**3,85**	**-25,64**	**-**
Indice di riferimento	2,40	-28,10	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-47,56**	**36,57**	**3,85**
Indice di riferimento	-	-	-44,85	27,32	2,40

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-9,40**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-10,41	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Eurozone Large-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Euroland Select Equity Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPEURAA LX	JPEURAD LX
ISIN	LU0308871747	LU0308872638
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	24.07.07	24.07.07
NAV	7,02 (30.12.10)	6,84 (30.12.10)
NAV max a 12 mesi	7,14 (22.12.10)	6,96 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	5,92 (25.05.10)	5,79 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Finanza	19,3 %	21,5 %	-2,2 %
Industrie	14,6 %	13,3 %	1,3 %
B. di consumo	12,1 %	16,2 %	-4,1 %
Materiali di base	11,5 %	10,4 %	1,1 %
Utilities	10,9 %	8,7 %	2,2 %
Telecomunicazioni	9,2 %	7,3 %	1,9 %
Servizi al cons.	6,0 %	7,0 %	-1,0 %
Tecnologia	5,9 %	4,4 %	1,5 %
Petrolio e gas	5,2 %	7,4 %	-2,2 %
Salute	4,5 %	3,8 %	0,7 %
Liquidità	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Francia	30,2 %	31,6 %	-1,4 %
Germania	29,8 %	28,1 %	1,7 %
Spagna	12,1 %	11,2 %	0,9 %
Paesi Bassi	8,7 %	8,7 %	0,0 %
Italia	6,8 %	8,5 %	-1,7 %
Finlandia	5,8 %	3,8 %	2,0 %
Belgio	3,8 %	3,1 %	0,7 %
Irlanda	1,1 %	0,8 %	0,3 %
Austria	0,6 %	1,1 %	-0,5 %
Lussemburgo	0,3 %	1,4 %	-1,1 %
Portogallo	0,0 %	0,9 %	-0,9 %
Grecia	0,0 %	0,8 %	-0,8 %
Liquidità	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	-
Alfa	1,13	-
Beta	1,11	-
Volatilità annualizzata	26,87	-
Indice di Sharpe	-0,30	-
Tracking error	5,95	-
Information ratio	0,33	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari di Eurolandia hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il quarto trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Il Comparto investe in titoli di qualità caratterizzati da un interessante valore intrinseco e sostenuti da un catalizzatore. Nell'ambito di questo approccio, nel trimestre il portafoglio ha sovraperformato il benchmark. Il rendimento relativo ha beneficiato in modo particolare della selezione dei titoli nel settore della chimica, seguita dalla scelta delle posizioni e dal sovrapeso nei beni strumentali, ma ha risentito della selezione delle posizioni e dei sottopesi nei segmenti petrolifero e delle altre industrie di base. A livello di singoli titoli, il contributo più brillante su base relativa è attribuibile alla sovraesposizione all'azienda chimica Lanxess, sostenuta dalle revisioni al rialzo delle stime degli utili innescate dalla robusta ripresa della sua divisione polimeri. Il sovrapeso di Henkel, un fabbricante di prodotti industriali e per la casa, ha fornito un ulteriore apporto positivo, poiché gli ottimi risultati del terzo trimestre hanno indotto alcuni analisti ad alzare i loro giudizi sulla società. La sovraesposizione al produttore di carta Stora Enso, che è stata oggetto di revisioni al ribasso da parte degli analisti a causa della debolezza della domanda di carta grafica, ha invece penalizzato il portafoglio, così come il sottopeso della casa automobilistica Fiat, che si è apprezzata sulla scia dello scorporo di Fiat Industrial. Tuttavia, i rendimenti relativi del Comparto hanno tratto impulso dall'assenza di investimenti nel distributore al dettaglio Carrefour, che ha ridotto le proprie previsioni di utile e ha reso noto che le perdite della divisione brasiliana avrebbero superato le attese.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira a massimizzare la crescita del capitale a lungo termine investendo soprattutto in portafogli gestiti con stile aggressivo di società europee.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jon Ingram John Baker
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	08.12.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 283,1m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

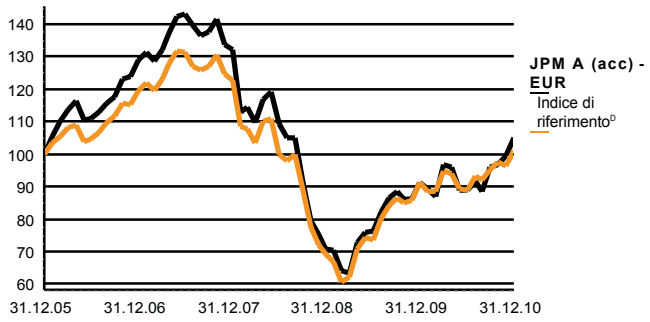
Posizione in azioni	**%**
Rio Tinto (Materiali di base)	2,9%
Vodafone (Telecomunicazioni)	2,3%
BP (Petrolio e gas)	2,1%
Swatch (B. di consumo)	2,0%
Daimler (B. di consumo)	2,0%
Aixtron (Tecnologia)	1,9%
BASF (Materiali di base)	1,8%
CIE Fin Richemont (B. di consumo)	1,8%
British Airways (Servizi al cons.)	1,7%
BNP Paribas (Finanza)	1,7%

Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - EUR**	**JPM A (dist) - EUR**	**JPM D (acc) - EUR**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

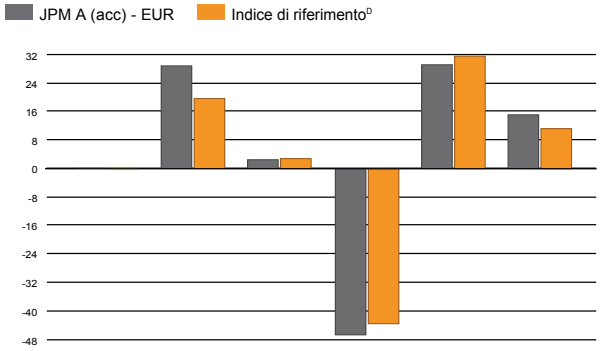
MSCI Europe (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**15,26**	**-20,60**	**40,35**
Indice di riferimento[D]	11,10	-17,61	-3,50

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**28,94**	**2,60**	**-46,65**	**29,11**	**15,26**
Indice di riferimento[D]	19,61	2,69	-43,65	31,60	11,10

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-7,40**	**0,99**	**3,45**
Indice di riferimento[D]	-6,25	0,24	-0,36

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPEDAAE LX	FFEUDAU LX	FFEUDCU LX
ISIN	LU0210530662	LU0119062650	LU0119063039
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	08.12.00	08.12.00
NAV	13,14 (31.12.10)	12,20 (31.12.10)	12,47 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	13,38 (23.12.10)	12,42 (23.12.10)	12,70 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	10,49 (25.05.10)	9,83 (25.05.10)	10,02 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
B. di consumo	19,7 %	15,7 %	4,0 %
Materiali di base	17,3 %	10,7 %	6,6 %
Finanza	13,4 %	21,1 %	-7,7 %
Servizi al cons.	12,0 %	6,6 %	5,4 %
Industrie	11,7 %	11,4 %	0,3 %
Tecnologia	8,1 %	2,9 %	5,2 %
Telecomunicazioni	6,8 %	6,5 %	0,3 %
Petrolio e gas	6,2 %	10,8 %	-4,6 %
Salute	2,0 %	8,9 %	-6,9 %
Utilities	0,9 %	5,4 %	-4,5 %
Liquidità	1,9 %	0,0 %	1,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Regno Unito	29,6 %	33,6 %	-4,0 %
Germania	20,1 %	12,9 %	7,2 %
Francia	16,2 %	14,5 %	1,7 %
Svizzera	8,7 %	12,6 %	-3,9 %
Svezia	6,3 %	5,1 %	1,2 %
Norvegia	5,2 %	1,3 %	3,9 %
Spagna	3,9 %	5,1 %	-1,2 %
Finlandia	2,3 %	1,7 %	0,6 %
Paesi Bassi	1,5 %	4,0 %	-2,5 %
Italia	1,4 %	3,9 %	-2,5 %
Belgio	1,4 %	1,4 %	0,0 %
Austria	0,9 %	0,5 %	0,4 %
Danimarca	0,6 %	1,6 %	-1,0 %
Lussemburgo	0,0 %	0,6 %	-0,6 %
Grecia	0,0 %	0,4 %	-0,4 %
Altro	0,0 %	0,8 %	-0,8 %
Liquidità	1,9 %	0,0 %	1,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,95	0,95
Alfa	-1,22	0,75
Beta	1,04	1,06
Volatilità annualizzata	22,79	19,00
Indice di Sharpe	-0,31	0,01
Tracking error	7,10	5,88
Information ratio	-0,11	0,19

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari europei hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Il Comparto predilige i titoli con spiccate caratteristiche value e/o growth e questo approccio gli ha permesso di sovraperformare abbondantemente il benchmark. Il rendimento relativo ha tratto vantaggio dalla selezione dei titoli dei produttori di gas e petrolio e dalla scelta degli investimenti e dal sovrapeso nel settore della chimica, ma ha risentito della selezione delle posizioni e del sovrapeso nelle telecomunicazioni fisse, nonché della scelta delle aziende e della sottoesposizione al segmento minerario. A livello di singoli titoli, il portafoglio ha tratto vantaggio in particolare dalla sovraesposizione all'esportatore petrolifero BowLeven, che ha messo a segno un brillante rialzo dopo aver annunciato la scoperta di due giacimenti potenzialmente importanti al largo delle coste del Camerun. Un ulteriore contributo positivo è attribuibile al sovrapeso nell'azienda chimica Lanxess, sostenuta dalle revisioni al rialzo del giudizio di alcuni analisti innescate dalla robusta ripresa della sua divisione polimeri. La mancata esposizione a Bhp Billiton e Anglo American, le cui azioni si sono apprezzate in quanto il rincaro delle materie prime ha rafforzato le prospettive di utile per le imprese minerarie, ha invece eroso i risultati, così come la sovraesposizione al colosso spagnolo Telefonica, penalizzato dai timori sul debito sovrano del paese. Tuttavia, il rendimento relativo ha tratto impulso dal sovrapeso del produttore di chip Infineon, il cui Ceo ha affermato che gli obiettivi di vendita d'esercizio potrebbero essere troppo prudenti, alla luce dell'ottimo andamento degli ordinativi.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.01.02, l'indice FTSE World Europe Index è stato sostituito con l'indice MSCI Europe Index. Dal 01.10.02, il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Europe Dynamic Mega Cap Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira a massimizzare la crescita a lungo termine del capitale investendo in un portafoglio gestito con stile aggressivo, principalmente in società europee a 'mega capitalizzazione'.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jon Ingram John Baker
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	19.09.05
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 78,8m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

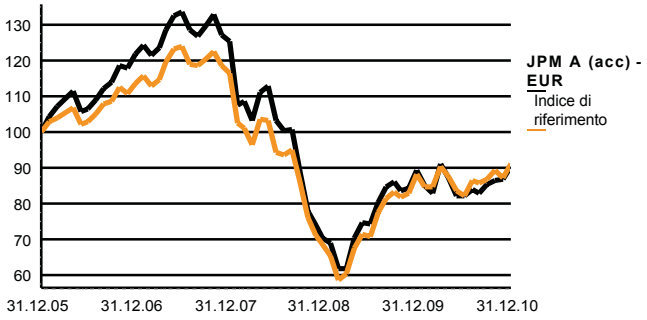
Posizione in azioni	**%**
Rio Tinto (Materiali di base)	4,5%
BASF (Materiali di base)	4,3%
BP (Petrolio e gas)	4,1%
BNP Paribas (Finanza)	4,1%
Telefonica (Telecomunicazioni)	4,0%
Novartis (Salute)	3,5%
Vodafone (Telecomunicazioni)	3,5%
AstraZeneca (Salute)	3,3%
Nestle (B. di consumo)	3,3%
Royal Dutch Shell (Petrolio e gas)	3,1%

Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - EUR**	**JPM A (dist) - EUR**	**JPM D (acc) - EUR**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento

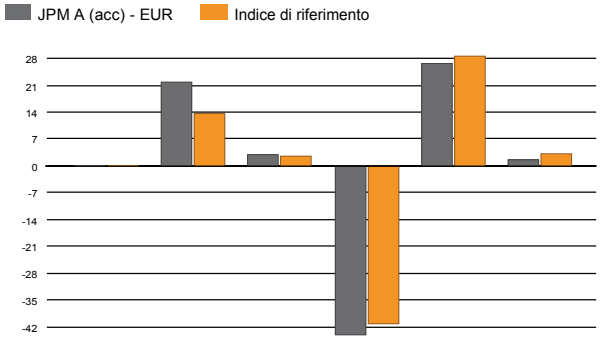
Stoxx Europe 50 Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**1,50**	**-27,89**	**-**
Indice di riferimento	3,13	-21,95	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**21,83**	**2,97**	**-43,92**	**26,69**	**1,50**
Indice di riferimento	13,58	2,62	-41,22	28,74	3,13

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-10,33**	**-1,98**	**-**
Indice di riferimento	-7,93	-1,88	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe Large-Cap Value Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Dynamic Mega Cap Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPEDMCF LX	JPEDYMA LX	JPMEDDA LX
ISIN	LU0229245161	LU0229245245	LU0229246482
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	19.09.05	09.05.06	03.02.06
NAV	9,49 (31.12.10)	7,43 (31.12.10)	8,29 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	9,86 (15.04.10)	7,87 (15.04.10)	8,68 (15.04.10)
NAV min a 12 mesi	8,20 (25.05.10)	6,54 (25.05.10)	7,21 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Materiali di base	17,4 %	11,5 %	5,9 %
Finanza	16,5 %	26,4 %	-9,9 %
B. di consumo	16,5 %	14,1 %	2,4 %
Petrolio e gas	14,1 %	11,0 %	3,1 %
Telecomunicazioni	9,0 %	9,3 %	-0,3 %
Salute	8,9 %	13,9 %	-5,0 %
Servizi al cons.	5,8 %	2,1 %	3,7 %
Industrie	5,3 %	4,7 %	0,6 %
Tecnologia	4,7 %	3,5 %	1,2 %
Utilities	1,8 %	3,5 %	-1,7 %
Liquidità	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Regno Unito	25,5 %	35,6 %	-10,1 %
Germania	23,0 %	16,5 %	6,5 %
Francia	16,7 %	12,8 %	3,9 %
Svizzera	11,1 %	18,3 %	-7,2 %
Spagna	5,6 %	6,8 %	-1,2 %
Norvegia	5,1 %	0,0 %	5,1 %
Paesi Bassi	3,9 %	2,5 %	1,4 %
Italia	3,6 %	3,5 %	0,1 %
Svezia	3,2 %	1,6 %	1,6 %
Finlandia	1,6 %	1,1 %	0,5 %
Danimarca	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Belgio	0,0 %	1,3 %	-1,3 %
Liquidità	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	0,97
Alfa	-2,60	-0,11
Beta	1,03	1,05
Volatilità annualizzata	21,44	17,82
Indice di Sharpe	-0,49	-0,17
Tracking error	5,45	4,57
Information ratio	-0,43	0,03

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari europei hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il quarto trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Il Comparto predilige i titoli con spiccate caratteristiche value e/o growth e questo approccio gli ha permesso di sovraperformare il benchmark. Il rendimento relativo ha tratto vantaggio dalla selezione dei titoli e dal sovrapeso nell'area auto/componenti, nonché dal sottopeso delle banche, ma ha risentito della scelta delle posizioni e del sottopeso nel segmento dei produttori di gas e petrolio, nonché della selezione degli investimenti nel settore farmaceutico. A livello di singoli titoli, il portafoglio ha beneficiato in particolare della sovraesposizione a Volkswagen, che a novembre ha annunciato una crescita delle vendite del 16% su base annua in virtù del continuo recupero della domanda di vetture. Un ulteriore apporto positivo è giunto dall'assenza di investimenti nella banca italiana UniCredit, che ha diffuso un utile del terzo trimestre inferiore alle attese e ha risentito dei timori sulla sua esposizione al debito sovrano dei paesi periferici dell'area Euro. La mancata esposizione a Bhp Billiton, le cui azioni si sono apprezzate in quanto il rincaro delle materie prime ha rafforzato le prospettive di utile per le imprese minerarie, ha invece penalizzato i risultati. Tuttavia, tale impatto negativo è stato in parte neutralizzato dal sovrapeso di Rio Tinto, che ha fornito un eccellente contributo. Il Comparto ha risentito anche della sovraesposizione ad AstraZeneca, poiché la Fda statunitense ha rinviato l'approvazione del suo farmaco anticoagulante Brilinta in seguito ai risultati contrastanti di uno studio clinico. Tuttavia, il rendimento relativo ha tratto impulso dal sovrapeso del produttore di chip Infineon, il cui Ceo ha affermato che gli obiettivi di vendita d'esercizio potrebbero essere troppo prudenti alla luce dell'ottimo andamento degli ordinativi.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Europe Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società europee.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Michael Barakos Nicholas Horne
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	01.12.88
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 460,5m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
HSBC Holdings (Finanza)	2,9%
Total (Petrolio e gas)	2,9%
Vodafone (Telecomunicazioni)	2,6%
BASF (Materiali di base)	2,3%
AstraZeneca (Salute)	2,2%
BHP Billiton (Materiali di base)	2,1%
BNP Paribas (Finanza)	2,0%
BP (Petrolio e gas)	1,8%
Enel (Utilities)	1,7%
Banco Santander (Finanza)	1,7%

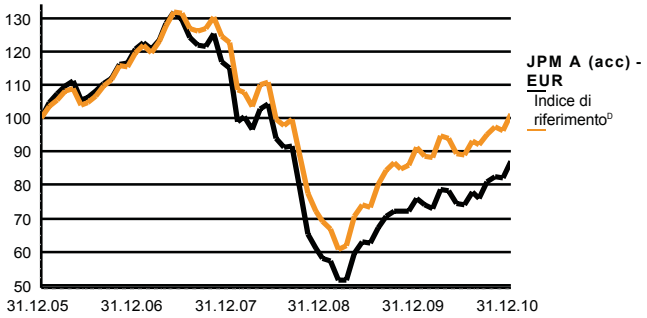
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	**JPM A (dist) - EUR**	**JPM D (acc) - EUR**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

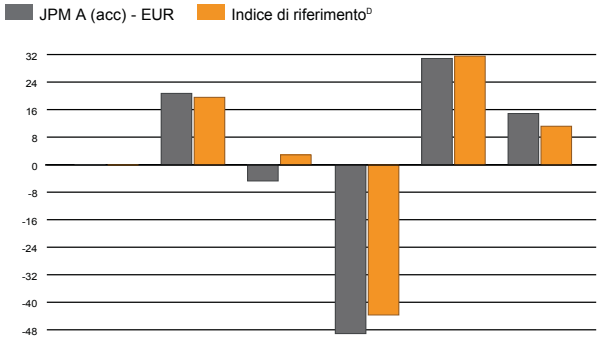
MSCI Europe (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**14,74**	**-24,20**	**-7,90**
Indice di riferimento[D]	11,10	-17,61	-3,50

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**20,70**	**-4,84**	**-49,42**	**30,60**	**14,74**
Indice di riferimento[D]	19,61	2,69	-43,65	31,60	11,10

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-8,82**	**-2,73**	**-0,82**
Indice di riferimento[D]	-6,25	0,24	-0,36

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe Large-Cap Value Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Equity Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPEQAAE LX	FLEFEUI LX	FLEFEUC LX
ISIN	LU0210530746	LU0053685029	LU0117858596
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	01.12.88	13.10.00
NAV	10,43 (31.12.10)	32,93 (31.12.10)	8,35 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,61 (23.12.10)	33,52 (23.12.10)	8,50 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	8,40 (25.05.10)	26,88 (25.05.10)	6,75 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	22,6 %	21,1 %	1,5 %
B. di consumo	15,0 %	15,7 %	-0,7 %
Industrie	14,2 %	11,4 %	2,8 %
Materiali di base	10,6 %	10,7 %	-0,1 %
Petrolio e gas	9,7 %	10,8 %	-1,1 %
Servizi al cons.	8,5 %	6,6 %	1,9 %
Salute	8,0 %	8,9 %	-0,9 %
Telecomunicazioni	4,8 %	6,5 %	-1,7 %
Utilities	3,6 %	5,4 %	-1,8 %
Tecnologia	1,6 %	2,9 %	-1,3 %
Liquidità	1,4 %	0,0 %	1,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Regno Unito	31,7 %	33,6 %	-1,9 %
Francia	14,8 %	14,5 %	0,3 %
Germania	14,4 %	12,9 %	1,5 %
Svizzera	9,2 %	12,6 %	-3,4 %
Spagna	5,2 %	5,1 %	0,1 %
Svezia	5,0 %	5,1 %	-0,1 %
Italia	4,7 %	3,9 %	0,8 %
Norvegia	2,8 %	1,3 %	1,5 %
Paesi Bassi	2,5 %	4,0 %	-1,5 %
Belgio	2,4 %	1,4 %	1,0 %
Finlandia	2,0 %	1,7 %	0,3 %
Danimarca	1,3 %	1,6 %	-0,3 %
Grecia	1,0 %	0,4 %	0,6 %
Portogallo	0,5 %	0,4 %	0,1 %
Lussemburgo	0,4 %	0,6 %	-0,2 %
Altro	0,7 %	0,9 %	-0,2 %
Liquidità	1,4 %	0,0 %	1,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	-2,74	-2,96
Beta	1,09	1,09
Volatilità annualizzata	23,18	19,17
Indice di Sharpe	-0,36	-0,18
Tracking error	5,28	4,39
Information ratio	-0,41	-0,59

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari europei hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il quarto trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Il Comparto predilige i titoli con spiccate caratteristiche value e/o growth e questo approccio gli ha permesso di sovraperformare il benchmark. Il rendimento relativo ha beneficiato della selezione delle posizioni e dei sovrapesi nei settori della chimica e dell'ingegneria industriale, ma ha risentito in particolare, tra gli altri fattori, della scelta degli investimenti nel segmento dell'elettricità e del sottopeso in quello minerario. A livello di singoli titoli, l'apporto più brillante è giunto dalla sovraesposizione all'azienda chimica tedesca Basf, che ha alzato le previsioni d'esercizio su utili e vendite sulla scia dell'impennata dei profitti del terzo trimestre. Un ulteriore contributo positivo è attribuibile al sovrapeso nell'azienda chimica Lanxess, sostenuta dalle revisioni al rialzo del giudizio di alcuni analisti innescate dalla robusta ripresa della sua divisione polimeri. Il portafoglio ha invece risentito della sovraesposizione all'azienda elettrica italiana Enel, che ha accusato un ribasso dopo che il governo spagnolo ha annunciato che posticiperà la vendita delle obbligazioni che gli permetterebbero di pagare i 7,7 miliardi di euro di sussidi per l'energia alla controllata spagnola di Enel Endesa. L'assenza di investimenti in Anglo American ha penalizzato a sua volta i risultati, poiché i prezzi elevati delle materie prime hanno favorito le prospettive di utile per le società minerarie. Tuttavia, il Comparto ha tratto impulso dal sovrapeso del gruppo ingegneristico industriale Georg Fischer, che è stato oggetto di revisioni al rialzo del giudizio di alcuni analisti motivate dal forte recupero della domanda di macchine utensili e componenti auto.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.10.02, il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Europe Focus Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire una crescita superiore a lungo termine del capitale investendo in un portafoglio gestito con stile aggressivo soprattutto di società europee di grandi, medie e piccole dimensioni.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Patrick Vermeulen Beltran Lastra
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	13.03.06
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 15,8m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
BP (Petrolio)	2,0%
Rhodia (Chimici)	1,9%
HSBC Holdings (Banche)	1,6%
Sanofi-Aventis (Salute)	1,6%
Brammer (Trasporti e commercio)	1,6%
Bayer (Salute)	1,5%
Carlsberg (B. di cons. non durevoli)	1,5%
Shire (Salute)	1,5%
BG Group (Petrolio)	1,4%
S.A. D leteren N.V. (Automobili)	1,4%

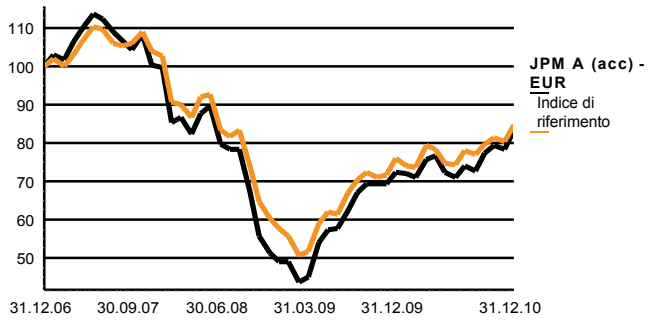
Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - EUR**	**JPM A (dist) - EUR**	**JPM D (acc) - EUR**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

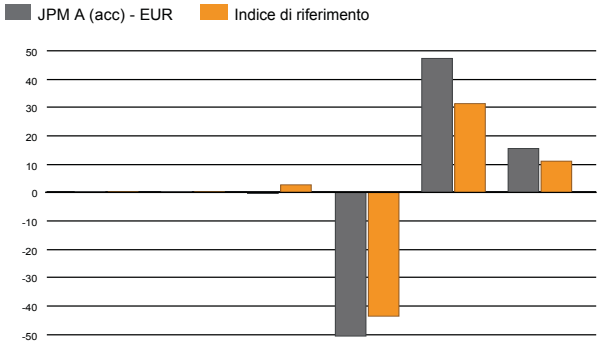
MSCI Europe (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**15,54**	**-16,11**	**-**
Indice di riferimento	11,10	-17,61	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-0,45**	**-50,77**	**47,50**	**15,54**
Indice di riferimento	-	2,69	-43,65	31,60	11,10

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-5,69**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-6,25	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe Large-Cap Value Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Focus Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPMEUFA LX	JPMEFAE LX	JPMEUFD LX
ISIN	LU0225507994	LU0169524351	LU0169525671
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	13.03.06	17.11.06	13.03.06
NAV	9,22 (31.12.10)	8,17 (31.12.10)	8,79 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	9,36 (22.12.10)	8,29 (22.12.10)	8,93 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	7,49 (25.05.10)	6,64 (25.05.10)	7,18 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Banche	13,6 %	14,8 %	-1,2 %
Salute	9,7 %	9,9 %	-0,2 %
Trasporti e commercio	9,2 %	3,3 %	5,9 %
B. di cons. non durevoli	8,5 %	10,7 %	-2,2 %
Petrolio	7,4 %	10,8 %	-3,4 %
Altre industrie di base	6,6 %	6,2 %	0,4 %
Edilizia e costruz.	6,0 %	3,2 %	2,8 %
Automobili	5,1 %	3,2 %	1,9 %
Assicurazioni	4,7 %	5,2 %	-0,5 %
Media	4,6 %	1,3 %	3,3 %
Telecomunicazioni	4,1 %	7,5 %	-3,4 %
Beni capitali	4,0 %	6,6 %	-2,6 %
Altro	14,3 %	17,3 %	-3,0 %
Liquidità	2,2 %	0,0 %	2,2 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Regno Unito	40,6 %	33,6 %	7,0 %
Francia	8,5 %	14,5 %	-6,0 %
Paesi Bassi	8,3 %	4,0 %	4,3 %
Belgio	6,3 %	1,4 %	4,9 %
Germania	5,9 %	12,9 %	-7,0 %
Svezia	5,5 %	5,1 %	0,4 %
Svizzera	5,1 %	12,6 %	-7,5 %
Finlandia	2,7 %	1,7 %	1,0 %
Italia	2,6 %	3,9 %	-1,3 %
Spagna	2,3 %	5,1 %	-2,8 %
Danimarca	1,8 %	1,6 %	0,2 %
Irlanda	1,8 %	0,4 %	1,4 %
Altro	6,4 %	3,2 %	3,2 %
Liquidità	2,2 %	0,0 %	2,2 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	-
Alfa	0,61	-
Beta	1,18	-
Volatilità annualizzata	25,22	-
Indice di Sharpe	-0,18	-
Tracking error	7,20	-
Information ratio	0,23	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari europei hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il quarto trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Il Comparto investe in titoli di qualità caratterizzati da un interessante valore intrinseco e sostenuti da un catalizzatore. Nell'ambito di questo approccio, nel trimestre il portafoglio ha sovraperformato il benchmark. Il rendimento relativo ha tratto vantaggio dalla selezione dei titoli e dal sottopeso nel settore bancario e dalla scelta degli investimenti e dal sovrapeso dei servizi di trasporto e commerciali, ma è stato penalizzato dalla selezione delle posizioni e dalla sottoesposizione al segmento petrolifero, nonché dalla scelta delle aziende nell'area delle altre industrie di base. A livello di singoli titoli, il contributo più brillante è giunto dal sovrapeso del fornitore di prestiti non garantiti International Personal Finance, che ha annunciato un aumento del 36% dell'utile al lordo d'imposta del terzo trimestre. Il sovrapeso della società di ingegneria industriale Brammer ha fornito un ulteriore apporto positivo, poiché i suoi profitti d'esercizio si sono attestati nella fascia alta delle stime. La sovraesposizione alla compagnia petrolifera Valiant Petroleum, che ha annunciato di non aver rinvenuto idrocarburi nel suo pozzo esplorativo Viola North nel Mare del Nord, ha invece penalizzato il portafoglio, così come il sovrapeso del produttore di alluminio Vimetco, che ha accusato una perdita semestrale e ha dichiarato che le vendite d'esercizio subiranno un calo. Tuttavia, il Comparto ha tratto impulso dalla sovraesposizione al distributore al dettaglio Folli-Follie, che è stato oggetto di revisioni al rialzo dei giudizi degli analisti a fronte delle robuste prospettive di crescita, favorite soprattutto dalla domanda cinese.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Europe Select 130/30 Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale mediante l'esposizione verso società europee, investendo direttamente nei valori mobiliari delle stesse e utilizzando strumenti finanziari derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Beltran Lastra Patrick Vermeulen
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	25.06.07
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 4,8m
Livello di rischio[A]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Roche (Salute)	2,6%
Siemens (Beni capitali)	2,5%
Telefonica (Telecomunicazioni)	2,1%
BP (Petrolio)	2,0%
Nestle (B. di cons. non durevoli)	1,9%
HSBC (Banche)	1,8%
Schneider Electric (Altre industrie di base)	1,7%
PPR (Vendita al dettaglio)	1,7%
AstraZeneca (Salute)	1,6%
GlaxoSmithKline (Salute)	1,6%

Commissioni del Comparto[B]

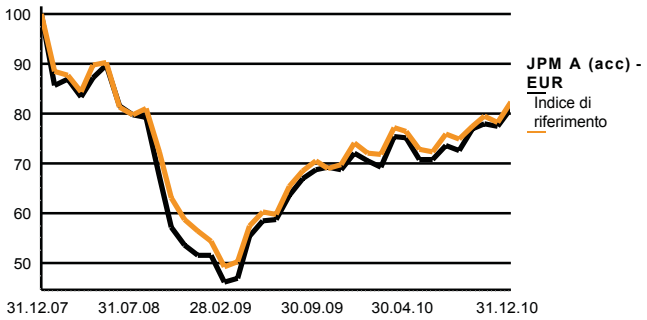
	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

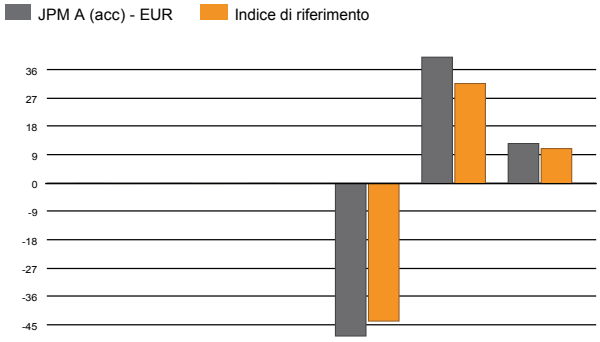
MSCI Europe (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**12,48**	**-18,89**	**-**
Indice di riferimento	11,10	-17,61	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-48,44**	**39,87**	**12,48**
Indice di riferimento	-	-	-43,65	31,60	11,10

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-6,74**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-6,25	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Select 130/30 Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPMESAA LX	JPMESED LX	JPMESAD LX
ISIN	LU0281486075	LU0322980367	LU0281486588
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	25.06.07	04.07.08	25.06.07
NAV	7,30 (31.12.10)	9,99 (31.12.10)	7,05 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	7,44 (22.12.10)	10,18 (22.12.10)	7,19 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	6,01 (25.05.10)	8,28 (25.05.10)	5,84 (25.05.10)

Esposizione di mercato complessiva come percentuale della massa gestita (al 31.12.10)

Corta	-18,9 %
Lunga	118,9 %
Netta	100,0 %

Esposizione regionale come percentuale del totale lordo (al 31.12.10)

	Lunga	Corta	Netta	Indice di riferimento
Regno Unito	46,1 %	-4,8 %	41,3 %	33,5 %
Germania	17,3 %	-2,8 %	14,5 %	12,9 %
Francia	15,3 %	-2,9 %	12,4 %	14,5 %
Svizzera	10,6 %	-0,4 %	10,2 %	12,6 %
Spagna	5,1 %	-0,3 %	4,8 %	5,1 %
Paesi Bassi	5,0 %	-1,3 %	3,7 %	4,5 %
Finlandia	4,1 %	-0,6 %	3,5 %	1,7 %
Norvegia	3,3 %	-0,5 %	2,8 %	1,3 %
Svezia	3,1 %	-0,4 %	2,7 %	5,1 %
Italia	3,3 %	-1,5 %	1,8 %	3,9 %
Irlanda	1,7 %	0,0 %	1,7 %	0,4 %
Belgio	2,0 %	-0,5 %	1,5 %	1,4 %
Grecia	0,3 %	0,0 %	0,3 %	0,4 %
Austria	1,1 %	-1,0 %	0,1 %	0,5 %
Altro	1,0 %	-1,9 %	-0,9 %	2,2 %
Liquidità	-0,4 %	0,0 %	-0,4 %	0,0 %
Totale	118,9 %	-18,9 %	100,0 %	100,0 %

Esposizione settoriale come percentuale del totale lordo (al 31.12.10)

	Lunga	Corta	Netta	Indice di riferimento
Banche	13,3 %	-0,6 %	12,7 %	14,8 %
Salute	13,6 %	-1,8 %	11,8 %	9,8 %
Petrolio	9,7 %	0,0 %	9,7 %	10,8 %
Beni capitali	8,7 %	-0,6 %	8,2 %	6,6 %
Telecomunicazioni	8,0 %	-0,4 %	7,6 %	7,5 %
Trasporti e commercio	11,6 %	-4,1 %	7,5 %	3,2 %
Altre industrie di base	9,5 %	-2,2 %	7,3 %	6,2 %
Assicurazioni	7,5 %	-0,5 %	7,0 %	5,2 %
B. di cons. non durevoli	7,5 %	-0,5 %	7,0 %	10,7 %
Utilities	6,6 %	-1,1 %	5,5 %	5,5 %
Automobili	6,5 %	-1,3 %	5,2 %	3,3 %
Vendita al dettaglio	5,4 %	-0,8 %	4,6 %	5,1 %
Tecnologia	4,6 %	-0,4 %	4,2 %	2,9 %
Chimici	3,9 %	-2,1 %	1,8 %	3,8 %
Altro	2,9 %	-2,5 %	0,3 %	4,6 %
Liquidità	-0,4 %	0,0 %	-0,4 %	0,0 %
Totale	118,9 %	-18,9 %	100,0 %	100,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	-
Alfa	-0,52	-
Beta	1,09	-
Volatilità annualizzata	23,37	-
Indice di Sharpe	-0,26	-
Tracking error	6,33	-
Information ratio	0,01	-

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)

	Comparto	Indice di riferimento
VaR	7,94%	7,87%

Il Value at Risk (VaR) rappresenta una misura della perdita potenziale che potrebbe verificarsi con un determinato livello di confidenza in un certo intervallo di tempo, in condizioni di mercato normali. L'approccio basato sul VaR è misurato con un livello di confidenza del 99% in base a un orizzonte temporale di un mese. Il periodo di detenzione relativo agli strumenti derivati ai fini del calcolo dell'esposizione globale è di un mese.

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari europei hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il quarto trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Nel trimestre il Comparto ha sottoperformato il benchmark. Il portafoglio ha beneficiato della selezione degli investimenti nelle aree dei servizi di trasporto e commerciali e della chimica, ma ha risentito della scelta delle posizioni nei settori petrolifero e delle telecomunicazioni. A livello di singoli titoli, contributi positivi sono giunti dalla sovraesposizione alla società di ricerca e selezione del personale Robert Walters, che è stata oggetto di revisioni al rialzo dei giudizi degli analisti sulla scia della diffusione di profitti del terzo trimestre superiori alle attese, attribuibili soprattutto alla crescita registrata nella regione Asia-Pacifico. Il sovrapeso dell'azienda chimica Rhodia, che ha diffuso risultati del terzo trimestre largamente superiori alle aspettative di consenso, poiché prezzi e volumi hanno beneficiato del rapporto domanda-offerta favorevole in alcuni mercati chiave, ha fornito un ulteriore apporto favorevole. La sovraesposizione alla compagnia petrolifera Valiant Petroleum, che ha annunciato di non aver rinvenuto idrocarburi nel suo pozzo esplorativo Viola North nel Mare del Nord, ha invece penalizzato il portafoglio, così come il sovrapeso dell'azienda farmaceutica Almirall, che ha accusato un ribasso a causa dei risultati deludenti di uno studio clinico di fase avanzata sulla terapia a base di aclidinium bromide nel trattamento delle patologie polmonari. Tuttavia, il Comparto ha tratto impulso dalla sovraesposizione al produttore di cavi per il settore automobilistico Leoni, che è stato oggetto di revisioni al rialzo delle stime degli utili degli analisti sulla scia della diffusione di profitti del terzo trimestre superiori alle attese.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Europe Small Cap Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società europee a bassa capitalizzazione.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Georgina Brittain Francesco Conte Jim Campbell
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	18.04.94
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 296,0m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Recordati (Salute)	1,2%
YIT OYJ (Industrie)	1,2%
Galenica (Salute)	1,1%
Prosieben (Servizi al cons.)	1,1%
Wendel Investissement (Finanza)	1,1%
Prosegur Compania Securidad (Industrie)	1,0%
Clariant (Materiali di base)	1,0%
Obrascon Huarte Lain (Industrie)	1,0%
PA Resources (Petrolio e gas)	0,9%
Bekaert (Materiali di base)	0,9%

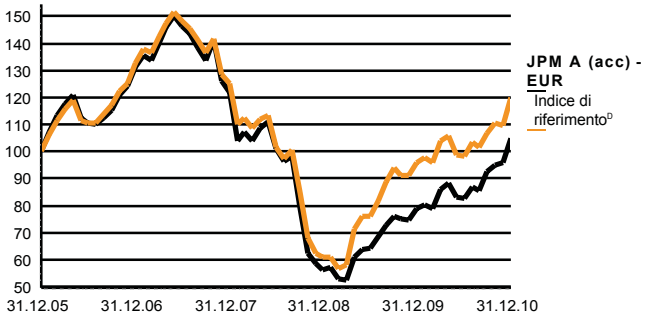
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

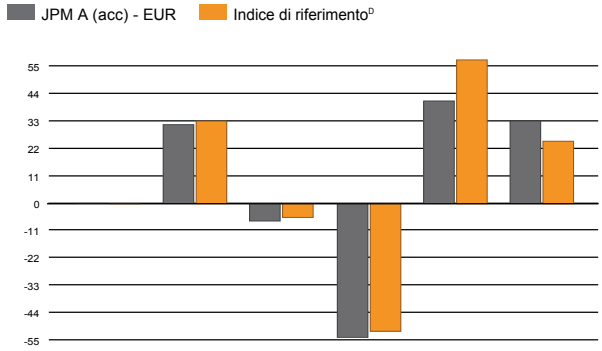
HSBC Smaller Pan-European Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**32,84**	**-14,10**	**31,70**
Indice di riferimento[D]	25,08	-4,13	76,76

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**31,46**	**-7,21**	**-54,05**	**40,72**	**32,84**
Indice di riferimento[D]	32,72	-5,81	-51,41	57,75	25,08

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-4,94**	**0,94**	**2,79**
Indice di riferimento[D]	-1,40	3,69	5,86

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe Mid-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Small Cap Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPESAAE LX	FLEFESI LX	FLMFEUS LX
ISIN	LU0210531637	LU0053687074	LU0117859560
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	18.04.94	13.10.00
NAV	13,59 (31.12.10)	37,98 (31.12.10)	10,76 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	13,63 (23.12.10)	38,09 (23.12.10)	10,79 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,95 (08.02.10)	27,94 (08.02.10)	7,94 (08.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Industrie	33,2 %	27,3 %	5,9 %
B. di consumo	13,4 %	9,9 %	3,5 %
Servizi al cons.	12,5 %	13,7 %	-1,2 %
Materiali di base	11,6 %	6,8 %	4,8 %
Finanza	9,8 %	19,5 %	-9,7 %
Petrolio e gas	7,7 %	6,6 %	1,1 %
Tecnologia	4,9 %	6,3 %	-1,4 %
Salute	4,3 %	6,7 %	-2,4 %
Telecomunicazioni	0,6 %	1,1 %	-0,5 %
Utilities	0,2 %	2,1 %	-1,9 %
Liquidità	1,8 %	0,0 %	1,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Regno Unito	27,4 %	27,0 %	0,4 %
Germania	14,6 %	10,7 %	3,9 %
Svezia	9,0 %	6,9 %	2,1 %
Svizzera	8,9 %	8,1 %	0,8 %
Francia	7,8 %	8,1 %	-0,3 %
Italia	5,6 %	8,6 %	-3,0 %
Finlandia	5,3 %	4,0 %	1,3 %
Spagna	4,4 %	5,7 %	-1,3 %
Belgio	3,8 %	2,6 %	1,2 %
Norvegia	3,4 %	4,9 %	-1,5 %
Danimarca	2,6 %	2,5 %	0,1 %
Paesi Bassi	2,3 %	4,0 %	-1,7 %
Austria	2,3 %	2,4 %	-0,1 %
Irlanda	0,4 %	1,8 %	-1,4 %
Jersey	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Altro	0,2 %	2,7 %	-2,5 %
Liquidità	1,8 %	0,0 %	1,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	0,97
Alfa	-3,59	-2,65
Beta	0,95	0,98
Volatilità annualizzata	26,21	22,55
Indice di Sharpe	-0,13	0,05
Tracking error	6,58	5,33
Information ratio	-0,55	-0,48

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Le small cap europee hanno archiviato un ottimo quarto trimestre, poiché il clima di fiducia ha beneficiato del rafforzamento dei dati economici a dispetto dei rinnovati timori sul debito sovrano.

Il Comparto predilige i titoli small cap con spiccate caratteristiche value e/o growth e questo approccio gli ha permesso di sovraperformare il benchmark. Il rendimento relativo ha tratto vantaggio dalla selezione dei titoli e dal sottopeso nel settore bancario, unitamente alla scelta degli investimenti e al sovrapeso nel segmento dell'ingegneria industriale, ma ha risentito della selezione delle posizioni nei settori della produzione alimentare e minerario. A livello di singoli titoli, l'apporto più positivo è giunto dal sovrapeso del produttore di cavi d'acciaio Bekaert, che si è apprezzato dopo aver reso noto di voler espandere le sue attività in Cina. Anche la sovraesposizione a Wendel si è rivelata favorevole, in quanto l'azienda di private equity ha annunciato un balzo del suo valore del patrimonio netto e ha dichiarato di voler riprendere le acquisizioni. Il portafoglio ha invece risentito del sottopeso in Hochschild Mining, che ha guadagnato terreno sulla scia della decisione di cedere la sua quota rimanente nella canadese Lake Shore Gold Corp per concentrarsi maggiormente sulle attività di esplorazione. Un ulteriore apporto negativo è giunto dal sovrapeso in Agfa-Gevaert, produttori di materiale fotografico,che ha diffuso profitti del terzo trimestre inferiori alle stime degli analisti a causa del rincaro dell'argento. Tuttavia, il Comparto è stato sostenuto dalla sovraesposizione al gruppo ingegneristico Fenner, che è stato oggetto di revisioni al rialzo da parte degli analisti, convinti che la società potrebbe beneficiare dei maggiori livelli di spesa in conto capitale nel settore minerario.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.10.07 il benchmark del Comparto è passato dall'HSBC Smaller Pan-European Index Gross all'HSBC Smaller Pan-European Index (Total Return Net).

JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in un portafoglio di società europee orientato alla crescita.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Michael Barakos
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	14.02.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 445,8m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

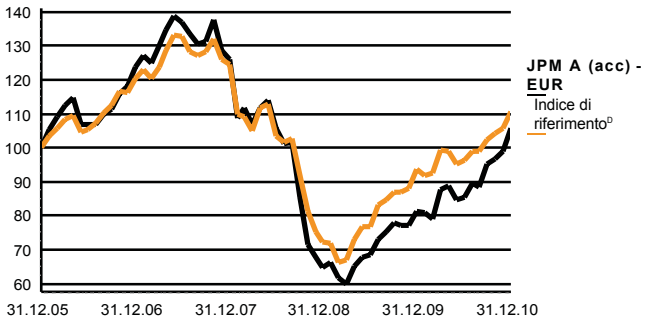
Posizione in azioni	%
Rio Tinto (Materiali di base)	1,8%
Standard Chartered (Finanza)	1,7%
Novo Nordisk (Salute)	1,5%
LVMH Moet Hennessy (B. di consumo)	1,2%
Anheuser-Busch Inbev (B. di consumo)	1,2%
CIE Fin Richemont (B. di consumo)	1,1%
Lloyds Banking Group (Finanza)	1,1%
Daimler (B. di consumo)	1,1%
BMW (B. di consumo)	1,0%
Swatch (B. di consumo)	0,9%

Commissioni del Comparto[C]	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

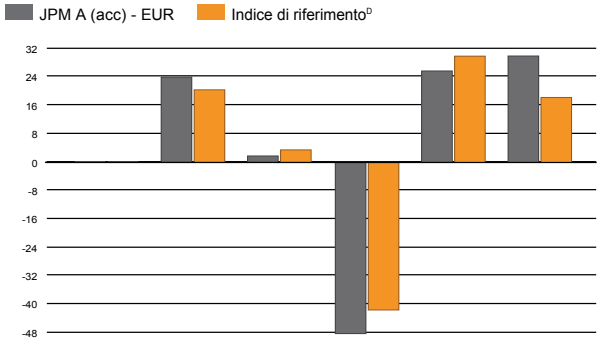
MSCI Europe Growth Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**29,98**	**-16,02**	**1,46**
Indice di riferimento[D]	18,01	-10,97	7,64

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**23,84**	**1,77**	**-48,52**	**25,50**	**29,98**
Indice di riferimento[D]	20,36	3,34	-41,84	29,70	18,01

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-5,65**	**1,14**	**0,15**
Indice di riferimento[D]	-3,80	2,06	0,74

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe Large-Cap Growth Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPESGAA LX	FLEESGI LX	FLEESGC LX
ISIN	LU0210531801	LU0107398538	LU0117858679
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	14.02.00	13.10.00
NAV	13,05 (31.12.10)	8,16 (31.12.10)	8,64 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	13,21 (23.12.10)	8,26 (23.12.10)	8,75 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,47 (08.02.10)	5,92 (08.02.10)	6,31 (08.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Industrie	28,4 %	16,0 %	12,4 %
B. di consumo	18,7 %	27,6 %	-8,9 %
Materiali di base	10,8 %	15,4 %	-4,6 %
Servizi al cons.	10,8 %	8,3 %	2,5 %
Finanza	10,1 %	13,7 %	-3,6 %
Tecnologia	5,1 %	3,2 %	1,9 %
Petrolio e gas	4,7 %	4,6 %	0,1 %
Salute	4,6 %	7,2 %	-2,6 %
Telecomunicazioni	1,7 %	1,5 %	0,2 %
Utilities	0,3 %	2,5 %	-2,2 %
Liquidità	4,8 %	0,0 %	4,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Regno Unito	34,2 %	38,4 %	-4,2 %
Svizzera	13,3 %	16,5 %	-3,2 %
Germania	9,6 %	11,7 %	-2,1 %
Francia	9,1 %	11,2 %	-2,1 %
Svezia	5,9 %	5,8 %	0,1 %
Italia	4,1 %	2,3 %	1,8 %
Danimarca	3,3 %	2,5 %	0,8 %
Belgio	3,0 %	1,6 %	1,4 %
Finlandia	2,6 %	1,3 %	1,3 %
Paesi Bassi	2,5 %	4,6 %	-2,1 %
Spagna	2,2 %	1,8 %	0,4 %
Norvegia	1,7 %	0,8 %	0,9 %
Austria	1,2 %	0,3 %	0,9 %
Portogallo	0,7 %	0,5 %	0,2 %
Irlanda	0,7 %	0,3 %	0,4 %
Altro	1,1 %	0,4 %	0,7 %
Liquidità	4,8 %	0,0 %	4,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,94	0,94
Alfa	-1,93	-0,90
Beta	1,12	1,14
Volatilità annualizzata	21,75	18,47
Indice di Sharpe	-0,24	0,02
Tracking error	7,80	6,67
Information ratio	-0,15	-0,05

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari europei hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il quarto trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Il Comparto, che si concentra sui titoli dotati di spiccate caratteristiche growth/momentum, ha ampiamente sovraperformato il benchmark su base trimestrale. Il rendimento relativo ha beneficiato della selezione delle posizioni nei segmenti dell'ingegneria industriale e della distribuzione al dettaglio generica, ma ha risentito in particolare del sottopeso del settore minerario, che riteniamo povero di opportunità di crescita interessanti. A livello di singoli titoli, il portafoglio è stato sostenuto dalla sovraesposizione al gruppo ingegneristico Fenner, che è stato oggetto di revisioni al rialzo da parte degli analisti convinti che la società potrebbe beneficiare dei maggiori livelli di spesa in conto capitale nel settore minerario. L'assenza di investimenti in Hennes & Mauritz ha fornito un ulteriore apporto positivo, poiché la società di distribuzione al dettaglio svedese ha risentito della forza della corona rispetto all'euro e ha reso noto che l'aumento dei prezzi del cotone avrà un impatto negativo sui margini. La mancata esposizione ad Anglo American e Bhp Billiton, che non soddisfano i nostri criteri di crescita, ha invece penalizzato i risultati: le loro azioni si sono infatti apprezzate in quanto il rincaro delle materie prime ha rafforzato le prospettive di utile per le imprese minerarie. La sovraesposizione a Betfair ha eroso a sua volta la performance, poiché la società di giochi d'azzardo online ha accusato un calo dei profitti semestrali riconducibile soprattutto ai costi straordinari associati alla sua offerta pubblica di vendita di ottobre 2010. Tuttavia, il Comparto ha tratto vantaggio dal sovrapeso della società di esplorazione petrolifera BowLeven, che ha messo a segno un brillante rialzo dopo aver annunciato la scoperta di due giacimenti potenzialmente importanti al largo delle coste del Camerun.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.10.02 il benchmark del Comparto era passato dal FTSE World Europe Index (Gross) al FTSE World Europe Index (Total Return Net). In data 01.06.08 è stato assunto come benchmark l'MSCI Europe Growth Index (Total Return Net).

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in un portafoglio di società europee orientato al valore.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Michael Barakos
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	14.02.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 1.328,0m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Royal Dutch Shell (Petrolio e gas)	6,4%
Vodafone (Telecomunicazioni)	4,5%
BP (Petrolio e gas)	4,4%
Telefonica (Telecomunicazioni)	3,3%
Banco Santander (Finanza)	3,1%
BASF (Materiali di base)	2,7%
Novartis (Salute)	2,6%
AstraZeneca (Salute)	2,2%
BNP Paribas (Finanza)	2,1%
ENI (Petrolio e gas)	2,0%

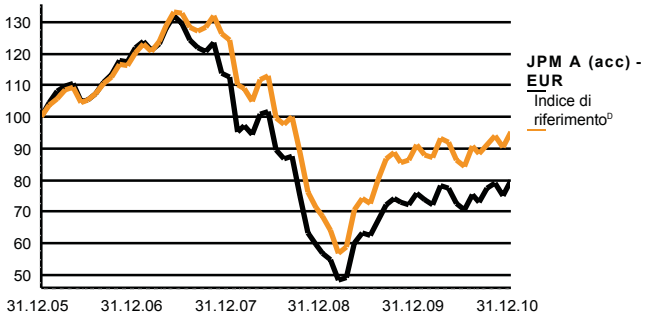
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

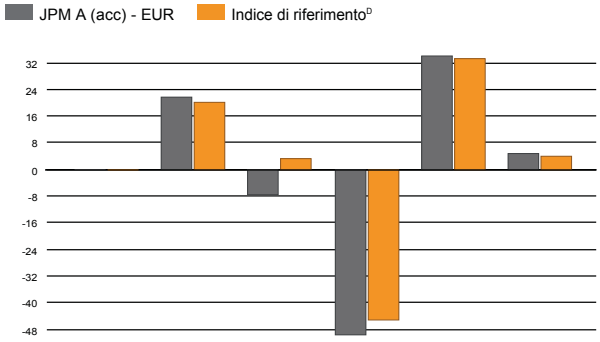
MSCI Europe Value Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**4,89**	**-29,07**	**15,51**
Indice di riferimento[D]	4,13	-23,55	-7,57

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**21,70**	**-7,66**	**-49,56**	**34,06**	**4,89**
Indice di riferimento[D]	20,36	3,34	-44,98	33,45	4,13

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-10,82**	**-4,44**	**1,45**
Indice di riferimento[D]	-8,56	-1,00	-0,78

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Europe Large-Cap Value Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPEUSAA LX	FLEESVI LX	FLEESVC LX
ISIN	LU0210531983	LU0107398884	LU0117858752
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	14.02.00	13.10.00
NAV	9,66 (31.12.10)	11,15 (31.12.10)	11,16 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	9,89 (15.04.10)	11,64 (15.04.10)	11,48 (15.04.10)
NAV min a 12 mesi	8,29 (25.05.10)	9,76 (25.05.10)	9,62 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	31,1 %	28,9 %	2,2 %
Telecomunicazioni	15,3 %	11,8 %	3,5 %
Petrolio e gas	14,7 %	17,4 %	-2,7 %
Industrie	10,9 %	6,7 %	4,2 %
Salute	7,4 %	10,6 %	-3,2 %
Materiali di base	5,6 %	5,8 %	-0,2 %
Servizi al cons.	5,3 %	4,8 %	0,5 %
B. di consumo	4,3 %	3,1 %	1,2 %
Utilities	3,7 %	8,3 %	-4,6 %
Tecnologia	1,5 %	2,6 %	-1,1 %
Liquidità	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Regno Unito	31,4 %	28,4 %	3,0 %
Francia	16,1 %	17,9 %	-1,8 %
Germania	13,3 %	14,2 %	-0,9 %
Spagna	10,6 %	8,7 %	1,9 %
Italia	6,7 %	5,6 %	1,1 %
Svizzera	6,5 %	8,5 %	-2,0 %
Svezia	4,3 %	4,4 %	-0,1 %
Paesi Bassi	2,9 %	3,4 %	-0,5 %
Norvegia	1,8 %	1,8 %	0,0 %
Belgio	1,6 %	1,2 %	0,4 %
Finlandia	1,4 %	2,2 %	-0,8 %
Austria	1,3 %	0,7 %	0,6 %
Grecia	1,0 %	0,7 %	0,3 %
Danimarca	0,6 %	0,5 %	0,1 %
Portogallo	0,2 %	0,3 %	-0,1 %
Altro	0,1 %	1,5 %	-1,4 %
Liquidità	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	-2,47	-3,47
Beta	1,05	1,06
Volatilità annualizzata	26,25	21,55
Indice di Sharpe	-0,38	-0,22
Tracking error	5,50	4,78
Information ratio	-0,36	-0,66

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari europei hanno reagito agli ulteriori timori sul debito sovrano chiudendo il quarto trimestre in rialzo a fronte del rafforzamento dei dati economici.

Nel trimestre, il Comparto, che si concentra sui titoli dotati di spiccate caratteristiche value, ha sottoperformato il benchmark. Il rendimento relativo ha tratto impulso dal sovrapeso nel settore minerario e dalla selezione degli investimenti, nonché dalla sovraesposizione all'ingegneria industriale, ma ha risentito, tra gli altri fattori, della scelta dei titoli bancari e del sottopeso di auto/componenti. A livello di singole posizioni, il portafoglio ha beneficiato dei sovrapesi di Rio Tinto e Xstrata, in quanto il rincaro delle materie prime ha dato impulso alle prospettive reddituali delle aziende minerarie. Anche la sovraesposizione al costruttore di attrezzature per l'industria dell'acciaio Danieli ha fornito un contributo positivo, a fronte delle aspettative di un incremento degli ordinativi sulla scia del rincaro dei prezzi dell'acciaio e del rafforzamento della domanda dai mercati emergenti. L'assenza di investimenti in Hsbc, che non soddisfa i nostri criteri di valore ma che nel corso del trimestre si è apprezzata per effetto della sua elevata esposizione ai paesi emergenti, ha invece penalizzato i risultati, così come il sottopeso della casa automobilistica Volkswagen, che ha annunciato un incremento delle vendite del 16% su base annua a novembre in virtù del continuo recupero della domanda di vetture. Tuttavia, il Comparto ha tratto vantaggio dalla sovraesposizione alla società di esplorazione petrolifera BowLeven, che ha messo a segno un brillante rialzo dopo aver annunciato la scoperta di due giacimenti potenzialmente importanti al largo delle coste del Camerun.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.10.02 il benchmark del Comparto era passato dal FTSE World Europe Index (Gross) al FTSE World Europe Index (Total Return Net). In data 01.06.08 è stato assunto come benchmark l'MSCI Europe Value Index (Total Return Net).

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni.
I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Germany Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società tedesche.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Richard Webb Alexander Fitzalan Howard
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	02.06.00
Dimensione del Comparto (al 30.12.10)	EUR 558,1m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

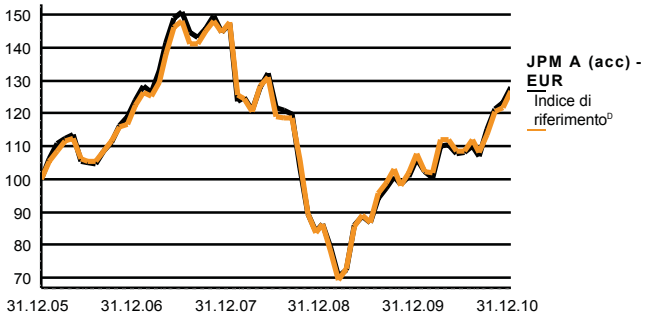
Posizione in azioni	**%**
Siemens (Industrie)	9,4%
BASF (Materie prime)	7,6%
Daimler (B. di cons. discrez.)	6,4%
Bayer (Salute)	6,3%
E.ON (Utilities)	5,7%
Allianz (Finanza)	4,8%
SAP (Informatica)	4,4%
Deutsche Bank (Finanza)	3,5%
Linde (Materie prime)	3,4%
Deutsche Telekom (Servizi di telecom.)	3,0%

Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - EUR**	**JPM A (dist) - EUR**	**JPM D (acc) - EUR**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

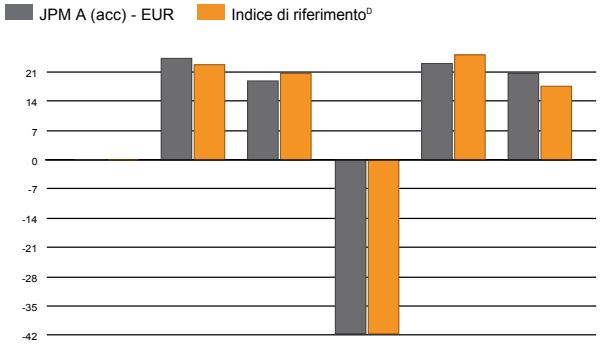
HDAX (DAX110 Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**20,55**	**-13,20**	**10,40**
Indice di riferimento[D]	17,60	-14,15	14,06

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**24,11**	**18,90**	**-41,47**	**23,03**	**20,55**
Indice di riferimento[D]	22,65	20,55	-41,61	25,03	17,60

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-4,61**	**5,08**	**0,99**
Indice di riferimento[D]	-4,96	4,88	1,32

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Germany Large-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Germany Equity Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPGEAAE LX	FLEMGEO LX	FLEMGEC LX
ISIN	LU0210532791	LU0111753843	LU0117860493
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	02.06.00	13.10.00
NAV	15,78 (30.12.10)	8,27 (30.12.10)	2,87 (30.12.10)
NAV max a 12 mesi	16,09 (22.12.10)	8,44 (22.12.10)	2,93 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	12,15 (08.02.10)	6,45 (08.02.10)	2,23 (05.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Industrie	18,0 %	16,3 %	1,7 %
B. di cons. discrez.	17,8 %	17,3 %	0,5 %
Materie prime	17,4 %	16,0 %	1,4 %
Finanza	11,0 %	16,9 %	-5,9 %
Salute	9,0 %	10,2 %	-1,2 %
Informatica	8,7 %	6,1 %	2,6 %
Utilities	7,2 %	9,4 %	-2,2 %
Servizi di telecom.	3,4 %	4,0 %	-0,6 %
B. di cons. primari	3,1 %	3,8 %	-0,7 %
Liquidità	4,4 %	0,0 %	4,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	0,37	0,18
Beta	0,97	0,98
Volatilità annualizzata	24,12	20,29
Indice di Sharpe	-0,15	0,22
Tracking error	4,42	3,92
Information ratio	0,06	0,04

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Le azioni tedesche hanno archiviato un ottimo quarto trimestre, poiché la solida domanda di esportazioni e il miglioramento dei dati economici hanno prevalso sui persistenti timori sul debito sovrano dei paesi periferici dell'area Euro.

Il Comparto ha registrato una performance trimestrale in linea con il benchmark. Il rendimento relativo ha beneficiato della selezione delle posizioni e delle sovraesposizioni ai settori dell'hardware-tecnologico e della chimica, ma ha risentito, tra l'altro, della scelta degli investimenti nel segmento delle attrezzature e servizi sanitari e del sovrapeso delle società di software. A livello di singoli titoli, l'apporto più consistente è giunto dalla sovraesposizione al produttore di chip Dialog Semiconductor, che si è apprezzata dopo che il suo Cfo si è detto fiducioso sulla capacità dell'azienda di mantenere il suo recente tasso di crescita annuale del 30% nel 2011 e oltre. Un ulteriore contributo positivo è attribuibile al sovrapeso nell'azienda chimica Lanxess, sostenuta dalle revisioni al rialzo dei giudizi di alcuni analisti innescate dalla robusta ripresa della sua divisione polimeri. Il portafoglio è stato invece penalizzato dalla sovraesposizione a Fresenius Medical Care, il fornitore di prodotti e servizi per la dialisi, che ha perso terreno dopo aver reso nota l'intenzione di voler formare con Galenica una joint venture farmaceutica in campo nefrologico. Il sovrapeso di Freenet ha eroso a sua volta il rendimento poiché il produttore di telefoni cellulari e fornitore di servizi Internet ha accusato un calo del numero di clienti nel terzo trimestre. Tuttavia, il Comparto ha tratto impulso dalla sovraesposizione a Volkswagen, che a novembre ha annunciato una crescita delle vendite del 16% su base annua in virtù del continuo recupero della domanda di vetture.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Per il periodo antecedente al 24.03.03 il benchmark del Comparto è stato il DAX100 Price Index.

JPMorgan Funds - Highbridge Europe STEEP Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale essendo esposto soprattutto verso Società Europee, attraverso l'uso di strumenti finanziari derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Highbridge Capital Management
Client Portfolio Manager	Marlene Francisco Cash Management Team
Data di lancio del Comparto	07.02.08
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 118,8m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Teleperformance (Industrie)	2,3%
Voestalpine (Materie prime)	2,1%
Stmicroelectronics (Informatica)	2,0%
Endesa (Utilities)	1,9%
Logica (Informatica)	1,9%
Meda (Salute)	1,9%
Deutsche Lufthansa (Industrie)	1,7%
Ericsson(Lm)Tel (Informatica)	1,6%
Technicolor (B. di cons. discrez.)	1,6%
Nokia (Informatica)	1,6%

Commissioni del Comparto[C]

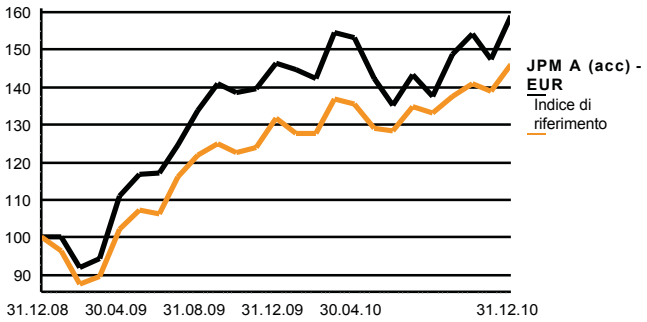
	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

La commissione di performance è pari al 20% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

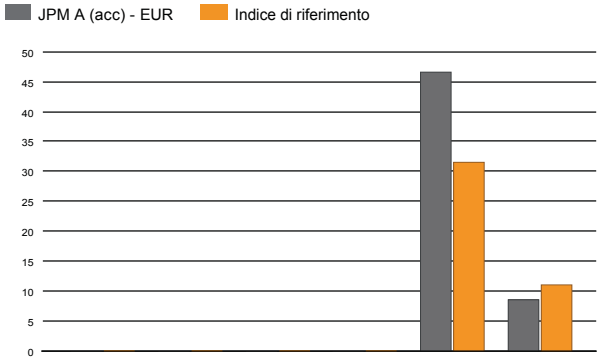
MSCI Europe (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**8,53**	**59,03**	**-**
Indice di riferimento	11,10	46,20	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**46,53**	**8,53**
Indice di riferimento	-	-	-	31,60	11,10

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Highbridge Europe STEEP Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMHESA LX	JPMHGSD LX
ISIN	LU0325073012	LU0325073954
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	07.02.08	07.02.08
NAV	11,45 (31.12.10)	11,23 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,58 (23.12.10)	11,36 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,56 (05.07.10)	9,41 (05.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Industrie	19,6 %	11,2 %	8,4 %
Materie prime	12,0 %	11,0 %	1,0 %
B. di cons. discrez.	11,7 %	8,8 %	2,9 %
Informatica	11,1 %	2,9 %	8,2 %
Salute	10,5 %	9,7 %	0,8 %
Servizi di telecom.	9,2 %	6,5 %	2,7 %
Utilities	8,6 %	5,4 %	3,2 %
Energia	7,4 %	10,9 %	-3,5 %
B. di cons. primari	7,2 %	12,5 %	-5,3 %
Finanza	2,7 %	21,1 %	-18,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Francia	15,5 %	15,0 %	0,5 %
Regno Unito	15,0 %	33,6 %	-18,6 %
Germania	12,6 %	12,9 %	-0,3 %
Italia	8,3 %	4,1 %	4,2 %
Finlandia	7,6 %	1,7 %	5,9 %
Spagna	7,1 %	5,1 %	2,0 %
Svezia	6,9 %	5,0 %	1,9 %
Austria	5,8 %	0,5 %	5,3 %
Belgio	5,1 %	1,4 %	3,7 %
Svizzera	4,1 %	12,7 %	-8,6 %
Paesi Bassi	3,8 %	4,0 %	-0,2 %
Norvegia	3,6 %	1,3 %	2,3 %
Danimarca	3,0 %	1,5 %	1,5 %
Portogallo	1,3 %	0,4 %	0,9 %
Irlanda	0,3 %	0,4 %	-0,1 %
Grecia	0,0 %	0,4 %	-0,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre il Comparto ha generato un ottimo rendimento positivo poiché la sovraperformance relativa di ottobre e dicembre ha neutralizzato la relativa debolezza di novembre. Il fattore Relative value ha archiviato il risultato più brillante, seguito da Eventi (Event/News), Fondamentali e Tecnici. Il portafoglio ha beneficiato dell'efficace selezione degli investimenti nei settori industriale, dell'informatica e della sanità, che ha più che compensato gli apporti relativamente deboli di energia, materiali di base, beni di consumo discrezionali e servizi di telecomunicazione. La sovraesposizione alle small e mid cap e la favorevole scelta delle posizioni in queste fasce di capitalizzazione hanno contribuito all'andamento positivo del Comparto sia su base relativa che assoluta.

[A] L'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato in data 01.10.09.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Africa Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in un portafoglio di società africane.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Sonal Pandit Oleg Biryulyov
Client Portfolio Manager	Luke Richdale Claire Simmonds
Data di lancio del Comparto	14.05.08
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 607,3m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
MTN (Servizi di telecom.)	4,6%
Standard Bank (Finanza)	3,2%
Shoprite (B. di cons. primari)	2,8%
ABSA (Finanza)	2,7%
African Bank Investments (Finanza)	2,6%
Naspers (B. di cons. discrez.)	2,6%
Truworths International (B. di cons. discrez.)	2,6%
Commercial International Bank (Finanza)	2,2%
Foschini (B. di cons. discrez.)	1,9%
Guaranty Trust Bank (Finanza)	1,8%

Commissioni del Comparto[B]

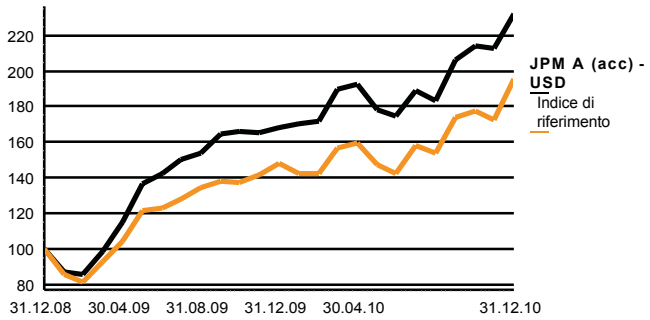
	JPM A (acc) - USD	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

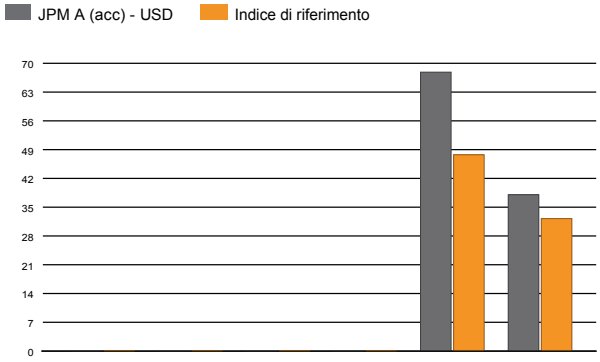
MSCI Emerging and Frontier Markets Africa Index

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**38,21**	**131,97**	**-**
Indice di riferimento	32,23	95,64	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**67,84**	**38,21**
Indice di riferimento	-	-	-	47,95	32,23

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Il paese di ubicazione dei titoli riflette il luogo dove sono quotati. In linea con quanto indicato nei prospetti, queste società svolgono la parte predominante della loro attività economica in un mercato emergente.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Africa Equity Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMAFEA LX	JPMAFED LX
ISIN	LU0355584466	LU0355585430
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	14.05.08	14.05.08
NAV	11,90 (31.12.10)	11,70 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,90 (31.12.10)	11,70 (31.12.10)
NAV min a 12 mesi	8,60 (08.02.10)	8,50 (08.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Finanza	27,0 %	28,0 %	-1,0 %
Materie prime	23,0 %	24,0 %	-1,0 %
B. di cons. primari	15,5 %	5,9 %	9,6 %
B. di cons. discrez.	12,5 %	12,1 %	0,4 %
Servizi di telecom.	5,9 %	13,9 %	-8,0 %
Energia	5,9 %	8,9 %	-3,0 %
Industrie	3,9 %	5,4 %	-1,5 %
Salute	0,0 %	1,8 %	-1,8 %
Liquidità	6,3 %	0,0 %	6,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Sud Africa	37,1 %	88,7 %	-51,6 %
Nigeria	14,3 %	2,6 %	11,7 %
Egitto	12,1 %	5,2 %	6,9 %
Canada	10,2 %	0,0 %	10,2 %
Regno Unito	6,4 %	0,0 %	6,4 %
Kenya	4,8 %	1,0 %	3,8 %
Australia	3,1 %	0,0 %	3,1 %
Marocco	2,0 %	1,8 %	0,2 %
Francia	1,4 %	0,0 %	1,4 %
Congo	1,3 %	0,0 %	1,3 %
Irlanda	0,9 %	0,0 %	0,9 %
Svizzera	0,1 %	0,0 %	0,1 %
Mauritius	0,0 %	0,4 %	-0,4 %
Tunisia	0,0 %	0,3 %	-0,3 %
Liquidità	6,3 %	0,0 %	6,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Il quarto trimestre è stato un periodo volatile per i listini africani, con risultati positivi a ottobre seguiti da una performance negativa a novembre. Pertanto, quasi tutti i rendimenti sono attribuibili al recupero di fine anno di dicembre. Nigeria e Sudafrica hanno sovraperformato, mentre Kenya, Egitto e Marocco hanno sottoperformato.

Durante il trimestre l'andamento del Comparto è stato in linea con quello dell'indice di riferimento e l'asset allocation ha fornito il maggiore contributo positivo. Gli investimenti in azioni quotate in Australia, Canada e Regno Unito, principalmente nel settore dei materiali di base, hanno dato notevole impulso al portafoglio, che ha beneficiato anche della scelta delle posizioni in Egitto e Marocco. La selezione dei titoli e il sottopeso in Sudafrica hanno eroso il rendimento, così come le idee d'investimento in Nigeria.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Brazil Alpha Plus Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire una migliore crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in un portafoglio concentrato di società brasiliane.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Sebastian Luparia Luis Carrillo
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale
Data di lancio del Comparto	18.10.07
Dimensione del Comparto (al 30.12.10)	USD 588,1m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
OGX (Energia)	6,6%
Companhia De Bebidas (B. di cons. primari)	6,2%
BRF Brasil Foods (B. di cons. primari)	4,4%
Gerdau (Materie prime)	3,2%
Siderurgica Nacional (Materie prime)	3,1%
All America Latina (Industrie)	3,0%
Itau Unibanco (Finanza)	3,0%
PDG Realty (B. di cons. discrez.)	3,0%
Duratex (Materie prime)	2,7%
Lojas Renner (B. di cons. discrez.)	2,7%

Commissioni del Comparto[B]

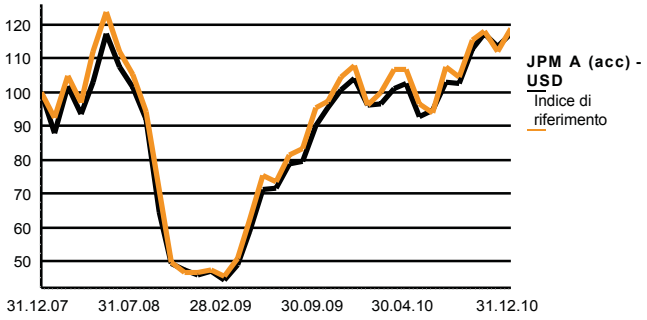
	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

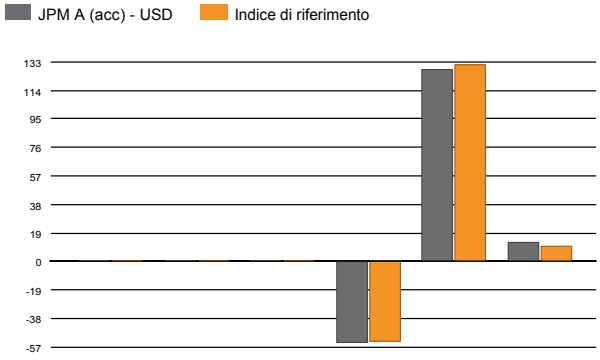
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Brazil 10/40 (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**12,45**	**17,17**	**-**
Indice di riferimento	10,34	18,95	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-54,24**	**127,72**	**12,45**
Indice di riferimento	-	-	-53,40	131,33	10,34

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**5,42**	**-**	**-**
Indice di riferimento	5,95	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Brazil Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Brazil Alpha Plus Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPBRALA LX	JPBRADA LX	JPBRPAD LX
ISIN	LU0318934451	LU0318934535	LU0318936589
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	18.10.07	24.11.09	18.10.07
NAV	12,01 (30.12.10)	11,71 (30.12.10)	11,68 (30.12.10)
NAV max a 12 mesi	12,63 (04.11.10)	12,31 (04.11.10)	12,30 (04.11.10)
NAV min a 12 mesi	8,70 (25.05.10)	8,48 (25.05.10)	8,50 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Finanza	17,0 %	27,3 %	-10,3 %
Industrie	16,7 %	4,5 %	12,2 %
B. di cons. primari	15,9 %	12,4 %	3,5 %
Materie prime	14,1 %	20,2 %	-6,1 %
B. di cons. discrez.	9,9 %	7,1 %	2,8 %
Energia	8,1 %	14,5 %	-6,4 %
Utilities	7,2 %	6,9 %	0,3 %
Informatica	2,3 %	2,6 %	-0,3 %
Salute	1,3 %	1,3 %	0,0 %
Servizi di telecom.	1,2 %	3,2 %	-2,0 %
Liquidità	6,3 %	0,0 %	6,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	-
Alfa	-0,50	-
Beta	0,92	-
Volatilità annualizzata	37,14	-
Indice di Sharpe	0,30	-
Tracking error	9,66	-
Information ratio	-0,12	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Il Brasile ha archiviato un quarto trimestre piuttosto tranquillo e nonostante il brillante recupero di fine anno ha generato il rendimento annuale più basso tra i listini emergenti. Nella seconda metà del 2010, il mercato ha dovuto far fronte a tre importanti ostacoli, ovvero l'inasprimento monetario, il calo dei prezzi delle materie prime e i timori associati alle elezioni presidenziali. Tuttavia, l'esito delle elezioni ha indicato che la fiducia degli investitori potrebbe rafforzarsi.

Nel quarto trimestre il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark. La performance ha tratto impulso dalla selezione dei titoli nei settori industriale, dell'informatica, finanziario e dei beni di consumo discrezionali, mentre le idee d'investimento associate ai segmenti dell'energia e dei materiali di base hanno eroso il rendimento trimestrale. Dal punto di vista della ripartizione degli investimenti, l'ampia sovraesposizione alle società industriali ha penalizzato i risultati, ma questo impatto negativo è stato compensato dai sovrapesi di sanità e beni di consumo primari, che hanno favorito il portafoglio.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Eastern Europe Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società dell'Europa centrale e orientale (i 'Paesi dell'Europa Centrale').

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Oleg Biryulyov Sonal Pandit
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale
Data di lancio del Comparto	04.07.94
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 1.234,4m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Sberbank (Finanza)	9,4%
Magnit (B. di cons. primari)	8,1%
Mobile Telesystems (Servizi di telecom.)	5,9%
Dragon Oil (Energia)	5,0%
JSC MMC Norilsk Nickel (Materie prime)	4,9%
Turkiye Garanti Bankasi (Finanza)	3,8%
Magnitogorsk Iron and Steel Works (Materie prime)	3,2%
Lukoil (Energia)	3,1%
CTC Media (B. di cons. discrez.)	2,8%
Bank Pekao (Finanza)	2,7%

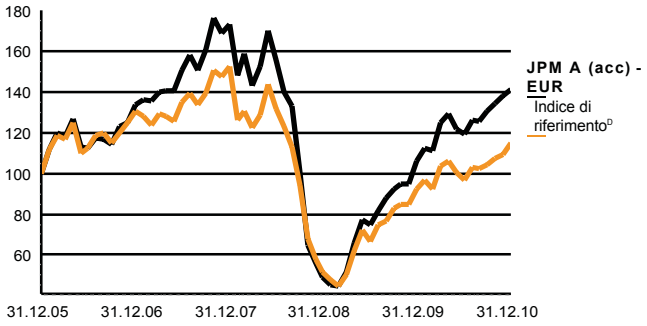
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,45%	0,45%	0,45%
TER (Total Expense Ratio)	1,95%	1,95%	2,95%

Indice di riferimento[D]

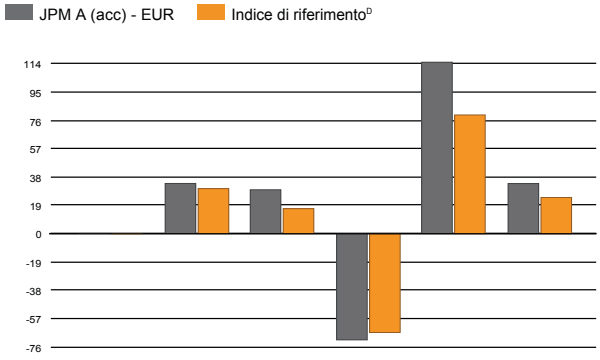
MSCI Emerging Markets Europe Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**33,71**	**-18,20**	**-**
Indice di riferimento[D]	24,80	-24,72	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**33,47**	**29,55**	**-71,58**	**115,27**	**33,71**
Indice di riferimento[D]	30,24	17,25	-66,42	79,63	24,80

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-6,48**	**7,18**	**-**
Indice di riferimento[D]	-9,03	2,83	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Emerging Europe Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Eastern Europe Equity Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPEEAAE LX	FLEFEEI LX	FLEFEEC LX
ISIN	LU0210529144	LU0051759099	LU0117895796
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	04.07.94	13.10.00
NAV	21,30 (31.12.10)	52,09 (31.12.10)	36,23 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	21,69 (07.12.10)	53,04 (07.12.10)	36,91 (07.12.10)
NAV min a 12 mesi	15,92 (08.02.10)	38,94 (08.02.10)	27,32 (08.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	30,5 %	27,6 %	2,9 %
Energia	17,6 %	38,3 %	-20,7 %
B. di cons. primari	13,9 %	4,1 %	9,8 %
Servizi di telecom.	12,1 %	7,2 %	4,9 %
Materie prime	11,5 %	12,7 %	-1,2 %
B. di cons. discrez.	6,2 %	0,6 %	5,6 %
Industrie	2,9 %	1,5 %	1,4 %
Utilities	0,8 %	7,0 %	-6,2 %
Salute	0,4 %	0,7 %	-0,3 %
Informatica	0,0 %	0,3 %	-0,3 %
Liquidità	4,1 %	0,0 %	4,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Russia	64,3 %	62,8 %	1,5 %
Turchia	17,5 %	14,8 %	2,7 %
Polonia	6,9 %	15,5 %	-8,6 %
Kazakistan	3,5 %	0,0 %	3,5 %
Repubblica Ceca	2,7 %	3,2 %	-0,5 %
Ucraina	1,0 %	0,2 %	0,8 %
Ungheria	0,0 %	3,5 %	-3,5 %
Liquidità	4,1 %	0,0 %	4,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	0,97
Alfa	2,81	4,23
Beta	1,10	1,08
Volatilità annualizzata	40,73	33,67
Indice di Sharpe	0,01	0,31
Tracking error	10,46	9,11
Information ratio	0,48	0,61

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I mercati dell'Europa orientale hanno chiuso l'anno in tono positivo, poiché l'attenuazione dei timori sul debito sovrano ha dato impulso ai mercati centro-orientali del Vecchio Continente e gli investitori si sono concentrati sulle ulteriori iniezioni di liquidità decise dalla Federal Reserve statunitense. A livello locale, il miglioramento dei dati economici e la solidità dei risultati aziendali del terzo trimestre hanno favorito il clima di fiducia. La Russia ha archiviato il migliore risultato regionale, mentre Turchia, Repubblica Ceca e Ungheria hanno sottoperformato.

Nel quarto trimestre il Comparto ha sottoperformato il benchmark. Il portafoglio ha beneficiato dei sottopesi di Ungheria e Repubblica Ceca e della posizione fuori indice in Kazakistan, ma ha risentito in modo particolare della selezione dei titoli in Russia.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.02.98, l'indice NRI Eastern European è stato sostituito con l'indice Nomura Central and Eastern European. In data 01.10.06 è stato assunto come benchmark l'indice MSCI EM Europe Total Return Net.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni.
I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo in azioni principalmente nei mercati emergenti dell'Europa centrale, orientale e meridionale, nei mercati del Medio Oriente e in Africa.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Oleg Biryulyov Sonal Pandit
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale
Data di lancio del Comparto	14.04.97
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 968,6m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Sberbank (Finanza)	6,8%
MTN (Servizi di telecom.)	4,2%
Magnit (B. di cons. primari)	3,8%
Anglogold Ashanti (Materie prime)	3,0%
Dragon Oil (Energia)	2,8%
Mobile Telesystems (Servizi di telecom.)	2,8%
Massmart (B. di cons. primari)	2,7%
Impala Platinum (Materie prime)	2,5%
Standard Bank (Finanza)	2,4%
Turkiye Garanti Bankasi (Finanza)	2,4%

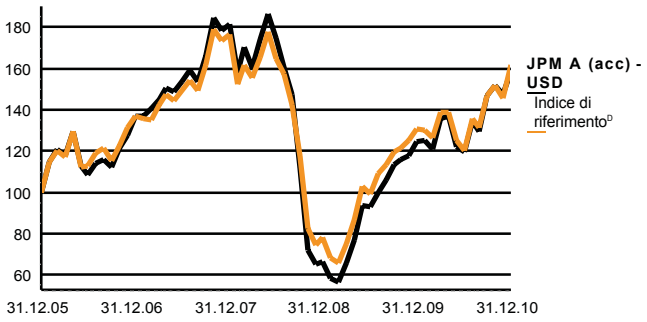
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,45%	0,45%	0,45%
TER (Total Expense Ratio)	1,95%	1,95%	2,95%

Indice di riferimento[D]

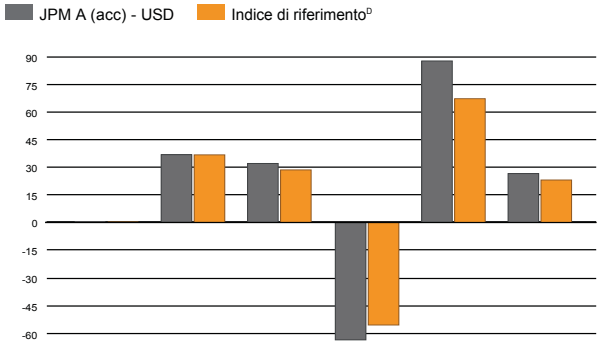
MSCI EMEA Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**26,78**	**-12,67**	**-**
Indice di riferimento[D]	23,55	-8,25	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**36,75**	**32,51**	**-63,34**	**87,89**	**26,78**
Indice di riferimento[D]	37,17	28,47	-55,71	67,67	23,55

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-4,41**	**9,62**	**-**
Indice di riferimento[D]	-2,83	10,09	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

In precedenza JPM Emerging Europe Equity Fund. La denominazione del Comparto è stata modificata in data 02.10.06.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Emerging Markets Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPEEAAU LX	FLEEEUI LX	FLEEEUC LX
ISIN	LU0210529573	LU0074838565	LU0117896091
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	14.04.97	13.10.00
NAV	22,82 (31.12.10)	64,87 (31.12.10)	47,91 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	22,98 (09.11.10)	65,32 (09.11.10)	48,31 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	16,25 (25.05.10)	46,29 (25.05.10)	34,33 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	30,2 %	27,2 %	3,0 %
B. di cons. primari	15,0 %	4,9 %	10,1 %
Materie prime	14,6 %	18,1 %	-3,5 %
B. di cons. discrez.	13,2 %	5,9 %	7,3 %
Servizi di telecom.	11,5 %	10,3 %	1,2 %
Energia	8,7 %	25,1 %	-16,4 %
Industrie	4,1 %	3,3 %	0,8 %
Utilities	0,0 %	3,8 %	-3,8 %
Salute	0,0 %	1,2 %	-1,2 %
Informatica	0,0 %	0,2 %	-0,2 %
Liquidità	2,7 %	0,0 %	2,7 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Sud Africa	34,3 %	42,0 %	-7,7 %
Russia	34,3 %	34,4 %	-0,1 %
Turchia	12,2 %	8,1 %	4,1 %
Polonia	4,6 %	8,5 %	-3,9 %
Kazakistan	2,1 %	0,0 %	2,1 %
Nigeria	1,8 %	0,0 %	1,8 %
Qatar	1,8 %	0,0 %	1,8 %
Repubblica Ceca	1,4 %	1,7 %	-0,3 %
Ucraina	1,1 %	0,1 %	1,0 %
Egitto	1,0 %	2,5 %	-1,5 %
Regno Unito	1,0 %	0,0 %	1,0 %
Congo	0,9 %	0,0 %	0,9 %
Emirati Arabi Uniti	0,4 %	0,0 %	0,4 %
Oman	0,4 %	0,0 %	0,4 %
Ungheria	0,0 %	1,9 %	-1,9 %
Marocco	0,0 %	0,8 %	-0,8 %
Liquidità	2,7 %	0,0 %	2,7 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	-1,63	-0,43
Beta	1,11	1,08
Volatilità annualizzata	39,09	33,09
Indice di Sharpe	0,06	0,37
Tracking error	7,74	6,98
Information ratio	0,04	0,11

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I mercati emergenti Emea hanno chiuso l'anno in tono positivo, poiché l'attenuazione dei timori sul debito sovrano ha dato impulso ai mercati orientali del Vecchio Continente e gli investitori si sono concentrati sulle ulteriori iniezioni di liquidità decise dalla Federal Reserve statunitense. A livello locale, il miglioramento dei dati economici e la solidità dei risultati aziendali del terzo trimestre hanno favorito il clima di fiducia. La Russia e il Sudafrica hanno archiviato i risultati più brillanti della regione, mentre Turchia, Repubblica Ceca e Ungheria hanno sottoperformato.

Nel trimestre il Comparto ha espresso un rendimento inferiore a quello del benchmark regionale. I sottopesi di Ungheria e Repubblica Ceca hanno fornito contributi positivi, così come le posizioni fuori indice in Kazakistan e Qatar. La performance ha invece risentito soprattutto della selezione dei titoli in Russia (in particolare del sottopeso nel settore dell'energia) e del sovrapeso in Turchia.

[A] L'obiettivo del Comparto è stato adeguato ai mutamenti occorsi in seno all'universo d'investimento dei mercati emergenti e alla struttura politica ed economica della regione. Tale modifica è avvenuta in data 02.10.06.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Il 01.04.98, l'indice ING Barings Special Pan Europe è stato sostituito con l'MSCI Europe Gross Index. Dallo 01.02.01 allo 01.10.06 il benchmark del Comparto è stato l'indice MSCI EM Europe Net.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni.
I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Alpha Plus Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita superiore a lungo termine del capitale investendo soprattutto in un portafoglio concentrato di società dei mercati emergenti.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Ashraf El Ansary
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale Emily Whiting
Data di lancio del Comparto	30.08.06
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 267,3m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Vale (Materie prime)	3,1%
CNOOC (Energia)	2,9%
Sberbank (Finanza)	2,7%
Taiwan Semiconductor (Informatica)	2,6%
Samsung Electronics (Informatica)	2,5%
Standard Chartered (Finanza)	2,5%
Housing Development Finance (Finanza)	2,4%
Delta Electronics (Informatica)	2,2%
Dragon Oil (Energia)	2,2%
Sasol (Energia)	2,1%

Commissioni del Comparto[B]

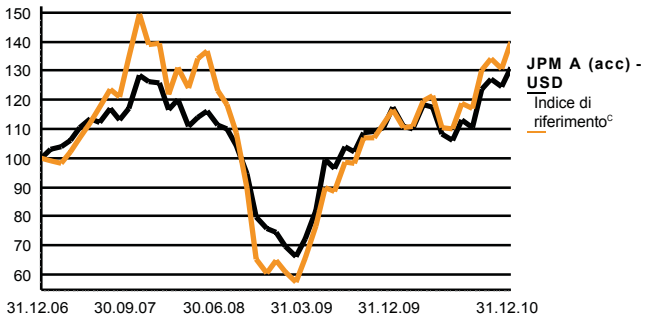
	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento[C]

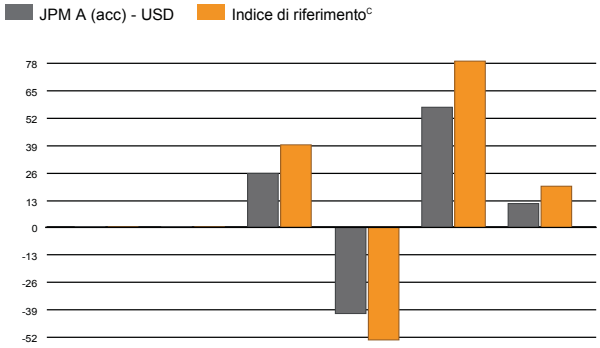
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Investable Market Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**11,44**	**4,02**	**-**
Indice di riferimento[C]	19,90	0,29	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**25,95**	**-40,77**	**57,58**	**11,44**
Indice di riferimento[C]	-	39,39	-53,33	79,23	19,90

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**1,32**	**-**	**-**
Indice di riferimento[C]	0,10	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Emerging Markets Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Alpha Plus Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPEMAAA LX	JPEMAAD LX	JPEMADA LX
ISIN	LU0258923134	LU0258923217	LU0258923308
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	30.08.06	30.08.06	30.08.06
NAV	16,56 (31.12.10)	16,06 (31.12.10)	16,03 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	16,89 (05.11.10)	16,37 (05.11.10)	16,38 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	13,06 (25.05.10)	12,66 (25.05.10)	12,72 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[C]	Deviazione
Finanza	25,7 %	25,1 %	0,6 %
Materie prime	17,5 %	14,9 %	2,6 %
Informatica	12,7 %	12,9 %	-0,2 %
Energia	11,5 %	14,3 %	-2,8 %
B. di cons. discrez.	8,1 %	6,9 %	1,2 %
Industrie	7,2 %	7,4 %	-0,2 %
B. di cons. primari	6,1 %	6,7 %	-0,6 %
Salute	0,8 %	1,0 %	-0,2 %
Utilities	0,7 %	3,4 %	-2,7 %
Servizi di telecom.	0,0 %	7,4 %	-7,4 %
Liquidità	9,7 %	0,0 %	9,7 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[C]	Deviazione
Brasile	14,5 %	15,7 %	-1,2 %
Cina	14,5 %	17,3 %	-2,8 %
Sud Africa	10,6 %	7,8 %	2,8 %
Corea del Sud	10,1 %	13,8 %	-3,7 %
Russia	8,9 %	6,4 %	2,5 %
Taiwan	7,7 %	11,5 %	-3,8 %
India	5,8 %	8,0 %	-2,2 %
Turchia	4,5 %	1,5 %	3,0 %
Regno Unito	3,6 %	0,0 %	3,6 %
Indonesia	2,8 %	2,3 %	0,5 %
Messico	2,2 %	4,5 %	-2,3 %
Perù	1,6 %	0,7 %	0,9 %
Tailandia	1,2 %	1,7 %	-0,5 %
Egitto	1,2 %	0,5 %	0,7 %
Canada	1,1 %	0,0 %	1,1 %
Altro	0,0 %	8,3 %	-8,3 %
Liquidità	9,7 %	0,0 %	9,7 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,92	-
Alfa	1,23	-
Beta	0,71	-
Volatilità annualizzata	25,01	-
Indice di Sharpe	0,12	-
Tracking error	13,54	-
Information ratio	-0,09	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre del 2010 le piazze emergenti hanno archiviato brillanti rialzi. Quasi tutti i guadagni sono stati realizzati a dicembre, dopo l'andamento piatto dei precedenti due mesi. A livello geografico, la regione Emea ha evidenziato l'apprezzamento più consistente, grazie soprattutto ai rendimenti a doppia cifra di Russia e Sudafrica. L'Asia ha risentito della debolezza della Cina e l'America Latina ha sottoperformato, a dispetto dell'eccellente recupero di fine anno in Brasile.

Il Comparto ha sottoperformato il benchmark su base trimestrale, ma è riuscito comunque a partecipare all'85% del rialzo, in linea con il suo obiettivo. Il portafoglio è rimasto interamente investito per gran parte del periodo, ovvero fino a metà dicembre, quando la posizione netta è stata ridotta all'85-90% (livelli che riflettono comunque un orientamento rialzista) per ridurre l'esposizione a fronte di fattori quali il continuo rafforzamento del dollaro statunitense e l'accelerazione dell'inflazione unita al rallentamento della crescita in Brasile, India e Cina.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[C] In data 30.09.09 il benchmark del Comparto è passato dall'MSCI Emerging Markets (Total Return Net) all'MSCI Emerging Markets Investable Market Index (Total Return Net).

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in azioni dei mercati emergenti.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Austin Forey
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds
Data di lancio del Comparto	13.04.94
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 9.492,7m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Housing Development Finance (Finanza)	4,3%
Vale (Materie prime)	4,2%
Petrobras (Energia)	3,5%
Taiwan Semiconductor (Informatica)	3,1%
Infosys Technologies (Informatica)	3,0%
Samsung Electronics (Informatica)	3,0%
Turkiye Garanti Bankasi (Finanza)	2,5%
China Merchants Bank (Finanza)	2,5%
CNOOC (Energia)	2,3%
Hyundai Mobis (B. di cons. discrez.)	2,3%

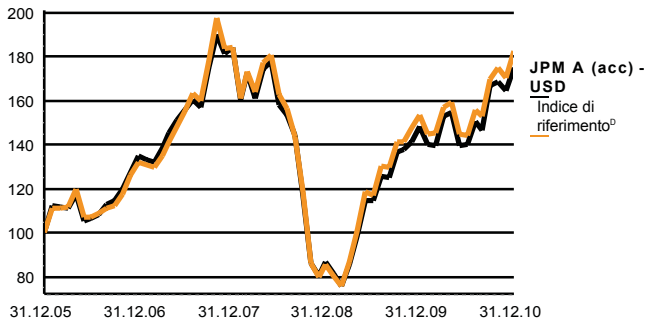
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

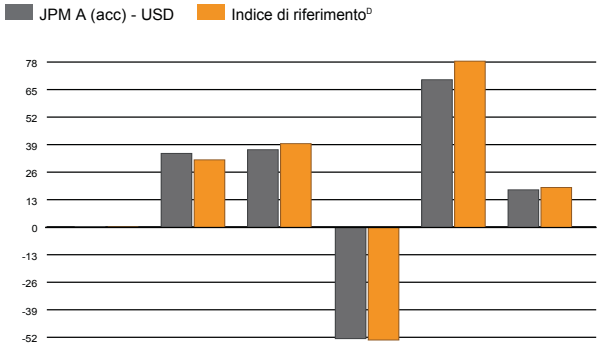
MSCI Emerging Markets Total Return Net

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**17,90**	**-5,29**	**-**
Indice di riferimento[D]	18,88	-0,97	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**34,84**	**36,86**	**-52,76**	**70,07**	**17,90**
Indice di riferimento[D]	32,17	39,39	-53,33	78,51	18,88

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-1,80**	**11,81**	**-**
Indice di riferimento[D]	-0,32	12,78	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Emerging Markets Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPMEMAA LX	FLEFEMI LX	FLEFEMC LX
ISIN	LU0210529656	LU0053685615	LU0117895366
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	13.04.94	13.10.00
NAV	23,98 (31.12.10)	33,56 (31.12.10)	37,39 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	24,19 (05.11.10)	33,84 (05.11.10)	37,77 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	17,68 (25.05.10)	24,74 (25.05.10)	27,73 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	28,1 %	25,1 %	3,0 %
B. di cons. primari	14,7 %	6,7 %	8,0 %
Informatica	13,6 %	12,9 %	0,7 %
Materie prime	11,4 %	14,9 %	-3,5 %
B. di cons. discrez.	10,3 %	6,9 %	3,4 %
Energia	9,0 %	14,3 %	-5,3 %
Servizi di telecom.	7,1 %	7,4 %	-0,3 %
Industrie	2,8 %	7,4 %	-4,6 %
Utilities	0,0 %	3,4 %	-3,4 %
Salute	0,0 %	1,0 %	-1,0 %
Liquidità	3,0 %	0,0 %	3,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Cina	20,4 %	17,2 %	3,2 %
Brasile	15,9 %	15,8 %	0,1 %
India	12,6 %	8,0 %	4,6 %
Corea del Sud	10,5 %	13,8 %	-3,3 %
Sud Africa	9,1 %	7,8 %	1,3 %
Messico	6,4 %	4,5 %	1,9 %
Taiwan	5,9 %	11,5 %	-5,6 %
Russia	4,8 %	6,4 %	-1,6 %
Turchia	3,2 %	1,5 %	1,7 %
Indonesia	2,8 %	2,3 %	0,5 %
Cile	1,4 %	1,7 %	-0,3 %
Argentina	1,3 %	0,0 %	1,3 %
Ungheria	0,9 %	0,4 %	0,5 %
Egitto	0,8 %	0,5 %	0,3 %
Hong Kong	0,6 %	0,0 %	0,6 %
Altro	0,4 %	8,6 %	-8,2 %
Liquidità	3,0 %	0,0 %	3,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,99
Alfa	-1,48	-0,85
Beta	0,98	0,97
Volatilità annualizzata	32,33	27,46
Indice di Sharpe	0,07	0,45
Tracking error	3,97	4,07
Information ratio	-0,40	-0,24

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre del 2010 le piazze emergenti hanno archiviato brillanti rialzi. Quasi tutti i guadagni sono stati realizzati a dicembre, dopo l'andamento piatto dei precedenti due mesi. A livello geografico, la regione Emea ha evidenziato l'apprezzamento più consistente, grazie soprattutto ai rendimenti a doppia cifra di Russia e Sudafrica. L'Asia ha risentito della debolezza della Cina, che è scivolata in territorio negativo a causa delle spinte inflazionistiche e degli aumenti dei tassi. L'America Latina ha sottoperformato, a dispetto dell'eccellente recupero di fine anno in Brasile.

Nel trimestre il Comparto ha espresso un rendimento inferiore a quello del benchmark. Il portafoglio ha beneficiato in modo particolare della selezione dei titoli in Cina, Brasile e Sudafrica, ma anche le idee d'investimento in Argentina e il sovrapeso in Messico hanno fornito contributi positivi. La scelta delle posizioni in Russia, Corea e India ha invece eroso la performance, così come la sovraesposizione alla Turchia.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 31.08.99, l'indice MSCI Emerging Markets Grs Index è stato sostituito con l'indice MSCI Emerging Markets Free Grs Index. Dal 01.01.01 il benchmark è stato sostituito con l'MSCI Emerging Markets Net.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni.
I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società dei mercati emergenti correlate ad opportunità nel campo delle infrastrutture.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Richard Titherington
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Emily Whiting
Data di lancio del Comparto	28.04.08
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 175,7m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Pacific Rubiales Energy (Energia)	2,8%
Magnitogorsk Iron and Steel Works (Materie prime)	2,6%
OGX (Energia)	2,5%
CNOOC (Energia)	2,4%
Kumba Iron Ore (Materie prime)	2,0%
Petrobras (Energia)	1,9%
Petrochina (Energia)	1,9%
Ultrapar Particpac (Energia)	1,8%
Hyundai Heavy Industries (Industrie)	1,8%
Eurasia Drilling (Energia)	1,8%

Commissioni del Comparto[B]

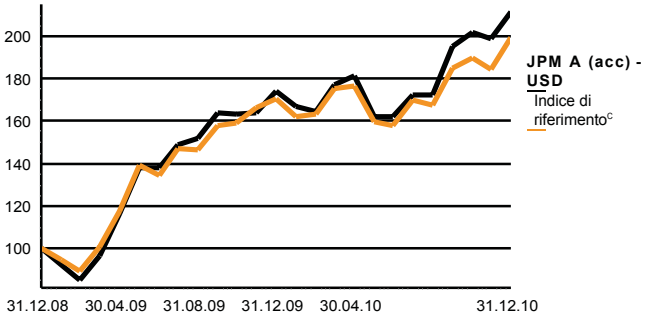
	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento[C]

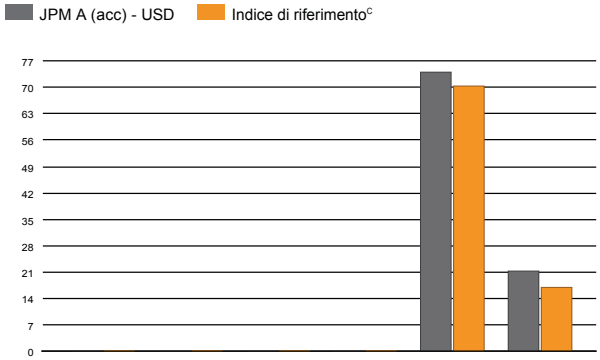
Custom Infrastructure Index on MSCI Emerging Markets.

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**21,40**	**111,24**	**-**
Indice di riferimento[C]	16,79	99,17	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**74,00**	**21,40**
Indice di riferimento[C]	-	-	-	70,53	16,79

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento[C]	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMEMIE LX	JPEMIED LX
ISIN	LU0356903954	LU0356904762
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	28.04.08	28.04.08
NAV	9,02 (31.12.10)	8,85 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	9,11 (04.11.10)	8,94 (04.11.10)
NAV min a 12 mesi	6,37 (25.05.10)	6,27 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[C]	Deviazione
Industrie	31,3 %	15,3 %	16,0 %
Energia	23,4 %	31,3 %	-7,9 %
Materie prime	22,1 %	29,1 %	-7,0 %
Utilities	9,5 %	7,5 %	2,0 %
Servizi di telecom.	8,0 %	16,2 %	-8,2 %
Finanza	1,6 %	0,6 %	1,0 %
Liquidità	4,1 %	0,0 %	4,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[C]	Deviazione
Brasile	19,8 %	19,9 %	-0,1 %
Cina	16,9 %	17,1 %	-0,2 %
India	10,8 %	7,1 %	3,7 %
Russia	10,0 %	11,0 %	-1,0 %
Sud Africa	8,6 %	7,1 %	1,5 %
Corea del Sud	6,9 %	10,6 %	-3,7 %
Turchia	5,4 %	1,0 %	4,4 %
Messico	3,1 %	5,7 %	-2,6 %
Canada	2,8 %	0,0 %	2,8 %
Taiwan	2,6 %	5,5 %	-2,9 %
Emirati Arabi Uniti	1,8 %	0,0 %	1,8 %
Argentina	1,8 %	0,0 %	1,8 %
Polonia	1,6 %	1,7 %	-0,1 %
Indonesia	1,5 %	2,2 %	-0,7 %
Tailandia	1,4 %	2,0 %	-0,6 %
Panama	0,9 %	0,0 %	0,9 %
Malesia	0,0 %	2,7 %	-2,7 %
Cile	0,0 %	2,3 %	-2,3 %
Perù	0,0 %	1,1 %	-1,1 %
Altro	0,0 %	3,0 %	-3,0 %
Liquidità	4,1 %	0,0 %	4,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre del 2010 le piazze emergenti hanno archiviato brillanti rialzi. Quasi tutti i guadagni sono stati realizzati a dicembre, dopo l'andamento piatto dei precedenti due mesi. A livello geografico, la regione Emea ha evidenziato l'apprezzamento più consistente, grazie soprattutto ai rendimenti a doppia cifra di Russia e Sudafrica. L'Asia ha risentito della debolezza della Cina, che è scivolata in territorio negativo a causa delle spinte inflazionistiche e degli aumenti dei tassi. L'America Latina ha sottoperformato, a dispetto dell'eccellente recupero di fine anno in Brasile.

Durante il trimestre la performance del Comparto è stata in linea con quella dell'indice di riferimento. La selezione dei titoli in Brasile, Russia e Corea ha dato impulso ai risultati, così come il sottopeso della Malesia. Le idee d'investimento in India e Turchia hanno invece eroso i rendimenti, analogamente alla sottoesposizione a Taiwan. Materiali di base ed energia hanno fornito contributi positivi, mentre il sottopeso delle telecomunicazioni ha penalizzato il portafoglio.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[C] Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets (Total Return Net), limitato a sette settori: Energia, Materiali (esclusi i Fertilizzanti e Prodotti Chimici per l'Agricoltura, Contenitori in Metallo e Vetro, Imballaggi in Carta e Oro), Beni di Investimento (esclusi le Società di Trading e i Distributori), Trasporti, Proprietà Immobiliari (esclusi i Residential REITs e i Retail REITs), Servizi di Telecomunicazione e Utilities. La percerntuale che ogni settore ha nel Benchmark si basa sulla capitalizzazione di mercato dei settori stessi, stabilita da Morgan Stanley Capital International (MSCI). Maggiori informazioni sul Benchmark si possono ottenere presso la sede legale della Sicav.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società con piccola capitalizzazione di mercato nei mercati emergenti.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Greg Mattiko
Client Portfolio Manager	Emily Whiting
Data di lancio del Comparto	15.11.07
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 599,0m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Future Mall Management (Materie prime)	3,0%
United Breweries (B. di cons. primari)	1,7%
Largan Precision (Informatica)	1,7%
International Personal Finance (Finanza)	1,6%
Radiant Opto-Electronics (Informatica)	1,6%
Brasil Brokers Participacoes (Finanza)	1,6%
Raubex Group (Industrie)	1,5%
CNinsure (Finanza)	1,5%
E-House China (Industrie)	1,5%
China Vanadium Titano-Magnetite Mining (Materie prime)	1,5%

Commissioni del Comparto[B]

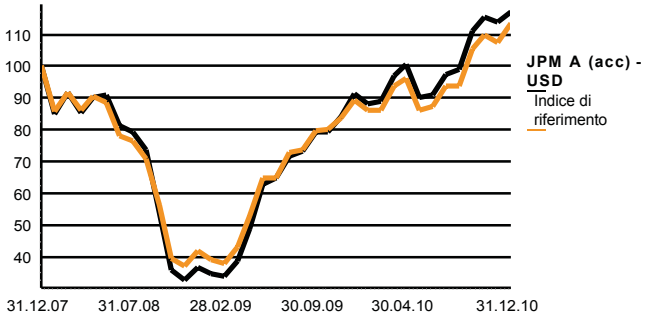
	JPM A (acc) - USD	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

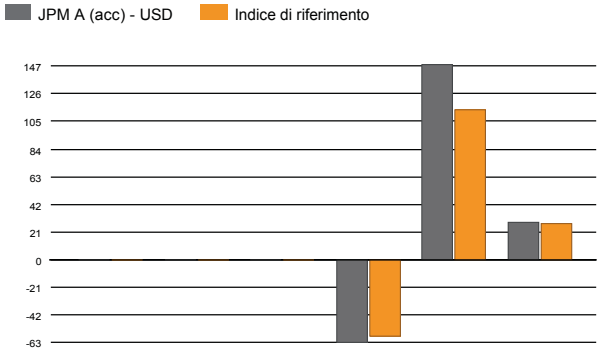
MSCI Emerging Markets Small Cap Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**27,98**	**17,06**	**-**
Indice di riferimento	27,17	13,56	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-63,19**	**148,52**	**27,98**
Indice di riferimento	-	-	-58,23	113,79	27,17

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**5,39**	**-**	**-**
Indice di riferimento	4,33	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Emerging Markets Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMEMSA LX	JPMEMAD LX
ISIN	LU0318931358	LU0318933305
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	15.11.07	15.11.07
NAV	11,80 (31.12.10)	11,48 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	12,15 (09.11.10)	11,84 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	8,43 (25.05.10)	8,24 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Informatica	26,0 %	15,8 %	10,2 %
Finanza	15,5 %	16,3 %	-0,8 %
B. di cons. discrez.	14,7 %	16,4 %	-1,7 %
Industrie	12,4 %	17,8 %	-5,4 %
B. di cons. primari	10,2 %	7,4 %	2,8 %
Salute	9,7 %	4,9 %	4,8 %
Materie prime	7,1 %	14,9 %	-7,8 %
Energia	3,3 %	1,9 %	1,4 %
Utilities	1,1 %	3,2 %	-2,1 %
Servizi di telecom.	0,0 %	1,4 %	-1,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Cina	35,3 %	16,0 %	19,3 %
Taiwan	16,5 %	21,0 %	-4,5 %
India	9,9 %	11,5 %	-1,6 %
Corea del Sud	9,6 %	14,2 %	-4,6 %
Brasile	8,5 %	5,8 %	2,7 %
Sud Africa	4,0 %	8,7 %	-4,7 %
Turchia	3,2 %	3,1 %	0,1 %
Emirati Arabi Uniti	2,6 %	0,0 %	2,6 %
Russia	2,3 %	1,6 %	0,7 %
Regno Unito	1,6 %	0,0 %	1,6 %
Malesia	1,4 %	3,7 %	-2,3 %
Egitto	1,3 %	0,7 %	0,6 %
Messico	1,2 %	2,2 %	-1,0 %
Kazakistan	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Kenya	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Polonia	0,6 %	1,5 %	-0,9 %
Altro	0,5 %	10,0 %	-9,5 %
Liquidità	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	-
Alfa	1,02	-
Beta	1,10	-
Volatilità annualizzata	41,08	-
Indice di Sharpe	0,31	-
Tracking error	7,14	-
Information ratio	0,40	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre del 2010 le piazze emergenti hanno archiviato risultati positivi. Quasi tutti i guadagni sono stati realizzati a dicembre, dopo l'andamento piatto dei precedenti due mesi. A livello geografico, la regione Emea ha evidenziato l'apprezzamento più consistente, grazie soprattutto ai rendimenti a doppia cifra di Russia e Sudafrica. L'Asia ha risentito della debolezza della Cina, che è scivolata in territorio negativo a causa delle spinte inflazionistiche e degli aumenti dei tassi. L'America Latina ha sottoperformato, a dispetto dell'eccellente recupero di fine anno in Brasile.

Nel quarto trimestre il Comparto ha espresso un rendimento inferiore a quello del benchmark. La performance ha beneficiato in modo particolare della selezione dei titoli a Taiwan e del sottopeso in India. Ulteriori apporti positivi sono giunti dalle idee d'investimento in Kazakistan e Messico, mentre la scelta delle posizioni in Cina e Turchia ha penalizzato il portafoglio, così come il sovrapeso degli Emirati Arabi Uniti.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Value Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira a ottenere la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in un portafoglio di società dei mercati emergenti orientato al valore.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Richard Titherington Leon Eidelman
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale
Data di lancio del Comparto	31.07.90
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 212,1m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Sberbank (Finanza)	3,2%
Kuala Lumpur Kepong (B. di cons. primari)	2,5%
Companhia De Bebidas (B. di cons. primari)	2,4%
LG Electronics (B. di cons. discrez.)	2,3%
Hyundai Mobis (B. di cons. discrez.)	2,2%
Taiwan Semiconductor (Informatica)	2,1%
Hyundai Heavy Industries (Industrie)	2,0%
Banpu Public (Energia)	2,0%
Petrochina (Energia)	2,0%
Imperial Holdings (B. di cons. discrez.)	1,9%

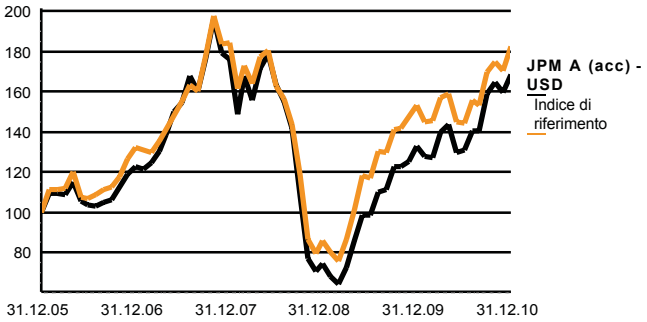
Commissioni del Comparto[B]

	JPM A (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%

Indice di riferimento

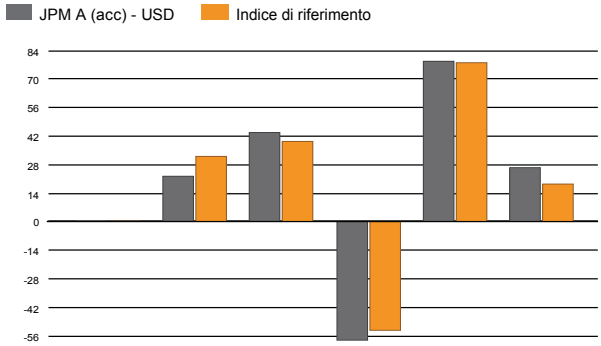
MSCI Emerging Markets (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**26,67**	**-4,39**	**252,01**
Indice di riferimento	18,88	-0,97	337,02

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**22,45**	**43,69**	**-57,83**	**78,99**	**26,67**
Indice di riferimento	32,17	39,39	-53,33	78,51	18,88

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-1,48**	**10,96**	**13,41**
Indice di riferimento	-0,32	12,78	15,89

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Il Comparto è stato lanciato con il patrimonio di JPMorgan Lux Funds - Emerging Markets Value Fund, incorporato nel Comparto in data 23.10.09. La performance storica illustrata corrisponde alla performance storica del precedente Comparto JPMorgan Lux Funds - Emerging Markets Value Fund.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

In precedenza JPMF Emerging Markets Select Equity Fund. La denominazione del Comparto è stata modificata in data 14.12.06.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Emerging Markets Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Value Fund

	JPM A (acc) - USD
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPMLEAA LX
ISIN	LU0431992006
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	23.10.09
NAV	239,19 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	244,12 (04.11.10)
NAV min a 12 mesi	171,49 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Finanza	28,6 %	25,1 %	3,5 %
B. di cons. primari	13,2 %	6,7 %	6,5 %
B. di cons. discrez.	12,6 %	6,9 %	5,7 %
Informatica	12,0 %	12,9 %	-0,9 %
Energia	9,7 %	14,3 %	-4,6 %
Industrie	7,4 %	7,4 %	0,0 %
Materie prime	4,6 %	14,9 %	-10,3 %
Servizi di telecom.	4,5 %	7,4 %	-2,9 %
Utilities	4,4 %	3,4 %	1,0 %
Salute	0,0 %	1,0 %	-1,0 %
Liquidità	3,0 %	0,0 %	3,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Cina	15,3 %	17,2 %	-1,9 %
Brasile	14,4 %	15,8 %	-1,4 %
Corea del Sud	14,5 %	13,8 %	0,7 %
Taiwan	10,3 %	11,5 %	-1,2 %
Russia	8,2 %	6,4 %	1,8 %
Sud Africa	5,9 %	7,8 %	-1,9 %
Turchia	4,9 %	1,5 %	3,4 %
Tailandia	4,1 %	1,7 %	2,4 %
India	3,7 %	8,0 %	-4,3 %
Messico	2,9 %	4,5 %	-1,6 %
Indonesia	2,6 %	2,3 %	0,3 %
Malesia	2,5 %	2,8 %	-0,3 %
Polonia	2,4 %	1,6 %	0,8 %
Egitto	1,9 %	0,5 %	1,4 %
Hong Kong	1,4 %	0,0 %	1,4 %
Altro	2,0 %	4,6 %	-2,6 %
Liquidità	3,0 %	0,0 %	3,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	-1,16	-1,61
Beta	1,07	1,05
Volatilità annualizzata	35,58	30,08
Indice di Sharpe	0,11	0,41
Tracking error	7,07	6,71
Information ratio	0,00	-0,13

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre del 2010 le piazze emergenti hanno archiviato brillanti rialzi. Quasi tutti i guadagni sono stati realizzati a dicembre, dopo l'andamento piatto dei precedenti due mesi. A livello geografico, la regione Emea ha evidenziato l'apprezzamento più consistente, grazie soprattutto ai rendimenti a doppia cifra di Russia e Sudafrica. L'Asia ha risentito della debolezza della Cina, che è scivolata in territorio negativo a causa delle spinte inflazionistiche e degli aumenti dei tassi. L'America Latina ha sottoperformato, a dispetto dell'eccellente recupero di fine anno in Brasile.

Nel quarto trimestre il Comparto ha sottoperformato. Il portafoglio ha beneficiato in modo particolare della selezione dei titoli in Malesia e Cina. Altri apporti positivi sono giunti dalle idee d'investimento in Brasile, Sudafrica ed Emirati Arabi Uniti, mentre le posizioni in India e Indonesia hanno eroso i rendimenti, così come il sovrapeso in Turchia.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Emerging Middle East Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira a garantire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società dei mercati emergenti della regione del Medio Oriente.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Sonal Pandit Oleg Biryulyov
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale
Data di lancio del Comparto	18.05.98
Dimensione del Comparto (al 30.12.10)	USD 442,3m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Turkiye Garanti Bankasi (Finanza)	8,4%
Mobile Telecommunications (Servizi di telecom.)	6,2%
National Bank of Kuwait (Finanza)	6,0%
Commercial International Bank (Finanza)	4,5%
Qatar National Bank (Finanza)	4,0%
Turkiye Halk Bankasi (Finanza)	3,6%
Orascom Construction (Industrie)	3,5%
Turkiye Is Bankasi (Finanza)	3,3%
Tupras (Energia)	3,1%
Yapi Kredi Bankasi (Finanza)	2,8%

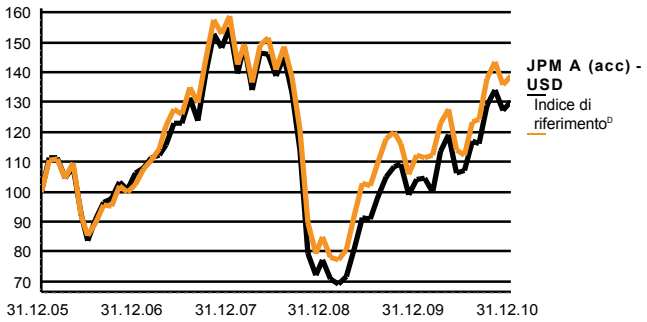
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,45%	0,45%	0,45%
TER (Total Expense Ratio)	1,95%	1,95%	2,95%

Indice di riferimento[D]

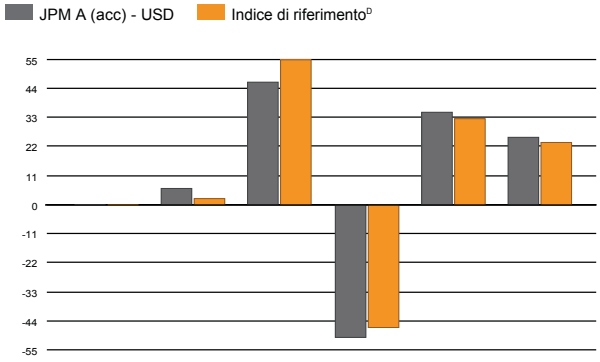
MSCI Middle East Index (total return net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**25,47**	**-15,93**	**-**
Indice di riferimento[D]	23,39	-12,70	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**6,05**	**46,18**	**-50,34**	**34,92**	**25,47**
Indice di riferimento[D]	2,51	54,99	-46,58	32,45	23,39

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-5,62**	**5,44**	**-**
Indice di riferimento[D]	-4,43	6,76	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

In precedenza JPM Middle East Equity Fund, la denominazione del Comparto è stata modificata in data 15.06.09.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Africa & Middle East Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Middle East Equity Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPMEAAU LX	FLEMEFI LX	FLEMEFC LX
ISIN	LU0210535208	LU0083573666	LU0117896257
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	18.05.98	13.10.00
NAV	18,52 (30.12.10)	25,28 (30.12.10)	23,63 (30.12.10)
NAV max a 12 mesi	19,81 (09.11.10)	27,05 (09.11.10)	25,32 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	14,17 (25.02.10)	19,53 (25.02.10)	18,23 (25.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	52,9 %	55,5 %	-2,6 %
Industrie	16,9 %	11,6 %	5,3 %
Servizi di telecom.	12,1 %	21,9 %	-9,8 %
Energia	5,7 %	3,2 %	2,5 %
B. di cons. primari	4,8 %	4,3 %	0,5 %
B. di cons. discrez.	3,7 %	0,5 %	3,2 %
Materie prime	1,2 %	2,7 %	-1,5 %
Utilities	1,2 %	0,3 %	0,9 %
Salute	0,6 %	0,0 %	0,6 %
Liquidità	0,9 %	0,0 %	0,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Turchia	36,8 %	37,7 %	-0,9 %
Egitto	17,6 %	11,7 %	5,9 %
Kuwait	12,5 %	26,4 %	-13,9 %
Qatar	12,5 %	9,8 %	2,7 %
Emirati Arabi Uniti	11,3 %	7,0 %	4,3 %
Oman	3,3 %	2,8 %	0,5 %
Marocco	2,4 %	3,8 %	-1,4 %
Regno Unito	2,1 %	0,0 %	2,1 %
Giordania	0,6 %	0,8 %	-0,2 %
Liquidità	0,9 %	0,0 %	0,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	-1,25	-1,24
Beta	1,05	1,04
Volatilità annualizzata	31,58	28,49
Indice di Sharpe	-0,05	0,24
Tracking error	6,27	6,15
Information ratio	-0,07	-0,11

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini del Medio Oriente hanno espresso rendimenti inferiori a quelli dei mercati emergenti nel loro complesso, poiché hanno risentito delle sottoperformance di Turchia, Egitto, Marocco, Emirati Arabi Uniti e Giordania. Marocco e Turchia sono stati colpiti dalle prese di profitto, mentre gli Emirati Arabi Uniti sono stati penalizzati dai risultati trimestrali deludenti diffusi da varie società associate ai settori immobiliare ed edile. Al contrario, Kuwait, Qatar e Oman hanno archiviato risultati robusti.

Su base trimestrale il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark, grazie soprattutto alle idee d'investimento in Egitto, Qatar e Turchia. Il portafoglio ha beneficiato anche della selezione dei titoli in Oman e Giordania. Il sottopeso in Kuwait e la scelta delle posizioni negli Emirati Arabi Uniti hanno invece eroso la performance.

[A] In data 15.06.09 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato per includere l'investimento in società dei mercati emergenti della regione del Medio Oriente.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Per il periodo antecedente al 01.01.02 il benchmark del Comparto è stato il Barings Middle Eastern TR Index. In data 01.01.06 il benchmark del Comparto è passato dall'indice Nomura Africa & Middle East Price all'indice MSCI Middle East (Total Return Net).

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Europe Convergence Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società dei paesi che sono entrati a far parte UE dopo il 1° gennaio 2004 o che hanno richiesto o faranno probabilmente richiesta di entrare a far parte dell'Unione Europea (i 'Paesi Europei Convergenti').

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Oleg Biryulyov Sonal Pandit
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale
Data di lancio del Comparto	15.09.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 209,0m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

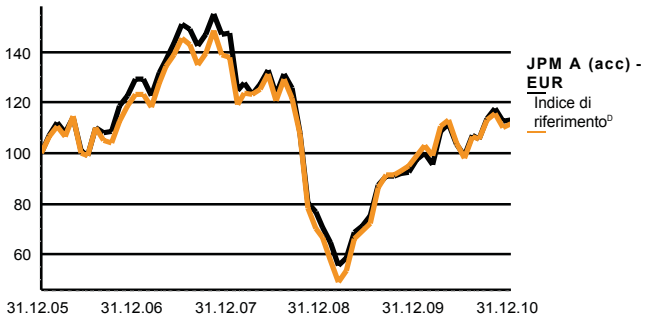
Posizione in azioni	**%**
Turkiye Garanti Bankasi (Finanza)	7,9%
PKO Bank Polski (Finanza)	6,0%
KGHM Polska Miedz (Materie prime)	5,2%
Bank Pekao (Finanza)	5,2%
Turkiye Is Bankasi (Finanza)	4,2%
PZU (Finanza)	4,0%
Telekomunikacja Polska (Servizi di telecom.)	3,2%
Komercni Banka (Finanza)	3,2%
Turkiye Halk Bankasi (Finanza)	3,2%
Yapi Kredi Bankasi (Finanza)	2,8%

Commissioni del Comparto[C]	**JPM A (acc) - EUR**	**JPM A (dist) - EUR**	**JPM D (acc) - EUR**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,45%	0,45%	0,45%
TER (Total Expense Ratio)	1,95%	1,95%	2,95%

Indice di riferimento[D]

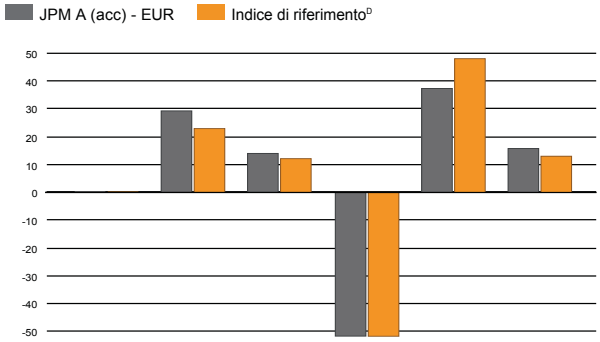
MSCI Converging Europe 10/40 Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**15,82**	**-23,31**	**155,43**
Indice di riferimento[D]	12,98	-18,92	173,59

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**29,32**	**13,93**	**-51,83**	**37,46**	**15,82**
Indice di riferimento[D]	22,95	12,03	-51,58	48,19	12,98

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-8,47**	**2,47**	**9,83**
Indice di riferimento[D]	-6,75	2,23	10,59

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Emerging Europe ex-Russia Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Convergence Equity Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPECAAE LX	FLEECFI LX	FLEECFC LX
ISIN	LU0210530316	LU0117839455	LU0117839612
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	15.09.00	13.10.00
NAV	15,30 (31.12.10)	22,05 (31.12.10)	26,79 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	16,61 (09.11.10)	23,95 (09.11.10)	29,13 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	12,66 (08.02.10)	18,50 (08.02.10)	22,36 (08.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	49,9 %	47,4 %	2,5 %
Servizi di telecom.	9,7 %	11,2 %	-1,5 %
Industrie	6,5 %	4,2 %	2,3 %
Materie prime	6,1 %	6,1 %	0,0 %
B. di cons. discrez.	5,5 %	1,7 %	3,8 %
Energia	4,8 %	10,5 %	-5,7 %
B. di cons. primari	4,8 %	5,3 %	-0,5 %
Salute	3,4 %	3,3 %	0,1 %
Utilities	1,5 %	9,6 %	-8,1 %
Informatica	0,0 %	0,7 %	-0,7 %
Liquidità	7,8 %	0,0 %	7,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Polonia	38,9 %	39,6 %	-0,7 %
Turchia	34,8 %	37,6 %	-2,8 %
Repubblica Ceca	7,2 %	8,1 %	-0,9 %
Slovenia	3,4 %	1,9 %	1,5 %
Ungheria	2,9 %	8,9 %	-6,0 %
Croazia	2,6 %	2,1 %	0,5 %
Regno Unito	1,4 %	0,0 %	1,4 %
Austria	1,0 %	0,0 %	1,0 %
Romania	0,0 %	0,6 %	-0,6 %
Ucraina	0,0 %	0,6 %	-0,6 %
Estonia	0,0 %	0,3 %	-0,3 %
Lituania	0,0 %	0,2 %	-0,2 %
Bulgaria	0,0 %	0,1 %	-0,1 %
Liquidità	7,8 %	0,0 %	7,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	0,97
Alfa	-1,84	0,24
Beta	0,88	0,89
Volatilità annualizzata	30,07	26,30
Indice di Sharpe	-0,20	0,13
Tracking error	7,96	6,74
Information ratio	-0,36	-0,07

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i mercati europei in fase di convergenza hanno archiviato risultati negativi a causa della debolezza di Turchia, Repubblica Ceca e Ungheria. I problemi fiscali e di indebitamento hanno pesato sul clima di fiducia in Ungheria, e a novembre, quando sono riemerse le apprensioni sulla crisi del debito europea, l'assenza di un piano di risanamento fiscale convincente ha provocato un'ondata di vendite da parte degli investitori. La Polonia ha messo a segno la performance più brillante in virtù dei dati macroeconomici positivi.

Su base trimestrale il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark. I sottopesi di Ungheria e Repubblica Ceca hanno fornito un contributo positivo, così come la rimanente posizione in liquidità a fronte dell'arretramento dei mercati. I sottopesi in Romania e Bulgaria hanno anch'essi prodotto un impatto favorevole, mentre la scelta degli investimenti in Turchia e il sottopeso in Polonia hanno penalizzato il rendimento.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.08.08 il benchmark del Comparto è passato dall'HSBC Major Eastern Europe ex Russia Price Index al Custom Converging Europe 10/40 Index (Total Return Net).

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società dell'America Latina.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Luis Carrillo
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale
Data di lancio del Comparto	13.05.92
Dimensione del Comparto (al 30.12.10)	USD 1.816,4m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
America Movil (Servizi di telecom.)	6,2%
OGX (Energia)	4,3%
Companhia De Bebidas (B. di cons. primari)	4,0%
Banco Itau (Finanza)	3,0%
Gerdau (Materie prime)	2,9%
BRF Brasil Foods (B. di cons. primari)	2,7%
Pacific Rubiales Energy (Energia)	2,3%
Investimentos Itau (Finanza)	2,2%
Siderurgica Nacional (Materie prime)	2,0%
Banco Bradesco (Finanza)	2,0%

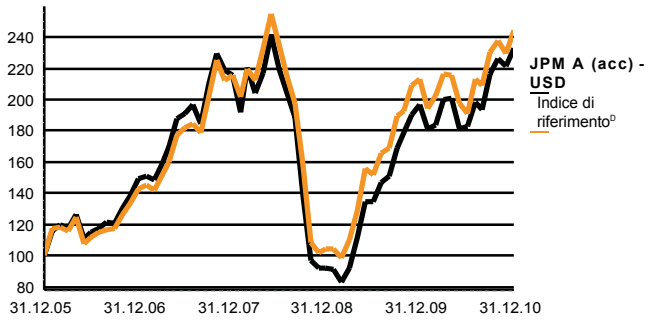
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	**JPM A (dist) - USD**	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

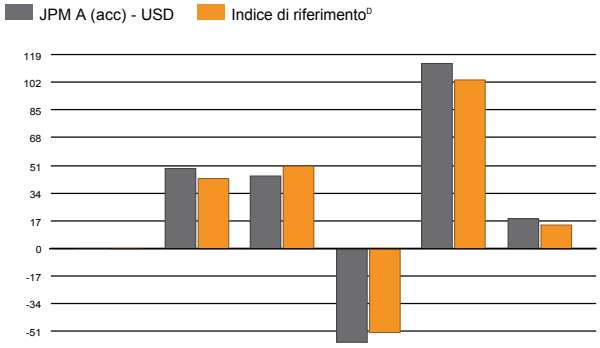
MSCI EM Latin America (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**18,39**	**7,95**	**-**
Indice di riferimento[D]	14,66	13,52	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**48,93**	**44,72**	**-57,35**	**113,78**	**18,39**
Indice di riferimento[D]	43,15	50,40	-51,41	103,77	14,66

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**2,58**	**18,40**	**-**
Indice di riferimento[D]	4,32	19,57	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Latin America Equity; altre classi possono avere rating differenti.

In data 24.03.06 il Comparto JPMorgan Investment Funds - Latin America Select Equity Fund è stato incorporato in questo Comparto.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPLAAAU LX	FLEFLAI LX	FLEFLAC LX
ISIN	LU0210535034	LU0053687314	LU0117896174
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	13.05.92	13.10.00
NAV	34,90 (30.12.10)	65,39 (30.12.10)	52,66 (30.12.10)
NAV max a 12 mesi	35,73 (04.11.10)	66,94 (04.11.10)	54,00 (04.11.10)
NAV min a 12 mesi	24,82 (25.05.10)	46,68 (25.05.10)	37,68 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Materie prime	21,5 %	24,5 %	-3,0 %
Finanza	19,4 %	21,4 %	-2,0 %
Industrie	11,8 %	4,5 %	7,3 %
B. di cons. primari	10,9 %	12,1 %	-1,2 %
Servizi di telecom.	10,1 %	8,4 %	1,7 %
Energia	9,9 %	16,3 %	-6,4 %
B. di cons. discrez.	8,8 %	5,7 %	3,1 %
Utilities	2,4 %	5,3 %	-2,9 %
Informatica	1,7 %	1,2 %	0,5 %
Salute	1,0 %	0,6 %	0,4 %
Liquidità	2,5 %	0,0 %	2,5 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Brasile	66,5 %	67,2 %	-0,7 %
Messico	20,3 %	19,2 %	1,1 %
Argentina	3,7 %	0,0 %	3,7 %
Canada	2,3 %	0,0 %	2,3 %
Panama	1,8 %	0,0 %	1,8 %
Cile	1,7 %	7,2 %	-5,5 %
Stati Uniti	1,0 %	0,0 %	1,0 %
Perù	0,2 %	3,0 %	-2,8 %
Colombia	0,0 %	3,4 %	-3,4 %
Liquidità	2,5 %	0,0 %	2,5 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	0,97
Alfa	-1,66	-0,98
Beta	1,05	1,02
Volatilità annualizzata	37,84	32,60
Indice di Sharpe	0,23	0,61
Tracking error	9,46	8,05
Information ratio	-0,06	-0,05

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre le azioni dell'America Latina si sono apprezzate, ma hanno comunque espresso la performance regionale meno brillante. I rendimenti all'interno della regione hanno mostrato notevoli differenze: la Colombia è scivolata in territorio negativo, mentre Argentina e Messico hanno archiviato ottimi rialzi. Il lieve miglioramento delle prospettive di crescita dovuto all'approvazione del secondo programma di allentamento quantitativo e all'espansione fiscale negli Stati Uniti hanno sostenuto i listini latino americani.

Il Comparto ha sovraperformato il benchmark regionale. La selezione dei titoli in Brasile ha fornito il contributo più brillante, ma anche le idee d'investimento in Messico e Cile e la posizione fuori indice a Panama hanno avuto un impatto positivo. Dal punto di vista della ripartizione degli investimenti, il sottopeso in Perù ha eroso i rendimenti.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.04.00, l'indice MSCI EM Latin American Grs Index è stato sostituito con l'indice MSCI EMF Latin America Grs Index. Dal 01.02.01 il benchmark è stato sostituito con l'MSCI EMF Latin America Free Net.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni.
I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Russia Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo in un portafoglio concentrato di società in Russia.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Oleg Biryulyov Sonal Pandit
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Luke Richdale
Data di lancio del Comparto	17.11.05
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 2.881,8m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Magnit (B. di cons. primari)	9,6%
Sberbank (Finanza)	9,5%
JSC MMC Norilsk Nickel (Materie prime)	6,7%
Mobile Telesystems (Servizi di telecom.)	6,5%
Dragon Oil (Energia)	5,5%
CTC Media (B. di cons. discrez.)	5,0%
Tatneft (Energia)	4,7%
Magnitogorsk Iron and Steel Works (Materie prime)	4,3%
Novolipetsk Steel (Materie prime)	4,2%
X5 Retail Group (B. di cons. primari)	3,8%

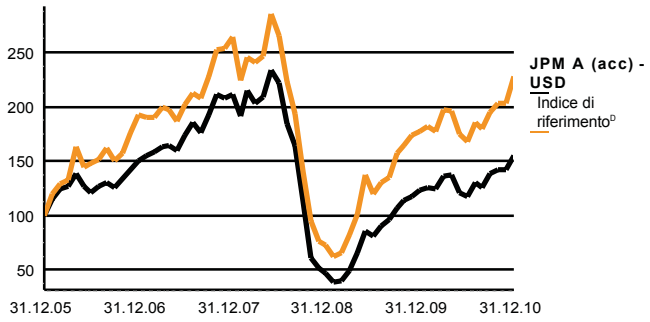
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	**JPM A (dist) - USD**	**JPM D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

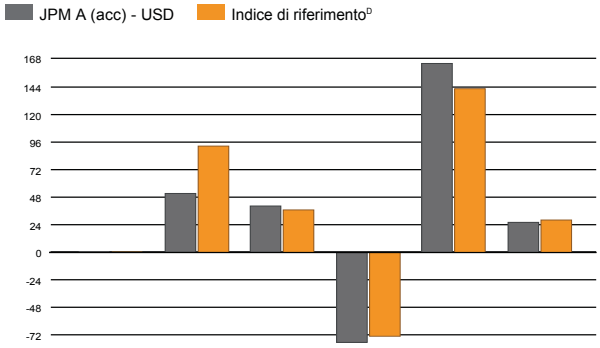
MSCI Russia 10/40 Capped Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**26,01**	**-26,87**	**-**
Indice di riferimento[D]	28,66	-14,01	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**50,61**	**40,66**	**-78,02**	**164,04**	**26,01**
Indice di riferimento[D]	92,65	37,38	-72,49	142,94	28,66

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-9,90**	**9,15**	**-**
Indice di riferimento[D]	-4,91	17,88	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

La data di lancio (09.96) si riferisce a Fleming Frontier Fund - Russia Fund, appartenente ad una Sicav costituita ai sensi della Parte II della legge lussemburghese 20.12.02, che è stato fuso per incorporazione in data 18.11.05 in JPMorgan Funds - Russia Fund, Comparto di JPMorgan Funds Sicav, costituita ai sensi della Parte I della legge lussemburghese, avente analoga politica di investimento e lanciato contestualmente alla fusione. I dati di performance riportati per il periodo precedente a tale data si riferiscono al Fleming Frontier Funds Russia Fund, lanciato il 23.09.1996.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Russia Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Russia Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPMRUSA LX	JPMRUSS LX	JPMRUDA LX
ISIN	LU0225506756	LU0215049551	LU0215050484
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	22.11.05	17.11.05	27.01.06
NAV	16,47 (31.12.10)	16,18 (31.12.10)	12,62 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	16,47 (31.12.10)	16,18 (31.12.10)	12,62 (31.12.10)
NAV min a 12 mesi	11,61 (25.05.10)	11,41 (25.05.10)	8,96 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Energia	23,9 %	38,2 %	-14,3 %
B. di cons. primari	18,5 %	6,1 %	12,4 %
Materie prime	15,5 %	29,3 %	-13,8 %
Finanza	13,6 %	12,7 %	0,9 %
Servizi di telecom.	11,6 %	4,0 %	7,6 %
B. di cons. discrez.	6,9 %	0,0 %	6,9 %
Industrie	3,6 %	0,0 %	3,6 %
Utilities	2,7 %	9,7 %	-7,0 %
Salute	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Informatica	0,4 %	0,0 %	0,4 %
Liquidità	2,6 %	0,0 %	2,6 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Russia	97,4 %	100,0 %	-2,6 %
Liquidità	2,6 %	0,0 %	2,6 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,96	0,95
Alfa	-5,25	-7,40
Beta	1,03	0,96
Volatilità annualizzata	52,11	42,47
Indice di Sharpe	0,07	0,38
Tracking error	13,91	13,95
Information ratio	-0,18	-0,48

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Dopo aver sottoperformato le piazze emergenti nel loro complesso nel periodo precedente a ottobre, nel quarto trimestre il mercato russo ha messo a segno un recupero, sostenuto dal settore dell'energia, e in particolare da Gazprom. L'andamento ha rispecchiato la continua ripresa della propensione al rischio a livello globale, alimentata dalle ulteriori iniezioni di liquidità decise dalla Federal Reserve statunitense, che hanno avuto ripercussioni anche sui prezzi delle materie prime. Uno dei temi chiave del trimestre è stata l'ondata di offerte pubbliche di vendita. Ci sono ancora molte emissioni azionarie in vista, ma dal punto di vista del portafoglio rimaniamo molto selettivi.

Nel trimestre il Comparto ha espresso un rendimento inferiore a quello del benchmark. La performance ha beneficiato in modo particolare della selezione degli investimenti e del sottopeso delle utility, ma anche i sovrapesi dei settori industriale e della sanità e la scelta dei titoli finanziari hanno avuto un impatto positivo. Le posizioni nei segmenti dei beni di consumo primari e dell'energia hanno invece penalizzato i risultati.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Fino allo 01.10.06 il benchmark del Comparto è stato l'indice CSFB ROS 30 CAP.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - JF ASEAN Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita del capitale a lungo termine investendo principalmente in società di paesi appartenenti all'Association of South East Asian Nations (ASEAN).

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Pauline Ng Jenny Tan
Client Portfolio Manager	
Data di lancio del Comparto	04.09.09
Dimensione del Comparto (al 30.12.10)	USD 178,9m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Genting (B. di cons. discrez.)	5,5%
Oversea-Chinese Banking (Finanza)	3,9%
Keppel (Industrie)	3,8%
United Overseas Bank (Finanza)	3,5%
Siam Cement (Materie prime)	2,8%
Indo Tambangraya Megah (Energia)	2,5%
Neptune Orient Lines (Industrie)	2,4%
Thai Oil (Energia)	2,4%
Singapore Airlines (Industrie)	2,3%
DBS Group Holding (Finanza)	2,2%

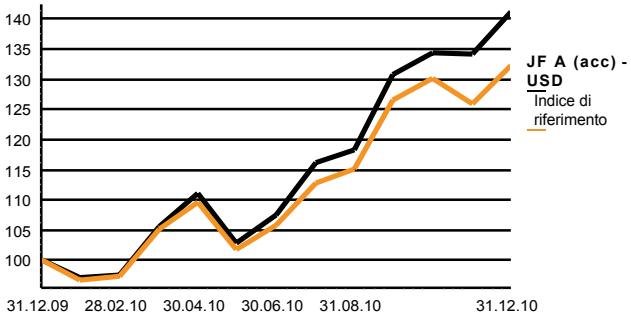
Commissioni del Comparto[B]

	JF A (acc) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

Indice di riferimento

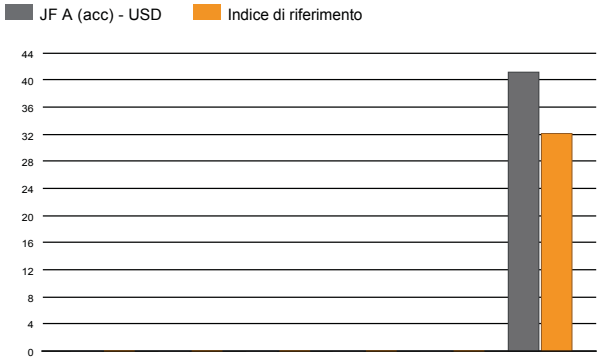
MSCI South East Asia Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JF A (acc)	**41,12**	**-**	**-**
Indice di riferimento	32,16	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**41,12**
Indice di riferimento	-	-	-	-	32,16

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JF A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF ASEAN Equity Fund

	JF A (acc) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPASEAU LX	JPDACUS LX
ISIN	LU0441851309	LU0441851994
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	04.09.09	12.11.09
NAV	16,06 (30.12.10)	14,72 (30.12.10)
NAV max a 12 mesi	16,32 (09.11.10)	14,98 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	10,65 (08.02.10)	9,83 (08.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Finanza	29,7 %	37,9 %	-8,2 %
Industrie	19,3 %	15,7 %	3,6 %
Energia	17,2 %	8,2 %	9,0 %
B. di cons. discrez.	10,9 %	10,2 %	0,7 %
B. di cons. primari	8,3 %	9,8 %	-1,5 %
Materie prime	5,0 %	3,7 %	1,3 %
Utilities	2,9 %	4,3 %	-1,4 %
Servizi di telecom.	1,5 %	9,9 %	-8,4 %
Informatica	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Salute	0,5 %	0,3 %	0,2 %
Liquidità	3,9 %	0,0 %	3,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Singapore	37,6 %	39,7 %	-2,1 %
Tailandia	21,5 %	13,9 %	7,6 %
Malesia	17,9 %	23,3 %	-5,4 %
Indonesia	17,5 %	18,8 %	-1,3 %
Filippine	1,6 %	4,3 %	-2,7 %
Liquidità	3,9 %	0,0 %	3,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i mercati Asean hanno sottoperformato rispetto alla più ampia regione Asia escluso Giappone. A Singapore i settori associati alle materie prime hanno sovraperformato. Il flusso di notizie favorevole e i prezzi elevati del petrolio hanno sostenuto i segmenti offshore. In Malesia, novembre è stato il mese degli annunci di fusioni societarie. In Indonesia, l'inflazione è rimasta al centro dell'attenzione degli investitori, che si sono preoccupati in particolare per l'immobilismo della banca centrale più che per l'inflazione stessa. Gli esportatori tailandesi hanno temuto che la valuta locale si fosse apprezzata troppo rapidamente, e ciò ha indotto la Banca di Thailandia a imporre una ritenuta alla fonte del 15% sugli investimenti obbligazionari dall'estero. Al contempo, l'Istituto ha proseguito la politica di inasprimento monetario, alzando i tassi d'interesse per la terza volta nel 2010.

Il Comparto ha largamente sovraperformato il benchmark per effetto del sovrapeso in Thailandia e dell'efficace selezione dei titoli in Indonesia.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds -
JF Asia Pacific ex-Japan Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni:
JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita del capitale a lungo termine investendo principalmente in società del Bacino del Pacifico asiatico (escluso il Giappone).

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Andrew Swan Adam Upton
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	12.09.89
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 505,8m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
BHP Billiton (Materie prime)	6,0%
Samsung Electronics (Informatica)	3,3%
KB Financial (Finanza)	3,0%
China Construction Bank (Finanza)	2,8%
Hon Hai Precisoin Industry (Informatica)	2,6%
CSL (Salute)	2,2%
Bharat Heavy Electricals (Industrie)	2,1%
Australia & NZ Banking Group (Finanza)	2,1%
Brambles (Industrie)	2,1%
Newcrest Mining (Materie prime)	2,0%

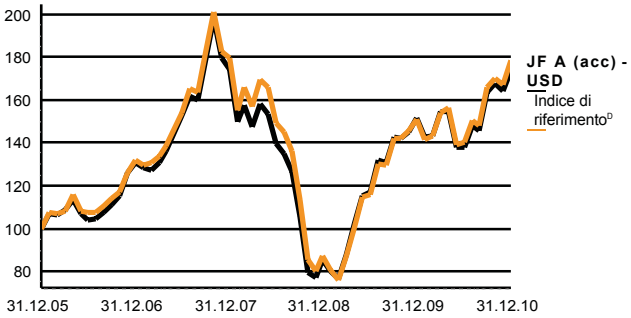
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

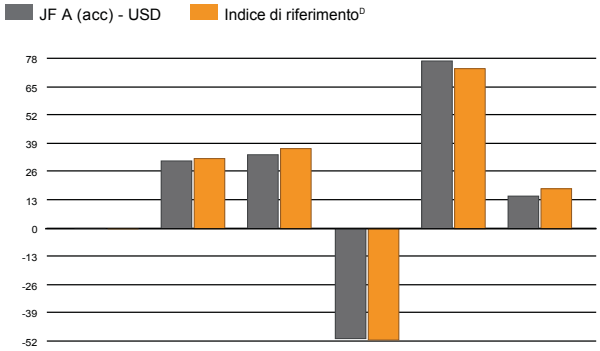
MSCI All Countries Asia Pacific ex-Japan (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**14,71**	**-0,43**	**-**
Indice di riferimento[D]	18,13	-0,83	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**30,61**	**33,52**	**-50,88**	**76,73**	**14,71**
Indice di riferimento[D]	31,74	36,49	-51,53	73,22	18,13

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**-0,14**	**11,67**	**-**
Indice di riferimento[D]	-0,28	12,27	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

In precedenza JF Asia Equity Fund; La denominazione del Comparto è stata modificata in data 30.04.08.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Asia-Pacific ex-Japan Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF Asia Pacific ex-Japan Equity Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPASAAU LX	FLEFEOI LX	FLEFEOC LX
ISIN	LU0210526124	LU0089639594	LU0117866698
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	12.09.89	13.10.00
NAV	20,82 (31.12.10)	53,20 (31.12.10)	23,34 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	21,38 (05.11.10)	54,63 (05.11.10)	23,99 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	15,49 (25.05.10)	39,84 (25.05.10)	17,45 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	34,8 %	34,0 %	0,8 %
Materie prime	21,9 %	13,9 %	8,0 %
Industrie	15,9 %	9,3 %	6,6 %
Informatica	12,6 %	13,4 %	-0,8 %
Energia	4,9 %	7,8 %	-2,9 %
B. di cons. discrez.	3,4 %	6,7 %	-3,3 %
Salute	3,0 %	1,5 %	1,5 %
B. di cons. primari	1,6 %	6,0 %	-4,4 %
Servizi di telecom.	0,8 %	4,7 %	-3,9 %
Managed Funds	0,5 %	0,0 %	0,5 %
Utilities	0,0 %	2,7 %	-2,7 %
Liquidità	0,6 %	0,0 %	0,6 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Australia	24,7 %	25,9 %	-1,2 %
Cina	23,1 %	18,0 %	5,1 %
Corea	14,0 %	14,4 %	-0,4 %
Hong Kong	9,9 %	8,4 %	1,5 %
India	8,9 %	8,3 %	0,6 %
Taiwan	8,6 %	11,9 %	-3,3 %
Tailandia	5,1 %	1,8 %	3,3 %
Singapore	3,8 %	5,1 %	-1,3 %
Nuova Zelanda	0,7 %	0,3 %	0,4 %
Malesia	0,5 %	3,0 %	-2,5 %
Indonesia	0,1 %	2,4 %	-2,3 %
Filippine	0,0 %	0,5 %	-0,5 %
Liquidità	0,6 %	0,0 %	0,6 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,99
Alfa	0,13	-0,53
Beta	0,98	0,99
Volatilità annualizzata	31,17	26,70
Indice di Sharpe	0,11	0,45
Tracking error	3,59	3,60
Information ratio	0,01	-0,16

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

A dicembre i listini asiatici hanno continuato ad apprezzarsi a fronte delle aspettative positive sulla ripresa globale, dei robusti dati economici in Asia e dell'attenuazione dei timori di contagio dei problemi europei. I rialzi sono stati trainati in particolare da Taiwan e Corea, i due mercati più esposti alla congiuntura mondiale. Nel periodo, un importante fattore di differenziazione tra le performance azionarie è stata l'impennata dell'inflazione in svariati paesi, in particolare dei prezzi dei prodotti alimentari. Cina e India hanno già introdotto misure di inasprimento, e questo suggerisce una probabile moderazione dell'inflazione nella prima metà del 2011. L'Indonesia, al contrario, appare in ritardo. Un ritorno a condizioni di offerta più normali sia per le soft commodity che per le hard commodity, dovrebbe contribuire a frenare i rialzi dei prezzi nel primo semestre.

Nel quarto trimestre il Comparto ha sottoperformato il benchmark. Il sovrapeso in Cina e la predilezione per i titoli orientati ai consumi hanno eroso i rendimenti, così come l'improduttiva selezione delle posizioni in India. L'efficace scelta degli investimenti in Australia e Corea ha invece fornito un apporto favorevole.

[A] L'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato in data 30.4.08. L' "area Pacifico" comprende: Australia, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore, Cina, Indonesia, Corea, Malaysia, Filippine, Taiwan, Tailandia e il subcontinente indiano, ad esclusione degli Stati Uniti d'America e dell'America Centrale e Meridionale.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.01.99 il benchmark MSCI AC Far East ex Japan Gross è stato sostituito con l'indice MSCI AC Far East ex Japan Net. In data 30.04.2008 è stato assunto come benchmark l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) All Countries Asia Pacific ex-Japan (Total Return Net).

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - JF China Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società della Repubblica Popolare Cinese.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Shumin Huang Howard Wang
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	04.07.94
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 3.815,8m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
China Construction Bank (Finanza)	9,0%
Tencent Holdings (Informatica)	5,9%
China Life Insurance (Finanza)	4,7%
China Oilfield (Energia)	4,7%
Yanzhou Coal Mining (Energia)	4,4%
China Petroleum & Chemical (Energia)	4,3%
CNOOC (Energia)	4,3%
China Citic Bank (Finanza)	4,0%
Industrial & Commercial Bank of China (Finanza)	3,3%
China Yurun Food Group (B. di cons. primari)	3,1%

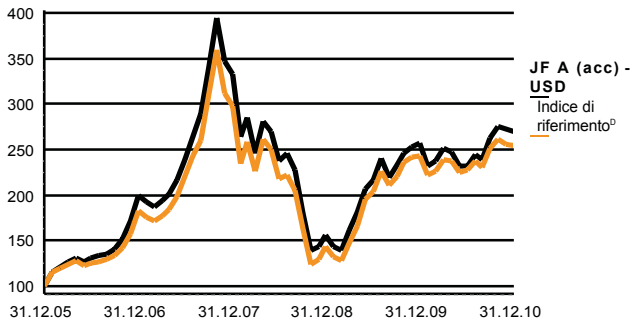
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	**JF A (dist) - USD**	**JF D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

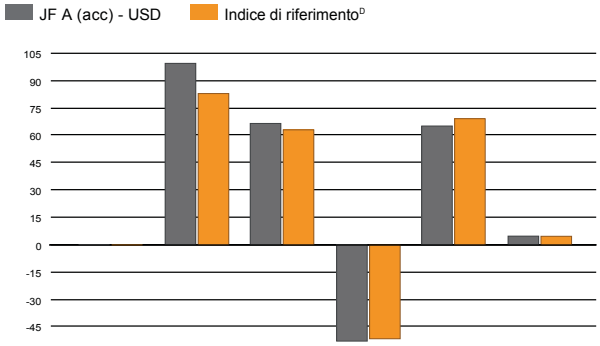
MSCI China 10/40 Capped Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**4,58**	**-19,07**	**332,24**
Indice di riferimento[D]	4,51	-14,87	310,21

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**99,74**	**66,65**	**-53,13**	**65,10**	**4,58**
Indice di riferimento[D]	82,78	62,99	-51,82	69,07	4,51

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**-6,81**	**21,92**	**15,76**
Indice di riferimento[D]	-5,22	20,46	15,16

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria China Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF China Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPCHAAU LX	FLEFCHI LX	FLEFCHC LX
ISIN	LU0210526637	LU0051755006	LU0117867159
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	04.07.94	13.10.00
NAV	30,82 (31.12.10)	49,95 (31.12.10)	37,66 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	34,00 (08.11.10)	55,09 (08.11.10)	41,60 (08.11.10)
NAV min a 12 mesi	24,72 (25.05.10)	40,06 (25.05.10)	30,38 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	37,3 %	37,3 %	0,0 %
Energia	18,9 %	18,1 %	0,8 %
B. di cons. discrez.	11,0 %	5,5 %	5,5 %
Materie prime	8,7 %	6,2 %	2,5 %
Informatica	6,6 %	5,4 %	1,2 %
B. di cons. primari	4,9 %	5,2 %	-0,3 %
Salute	4,2 %	0,8 %	3,4 %
Industrie	4,0 %	8,4 %	-4,4 %
Servizi di telecom.	2,8 %	11,3 %	-8,5 %
Managed Funds	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Utilities	0,6 %	1,8 %	-1,2 %
Liquidità	0,3 %	0,0 %	0,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,99
Alfa	-1,67	1,22
Beta	0,96	0,97
Volatilità annualizzata	33,90	32,12
Indice di Sharpe	-0,07	0,70
Tracking error	4,03	4,02
Information ratio	-0,52	0,25

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

In un trimestre all'insegna della volatilità, le azioni cinesi si sono mantenute stabili. L'ottimismo sulle prospettive di un recupero più rapido delle attese negli Stati Uniti ha spinto al rialzo i listini azionari globali, mentre la Federal Reserve ha confermato il suo impegno nei confronti dell'allentamento quantitativo. Tuttavia, gli investitori hanno mantenuto un orientamento prudente sulla Cina alla luce dei persistenti timori su inflazione e inasprimento monetario.

Gli ultimi dati economici cinesi hanno evidenziato una solida espansione, ma anche crescenti spinte inflazionistiche. Nonostante il calo dei prezzi delle verdure a fine novembre, i prodotti alimentari sono rincarati dell'11,7% su base annua, contribuendo per il 74% alla crescita dell'indice generale dei prezzi al consumo. L'inflazione al netto dei prodotti alimentari ha mostrato a sua volta un rialzo, trainata dai prezzi di affitti, utility e abbigliamento.

In tale contesto, il Comparto ha sovraperformato l'indice di riferimento, grazie soprattutto alla sovraesposizione ai titoli ciclici.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.08.08 il benchmark del Comparto è passato dal BNP Paribas China Index (Price Index) all'MSCI China 10/40 Capped Index (Total Return Net).

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - JF Greater China Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società della Repubblica Popolare Cinese, di Hong Kong e di Taiwan ('Grande Cina').

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Howard Wang Emerson Yip
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	18.05.01
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 902,6m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
CNOOC (Energia)	4,7%
China Construction Bank (Finanza)	3,9%
Cheung Kong (Finanza)	3,2%
China Mobile (Servizi di telecom.)	3,1%
Taiwan Semiconductor (Informatica)	3,0%
Bank of China (Finanza)	3,0%
Ping An Insurance (Finanza)	2,4%
Hon Hai Precisoin Industry (Informatica)	2,4%
Tencent Holdings (Informatica)	2,3%
Wharf (Finanza)	2,1%

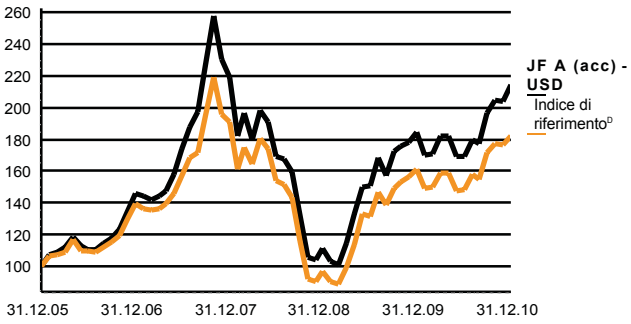
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

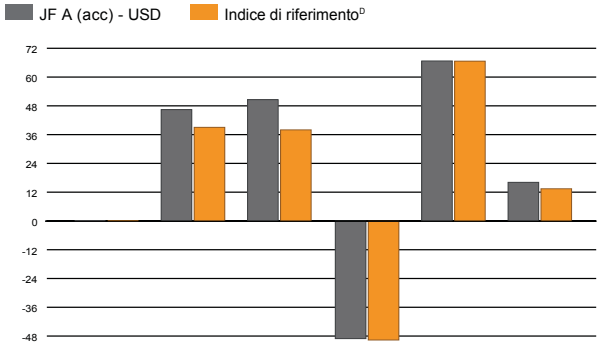
MSCI Golden Dragon Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**15,84**	**-2,47**	**-**
Indice di riferimento[D]	13,24	-4,77	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**45,95**	**50,47**	**-49,43**	**66,50**	**15,84**
Indice di riferimento[D]	39,06	37,63	-49,54	66,66	13,24

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**-0,83**	**16,45**	**-**
Indice di riferimento[D]	-1,62	12,76	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Greater China Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF Greater China Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPGCAAU LX	FLEFGCA LX	FLEFGCD LX
ISIN	LU0210526801	LU0117841782	LU0117841949
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	18.05.01	25.05.01
NAV	23,26 (31.12.10)	29,30 (31.12.10)	34,99 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	23,70 (08.11.10)	29,86 (08.11.10)	35,70 (08.11.10)
NAV min a 12 mesi	17,20 (25.05.10)	21,78 (25.05.10)	26,02 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	35,8 %	36,4 %	-0,6 %
Informatica	18,8 %	20,4 %	-1,6 %
Materie prime	10,1 %	7,1 %	3,0 %
Energia	9,2 %	8,8 %	0,4 %
Industrie	7,5 %	7,6 %	-0,1 %
B. di cons. discrez.	6,5 %	6,2 %	0,3 %
B. di cons. primari	5,0 %	3,0 %	2,0 %
Servizi di telecom.	3,1 %	6,7 %	-3,6 %
Salute	1,9 %	0,4 %	1,5 %
Utilities	0,9 %	3,4 %	-2,5 %
Liquidità	1,2 %	0,0 %	1,2 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Cina	53,1 %	47,0 %	6,1 %
Taiwan	28,8 %	31,1 %	-2,3 %
Hong Kong	16,9 %	21,9 %	-5,0 %
Liquidità	1,2 %	0,0 %	1,2 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,99
Alfa	0,80	3,28
Beta	0,99	1,02
Volatilità annualizzata	30,36	27,39
Indice di Sharpe	0,09	0,60
Tracking error	4,04	4,39
Information ratio	0,20	0,79

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

L'ottimismo sulle prospettive di un recupero più rapido della crescita statunitense nel 2011 dovuto alla conferma da parte della Federal Reserve statunitense del suo impegno a procedere a un nuovo allentamento quantitativo ha spinto al rialzo i listini azionari globali negli ultimi tre mesi del 2010. Tuttavia, gli investitori hanno mantenuto un orientamento prudente sulla Cina, poiché il livello d'inflazione superiore alle attese ha continuato a dominare la scena. Di conseguenza, le performance delle azioni della regione cinese hanno mostrato ampie divergenze. Taiwan ha conseguito il risultato più brillante in virtù del gran numero di società tecnologiche esportatrici con elevata esposizione agli Stati Uniti incluse nel suo indice, oltre al sostenuto ottimismo sull'attuazione degli accordi di libero scambio con la Cina. Hong Kong ha archiviato un rialzo meno marcato e la Cina ha mostrato un andamento quasi piatto nel periodo, poiché i mercati hanno continuato a fare i conti con le misure di inasprimento annunciate da entrambi i governi.

Nell'ambito del Comparto, l'allocazione geografica ha penalizzato il rendimento a causa del sovrapeso della Cina e del sottopeso di Taiwan. La selezione dei titoli è stata efficace in tutti e tre i mercati, ma soprattutto in Cina.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.06.02, il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - JF Hong Kong Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto nelle società di Hong Kong.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Emerson Yip Howard Wang
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	18.05.01
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 169,3m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
China Construction Bank (Finanza)	7,9%
HSBC Holdings (Finanza)	6,9%
CNOOC (Petrolio e gas)	6,0%
China Mobile (Telecomunicazioni)	4,3%
Industrial & Commercial Bank of China (Finanza)	4,1%
Cheung Kong (Finanza)	4,0%
Hutchison Whampoa (Industrie)	3,2%
Ping An Insurance (Finanza)	2,8%
China Life Insurance (Finanza)	2,7%
Bank of China (Finanza)	2,6%

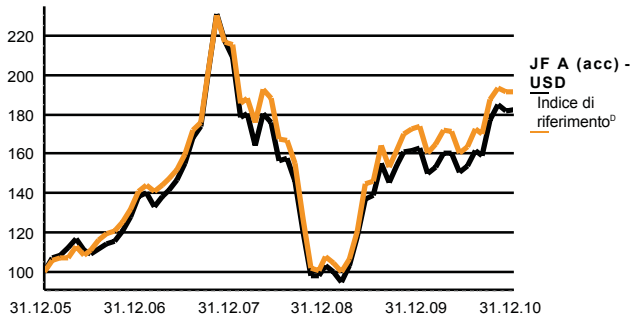
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

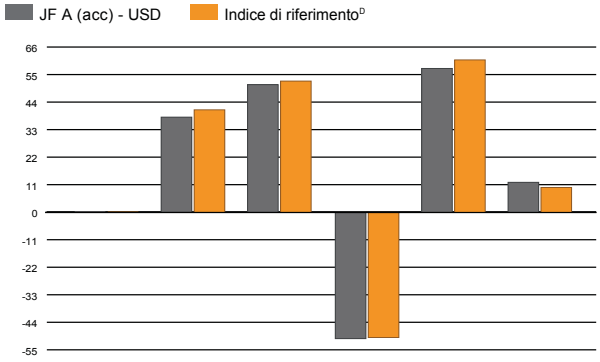
FTSE MPF Hong Kong Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**11,79**	**-12,71**	**-**
Indice di riferimento[D]	10,22	-11,00	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**38,02**	**51,17**	**-50,34**	**57,25**	**11,79**
Indice di riferimento[D]	40,97	52,53	-49,79	60,83	10,22

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**-4,43**	**12,74**	**-**
Indice di riferimento[D]	-3,81	13,86	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Hong Kong Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF Hong Kong Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPHKAAU LX	FLEFHKA LX	FLEFHKD LX
ISIN	LU0210526983	LU0117842087	LU0117842327
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	18.05.01	25.05.01
NAV	19,16 (31.12.10)	50,76 (31.12.10)	29,86 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	20,92 (08.11.10)	55,43 (08.11.10)	32,66 (08.11.10)
NAV min a 12 mesi	14,88 (25.05.10)	39,67 (25.05.10)	23,33 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	51,2 %	50,0 %	1,2 %
Industrie	11,5 %	12,6 %	-1,1 %
Petrolio e gas	8,3 %	7,7 %	0,6 %
Servizi al cons.	7,8 %	4,2 %	3,6 %
B. di consumo	5,7 %	6,9 %	-1,2 %
Materiali di base	5,0 %	5,1 %	-0,1 %
Telecomunicazioni	4,6 %	6,5 %	-1,9 %
Salute	2,6 %	0,2 %	2,4 %
Tecnologia	1,9 %	3,0 %	-1,1 %
Utilities	0,7 %	3,8 %	-3,1 %
Liquidità	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Cina	59,2 %	57,5 %	1,7 %
Hong Kong	40,1 %	42,5 %	-2,4 %
Liquidità	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,98
Alfa	-0,65	-0,98
Beta	0,98	1,00
Volatilità annualizzata	28,28	25,45
Indice di Sharpe	-0,06	0,49
Tracking error	3,93	4,75
Information ratio	-0,18	-0,18

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre le azioni di Hong Kong hanno continuato ad apprezzarsi, poiché il persistere delle condizioni monetarie espansive e la robusta ripresa dell'attività economica hanno rafforzato il clima di fiducia. L'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo negli Stati Uniti a inizio novembre ha contribuito al proseguimento della corsa al rialzo. Tuttavia, il mercato ha subito una battuta d'arresto quando il governo di Hong Kong ha annunciato l'introduzione di nuove misure mirate a controllare l'attività speculativa nel settore immobiliare. A metà ottobre, l'inatteso rialzo dei tassi da parte della banca centrale cinese ha provocato una breve correzione, a causa dei timori sulla possibile necessità di un ulteriore inasprimento per far fronte all'aumento dell'inflazione. Il mercato è ora concentrato sulle nuove quote di finanziamento per il 2011, poiché gli investimenti nel mercato di Hong Kong rimangono uno dei principali beneficiari delle eccedenze di liquidità in Cina.

Nel trimestre il Comparto ha sovraperformato il benchmark, trainato dalla selezione dei titoli delle società del settore beni di consumo e delle compagnie petrolifere e gassifere.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.10.06 il benchmark del Comparto è passato dall'Hang Seng Index (Total Return Gross) al FTSE AW Hong Kong Index (Total Return Gross). In data 01.09.09 è stato assunto come benchmark il FTSE MPF Hong Kong Index.

JPMorgan Funds - JF India Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società indiane.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Edward Pulling Rukhshad Shroff Rajendra Nair
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	31.08.95
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 3.302,3m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Infosys Technologies (Informatica)	9,8%
Reliance Industries (Energia)	7,7%
Housing Development Finance (Finanza)	7,3%
HDFC Bank (Finanza)	7,0%
ICICI Bank (Finanza)	6,2%
Tata Consultancy Services (Informatica)	4,6%
Tata Motors (Industrie)	4,3%
Larsen & Toubro (Industrie)	4,3%
ITC (B. di cons. primari)	4,0%
Bharat Heavy Electricals (Industrie)	3,1%

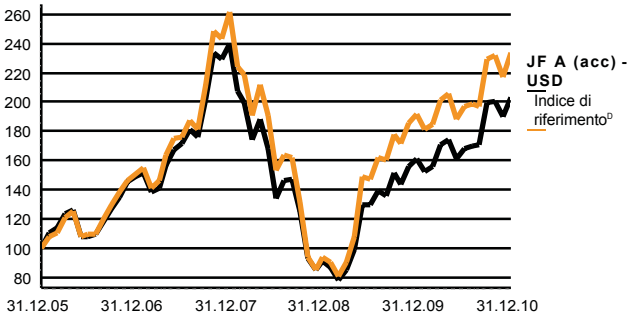
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,30%
Oneri operativi e amministrativi	0,60%	0,60%	0,60%
TER (Total Expense Ratio)	2,10%	2,10%	2,90%

Indice di riferimento[D]

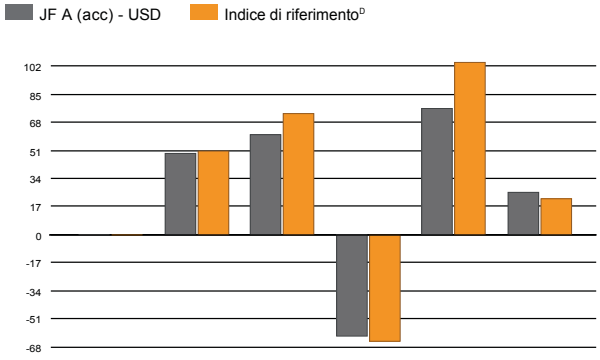
MSCI India 10/40 Capped Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**25,46**	**-15,42**	**-**
Indice di riferimento[D]	21,65	-10,74	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**49,20**	**60,59**	**-61,78**	**76,37**	**25,46**
Indice di riferimento[D]	51,00	73,11	-64,16	104,71	21,65

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**-5,43**	**15,17**	**-**
Indice di riferimento[D]	-3,72	18,47	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria India Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF India Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPINAAU LX	FLEINDI LX	FLEINDC LX
ISIN	LU0210527015	LU0058908533	LU0117881739
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	31.08.95	13.10.00
NAV	29,12 (31.12.10)	86,26 (31.12.10)	56,91 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	30,38 (04.11.10)	89,99 (04.11.10)	59,45 (04.11.10)
NAV min a 12 mesi	20,98 (05.02.10)	62,62 (05.02.10)	41,30 (05.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	30,3 %	27,5 %	2,8 %
Informatica	16,3 %	16,5 %	-0,2 %
Industrie	13,1 %	10,3 %	2,8 %
Materie prime	10,0 %	11,3 %	-1,3 %
Energia	9,4 %	13,5 %	-4,1 %
B. di cons. discrez.	6,8 %	4,8 %	2,0 %
B. di cons. primari	4,0 %	5,7 %	-1,7 %
Salute	3,3 %	4,5 %	-1,2 %
Utilities	3,0 %	5,4 %	-2,4 %
Servizi di telecom.	0,9 %	0,5 %	0,4 %
Liquidità	2,9 %	0,0 %	2,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,99
Alfa	-1,78	-2,78
Beta	0,89	0,90
Volatilità annualizzata	37,97	33,42
Indice di Sharpe	0,01	0,51
Tracking error	6,65	5,95
Information ratio	-0,51	-0,66

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I listini azionari indiani hanno archiviato un trimestre volatile. A novembre i mercati hanno subito una brusca correzione, ma a dicembre hanno messo a segno un parziale recupero a fronte del miglioramento del clima di fiducia su scala mondiale. Gli investitori esteri sono risultati acquirenti netti di titoli, archiviando un anno record, mentre gli istituti nazionali sono stati venditori netti. La maggiore offerta pubblica di vendita mai lanciata sul mercato indiano, per la quotazione di Coal India, il più grande produttore mondiale di carbone, ha riscosso un enorme successo. L'entusiasmo è apparso giustificato alla luce del rialzo di circa il 40% registrato nel giorno della quotazione, sebbene da allora il titolo abbia accusato un parziale arretramento. I dati macroeconomici sono apparsi contrastanti. L'espansione del Pil del terzo trimestre è salita all'8,9%, ma l'inflazione si è mantenuta su livelli ostinatamente alti al 7,5% (indice dei prezzi all'ingrosso). Un aspetto preoccupante è che a dicembre la crescita dei prezzi dei prodotti alimentari ha mostrato un'accelerazione a circa il 14% su base annua, poiché i raccolti invernali di verdure hanno risentito delle piogge fuori stagione che hanno colpito il paese. A dicembre il prezzo della benzina è aumentato di circa il 6%, ma il governo ha posticipato il rincaro del diesel a causa del suo potenziale impatto sull'inflazione. A novembre e dicembre il flusso di notizie è stato dominato dagli scandali politici, che hanno portato a una paralisi dei lavori parlamentari su iniziativa dei partiti di opposizione.

Il Comparto ha sovraperformato il benchmark, poiché il sovrapeso nel segmento del cemento ha fornito un contributo positivo su base relativa, sebbene la sovraesposizione al settore finanziario e il sottopeso di alcuni titoli ciclici globali selezionati abbiano eroso i rendimenti.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Per il periodo antecedente il 01.02.98, l'indice era il Bombay Stock Exchange 200 Index. Dal 01. 08.03 il benchmark è stato sostituito con MSCI Index Net. Dal 01.08.08 il benchmark è stato sostituito con MSCI India 10/40 Capped Index (Total Return Net).

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - JF Japan Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita del capitale a lungo termine investendo soprattutto società giapponesi.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Aisa Ogoshi Robert Lloyd
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	16.11.88
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 278,0m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Mitsubishi UFJ Financial (Banche)	4,7%
Toyota Motor (Attrezz. per trasp.)	4,3%
Shin-Etsu Chemical (Chimici)	3,5%
Rakuten (Servizi)	3,4%
East Japan Railway (Trasporti agricoli)	3,4%
Sumitomo Mitsui Financial (Banche)	3,3%
Nippon Telegraph & Telephone (Informazione e Comunicazione)	3,2%
Orix (Altre attività finanz.)	2,6%
NTT DOCOMO (Informazione e Comunicazione)	2,5%
Mitsui Fudosan (Immobiliare)	2,5%

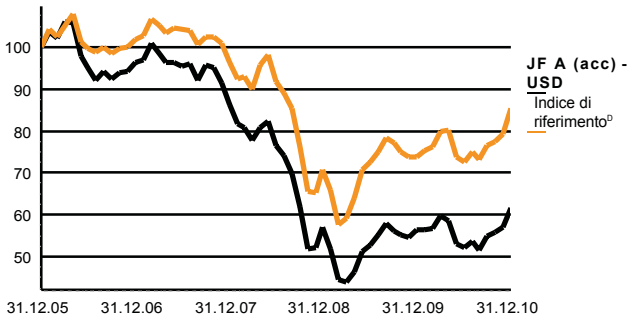
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	**JF A (dist) - USD**	**JF D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

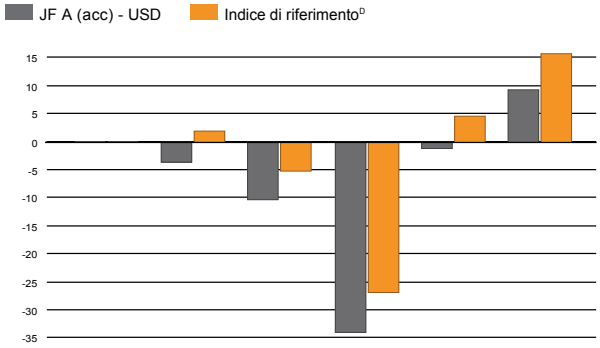
Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**9,27**	**-28,76**	**-16,41**
Indice di riferimento[D]	15,73	-11,48	11,33

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**-3,66**	**-10,42**	**-33,99**	**-1,23**	**9,27**
Indice di riferimento[D]	1,97	-5,27	-26,92	4,66	15,73

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**-10,69**	**-9,27**	**-1,78**
Indice di riferimento[D]	-3,98	-3,08	1,08

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Japan Large-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF Japan Equity Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPJEAAU LX	FLEJAPI LX	FLEJAPC LX
ISIN	LU0210527361	LU0053696224	LU0117866185
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	16.11.88	13.10.00
NAV	7,90 (31.12.10)	19,99 (31.12.10)	6,51 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	7,90 (31.12.10)	19,99 (31.12.10)	6,51 (31.12.10)
NAV min a 12 mesi	6,57 (09.06.10)	16,62 (09.06.10)	5,44 (09.06.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Attrezz. per trasp.	11,4 %	10,0 %	1,4 %
Banche	10,6 %	9,6 %	1,0 %
App. elettriche	10,4 %	15,2 %	-4,8 %
Chimici	10,3 %	5,9 %	4,4 %
Informazione e Comunicazione	8,1 %	5,4 %	2,7 %
Commercio all'ingrosso	7,7 %	5,3 %	2,4 %
Immobiliare	6,0 %	2,5 %	3,5 %
Macchinari	4,6 %	5,0 %	-0,4 %
Commercio al minuto	3,5 %	3,5 %	0,0 %
Trasporti agricoli	3,4 %	3,5 %	-0,1 %
Servizi	3,4 %	1,7 %	1,7 %
Alimentari	3,3 %	2,9 %	0,4 %
Altre attività finanz.	2,6 %	0,7 %	1,9 %
Farmaceutici	2,3 %	4,1 %	-1,8 %
Strumenti di precisione	1,9 %	1,4 %	0,5 %
Trasp. marittimi	1,8 %	0,6 %	1,2 %
Altri prodotti	1,5 %	2,2 %	-0,7 %
Estraz. mineraria	1,3 %	0,5 %	0,8 %
Prod. derivati dal petrolio	1,1 %	0,9 %	0,2 %
Assicurazioni	1,0 %	2,6 %	-1,6 %
Ferro e acciaio	1,0 %	2,4 %	-1,4 %
Prod. in metallo	1,0 %	0,7 %	0,3 %
Metalli non ferrosi	0,9 %	1,3 %	-0,4 %
Gas ed elettricità	0,0 %	4,7 %	-4,7 %
Costruzioni	0,0 %	2,0 %	-2,0 %
Securities & Commodity Futures	0,0 %	1,6 %	-1,6 %
Vetro e ceramica	0,0 %	1,3 %	-1,3 %
Altro	0,0 %	2,5 %	-2,5 %
Liquidità	0,9 %	0,0 %	0,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	0,97
Alfa	-6,98	-6,39
Beta	1,06	1,07
Volatilità annualizzata	21,50	17,95
Indice di Sharpe	-0,47	-0,61
Tracking error	5,10	4,68
Information ratio	-1,33	-1,33

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre l'indice Topix ha guadagnato terreno, così come la maggior parte degli altri mercati sviluppati, poiché le aspettative di un rafforzamento sia dell'economia che degli utili hanno spinto al rialzo i listini. Sebbene a novembre si sia indebolito rispetto al dollaro, lo yen ha chiuso il periodo a quota 81,3, ovvero un livello superiore a quello del terzo trimestre. I dati economici sono stati contrastanti, con un recupero da parte di alcuni indicatori, come quelli della produzione industriale e delle esportazioni a fronte del miglioramento della domanda estera, ma con continue difficoltà sul fronte interno.

Nel trimestre intermediazione mobiliare, servizi finanziari non bancari, estrazione mineraria e petrolio e carbone sono stati i settori più brillanti. Le società di intermediazione hanno espresso un buon andamento sulla scia dell'apprezzamento delle borse, mentre i produttori minerari hanno tratto impulso dall'aumento dei prezzi delle materie prime. Linee aeree, gas/elettricità, produzione alimentare e ferrovie hanno invece archiviato i peggiori risultati settoriali. I segmenti difensivi, come le utility, hanno sottoperformato nel contesto di mercato rialzista. Il Comparto ha sovraperformato il benchmark; le posizioni nell'area della distribuzione al dettaglio hanno messo a segno un brillante recupero dopo il deludente andamento del precedente trimestre e il sottopeso delle utility ha fornito anch'esso un contributo positivo.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.10.02, il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

JPMorgan Funds - JF Pacific Equity Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società del Bacino del Pacifico (incluso il Giappone).

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Piers Litherland Jeffrey Roskell
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	16.11.88
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 668,9m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
BHP Billiton (Materie prime)	2,8%
Jardine Matheson (Industrie)	2,8%
Samsung Electronics (Informatica)	2,5%
Rakuten (B. di cons. discrez.)	2,4%
Westpac Banking (Finanza)	2,2%
Shin-Etsu Chemical (Materie prime)	2,1%
Toyota Motor (B. di cons. discrez.)	1,9%
Industrial & Commercial Bank of China (Finanza)	1,9%
East Japan Railway (Industrie)	1,8%
Mitsui Fudosan (Finanza)	1,8%

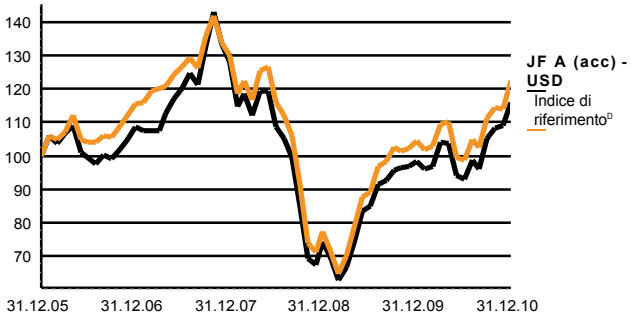
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

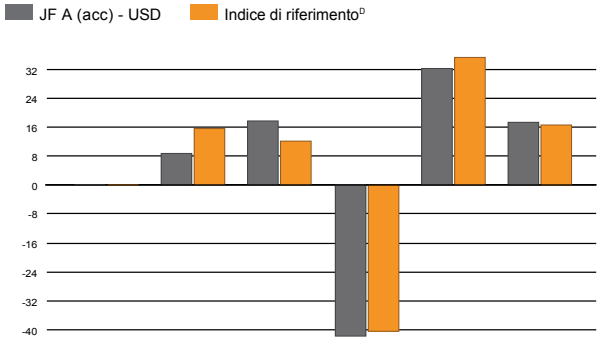
MSCI AC Pacific (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**17,57**	**-9,52**	**67,85**
Indice di riferimento[D]	16,83	-5,97	79,23

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**8,71**	**17,71**	**-41,84**	**32,31**	**17,57**
Indice di riferimento[D]	15,67	12,35	-40,59	35,48	16,83

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**-3,28**	**2,97**	**5,32**
Indice di riferimento[D]	-2,03	4,09	6,01

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Asia-Pacific inc. Japan Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF Pacific Equity Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPPEAAU LX	FLEFPCI LX	FLEFPCC LX
ISIN	LU0210528096	LU0052474979	LU0117866854
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	16.11.88	13.10.00
NAV	14,25 (31.12.10)	67,29 (31.12.10)	14,65 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	14,25 (31.12.10)	67,29 (31.12.10)	14,65 (31.12.10)
NAV min a 12 mesi	11,10 (25.05.10)	52,56 (25.05.10)	11,46 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	31,1 %	27,7 %	3,4 %
Industrie	18,6 %	13,7 %	4,9 %
Materie prime	13,0 %	11,5 %	1,5 %
B. di cons. discrez.	11,3 %	11,9 %	-0,6 %
Informatica	8,7 %	13,3 %	-4,6 %
B. di cons. primari	4,5 %	5,7 %	-1,2 %
Energia	4,5 %	4,8 %	-0,3 %
Servizi di telecom.	3,3 %	4,6 %	-1,3 %
Salute	0,9 %	3,1 %	-2,2 %
Utilities	0,3 %	3,7 %	-3,4 %
Liquidità	3,8 %	0,0 %	3,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Giappone	41,4 %	41,6 %	-0,2 %
Cina	15,3 %	11,5 %	3,8 %
Australia	10,2 %	16,5 %	-6,3 %
Corea	8,6 %	9,2 %	-0,6 %
Hong Kong	7,7 %	5,4 %	2,3 %
Taiwan	3,7 %	7,6 %	-3,9 %
Singapore	3,0 %	3,2 %	-0,2 %
India	2,7 %	0,0 %	2,7 %
Tailandia	2,5 %	1,1 %	1,4 %
Indonesia	0,8 %	1,5 %	-0,7 %
Malesia	0,3 %	1,9 %	-1,6 %
Filippine	0,0 %	0,3 %	-0,3 %
Nuova Zelanda	0,0 %	0,2 %	-0,2 %
Liquidità	3,8 %	0,0 %	3,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,98
Alfa	-1,27	-1,07
Beta	1,00	1,02
Volatilità annualizzata	24,82	21,32
Indice di Sharpe	-0,06	0,11
Tracking error	3,11	4,37
Information ratio	-0,41	-0,21

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

A fine 2010 le piazze azionarie asiatiche hanno conseguito brillanti rialzi. Il recupero è riconducibile a vari catalizzatori, il più importante dei quali sono state le ulteriori indicazioni di ripresa dell'economia statunitense. Taiwan e Corea, i due paesi considerati più esposti alla congiuntura mondiale, hanno sovraperformato. L'ottimismo sull'attuazione degli accordi di libero scambio con la Cina dopo la vittoria del partito di governo Kuomintang nelle recenti elezioni amministrative ha anch'esso contribuito all'ottimo risultato di Taiwan. La Corea ha archiviato il rendimento più brillante, nonostante le crescenti tensioni con Pyongyang. La Cina ha continuato a sottoperformare rispetto al resto della regione poiché i suoi tentativi di frenare l'inflazione hanno preoccupato gli investitori. Le azioni giapponesi hanno tratto impulso dalla ripresa delle discussioni sulla possibile riduzione dell'aliquota d'imposta per le aziende. Il governo ritiene che tale misura aumenterebbe la competitività delle imprese, attirando anche investimenti diretti esteri nel paese. Infine, a dicembre la borsa australiana ha mostrato la sua tendenza stagionale al rialzo in un contesto di volumi di contrattazioni inferiori alla media.

Il Comparto ha sovraperformato l'indice di riferimento, nonostante il contributo negativo dell'asset allocation dovuto all'ampio sovrapeso strategico in Cina. La selezione degli investimenti, in particolare in Giappone e Corea, ha dato impulso ai rendimenti.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti. Il termine "Bacino del Pacifico" comprende: Australia, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore, Cina, Indonesia, Corea, Malaysia, Filippine, Taiwan, Tailandia e il subcontinente indiano, ad esclusione degli Stati Uniti d'America e dell'America Centrale e Meridionale.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.01.01, l'indice FTSE World Pacific è stato sostituito con l'indice MSCI AC Pacific Free per riflettere meglio lo stile d'investimento del Comparto. L'obiettivo e lo stile d'investimento del Comparto sono rimasti immutati. Dal 01.01.01, il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - JF Singapore Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto nelle società di Singapore.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Pauline Ng Jenny Tan
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	18.05.01
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 214,5m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
United Overseas Bank (Finanza)	9,1%
Keppel (Industrie)	9,1%
Oversea-Chinese Banking (Finanza)	8,3%
Genting (B. di cons. discrez.)	7,6%
DBS Group Holding (Finanza)	5,7%
Noble (Industrie)	4,8%
Singapore Airlines (Industrie)	4,7%
Capitaland (Finanza)	4,5%
Neptune Orient Lines (Industrie)	3,4%
Singapore Telecommunications (Servizi di telecom.)	3,3%

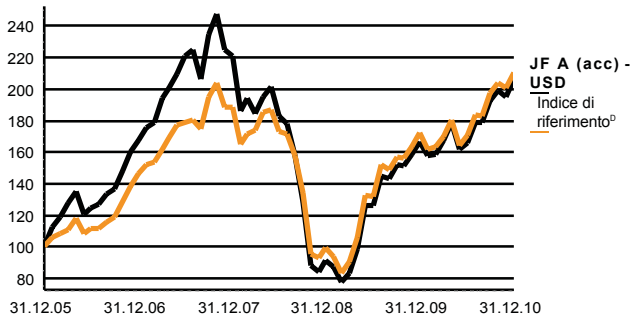
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

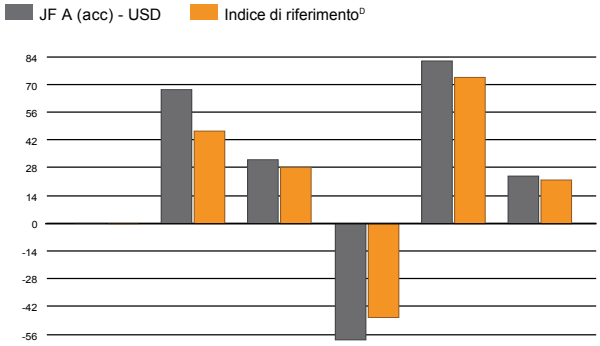
MSCI Singapore Free (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**23,71**	**-6,78**	**-**
Indice di riferimento[D]	22,14	11,87	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**67,46**	**31,95**	**-58,57**	**81,88**	**23,71**
Indice di riferimento[D]	46,71	28,35	-47,35	73,96	22,14

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**-2,31**	**15,55**	**-**
Indice di riferimento[D]	3,81	16,07	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Singapore Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF Singapore Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPSGAAU LX	FLEFSGA LX	FLEFSGD LX
ISIN	LU0210528336	LU0117842756	LU0117843135
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	18.05.01	25.05.01
NAV	25,83 (31.12.10)	33,89 (31.12.10)	45,04 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	26,52 (09.11.10)	34,79 (09.11.10)	46,30 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	19,08 (05.02.10)	25,50 (05.02.10)	33,57 (05.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	42,7 %	46,8 %	-4,1 %
Industrie	28,5 %	24,8 %	3,7 %
B. di cons. discrez.	11,9 %	9,6 %	2,3 %
B. di cons. primari	6,6 %	8,2 %	-1,6 %
Servizi di telecom.	5,0 %	10,6 %	-5,6 %
Informatica	1,2 %	0,0 %	1,2 %
Energia	0,9 %	0,0 %	0,9 %
Materie prime	0,6 %	0,0 %	0,6 %
Liquidità	2,6 %	0,0 %	2,6 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,98
Alfa	-5,90	-0,45
Beta	1,09	1,11
Volatilità annualizzata	36,43	31,46
Indice di Sharpe	0,09	0,54
Tracking error	6,34	7,59
Information ratio	-0,76	0,10

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre le azioni di Singapore hanno guadagnato terreno, ma hanno sottoperformato la più ampia regione dell'Asia escluso Giappone. Il dollaro di Singapore ha chiuso il 2010 vicino ai massimi di sempre nei confronti del dollaro statunitense, a quota 1,2834, valore che rispecchia un apprezzamento dell'8,3% nel corso dell'anno. La Monetary Authority of Singapore ha dichiarato che avrebbe consentito un apprezzamento più rapido della valuta locale al fine di combattere l'inflazione.

A ottobre, le quotazioni delle società immobiliari Global Logistics Properties e Mapletree Logistics Trust hanno generato notevole interesse tra gli investitori, ed entrambi i titoli si sono apprezzati di almeno il 15% al loro debutto in borsa. Le notizie sul fronte dell'attività di fusione e acquisizione hanno segnalato una notevole accelerazione, in particolare a seguito dell'offerta da 10,7 miliardi di dollari di Singapore in contanti e azioni lanciata dalla Singapore Exchange per il rilevamento della Australian Securities Exchange. L'operazione è ora in attesa dell'approvazione degli azionisti e dell'autorità di regolamentazione e il suo perfezionamento richiederà probabilmente dai sei ai nove mesi. Sul fronte immobiliare, il governo ha programmato un altro piano di vendita di terreni senza precedenti per la prima metà del 2011. I timori di ulteriori inasprimenti qualora i prezzi non diminuiscano continueranno a pesare sulla fiducia nei confronti delle società di sviluppo immobiliare.

Nel trimestre, il Comparto ha leggermente sovraperformato il benchmark, per effetto dell'efficace selezione dei titoli associati ai consumi.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.10.02, il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - JF Taiwan Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società di Taiwan.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	JF Taiwan Equity Team Howard Wang
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	18.05.01
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 537,3m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Taiwan Semiconductor (Semiconduttori)	7,8%
Hon Hai Precisoin Industry (Altre app. elettroniche)	4,0%
Formosa Plastic (Plastiche)	3,8%
Formosa Chemical & Fibres (Plastiche)	3,8%
HTC (Comunicazioni e Internet)	3,5%
Nan Ya Plastics (Plastiche)	3,4%
Chunghwa Telecom (Comunicazioni e Internet)	2,9%
Cathay Financial (Finanza e assicurazioni)	2,6%
Advanced Semiconductor Engineering (Semiconduttori)	2,4%
First Financial (Finanza e assicurazioni)	2,3%

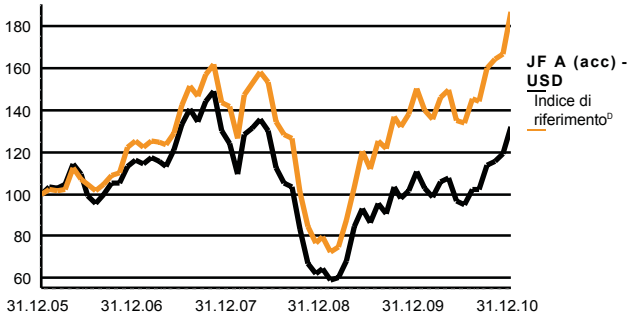
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

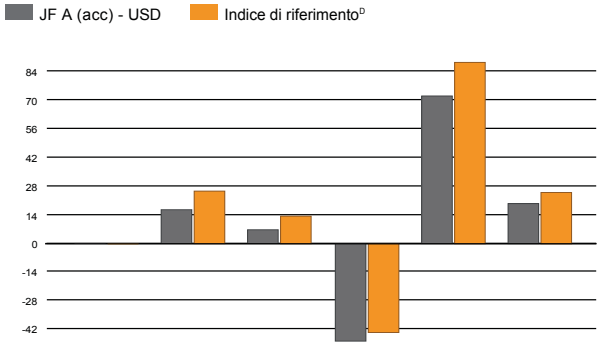
Taiwan Weighted Index (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**19,51**	**6,64**	**-**
Indice di riferimento[D]	24,59	31,88	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**16,39**	**6,61**	**-48,03**	**71,69**	**19,51**
Indice di riferimento[D]	25,43	13,02	-43,73	88,12	24,59

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**2,17**	**5,76**	**-**
Indice di riferimento[D]	9,66	13,33	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Taiwan Large-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF Taiwan Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPTWAAU LX	FLEFTWA LX	FLEFTWD LX
ISIN	LU0210528419	LU0117843481	LU0117843721
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	18.05.01	25.05.01
NAV	17,03 (31.12.10)	14,96 (31.12.10)	15,13 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	17,03 (31.12.10)	14,96 (31.12.10)	15,13 (31.12.10)
NAV min a 12 mesi	11,70 (09.06.10)	10,31 (09.06.10)	10,45 (09.06.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Semiconduttori	19,7 %	16,2 %	3,5 %
Finanza e assicurazioni	14,4 %	13,4 %	1,0 %
Plastiche	11,5 %	8,3 %	3,2 %
Comunicazioni e Internet	7,4 %	9,0 %	-1,6 %
Computer e periferiche	7,4 %	7,2 %	0,2 %
Parti e componenti elettroniche	5,6 %	4,6 %	1,0 %
Optoelettronica	4,6 %	6,8 %	-2,2 %
Altre app. elettroniche	4,5 %	6,5 %	-2,0 %
Spediz. marittima e trasporti	3,8 %	2,8 %	1,0 %
Commercio e B. di consumo	2,7 %	1,4 %	1,3 %
Tessile	2,1 %	2,1 %	0,0 %
Automobili	1,8 %	1,0 %	0,8 %
Distribuzione di prodotti elettronici	1,7 %	1,3 %	0,4 %
Turismo	1,7 %	0,4 %	1,3 %
Mat. edili e per costruz.	1,5 %	2,0 %	-0,5 %
Chimici	1,4 %	1,6 %	-0,2 %
Prodotti in gomma	1,4 %	1,2 %	0,2 %
Cemento	1,3 %	1,1 %	0,2 %
Alimentari	1,2 %	1,5 %	-0,3 %
App. elettr. & TV via cavo	1,0 %	0,6 %	0,4 %
Vetro e ceramica	0,9 %	0,4 %	0,5 %
Altri (classificazione indici)	0,8 %	1,8 %	-1,0 %
Elettricità e macch.	0,4 %	1,0 %	-0,6 %
Biotecnologia e assistenza medica	0,3 %	0,3 %	0,0 %
Ferro e acciaio	0,2 %	2,7 %	-2,5 %
Petrolio, gas ed elettricità	0,0 %	4,2 %	-4,2 %
Carta e pasta di legno	0,0 %	0,4 %	-0,4 %
Servizi d'informazione	0,0 %	0,2 %	-0,2 %
Liquidità	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,97
Alfa	-6,84	-6,68
Beta	1,01	1,01
Volatilità annualizzata	34,50	29,50
Indice di Sharpe	0,20	0,24
Tracking error	6,93	6,82
Information ratio	-0,98	-0,97

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I risultati del terzo trimestre e le previsioni future generalmente positivi hanno contribuito a neutralizzare i timori sugli sviluppi in Irlanda e nella penisola coreana, consentendo al mercato di Taiwan superare le difficoltà di inizio trimestre e chiudere il periodo in forte rialzo. Gli afflussi di capitali esteri sono stati notevoli, grazie in parte all'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo da parte della Federal Reserve. Inizialmente gli investitori locali non hanno mostrato grande entusiasmo, a causa dell'incertezza sulle elezioni amministrative di fine novembre 2010.

Tuttavia, dopo le votazioni, il mercato ha iniziato una corsa al rialzo. Gli operatori si erano infatti preoccupati dei sondaggi, che davano come probabile una schiacciante vittoria del Partito Progressista Democratico di opposizione (DDP), la quale avrebbe avuto come conseguenza un deterioramento nei rapporti tra Taiwan e Cina. I risultati hanno invece confermato lo status quo, dato che sia il partito Kuomintang (KMT) che il DPP hanno mantenuto i propri seggi. Tuttavia, il KMT ha perso in termini di voti complessivi e questo potrebbe essere l'esito ottimale, poiché la perdita potrebbe finalmente instillare un senso di urgenza all'implementazione della politica di miglioramento delle relazioni con la Cina voluta dal presidente Ma.

Nel trimestre il Comparto ha leggermente sottoperformato il benchmark. Il rendimento relativo ha beneficiato della selezione dei titoli dell'elettronica e del sovrapeso del segmento auto/componenti, mentre l'assenza di esposizione al settore del petrolio, del gas e dell'elettricità ha penalizzato i risultati.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Fino allo 01.08.06 il benchmark del Comparto è stato l'indice Taiwan Weighted Price. La variazione del benchmark ha decorrenza retroattiva dall 01.01.03.

JPMorgan Funds - Global Consumer Trends Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società che si avvantaggiano delle opportunità determinate dal consumatore a livello globale.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Peter Kirkman
Client Portfolio Manager	Nicole Vettise
Data di lancio del Comparto	21.04.08
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 116,4m
Livello di rischio[A]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Total (Energia)	3,0%
Nestle (B. di cons. primari)	2,9%
Hewlett Packard (Informatica)	2,9%
Cisco Systems (Informatica)	2,7%
Sanofi-Aventis (Salute)	2,5%
Guess? (B. di cons. discrez.)	2,3%
Abbott Laboratories (Salute)	2,3%
Merck & Co (Salute)	2,2%
Chevron (Energia)	2,1%
PPR (B. di cons. discrez.)	2,0%

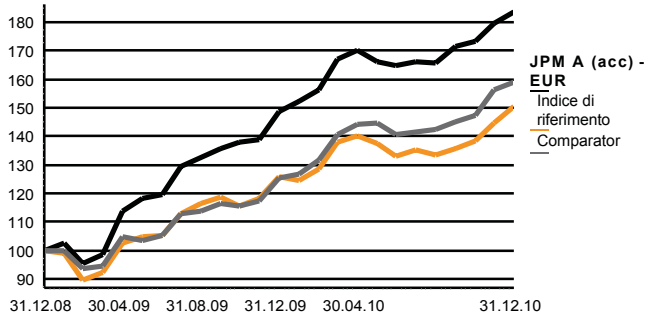
Commissioni del Comparto[B]

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

Indice di riferimento

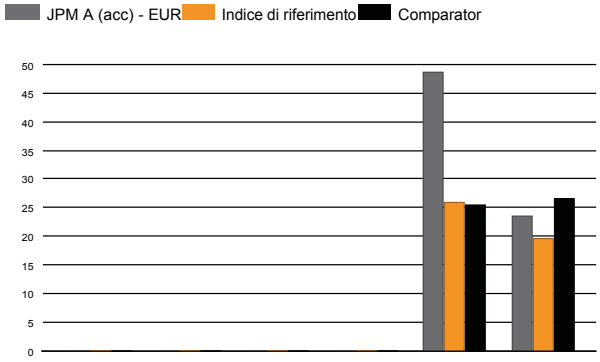
Indice di riferimento - Morgan Stanley Capital International (MSCI) World (Total Return Net)
Comparator - MSCI World Index Consumer Discretionary/MSCI World Index Staples - Market Cap Weighted (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**23,52**	**83,54**	**-**
Indice di riferimento	19,53	50,53	-
Comparator	26,69	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**48,58**	**23,52**
Indice di riferimento	-	-	-	25,94	19,53
Comparator	-	-	-	25,60	26,69

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-
Comparator	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Con decorrenza dallo 01.11.09, i benchmark principali del Comparto JPMorgan Funds - Global Consumer Trends Fund è passato dall'MSCI World Index Consumer Discretionary / MSCI World Index Consumer Staples – Market Cap Weighted (Total Return Net) all'MSCI World Index (Total Return Net).

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Consumer Trends Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGLCT LX	JPMGCSD LX
ISIN	LU0350713698	LU0350714407
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	21.04.08	21.04.08
NAV	13,60 (31.12.10)	13,33 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	13,84 (23.12.10)	13,57 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	11,01 (31.12.09)	10,87 (31.12.09)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto
B. di cons. discrez.	30,7 %
Salute	16,4 %
B. di cons. primari	11,9 %
Informatica	11,4 %
Finanza	8,5 %
Energia	8,1 %
Servizi di telecom.	5,7 %
Industrie	3,0 %
Materie prime	0,5 %
Liquidità	3,8 %
Totale	100,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto
Stati Uniti	36,3 %
Regno Unito	13,8 %
Cina	13,7 %
Francia	8,7 %
Svizzera	6,9 %
Paesi Bassi	3,5 %
Hong Kong	3,1 %
India	2,4 %
Grecia	1,5 %
Sud Africa	1,4 %
Israele	1,3 %
Indonesia	0,9 %
Australia	0,8 %
Singapore	0,7 %
Canada	0,5 %
Giappone	0,4 %
Brasile	0,3 %
Liquidità	3,8 %
Totale	100,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Il Comparto JPM Global Consumer Trends ha chiuso il quarto trimestre saldamente in territorio positivo. Il contributo più brillante alla performance è giunto dalla selezione dei titoli associati al catalizzatore strutturale dei consumi aspirational, dove le posizioni in Guess, Folli-Follie e Swatch hanno tutte guadagnato oltre il 20% e quelle in Coach e Tiffany quasi il 30%. Il catalizzatore sanità e wellness ha mostrato un andamento piatto, mentre la scelta degli investimenti nel catalizzatore tendenze demografiche ha fornito un apporto positivo. A livello di singoli titoli il portafoglio ha risentito in particolare dell'allocazione nella società di abbigliamento sportivo cinese Li-Ning, il cui corso azionario si è indebolito sulla scia del calo delle vendite segnalato nella relazione trimestrale dell'azienda.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. I dati MSCI sono costituiti da un indice personalizzato calcolato da MSCI per e secondo lerichieste di JPMAM(UK). I dati MSCI sono aduso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di titoli, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né alcun a parte terzacoinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI (le "Parti MSCI") rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente le Parti MSCI declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso le Parti MSCI possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni.

JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira a massimizzare la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in un portafoglio di società gestito con stile aggressivo di tutto il mondo.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Sandeep Bhargava Howard Williams
Client Portfolio Manager	Louise Kooy-Henckel
Data di lancio del Comparto	08.12.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 1.267,9m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	**%**
Apple (Informatica)	1,3%
Wells Fargo (Finanza)	1,2%
Citigroup (Finanza)	1,1%
Chevron (Energia)	1,1%
Royal Dutch Shell (Energia)	1,0%
Nestle (B. di cons. primari)	1,0%
BHP Billiton (Materie prime)	1,0%
Novartis (Salute)	1,0%
Vodafone (Servizi di telecom.)	1,0%
Microsoft (Informatica)	0,8%

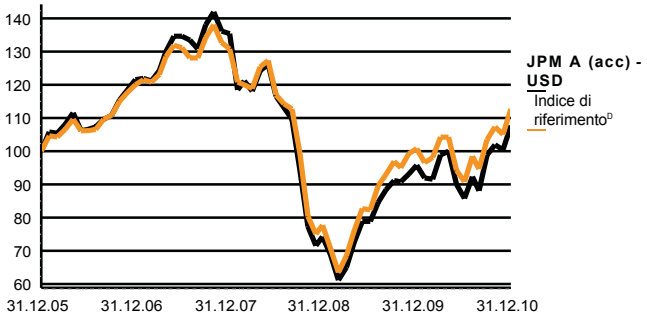
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

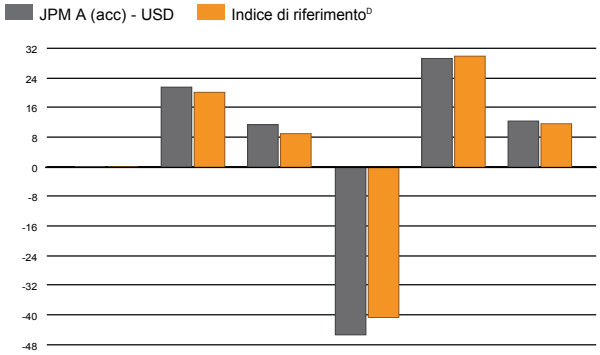
MSCI World Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**12,23**	**-20,44**	**-**
Indice di riferimento[D]	11,76	-13,87	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**21,63**	**11,30**	**-45,21**	**29,40**	**12,23**
Indice di riferimento[D]	20,07	9,04	-40,71	29,99	11,76

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-7,34**	**1,50**	**-**
Indice di riferimento[D]	-4,85	2,43	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPGDAAU LX	FFGDYAU LX	FFGDYCU LX
ISIN	LU0210533419	LU0119067295	LU0119067378
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	08.12.00	08.12.00
NAV	12,30 (31.12.10)	14,47 (31.12.10)	13,81 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	12,31 (30.12.10)	14,48 (30.12.10)	13,82 (30.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,62 (25.05.10)	11,31 (25.05.10)	10,86 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	20,0 %	20,2 %	-0,2 %
B. di cons. discrez.	14,5 %	10,4 %	4,1 %
Industrie	13,0 %	11,3 %	1,7 %
Informatica	12,5 %	11,7 %	0,8 %
Energia	11,6 %	10,9 %	0,7 %
Salute	8,7 %	9,3 %	-0,6 %
Materie prime	6,8 %	8,3 %	-1,5 %
B. di cons. primari	5,9 %	9,8 %	-3,9 %
Servizi di telecom.	5,1 %	4,2 %	0,9 %
Utilities	1,1 %	3,9 %	-2,8 %
Liquidità	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Stati Uniti	48,4 %	49,0 %	-0,6 %
Regno Unito	12,7 %	9,7 %	3,0 %
Giappone	6,8 %	10,1 %	-3,3 %
Francia	4,9 %	4,2 %	0,7 %
Svizzera	4,4 %	3,7 %	0,7 %
Canada	3,5 %	5,3 %	-1,8 %
Germania	3,0 %	3,7 %	-0,7 %
Paesi Bassi	3,0 %	1,2 %	1,8 %
Cina	2,1 %	0,0 %	2,1 %
Australia	1,9 %	4,0 %	-2,1 %
Hong Kong	1,8 %	1,3 %	0,5 %
Svezia	1,0 %	1,5 %	-0,5 %
India	1,0 %	0,0 %	1,0 %
Spagna	0,7 %	1,5 %	-0,8 %
Singapore	0,5 %	0,8 %	-0,3 %
Altro	3,5 %	4,0 %	-0,5 %
Liquidità	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	-2,61	-0,91
Beta	1,03	1,03
Volatilità annualizzata	24,86	20,33
Indice di Sharpe	-0,23	0,04
Tracking error	5,03	4,28
Information ratio	-0,47	-0,16

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel trimestre i mercati azionari globali hanno guadagnato terreno. Sebbene la volatilità sia rimasta elevata, le azioni si sono apprezzate in tutte le regioni, e alcuni indici hanno raggiunto o addirittura superato i livelli precedenti al fallimento di Lehman nel 2008.

Il portafoglio sottostante Global Dynamic ha ampiamente sovraperformato rispetto al benchmark, sia su base trimestrale che nell'intero anno solare. Nel trimestre il rendimento ha beneficiato della selezione dei titoli dei beni di consumo discrezionali, industriali e dei materiali di base, ma ha risentito della scelta delle posizioni nei settori dell'informatica e della finanza. A livello geografico, contributi positivi sono giunti dalla selezione degli investimenti in Nord America e in Europa continentale. Gli stili growth e value hanno entrambi esibito un ottimo andamento ma il primo ha sopravanzato il secondo. Le società contraddistinte da alti livelli di volatilità e beta elevato sono state tra le più brillanti su scala globale, così come le aziende con una crescita degli utili sostenuta. Le peculiari caratteristiche growth perseguite dal Comparto Global Dynamic, ovvero elevato momentum dei prezzi a medio termine ed elevato momentum degli utili, hanno entrambe sovraperformato l'indice di riferimento. Le specifiche caratteristiche value perseguite dal Global Dynamic, ovvero rapporti prezzo/valore contabile e prezzo/utili bassi, hanno invece entrambe sottoperformato. Le small cap hanno sovraperformato in tutte le principali regioni e nel 2010 hanno rappresentato lo stile d'investimento più redditizio nei mercati sviluppati.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.10.02, il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Global Equity Fund (USD)

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società di tutto il mondo.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Peter Kirkman Gary Clarke
Client Portfolio Manager	John Stainsby
Data di lancio del Comparto	16.11.88
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 292,4m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Hewlett Packard (Informatica)	2,4%
Chevron (Energia)	1,9%
BHP Billiton (Materie prime)	1,9%
Cisco Systems (Informatica)	1,9%
Vodafone (Servizi di telecom.)	1,9%
Xstrata (Materie prime)	1,8%
Total (Energia)	1,8%
Occidental Petroleum (Energia)	1,7%
Merck & Co (Salute)	1,7%
Veeco Instruments (Informatica)	1,6%

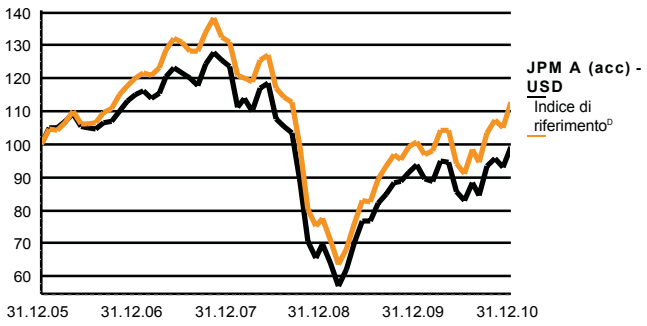
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,65%

Indice di riferimento[D]

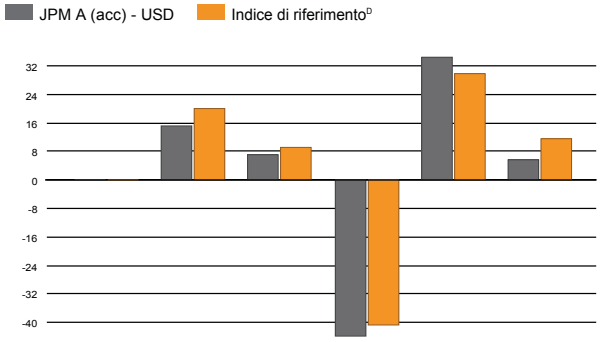
MSCI World Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**5,70**	**-19,83**	**3,68**
Indice di riferimento[D]	11,76	-13,87	25,62

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**15,14**	**7,27**	**-43,62**	**34,53**	**5,70**
Indice di riferimento[D]	20,07	9,04	-40,71	29,99	11,76

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-7,10**	**-0,20**	**0,36**
Indice di riferimento[D]	-4,85	2,43	2,31

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

In precedenza JPM Global Equity Fund, il Comparto ha cambiato nome in data 01.09.06.

Al termine della giornata lavorativa del 17.07.08 il Comparto ha incorporato il JPMorgan Funds - Global Equity Fund (EUR).

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Equity Fund (USD)

	JPM A (acc) - USD	JPM A (dist) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPGEAAU LX	FLEFGCI LX	FLEFGCC LX
ISIN	LU0210533765	LU0089639750	LU0117881903
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	16.11.88	13.10.00
NAV	11,12 (31.12.10)	21,69 (31.12.10)	9,65 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,25 (05.11.10)	21,96 (05.11.10)	9,78 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	9,04 (25.05.10)	17,71 (25.05.10)	7,89 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Finanza	16,6 %	20,2 %	-3,6 %
Informatica	14,2 %	11,7 %	2,5 %
Salute	11,6 %	9,3 %	2,3 %
Industrie	11,4 %	11,3 %	0,1 %
Energia	10,7 %	10,9 %	-0,2 %
B. di cons. discrez.	10,5 %	10,4 %	0,1 %
Materie prime	9,1 %	8,3 %	0,8 %
B. di cons. primari	5,7 %	9,8 %	-4,1 %
Servizi di telecom.	5,3 %	4,2 %	1,1 %
Utilities	0,0 %	3,9 %	-3,9 %
Liquidità	4,9 %	0,0 %	4,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Stati Uniti	41,8 %	49,0 %	-7,2 %
Regno Unito	15,1 %	9,7 %	5,4 %
Francia	7,5 %	4,2 %	3,3 %
Germania	4,8 %	3,7 %	1,1 %
Cina	4,7 %	0,0 %	4,7 %
Giappone	4,3 %	10,1 %	-5,8 %
Svizzera	4,2 %	3,7 %	0,5 %
Israele	1,3 %	0,4 %	0,9 %
Canada	1,1 %	5,3 %	-4,2 %
Hong Kong	1,1 %	1,3 %	-0,2 %
Singapore	1,1 %	0,8 %	0,3 %
Taiwan	1,1 %	0,0 %	1,1 %
Spagna	1,0 %	1,5 %	-0,5 %
Paesi Bassi	1,0 %	1,2 %	-0,2 %
Australia	0,8 %	4,0 %	-3,2 %
Altro	4,2 %	5,1 %	-0,9 %
Liquidità	4,9 %	0,0 %	4,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,98
Alfa	-2,36	-2,57
Beta	1,06	1,05
Volatilità annualizzata	25,64	20,66
Indice di Sharpe	-0,21	-0,04
Tracking error	4,80	4,18
Information ratio	-0,39	-0,55

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel trimestre i mercati azionari globali hanno guadagnato terreno. Sebbene la volatilità sia rimasta elevata, le azioni si sono apprezzate in tutte le regioni, e alcuni indici hanno raggiunto o addirittura superato i livelli precedenti al fallimento di Lehman nel 2008. Ottobre ha visto un eccellente avvio di trimestre a fronte dell'elevata redditività societaria, nuovamente confermata dagli ottimi risultati pubblicati negli Stati Uniti. A fronte di tale contesto aziendale favorevole, le banche centrali in Europa, Giappone e Stati Uniti hanno chiaramente indicato che avrebbero mantenuto le condizioni monetarie espansive per sostenere la ripresa dell'economia. Come nel secondo trimestre, i timori di contagio della crisi del debito sovrano in Europa e di spinte inflazionistiche in Cina hanno frenato gli apprezzamenti dei listini azionari.

Nel trimestre il Comparto ha sottoperformato il benchmark. La selezione dei titoli nei settori dell'informatica, delle telecomunicazioni e della sanità ha penalizzato i risultati, mentre la scelta degli investimenti nell'area dei beni di consumo discrezionali ha fornito un contributo favorevole. A livello geografico, il portafoglio ha risentito della selezione delle posizioni in Nord America e Giappone, ma ha beneficiato delle allocazioni nella regione del Pacifico (Giappone escluso).

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] Dal 01.10.02, il benchmark viene calcolato sulla base del reinvestimento dei dividendi netti anziché lordi al fine di riflettere meglio il trattamento fiscale del Comparto.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Global Focus Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita superiore del capitale a lungo termine investendo principalmente in un portafoglio gestito con stile aggressivo in società digrandi, medie e piccole dimensioni di tutto il mondo che il Gestore degli Investimenti ritiene caratterizzate da valutazioni interessanti e da una notevole crescita dei profitti oppure da una potenziale ripresa dei guadagni.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jeroen Huysinga
Client Portfolio Manager	John Stainsby
Data di lancio del Comparto	23.05.03
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 1.594,0m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Rhodia (Industrie di base)	2,4%
Royal Dutch Shell (Energia)	2,0%
InterOil (Energia)	2,0%
Lowes Companies (Vendita al dettaglio)	1,7%
British American Tobacco (B. di cons. non durevoli)	1,7%
Citigroup (Banche - Capital Markets)	1,6%
Walt Disney (Media)	1,6%
First Quantum Minerals (Industrie di base)	1,6%
Microsoft (Tec. - Software)	1,6%
Mitsubishi Electric (B. industr. ciclici)	1,5%

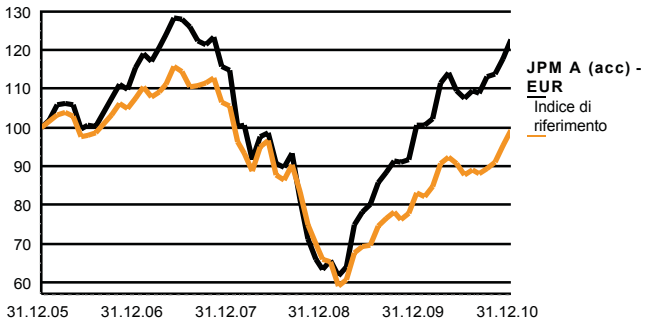
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento

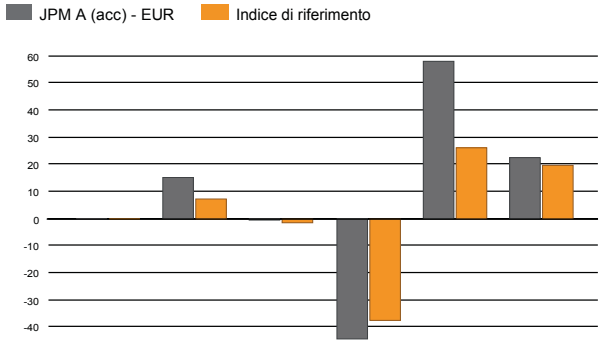
MSCI World Total Return Net

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**22,26**	**7,02**	**-**
Indice di riferimento	19,53	-6,13	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**15,20**	**-0,46**	**-44,67**	**58,20**	**22,26**
Indice di riferimento	7,40	-1,66	-37,64	25,94	19,53

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**2,29**	**4,18**	**-**
Indice di riferimento	-2,09	-0,17	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

In precedenza JPM Global Recovery Fund, il Comparto ha cambiato nome in data 01.09.06.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Large-Cap Blend Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Focus Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPGRAAE LX	FLGLREV LX	FLGLRVD LX
ISIN	LU0210534227	LU0168341575	LU0168343274
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	23.05.03	23.05.03
NAV	16,15 (31.12.10)	21,76 (31.12.10)	20,74 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	16,48 (23.12.10)	22,20 (23.12.10)	21,17 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	12,91 (08.02.10)	17,43 (08.02.10)	16,73 (08.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Industrie di base	12,2 %	8,9 %	3,3 %
B. di cons. non durevoli	9,0 %	7,6 %	1,4 %
Serv. trasp. e b. di c. ciclico	7,9 %	4,3 %	3,6 %
B. industr. ciclici	6,9 %	7,9 %	-1,0 %
Banche - Capital Markets	6,4 %	4,9 %	1,5 %
Energia	5,8 %	10,4 %	-4,6 %
Automobili	5,5 %	2,8 %	2,7 %
Vendita al dettaglio	4,9 %	5,4 %	-0,5 %
Salute	4,7 %	9,6 %	-4,9 %
Assicurazioni	4,5 %	4,1 %	0,4 %
Telecomunicazioni	4,3 %	4,4 %	-0,1 %
Media	3,7 %	3,4 %	0,3 %
Altro	11,4 %	26,3 %	-14,9 %
Liquidità	12,8 %	0,0 %	12,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Stati Uniti	24,4 %	49,0 %	-24,6 %
Regno Unito	14,8 %	9,7 %	5,1 %
Giappone	13,1 %	10,1 %	3,0 %
Francia	4,6 %	4,2 %	0,4 %
Paesi Bassi	4,6 %	1,2 %	3,4 %
Germania	4,0 %	3,7 %	0,3 %
Hong Kong	3,1 %	1,3 %	1,8 %
Cina	2,6 %	0,0 %	2,6 %
Canada	2,5 %	5,3 %	-2,8 %
Austria	1,8 %	0,2 %	1,6 %
Finlandia	1,7 %	0,5 %	1,2 %
Indonesia	1,2 %	0,0 %	1,2 %
Altro	8,8 %	14,8 %	-6,0 %
Liquidità	12,8 %	0,0 %	12,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,94	0,94
Alfa	4,47	4,36
Beta	1,13	1,12
Volatilità annualizzata	21,93	18,13
Indice di Sharpe	0,12	0,18
Tracking error	7,84	6,63
Information ratio	0,65	0,72

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel trimestre i mercati azionari mondiali hanno guadagnato terreno. Sebbene la volatilità sia rimasta elevata, le azioni si sono apprezzate in tutte le regioni, e alcuni listini hanno raggiunto o addirittura superato i livelli precedenti al fallimento di Lehman nel 2008. Nel periodo il Comparto ha sottoperformato il benchmark, principalmente a causa della deludente selezione dei titoli in vari settori, tra cui telecomunicazioni ed energia. La scelta degli investimenti nell'area delle industrie di base ha fornito un contributo positivo ai rendimenti. Su base geografica, la selezione delle posizioni in Nord America e mercati emergenti ha penalizzato il risultato, mentre l'Europa continentale ha dato impulso al portafoglio.

A livello di singole azioni, l'investimento nel gruppo bancario e assicurativo Kbc ha sottoperformato, poiché la società ha annunciato nuovi accantonamenti sulla componente irlandese del suo portafoglio prestiti, che costituisce il 9% dell'intero portafoglio. Manteniamo la posizione nell'azienda, poiché ci aspettiamo una solida redditività sottostante e una continua ristrutturazione del suo portafoglio prestiti con enfasi sull'Europa orientale, e riteniamo che il titolo sia considerevolmente sottovalutato. Nel trimestre, l'investimento nel fornitore di servizi di telecomunicazioni indonesiano Pt Telekomunikasi ha penalizzato la performance. Il corso azionario ha accusato un pesante ribasso dopo che la società ha diffuso risultati del terzo trimestre inferiori alle attese degli analisti. Manteniamo quindi un orientamento prudente sulle prospettive di Pt Telekom e monitoriamo attentamente la posizione.

[A] In data 01.12.10 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Global Infrastructure Trends Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società che traggono beneficio dalle opportunità infrastrutturali, a livello mondiale.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Gary Clarke
Client Portfolio Manager	John Stainsby
Data di lancio del Comparto	10.12.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 3,7m
Livello di rischio[A]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Vodafone (Servizi di telecom.)	4,4%
Total (Energia)	3,8%
Chevron (Energia)	3,4%
Hewlett Packard (Informatica)	3,2%
CSX (Industrie)	3,2%
Cisco Systems (Informatica)	2,5%
MTN (Servizi di telecom.)	2,4%
BHP Billiton (Materie prime)	2,3%
Microsoft (Informatica)	2,1%
Lafarge (Materie prime)	2,0%

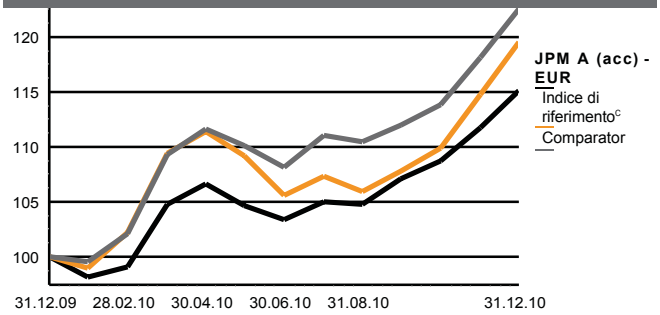
Commissioni del Comparto[B]

	JPM A (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%

Indice di riferimento[C]

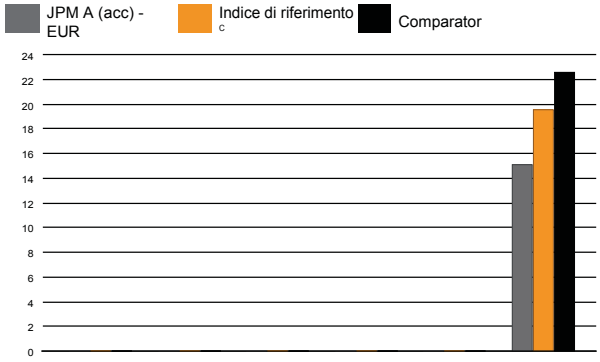
Indice di riferimento - Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index (Total Return Net)
Comparator - MSCI World Index Utilities/ MSCI World Index Telecoms/MSCI World Index Industrials – Market Cap Weighted (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**15,09**	**-**	**-**
Indice di riferimento[C]	19,53	-	-
Comparator	22,57	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**15,09**
Indice di riferimento[C]	-	-	-	-	19,53
Comparator	-	-	-	-	22,57

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento[C]	-	-	-
Comparator	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - EUR
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPGITAA LX
ISIN	LU0451102064
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	10.12.09
NAV	11,82 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	12,02 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	9,92 (05.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[C]	Deviazione
Industrie	25,8 %	58,3 %	-32,5 %
Utilities	16,5 %	20,3 %	-3,8 %
Energia	15,9 %	0,0 %	15,9 %
Servizi di telecom.	14,7 %	21,4 %	-6,7 %
Informatica	12,6 %	0,0 %	12,6 %
Materie prime	8,1 %	0,0 %	8,1 %
Finanza	2,4 %	0,0 %	2,4 %
Liquidità	4,0 %	0,0 %	4,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[C]	Deviazione
Stati Uniti	31,4 %	43,3 %	-11,9 %
Francia	11,4 %	5,8 %	5,6 %
Regno Unito	9,6 %	8,2 %	1,4 %
Giappone	4,5 %	15,2 %	-10,7 %
Cina	4,1 %	0,0 %	4,1 %
Hong Kong	3,9 %	1,6 %	2,3 %
India	3,6 %	0,0 %	3,6 %
Australia	3,3 %	1,3 %	2,0 %
Svizzera	2,6 %	2,1 %	0,5 %
Brasile	2,6 %	0,0 %	2,6 %
Germania	2,4 %	5,7 %	-3,3 %
Sud Africa	2,4 %	0,0 %	2,4 %
Paesi Bassi	1,8 %	1,6 %	0,2 %
Svezia	1,6 %	3,2 %	-1,6 %
Canada	1,6 %	2,5 %	-0,9 %
Portogallo	1,5 %	0,3 %	1,2 %
Taiwan	1,5 %	0,0 %	1,5 %
Messico	1,5 %	0,0 %	1,5 %
Altro	4,7 %	9,2 %	-4,5 %
Liquidità	4,0 %	0,0 %	4,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre il Comparto ha conseguito un rendimento positivo, ma ha sottoperformato il più ampio indice azionario globale.

Le allocazioni nelle industrie di base e nelle aziende energetiche, come Dow Chemical e Occidental Petroleum, hanno espresso buone performance, così come alcune posizioni nel settore degli industriali ciclici, dove Atlas Copco ha archiviato il maggiore apprezzamento poiché ha beneficiato della solidità della domanda generata dai mercati emergenti per le sue attrezzature per l'estrazione mineraria e l'edilizia. Gli investimenti nelle utility e nelle telecomunicazioni hanno sottoperformato il mercato nel periodo.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[C] Il Comparto non è gestito con riferimento all'indice menzionato, che viene mostrato a solo scopo di confronto per illustrare la performance del Comparto rispetto al più ampio mercato globale.

JPMorgan Funds - Europe Technology Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società europee operanti nel settore tecnologico (inclusi media e telecomunicazioni).

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	European Equities Team
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	08.11.99
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 119,3m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Nokia (Hardware IT)	8,1%
ASML (App. elettriche ed elettroniche)	8,1%
SAP (Software e servizi IT)	6,4%
Infineon Technologies (Hardware IT)	5,8%
ST Micro Electronics (Hardware IT)	4,9%
Ericsson (Hardware IT)	4,8%
ARM (Hardware IT)	4,2%
Aixtron (App. elettriche ed elettroniche)	3,3%
Atos Origin (Software e servizi IT)	2,2%
Kapsch Trafficcom (Hardware IT)	2,2%

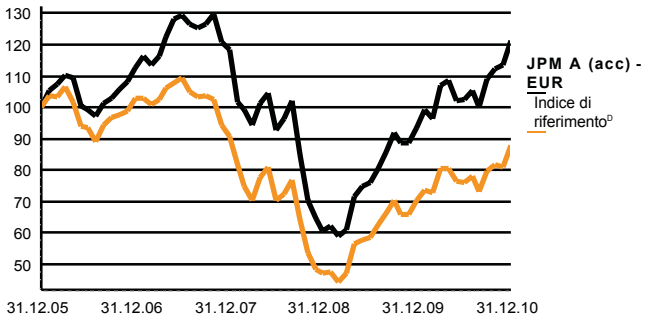
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

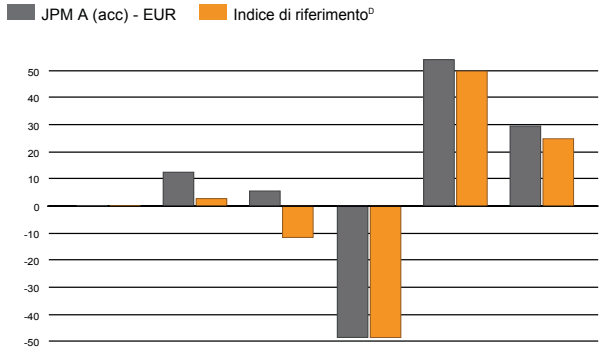
MSCI Europe IMI IT 10/40 Index

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**29,56**	**2,38**	**-29,77**
Indice di riferimento[D]	24,77	-3,46	-66,68

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**12,52**	**5,38**	**-48,74**	**54,16**	**29,56**
Indice di riferimento[D]	2,94	-11,73	-48,32	49,71	24,77

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**0,79**	**3,95**	**-3,47**
Indice di riferimento[D]	-1,17	-2,59	-10,41

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Sector Equity Technology; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Europe Technology Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPETAAE LX	FLEUTEC LX	FLEUTCC LX
ISIN	LU0210532015	LU0104030142	LU0117884675
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	08.11.99	13.10.00
NAV	14,64 (31.12.10)	9,53 (31.12.10)	5,14 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	14,76 (22.12.10)	9,61 (23.12.10)	5,18 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	11,30 (31.12.09)	7,35 (31.12.09)	4,00 (31.12.09)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Hardware IT	52,0 %	51,0 %	1,0 %
Software e servizi IT	23,9 %	37,8 %	-13,9 %
App. elettriche ed elettroniche	12,4 %	11,1 %	1,3 %
Telecomunicazioni	4,8 %	0,0 %	4,8 %
Media	2,1 %	0,0 %	2,1 %
Tecnologia sanitaria	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Altro	1,2 %	0,1 %	1,1 %
Liquidità	2,9 %	0,0 %	2,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Germania	28,0 %	21,5 %	6,5 %
Regno Unito	21,3 %	21,3 %	0,0 %
Francia	13,9 %	16,3 %	-2,4 %
Paesi Bassi	9,0 %	10,5 %	-1,5 %
Finlandia	8,1 %	9,7 %	-1,6 %
Svezia	4,8 %	10,4 %	-5,6 %
Austria	3,7 %	0,5 %	3,2 %
Belgio	2,7 %	0,9 %	1,8 %
Svizzera	1,6 %	3,8 %	-2,2 %
Norvegia	1,2 %	1,6 %	-0,4 %
Italia	1,2 %	0,4 %	0,8 %
Stati Uniti	1,0 %	0,0 %	1,0 %
Danimarca	0,6 %	0,4 %	0,2 %
Spagna	0,0 %	2,7 %	-2,7 %
Liquidità	2,9 %	0,0 %	2,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	0,96
Alfa	1,98	6,71
Beta	0,94	0,93
Volatilità annualizzata	26,19	21,66
Indice di Sharpe	0,09	0,17
Tracking error	6,45	6,20
Information ratio	0,27	1,03

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I titoli tecnologici europei hanno archiviato un ottimo quarto trimestre, poiché il clima di fiducia ha beneficiato del rafforzamento dei dati economici, a dispetto dei rinnovati timori sul debito sovrano.

Nel periodo il Comparto ha sovraperformato il benchmark per effetto dell'efficace selezione dei titoli nel segmento dell'hardware e della scelta degli investimenti e sottopeso nel settore del software. A livello di singole posizioni, il portafoglio ha beneficiato in particolare del sovrapeso nel produttore di sistemi elettronici di riscossione dei pedaggi Kapsch TrafficCom, che nel primo semestre d'esercizio ha registrato un aumento dei ricavi dell'85% e ha tratto ulteriore impulso dall'acquisizione di Mark IV Ivhs, un fornitore di soluzioni per trasporti. Un ulteriore apporto positivo è giunto dall'assenza di investimenti nella società di software Autonomy Corp, che ha ridotto le sue previsioni di vendita d'esercizio, motivando la decisione con la prudenza dei clienti a fronte delle incertezze sulla situazione economica globale. Il rendimento ha invece risentito del sovrapeso nell'impresa di progettazione di chip Imagination Technologies, che ha perso terreno dopo aver concordato il rilevamento del fornitore di soluzioni VoIP statunitense HelloSoft per 47 milioni di dollari, nonché del sottopeso nel produttore di semiconduttori Asml, che ha alzato le sue previsioni degli ordinativi del quarto trimestre, con conseguenti revisioni al rialzo degli utili. Tuttavia, il Comparto ha tratto impulso dal sovrapeso del produttore di chip Infineon, il cui Ceo ha affermato che gli obiettivi di vendita d'esercizio potrebbero essere troppo prudenti alla luce dell'ottimo andamento degli ordinativi.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.01.02 l'indice FTSE Europe World è stato sostituito dall'indice Morgan Stanley Eurotec. In data 01.04.08 il benchmark del Comparto è passato all'indice MSCI Europe IMI IT 10/40.

Fonte per il benchmark: MSCI. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente dette parti declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso MSCI, una delle sue consociate o altre parti terze coinvolte o associate alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni. I dati MSCI non possono essere inoltrati o diffusi senza previo consenso scritto di MSCI.

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in azioni di società impegnate nel settore delle risorse naturali a livello globale, molte delle quali si trovano allo stadio di esplorazione iniziale.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Ian Henderson Plus Team
Client Portfolio Manager	Nicole Vettise
Data di lancio del Comparto	21.12.04
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 3.500,1m
Livello di rischio[B]	Molto Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Rio Tinto (Metalli di base e diversificati)	3,6%
Kinross Gold (Oro e Metalli preziosi)	2,5%
Pacific Rubiales Energy (Energia)	2,5%
Xstrata (Metalli di base e diversificati)	2,4%
Anglo American (Metalli di base e diversificati)	2,1%
BHP Billiton (Metalli di base e diversificati)	1,8%
Freeport-Mcmoran Copper (Metalli di base e diversificati)	1,6%
Silver Wheaton (Oro e Metalli preziosi)	1,4%
Barrick Gold (Oro e Metalli preziosi)	1,3%
Semafo (Oro e Metalli preziosi)	1,3%

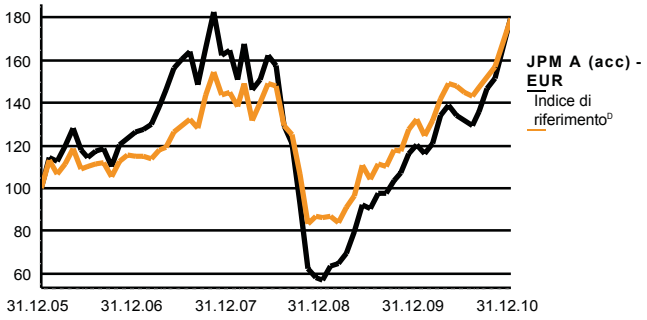
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,90%

Indice di riferimento[D]

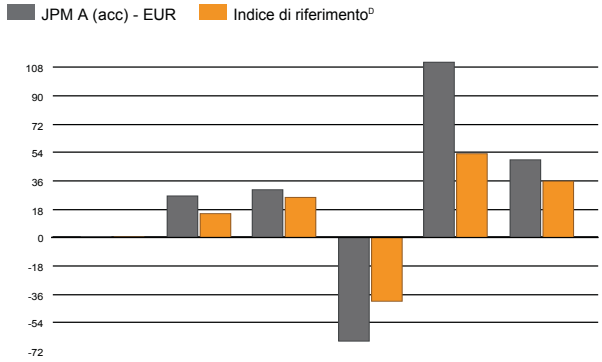
HSBC Gold, Mining & Energy Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**49,86**	**9,41**	**-**
Indice di riferimento[D]	35,74	24,03	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**26,14**	**30,52**	**-65,46**	**111,40**	**49,86**
Indice di riferimento[D]	15,19	25,61	-40,46	53,47	35,74

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**3,04**	**12,49**	**-**
Indice di riferimento[D]	7,44	12,41	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Sector Equity Natural Resources; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	FLEGNRE LX	JPGNRAD LX	JPMGNDC LX
ISIN	LU0208853274	LU0208853514	LU0208853944
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	21.12.04	14.03.05	05.12.05
NAV	26,39 (31.12.10)	22,73 (31.12.10)	17,78 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	26,74 (29.12.10)	23,04 (29.12.10)	18,01 (29.12.10)
NAV min a 12 mesi	16,46 (05.02.10)	14,18 (05.02.10)	11,19 (05.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto
Metalli di base e diversificati	33,9 %
Oro e Metalli preziosi	33,5 %
Energia	22,4 %
Diamanti e altri minerali	3,1 %
Soft commodity	1,2 %
Altro	1,0 %
Liquidità	4,9 %
Totale	100,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto
Canada	36,0 %
Regno Unito	21,5 %
Australia	16,9 %
Stati Uniti	4,7 %
Cina	3,3 %
Sud Africa	1,5 %
Russia	1,4 %
Brasile	1,4 %
Irlanda	1,2 %
Lussemburgo	0,8 %
Colombia	0,8 %
Perù	0,8 %
Kazakistan	0,7 %
Indonesia	0,7 %
Hong Kong	0,6 %
Malesia	0,6 %
Norvegia	0,6 %
Bermuda	0,4 %
Svezia	0,3 %
Altro	0,9 %
Liquidità	4,9 %
Totale	100,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,92	0,92
Alfa	-4,10	0,07
Beta	1,25	1,22
Volatilità annualizzata	35,43	31,01
Indice di Sharpe	0,23	0,47
Tracking error	15,69	13,41
Information ratio	-0,05	0,19

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre, le quotazioni delle materie prime sono aumentate a fronte degli elevati margini di redditività del settore, nuovamente confermati dagli ottimi risultati pubblicati dalle aziende degli Stati Uniti e dei dati degli indici dei responsabili degli acquisti, che hanno segnalato un'espansione dell'attività economica. Il rame è stato il principale beneficiario di tale contesto, con un rialzo del 20%. L'oro si è a sua volta apprezzato, chiudendo a 1420 dollari l'oncia, e il prezzo del petrolio ha continuato a salire, terminando il periodo a 92 dollari il barile.

Nel quarto trimestre il Comparto ha sovraperformato il benchmark. Tutti e tre i principali segmenti hanno fornito apporti favorevoli ai risultati, ma il contributo più brillante è giunto dalla selezione delle posizioni nell'area dei metalli di base. Per quanto riguarda le commodity, i titoli dell'uranio hanno registrato i maggiori guadagni, dopo che i programmi di espansione delle centrali nucleari in Cina e la stipula di due nuovi contratti per la fornitura di uranio a lungo termine hanno risvegliato l'interesse degli investitori. Tra le nostre esposizioni chiave alle materie prime, i produttori di minerale di ferro hanno archiviato i rendimenti più consistenti. A livello di singole posizioni, le migliori dieci performance si sono generalmente concentrate nelle società di estrazione di rame e carbone. A livello di capitalizzazione di mercato, le imprese di minori dimensioni hanno sopravanzato le aziende più grandi e oltre la metà del rendimento proviene da imprese con capitalizzazione inferiore a due miliardi di dollari statunitensi.

[A] In data 18.12.08 l'obiettivo d'investimento è stato modificato per chiarire alcuni aspetti del Comparto.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.03.07 è stato introdotto l'utilizzo di un indice su misura per agevolare il confronto tra la performance del Comparto e quella del più ampio settore delle risorse naturali. Ciò non implica che il Comparto debba avere una composizione simile all'indice o registrare performance analoghe.

JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari globali, investendo principalmente in titoli di debito a tasso fisso e variabile globali di qualità investment grade adottando, ove necessario, strategie con strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jon Jonsson Iain Stealey
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	09.11.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 10,3m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Government of Japan (Giappone)	1,300%	20.03.15	7,0%
FNMA (Stati Uniti)	4,000%	01.09.39	4,7%
Government of Japan (Giappone)	1,300%	20.03.20	4,4%
Government of Japan (Giappone)	1,900%	20.06.25	2,5%
Volkswagen (Paesi Bassi)	3,250%	22.05.14	2,4%
Government of Japan (Giappone)	1,400%	20.12.11	2,4%
US Treasury (Stati Uniti)	1,250%	31.10.15	2,0%
Wachovia (Stati Uniti)	5,204%	15.08.15	1,6%
FNMA (Stati Uniti)	5,500%	01.06.40	1,5%
Government of Japan (Giappone)	2,500%	20.09.35	1,5%

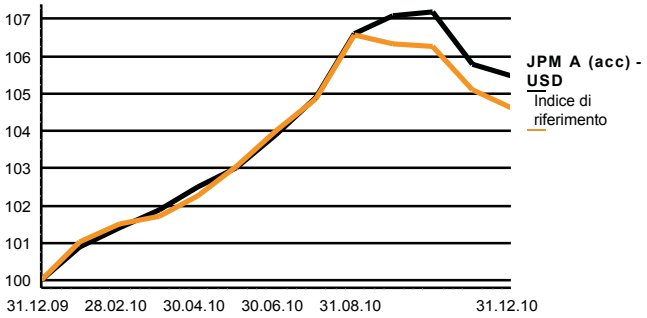
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD
Commissione d´entrata	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,80%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,00%

Indice di riferimento

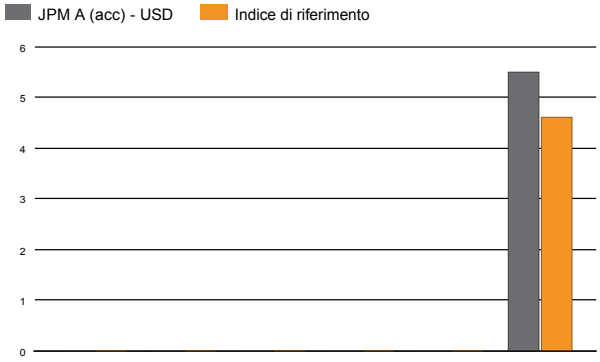
Barclays Capital Global Aggregate Bond Index, hedged into USD (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**5,49**	**-**	**-**
Indice di riferimento	4,61	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,49**
Indice di riferimento	-	-	-	-	4,61

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund

	JPM A (acc) - USD
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPAGAAU LX
ISIN	LU0430493139
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	09.11.09
NAV	10,57 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,83 (12.10.10)
NAV min a 12 mesi	10,02 (31.12.09)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	2,0 anni	2,0 anni	0,0 anni
JPY	1,3 anni	1,3 anni	0,0 anni
EUR	1,2 anni	1,3 anni	-0,1 anni
GBP	0,6 anni	0,4 anni	0,2 anni
CAD	0,2 anni	0,2 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,3 anni	0,2 anni	0,1 anni
Totale	5,7 anni	5,5 anni	0,2 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	100,1 %	100,0 %	0,1 %
JPY	-1,1 %	0,0 %	-1,1 %
EUR	-8,0 %	0,0 %	-8,0 %
GBP	-0,2 %	0,0 %	-0,2 %
CAD	0,3 %	0,0 %	0,3 %
AUD	1,0 %	0,0 %	1,0 %
SEK	1,5 %	0,0 %	1,5 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	6,5 %	0,0 %	6,5 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	-13,16	-0,79	-2,63	5,10	1,21	3,39	-1,45	-2,61
EUR	-6,63	0,81	4,13	-0,04	2,80	0,26	1,45	-0,04
JPY	1,36	-0,03	-1,89	-0,01	-0,01	0,04	-0,82	0,00
GBP	-2,07	-0,19	-0,33	-0,10	-0,06	0,20	1,22	-0,01
Altro	1,78	-0,19	-1,88	0,00	-0,62	0,21	-0,73	2,11
Totale	-18,73	-0,39	-2,80	4,95	3,31	4,10	-0,33	-0,54

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)

	Comparto	Indice di riferimento
VaR	4,08%	4,41%

Il Value at Risk (VaR) rappresenta una misura della perdita potenziale che potrebbe verificarsi con un determinato livello di confidenza in un certo intervallo di tempo, in condizioni di mercato normali. L'approccio basato sul VaR è misurato con un livello di confidenza del 99% in base a un orizzonte temporale di un mese. Il periodo di detenzione relativo agli strumenti derivati ai fini del calcolo dell'esposizione globale è di un mese.

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	34,5 %
AA	24,3 %
A	13,0 %
BBB	13,9 %
< BBB	10,1 %
Senza rating	0,1 %
Liquidità	4,1 %
Percentuale di obbligazioni societarie	15,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	10,1 %
Duration media	5,6 anni
Rendimento a scadenza*	3,6 %
Scadenza media	11,6 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

A ottobre i rendimenti delle obbligazioni del G4 hanno mostrato un andamento laterale, ma a inizio novembre hanno accusato un marcato indebolimento sulla scia dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo, nonché del miglioramento dei dati economici, della proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush e dello smobilizzo di posizioni lunghe su cui si concentravano volumi eccessivi di investimenti. In Europa il costante peggioramento delle prospettive per i paesi periferici, in particolare Portogallo e Irlanda (quest'ultima è stata di fatto oggetto di un salvataggio nel trimestre), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Il Comparto ha registrato una performance trimestrale in linea con il benchmark. Nel periodo, il contesto di condizioni mutevoli ci ha indotto a operare in chiave tattica in misura maggiore del solito, in particolare nel passaggio da una duration complessiva lunga a una corta in risposta all'improvvisa ondata di vendite cominciata a inizio novembre. Abbiamo ceduto l'intera posizione nei titoli quinquennali statunitensi, e ciò ha più che compensato le perdite sulle allocazioni orientate a un appiattimento della curva nel segmento da 2 a 5 anni (un'effettiva posizione di duration lunga). Questa tempestiva operazione ci ha consentito di beneficiare del rialzo dei rendimenti che si è protratto sino a dicembre inoltrato.

Nel periodo, il portafoglio ha sovrapesato i differenziali di swap, le emissioni high yield e i titoli finanziari, che hanno tutti sovraperformato. Un ulteriore contributo positivo è giunto dalla sovraesposizione alle obbligazioni societarie statunitensi rispetto a quelle europee. L'allocazione nelle valute dei mercati emergenti ha prodotto a sua volta extra rendimenti positivi, così come la sottoesposizione ai titoli dei paesi periferici di Eurolandia.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad ottenere un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti investendo principalmente in obbligazioni e altri titoli di debito dei paesi emergenti.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Pierre-Yves Bareau
Client Portfolio Manager	Robert Stewart
Data di lancio del Comparto	22.04.93
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 233,1m
Livello di rischio[A]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Russian Federation (Federazione Russa)	7,500%	31.03.30	5,5%
Governemnt of Brazil (Brasile)	8,000%	15.01.18	2,6%
Government od Argentina (Argentina)	2,500%	31.12.38	2,1%
Governemnt of Brazil (Brasile)	8,250%	20.01.34	2,1%
Government of Turkey (Turchia)	7,500%	14.07.17	1,8%
Government of Ukraine (Ucraina)	6,580%	21.11.16	1,7%
Government of Turkey (Turchia)	7,250%	05.03.38	1,7%
Republic of Panama (Panama)	9,375%	01.04.29	1,7%
Republic of Lithuania (Lituania)	5,125%	14.09.17	1,6%
Republic of Philippines (Filippine)	7,750%	14.01.31	1,6%

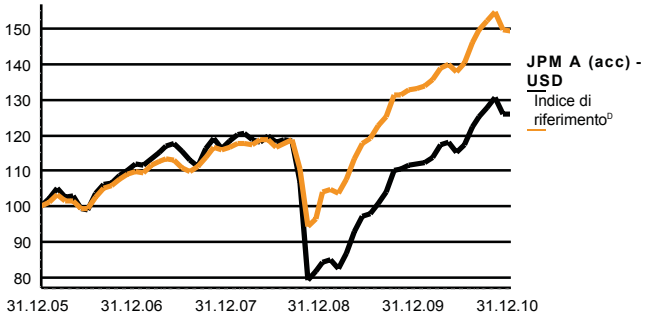
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,15%	1,85%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,55%	2,25%

Indice di riferimento[D]

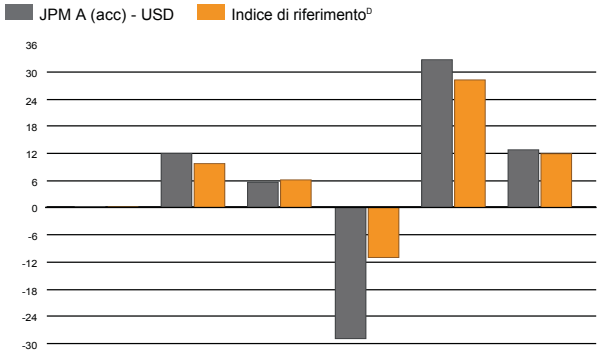
J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**12,78**	**6,64**	**142,66**
Indice di riferimento[D]	12,06	27,98	166,41

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**12,05**	**5,59**	**-28,79**	**32,79**	**12,78**
Indice di riferimento[D]	9,86	6,28	-10,91	28,19	12,06

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**2,17**	**4,76**	**9,27**
Indice di riferimento[D]	8,57	8,36	10,29

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Il Comparto è stato lanciato con il patrimonio di JPMorgan Lux Funds - Emerging Markets Bond Fund, incorporato nel Comparto in data 30.10.09. La performance storica illustrata corrisponde alla performance storica del precedente Comparto JPMorgan Lux Funds - Emerging Markets Bond Fund.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Emerging Markets Bond; altre classi possono avere rating differenti

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Bond Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPEMBDA LX	JPEMBDD LX
ISIN	LU0431994713	LU0431995876
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	22.04.93	22.04.93
NAV	300,12 (31.12.10)	103,47 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	314,36 (08.11.10)	108,49 (08.11.10)
NAV min a 12 mesi	264,74 (05.02.10)	91,86 (05.02.10)

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
Argentina	9,0 %	7,4 %	1,6 %
Bielorussia	8,1 %	6,9 %	1,2 %
Bahrain	6,7 %	7,0 %	-0,3 %
Belize	6,5 %	2,6 %	3,9 %
Brasile	6,2 %	6,7 %	-0,5 %
Bulgaria	5,1 %	3,8 %	1,3 %
Cile	4,6 %	6,1 %	-1,5 %
Colombia	4,6 %	3,5 %	1,1 %
Cina	4,6 %	3,4 %	1,2 %
Costa d'Avorio	4,5 %	4,5 %	0,0 %
Croazia	4,2 %	6,7 %	-2,5 %
Repubblica Dominicana	3,5 %	3,3 %	0,2 %
Ecuador	3,3 %	2,6 %	0,7 %
Egitto	3,1 %	2,9 %	0,2 %
El Salvador	3,1 %	2,8 %	0,3 %
Unione Europea	2,3 %	1,8 %	0,5 %
Gabon	2,2 %	1,4 %	0,8 %
Ghana	1,7 %	1,4 %	0,3 %
Georgia	1,7 %	0,0 %	1,7 %
Ungheria	1,4 %	1,2 %	0,2 %
Indonesia	1,4 %	0,6 %	0,8 %
Giamaica	1,2 %	3,3 %	-2,1 %
Kazakistan	1,2 %	2,9 %	-1,7 %
Iraq	1,2 %	0,9 %	0,3 %
Libano	1,2 %	0,0 %	1,2 %
Lituania	1,1 %	0,8 %	0,3 %
Malesia	1,0 %	0,3 %	0,7 %
Altro	4,3 %	4,9 %	-0,6 %
Altro	1,0 %	10,3 %	-9,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	0,0 %
AA	1,3 %
A	4,5 %
BBB	46,4 %
< BBB	44,4 %
Senza rating	0,0 %
Liquidità	3,4 %
Percentuale di obbligazioni societarie	0,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	44,4 %
Duration media	6,9 anni
Rendimento a scadenza*	6,0 %
Scadenza media	11,9 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,95	0,94
Alfa	-5,90	-3,33
Beta	1,40	1,39
Volatilità annualizzata	18,47	15,07
Indice di Sharpe	0,15	0,20
Tracking error	7,51	6,37
Information ratio	-0,66	-0,42

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i differenziali di rendimento dei titoli sovrani dei mercati emergenti si sono ristretti, tuttavia l'indice Embig ha archiviato un risultato negativo poiché i timori sul debito sovrano dei paesi periferici europei sono tornati a dominare la scena e i rendimenti dei Treasury Usa sono saliti nella parte lunga della curva. Il segmento high yield ha sopravanzato l'area investment grade e a livello geografico solo il Medio Oriente ha guadagnato terreno. In chiave prospettica, riteniamo che in futuro le sovraperformance potrebbero essere trainate dalle rotazioni e dalle valutazioni specifiche di alcuni paesi, anziché dalla generalizzata ricerca di rendimento e concomitante rivalutazione del rischio. Manteniamo un orientamento di propensione al rischio poiché i bilanci sovrani e societari appaiono ben posizionati. Tuttavia, continuiamo a monitorare il 'rischio eventi' macroeconomico.

Nel trimestre il Comparto ha perso terreno ma ha sovraperformato il benchmark. I mercati a beta più elevato di Venezuela, Argentina, Brasile e Messico hanno rappresentato i principali sovrapesi, mentre quelli di Polonia, Libano e Malesia erano sottopesati.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 30.04.10 il benchmark del Comparto è passato dal JPM Emerging Markets Bond Index Global Gross al J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Total Return Gross).

JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad ottenere un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari corporate dei paesi emergenti investendo principalmente in titoli di debito corporate a tasso fisso e a tasso variabile dei paesi emergenti, utilizzando strumenti derivati ove opportuno.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Pierre-Yves Bareau Alain Defise
Client Portfolio Manager	Robert Stewart
Data di lancio del Comparto	14.07.10
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 65,5m
Livello di rischio[A]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Qtel International (Qatar)	4,750%	16.02.21	2,3%
Celulosa Arauco Constitutional (Cile)	5,000%	21.01.21	2,2%
Banco Credito Del Peru (Perù)	5,375%	16.09.20	2,1%
China Overseas Land (Cina)	5,500%	10.11.20	2,1%
Odebrecht Drill Viii (Brasile)	6,350%	30.06.21	2,1%
JBS Finance (Brasile)	8,250%	29.01.18	2,0%
Telemar Norte Leste (Brasile)	5,500%	23.10.20	2,0%
Pan America Energy (Argentina)	7,875%	07.05.21	2,0%
True Move (Tailandia)	10,375%	01.08.14	1,9%
TVN Finance (Polonia)	7,875%	15.11.18	1,8%

Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD
Commissione d´entrata	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,00%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,40%

Indice di riferimento

J.P.Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti attivi da meno di un anno

%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti attivi da meno di un anno

%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-	-

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund

	JPM A (acc) - USD
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPECAAU LX
ISIN	LU0512127548
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	14.07.10
NAV	107,41 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	108,36 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	99,81 (19.07.10)

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto
Brasile	14,3 %
Federazione Russa	13,6 %
Cina	9,4 %
Argentina	6,2 %
Messico	4,9 %
Kazakistan	4,4 %
Stati Uniti	4,2 %
Ucraina	3,9 %
Perù	3,8 %
Qatar	3,5 %
Tailandia	3,4 %
Indonesia	3,3 %
Cile	3,0 %
Turchia	2,6 %
Hong Kong	2,2 %
Emirati Arabi Uniti	2,2 %
Polonia	1,8 %
Repubblica Dominicana	1,6 %
Isole Cayman	1,6 %
Filippine	1,4 %
Singapore	1,3 %
El Salvador	1,2 %
Altro	6,2 %
Totale	100,0 %

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	3,9 %
AA	3,3 %
A	5,5 %
BBB	32,8 %
< BBB	49,9 %
Senza rating	0,0 %
Liquidità	4,6 %
Percentuale di obbligazioni societarie	85,6 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	49,9 %
Duration media	5,3 anni
Rendimento a scadenza*	6,4 %
Scadenza media	7,5 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel trimestre i differenziali di rendimento delle obbligazioni societarie dei mercati emergenti si sono ristretti per effetto dell'elevata propensione al rischio mostrata verso fine anno dagli investitori, nonostante una fase di debolezza a novembre a fronte della crisi del debito dell'area Euro e della prospettiva di un contesto più rischioso nel 2011. Il segmento high yield ha sovraperformato il settore investment grade e, forse sorprendentemente, l'Europa ha sopravanzato Asia e America Latina. In chiave prospettica, riteniamo che in futuro le sovraperformance potrebbero essere trainate dalla selezione delle emissioni, anziché dalla generalizzata ricerca di rendimento e concomitante rivalutazione del rischio. I bilanci societari appaiono ben posizionati; tuttavia, monitoriamo l'andamento dei Treasury e anche il rischio di eventi, laddove le decisioni politiche e non le condizioni economiche potrebbero determinare i movimenti dei differenziali.

Le principali allocazioni geografiche del Comparto sono state quelle in Argentina, Brasile e Russia. Sovrapesiamo i settori che beneficiano dei consumi interni e della spesa per infrastrutture dei paesi emergenti, ovvero telecomunicazioni, società minerarie e metallurgiche, e banche russe e brasiliane.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Debt Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti investendo principalmente in titoli di debito a tasso fisso e variabile dei mercati emergenti, incluse le obbligazioni societarie e i titoli emessi in valuta locale, adottando, ove necessario, strategie con strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Pierre-Yves Bareau
Client Portfolio Manager	Robert Stewart
Data di lancio del Comparto	14.03.97
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 257,2m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[C]	%
Russian Federation (Federazione Russa)	7,500%	31.03.30	2,9%
Republic of Venezuela (Venezuela)	5,750%	26.02.16	2,1%
Government of Brazil (Brasile)	8,250%	20.01.34	2,0%
Government of Ukraine (Ucraina)	6,580%	21.11.16	1,7%
Republic of Lithuania (Lituania)	5,125%	14.09.17	1,6%
Republic of Philippines (Filippine)	9,500%	02.02.30	1,6%
Government of Peru (Perù)	8,750%	21.11.33	1,6%
Republic of South Africa (Sud Africa)	10,500%	21.12.26	1,6%
Government of Turkey (Turchia)	7,250%	05.03.38	1,5%
Republic of Columbia (Colombia)	8,125%	21.05.24	1,5%

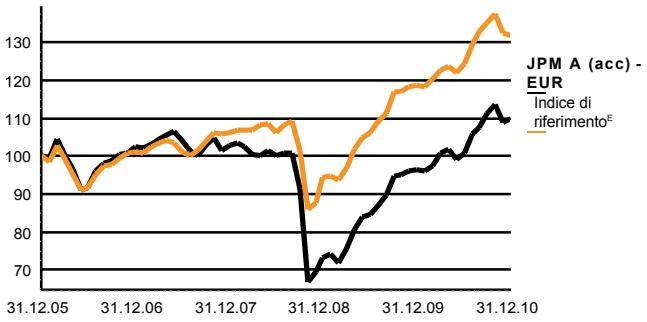
Commissioni del Comparto[D]

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,15%	1,85%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,55%	2,25%

Indice di riferimento[E]

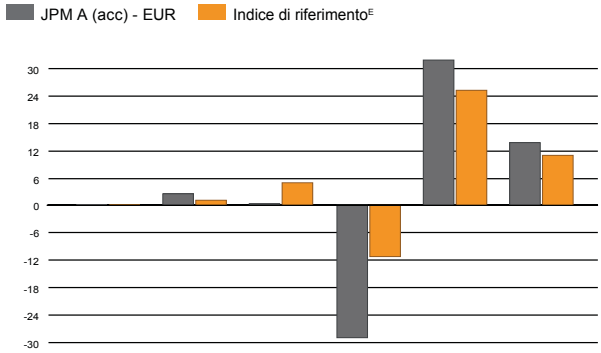
J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified, hedged into EUR (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**13,75**	**6,59**	**76,20**
Indice di riferimento[E]	11,16	23,92	91,34

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**2,51**	**0,39**	**-29,01**	**31,99**	**13,75**
Indice di riferimento[E]	1,22	4,98	-11,07	25,36	11,16

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**2,15**	**1,87**	**5,83**
Indice di riferimento[E]	7,41	5,66	6,70

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (inc) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il Comparto FF EMD Fund (ticker: FLEEMDI LX) è stato convertito in un portafoglio di obbligazioni dei mercati emergenti con copertura in euro di tutte le posizioni in dollari. In data 01.07.06 la valuta di riferimento del Comparto è passata da USD a EUR.In precedenza JPM FF Emerging Markets Debt Fund, il Comparto ha cambiato nome in data 01.07.06. E' possibile calcolare la performance a partire dalla data della prima sottoscrizione, data che, per la classe D, può non coincidere con quella di lancio. La performance fino al 01.07.06 era priva di copertura in euro. Nei primi sei mesi del 2006 il dollaro Usa si è deprezzato del 7,36% rispetto all'euro (fonte: Bloomberg).

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Emerging Markets Bond - EUR Bias; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Debt Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPEMAAU LX	FLEEMDC LX
ISIN	LU0210532528	LU0117898204
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	13.10.00
NAV	10,84 (31.12.10)	12,54 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,43 (05.11.10)	13,24 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	9,43 (08.02.10)	10,97 (08.02.10)

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[E]	Deviazione
Federazione Russa	9,2 %	6,9 %	2,3 %
Brasile	8,8 %	7,4 %	1,4 %
Venezuela	6,5 %	4,1 %	2,4 %
Turchia	6,3 %	6,9 %	-0,6 %
Argentina	5,4 %	2,7 %	2,7 %
Messico	5,2 %	6,6 %	-1,4 %
Kazakistan	4,9 %	3,6 %	1,3 %
Perù	4,7 %	3,6 %	1,1 %
Filippine	4,5 %	6,6 %	-2,1 %
Indonesia	4,4 %	6,1 %	-1,7 %
Colombia	4,0 %	4,3 %	-0,3 %
Ucraina	3,7 %	2,9 %	0,8 %
Panama	3,3 %	3,3 %	0,0 %
Uruguay	3,2 %	2,4 %	0,8 %
Sud Africa	2,6 %	2,9 %	-0,3 %
Lituania	2,5 %	1,9 %	0,6 %
Ungheria	2,4 %	1,4 %	1,0 %
El Salvador	1,7 %	1,4 %	0,3 %
Qatar	1,7 %	0,0 %	1,7 %
Repubblica Dominicana	1,6 %	0,6 %	1,0 %
Unione Europea	1,5 %	0,0 %	1,5 %
Croazia	1,3 %	1,2 %	0,1 %
Egitto	1,3 %	0,9 %	0,4 %
Sri Lanka	1,2 %	0,9 %	0,3 %
Org. sovranaz.	1,2 %	0,0 %	1,2 %
Ghana	1,0 %	0,3 %	0,7 %
Malesia	0,7 %	3,3 %	-2,6 %
Altro	1,7 %	1,4 %	0,3 %
Altro	3,5 %	16,4 %	-12,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)

	Comparto	Indice di riferimento
VaR	4,85%	5,48%

Il Value at Risk (VaR) rappresenta una misura della perdita potenziale che potrebbe verificarsi con un determinato livello di confidenza in un certo intervallo di tempo, in condizioni di mercato normali. L'approccio basato sul VaR è misurato con un livello di confidenza del 99% in base a un orizzonte temporale di un mese. Il periodo di detenzione relativo agli strumenti derivati ai fini del calcolo dell'esposizione globale è di un mese.

Composizione per rating[F] (al 31.12.10)

AAA	0,0 %
AA	1,2 %
A	3,0 %
BBB	41,4 %
< BBB	52,1 %
Senza rating	0,0 %
Liquidità	2,3 %
Percentuale di obbligazioni societarie	9,2 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	52,1 %
Duration media	6,3 anni
Rendimento a scadenza*	7,0 %
Scadenza media	10,9 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,96	0,95
Alfa	-4,90	-3,59
Beta	1,43	1,35
Volatilità annualizzata	19,11	15,85
Indice di Sharpe	0,12	0,04
Tracking error	7,71	6,44
Information ratio	-0,49	-0,45

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i differenziali di rendimento dei titoli sovrani dei mercati emergenti si sono ristretti, tuttavia l'indice Embig ha archiviato un risultato negativo poiché i timori sul debito sovrano dei paesi periferici europei sono tornati a dominare la scena e i rendimenti dei Treasury Usa sono saliti nella parte lunga della curva. Il segmento high yield ha sopravanzato l'area investment grade e a livello geografico solo il Medio Oriente ha guadagnato terreno. In chiave prospettica, riteniamo che in futuro le sovraperformance potrebbero essere trainate dalle rotazioni e dalle valutazioni specifiche di alcuni paesi, anziché dalla generalizzata ricerca di rendimento e concomitante rivalutazione del rischio. Manteniamo un orientamento di propensione al rischio poiché i bilanci sovrani e societari appaiono ben posizionati. Tuttavia, continuiamo a monitorare il 'rischio eventi' macroeconomico.

Nel trimestre il Comparto ha perso terreno ma ha sovraperformato il benchmark. I mercati a beta più elevato di Venezuela, Argentina, Brasile e Messico hanno rappresentato i principali sovrapesi, mentre quelli di Polonia, Libano e Malesia erano sottopesati.

[A] L'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato in data 02.08.10 per includere le emissioni societarie e i titoli in valuta locale, utilizzando strumenti derivati se appropriato.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[D] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[E] In data 02.08.10 il benchmark del Comparto è passato dal J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plus con copertura in EUR (Total Return Gross) al J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified con copertura in EUR (Total Return Gross). Prima del 01.06.07 nessun indice rifletteva accuratamente il portafoglio del Comparto.

[F]

JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati dei titoli di stato dei paesi emergenti mediante un'esposizione prevalente a titoli di debito a tasso fisso e variabile dei mercati emergenti in valuta locale, adottando, ove necessario, strategie con strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Pierre-Yves Bareau
Client Portfolio Manager	Robert Stewart
Data di lancio del Comparto	24.01.08
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 672,9m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[C]	%
Government of Brazil (Brasile)	10,000%	01.01.13	5,0%
Government of South Africa (Sud Africa)	6,750%	31.03.21	4,7%
Government of Malaysia (Malesia)	4,378%	29.11.19	4,6%
Government of Hungary (Ungheria)	5,500%	12.02.16	4,5%
Government of Colombia (Colombia)	7,750%	14.04.21	3,6%
Government of Mexico (Messico)	9,500%	18.12.14	3,6%
Government of Thailand (Tailandia)	3,875%	13.06.19	3,4%
Government of Mexico (Messico)	10,000%	05.12.24	3,3%
Government of Hungary (Ungheria)	8,000%	12.02.15	3,0%
Government of Indonesia (Indonesia)	10,250%	15.07.22	2,8%

Commissioni del Comparto[D]

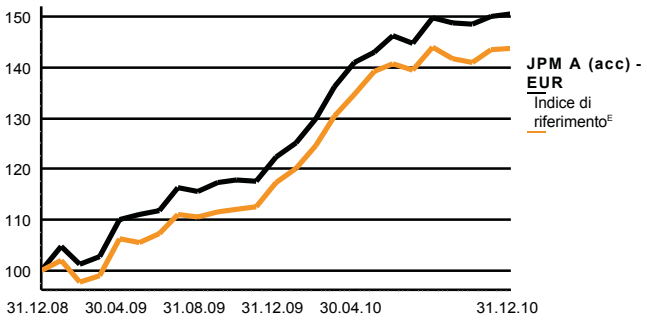
	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,00%	1,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,40%	1,90%

La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento[E]

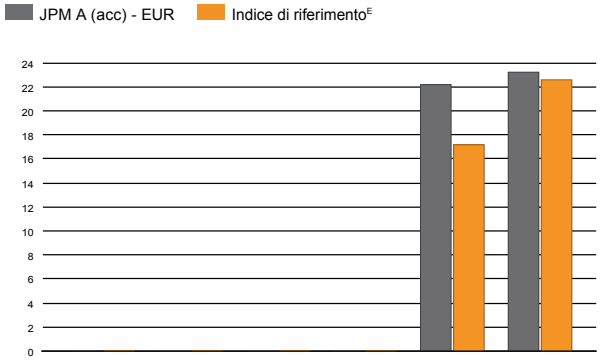
J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Index, Diversified (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**23,21**	**-**	**-**
Indice di riferimento[E]	22,57	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**22,21**	**23,21**
Indice di riferimento[E]	-	-	-	17,24	22,57

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento[E]	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMEMLA LX	JPMARAD LX
ISIN	LU0332400232	LU0332401040
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	24.01.08	24.01.08
NAV	13,22 (31.12.10)	13,02 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	13,46 (09.09.10)	13,28 (09.09.10)
NAV min a 12 mesi	10,73 (31.12.09)	10,62 (31.12.09)

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento[E]	Deviazione
Brasile	11,5 %	10,2 %	1,3 %
Sud Africa	10,1 %	10,5 %	-0,4 %
Messico	9,5 %	9,5 %	0,0 %
Ungheria	9,5 %	7,2 %	2,3 %
Polonia	8,2 %	10,3 %	-2,1 %
Indonesia	8,1 %	9,6 %	-1,5 %
Stati Uniti	7,8 %	0,0 %	7,8 %
Turchia	7,7 %	9,9 %	-2,2 %
Malesia	6,3 %	10,0 %	-3,7 %
Colombia	5,6 %	4,9 %	0,7 %
Unione Europea	4,4 %	0,0 %	4,4 %
Tailandia	3,4 %	9,7 %	-6,3 %
Perù	2,4 %	1,7 %	0,7 %
Uruguay	1,1 %	0,0 %	1,1 %
Cile	0,9 %	0,1 %	0,8 %
Ghana	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Federazione Russa	0,7 %	6,0 %	-5,3 %
Corea	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Filippine	0,6 %	0,2 %	0,4 %
Ucraina	0,4 %	0,0 %	0,4 %
Repubblica Dominicana	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Egitto	0,1 %	0,2 %	-0,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	12,9 %
AA	0,0 %
A	25,8 %
BBB	35,8 %
< BBB	22,7 %
Senza rating	2,8 %
Liquidità	0,0 %
Percentuale di obbligazioni societarie	1,5 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	22,7 %
Duration media	4,5 anni
Rendimento a scadenza*	6,4 %
Scadenza media	7,4 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nonostante i timori sul debito sovrano delle nazioni periferiche europee, nel trimestre il benchmark del Comparto ha registrato un andamento sostanzialmente piatto, sostenuto dai continui forti afflussi di capitali nella classe di attività. A fronte della retorica sulle guerre valutarie, le divise dei paesi emergenti hanno espresso performance contrastanti rispetto al dollaro statunitense, che si è indebolito a causa dell'ulteriore programma di allentamento quantitativo e della propensione ad assumere rischi degli investitori. In tale contesto, abbiamo ridotto le posizioni, diminuendo il beta nel portafoglio. In chiave prospettica, riteniamo che in futuro le sovraperformance potrebbero essere trainate dalle rotazioni e dalle valutazioni specifiche di alcuni paesi, anziché dalla generalizzata ricerca di rendimento e concomitante rivalutazione del rischio. Manteniamo un orientamento di propensione al rischio poiché i bilanci dei paesi emergenti appaiono ben posizionati. Tuttavia, continuiamo a monitorare il rischio eventi macroeconomico.

Considerato il tema dell'inflazione nei vari mercati, i principali sovrapesi del Comparto sono stati quelli in Ungheria e Colombia, mentre l'Asia, tramite Indonesia, Tailandia e Malesia, era sottopesata. Sul fronte dei cambi, abbiamo assunto allocazioni in chiave tattica nel peso messicano, ma abbiamo mantenuto una posizione costantemente lunga nel fiorino ungherese rispetto a una corta nella rupia indonesiana.

[A] L'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato in data 02.08.10.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[D] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[E] In data 02.08.10 il benchmark del Comparto è passato dall' J.P. Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Index (Total Return Gross) all' J.P. Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Index, Diversified (Total Return Gross).

JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira a offrire un rendimento in linea con quello del benchmark investendo principalmente in un portafoglio di titoli di debito a tasso fisso e variabile emessi da governi di paesi europei.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	David Tan
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	17.04.08
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 229,7m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
UK Treasury (Regno Unito)	2,500%	16.08.13	5,8%
Kingdom of Denmark (Danimarca)	3,125%	17.03.14	4,3%
Government of Italy (Italia)	4,250%	01.08.14	3,9%
Government of Sweden (Svezia)	1,000%	01.04.12	3,8%
Government of France (Francia)	3,000%	12.07.14	3,8%
Government of Belgium (Belgio)	4,000%	28.03.13	3,7%
Government of Germany (Germania)	3,750%	04.01.17	3,1%
Government of Italy (Italia)	5,250%	01.11.29	2,8%
Government of Italy (Italia)	4,000%	01.09.20	2,7%
Government of Italy (Italia)	4,500%	01.08.18	2,5%

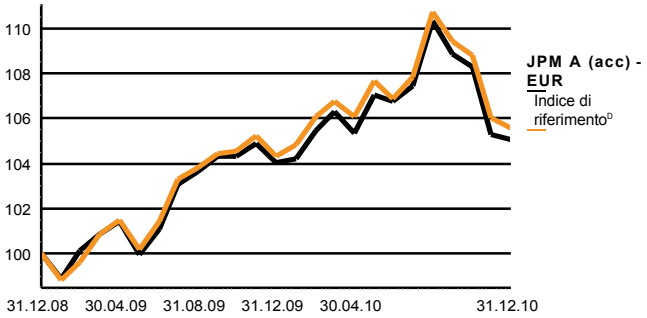
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,50%	0,75%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	0,70%	0,95%

Indice di riferimento[D]

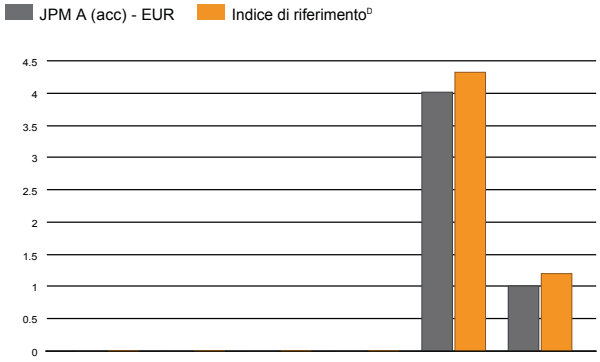
J.P. Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index, in EUR (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**1,01**	**5,07**	**-**
Indice di riferimento[D]	1,20	5,58	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**4,02**	**1,01**
Indice di riferimento[D]	-	-	-	4,32	1,20

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento[D]	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGAAE LX	JPMGDAE LX
ISIN	LU0363447680	LU0355584037
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	03.10.08	03.10.08
NAV	10,99 (31.12.10)	10,93 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	11,56 (27.08.10)	11,50 (27.08.10)
NAV min a 12 mesi	10,85 (07.05.10)	10,81 (07.05.10)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
USD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
JPY	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
EUR	5,9 anni	6,2 anni	-0,3 anni
GBP	0,1 anni	0,0 anni	0,1 anni
CAD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Totale	6,0 anni	6,2 anni	-0,2 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
USD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
JPY	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EUR	99,7 %	100,0 %	-0,3 %
GBP	0,1 %	0,0 %	0,1 %
CAD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AUD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
SEK	0,2 %	0,0 %	0,2 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUR	-10,72	0,00	0,00	0,00	0,00	1,03	0,00	0,00
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	5,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,00
Altro	3,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	-1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1,10	0,00	0,00

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)

	Comparto	Indice di riferimento
VaR	2,87%	2,97%

Il Value at Risk (VaR) rappresenta una misura della perdita potenziale che potrebbe verificarsi con un determinato livello di confidenza in un certo intervallo di tempo, in condizioni di mercato normali. L'approccio basato sul VaR è misurato con un livello di confidenza del 99% in base a un orizzonte temporale di un mese. Il periodo di detenzione relativo agli strumenti derivati ai fini del calcolo dell'esposizione globale è di un mese.

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	51,1 %
AA	19,5 %
A	26,3 %
BBB	1,8 %
< BBB	0,0 %
Senza rating	0,2 %
Liquidità	1,1 %
Percentuale di obbligazioni societarie	0,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	0,0 %
Duration media	6,0 anni
Rendimento a scadenza*	3,0 %
Scadenza media	8,6 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Il graduale peggioramento delle prospettive per i paesi periferici, in particolare Portogallo e Irlanda (quest'ultima è stata di fatto oggetto di un salvataggio da parte della Banca Centrale europea nel trimestre), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Il Comparto ha registrato una performance trimestrale in linea con il benchmark. Nel periodo, il contesto di condizioni mutevoli ci ha indotto a operare in chiave molto tattica, in particolare nel passaggio da una duration complessiva lunga a una corta in risposta all'improvvisa ondata di vendite di novembre. Abbiamo iniziato il trimestre con una duration lunga, mediante una combinazione di Gilt britannici e un'allocazione in emissioni Ue orientata a un aumento dell'inclinazione della curva nel tratto da 2 a 10 anni, una strategia abbastanza direzionale. Abbiamo chiuso la posizione lunga nei titoli britannici in perdita, ma manteniamo quella mirata all'irripidimento, che si è si è rivelata più solida.

Siamo sottoesposti alle più deboli emissioni dei paesi periferici, una scelta che ha dato buoni frutti a fronte del graduale calo di fiducia nei loro confronti. Per gran parte del trimestre abbiamo inoltre mantenuto una posizione lunga in Italia rispetto a una corta in Spagna, sulla quale abbiamo ora monetizzato i guadagni.

Abbiamo detenuto posizioni lunghe nel Regno Unito rispetto a Germania e Francia nel segmento a 10 dieci anni e anche, rispetto alla Francia, nelle scadenze a 30 anni. Abbiamo beneficiato in particolare delle allocazioni nei titoli 10 anni. Al momento lo spread trade del portafoglio si concentra interamente nei titoli decennali del Regno Unito rispetto a quelli tedeschi, su cui abbiamo realizzato parte dei profitti nella convinzione che il differenziale stia avvicinandosi al suo valore equo.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.07.10 il benchmark del Comparto è passato dal J.P. Morgan EMU Bond Index, in EUR (Total Return Gross) al J.P. Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index, in EUR (Total Return Gross).

JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari denominati in Euro, investendo principalmente in titoli di debito in Euro a tasso fisso e variabile di qualità investment gradeadottando, ove necessario, strategie con strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jon Jonsson Iain Stealey
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	09.11.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 7,0m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Government of Germany (Germania)	5,500%	04.01.31	4,5%
Government of Italy (Italia)	4,250%	01.08.14	4,1%
Government of Italy (Italia)	4,500%	01.08.18	3,7%
Government of Belgium (Belgio)	4,000%	28.03.14	3,4%
Volkswagen (Paesi Bassi)	3,250%	22.05.14	2,5%
Government of Italy (Italia)	4,000%	01.02.37	2,5%
Government of Netherlands (Paesi Bassi)	4,000%	15.07.18	2,4%
Government of France (Francia)	4,000%	25.04.60	2,1%
European Investment Bank (Org. sovranaz.)	4,250%	15.04.19	2,0%
KfW (Germania)	4,125%	04.07.17	2,0%

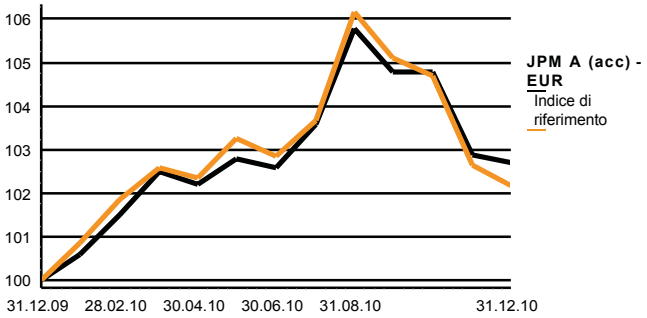
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,80%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,00%

Indice di riferimento

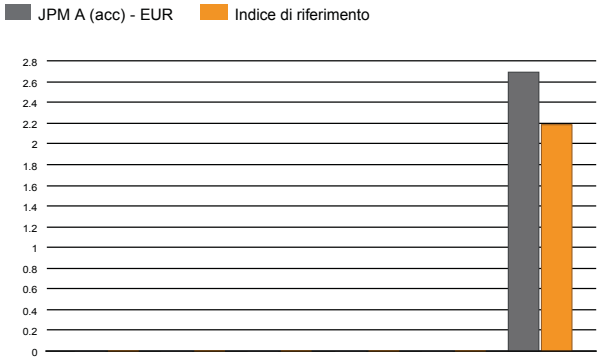
Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**2,69**	**-**	**-**
Indice di riferimento	2,18	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,69**
Indice di riferimento	-	-	-	-	2,18

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund

	JPM A (acc) - EUR
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPMEABA LX
ISIN	LU0430492594
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	09.11.09
NAV	10,31 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,63 (25.08.10)
NAV min a 12 mesi	10,04 (31.12.09)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	0,3 anni	0,0 anni	0,3 anni
JPY	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
EUR	4,9 anni	5,2 anni	-0,2 anni
GBP	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
CAD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Totale	5,2 anni	5,2 anni	0,0 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	7,4 %	0,0 %	7,4 %
JPY	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EUR	92,6 %	100,0 %	-7,4 %
GBP	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CAD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AUD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
SEK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	-1,03	-0,08	-0,33	-0,04	-0,33	2,13	-0,66	-0,34
EUR	-18,26	0,95	0,12	1,16	0,93	1,87	6,32	-0,16
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	-19,29	0,87	-0,21	1,12	0,60	4,00	5,66	-0,50

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)

	Comparto	Indice di riferimento
VaR	1,89%	1,97%

Il Value at Risk (VaR) rappresenta una misura della perdita potenziale che potrebbe verificarsi con un determinato livello di confidenza in un certo intervallo di tempo, in condizioni di mercato normali. L'approccio basato sul VaR è misurato con un livello di confidenza del 99% in base a un orizzonte temporale di un mese. Il periodo di detenzione relativo agli strumenti derivati ai fini del calcolo dell'esposizione globale è di un mese.

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	40,9 %
AA	10,5 %
A	23,9 %
BBB	14,2 %
< BBB	6,1 %
Senza rating	0,4 %
Liquidità	4,0 %
Percentuale di obbligazioni societarie	23,4 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	6,1 %
Duration media	5,1 anni
Rendimento a scadenza*	3,5 %
Scadenza media	7,0 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

A ottobre i rendimenti delle obbligazioni del G4 hanno mostrato un andamento laterale, ma a inizio novembre hanno accusato un marcato indebolimento sulla scia dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo, nonché del miglioramento dei dati economici, della proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush e dello smobilizzo di posizioni lunghe su cui si concentravano volumi eccessivi di investimenti. Il graduale peggioramento delle prospettive per i paesi periferici, in particolare Portogallo e Irlanda (quest'ultima è stata di fatto oggetto di un salvataggio da parte della Banca Centrale europea nel trimestre), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Su base trimestrale il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark. Nel periodo, il contesto di condizioni mutevoli ci ha indotto a operare in chiave tattica in misura maggiore del solito, in particolare nel passaggio da una duration complessiva lunga a una corta in risposta all'improvvisa ondata di vendite cominciata a inizio novembre. Abbiamo ceduto le allocazioni nei titoli quinquennali e decennali di Eurolandia, e ciò ha più che compensato le perdite sulle posizioni orientate a un appiattimento della curva nel segmento da 2 a 5 anni Ue, consentendoci anche di beneficiare del rialzo dei rendimenti che si è protratto sino a dicembre inoltrato.

Nel periodo, il portafoglio ha sovrapesato i differenziali di swap, le emissioni high yield e i titoli finanziari, che hanno tutti sovraperformato. Inoltre, sono stati ceduti gli investimenti nel debito sovrano nei paesi periferici dell'area Euro, una scelta che ha generato extra rendimenti positivi sostanziosi.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Euro Corporate Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari corporate denominati in EUR, investendo principalmente in titoli di debito societari a tasso fisso e variabile denominati in EUR, utilizzando ove necessario, strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Lisa Coleman
Client Portfolio Manager	Jeremy Cave
Data di lancio del Comparto	27.02.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 25,3m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

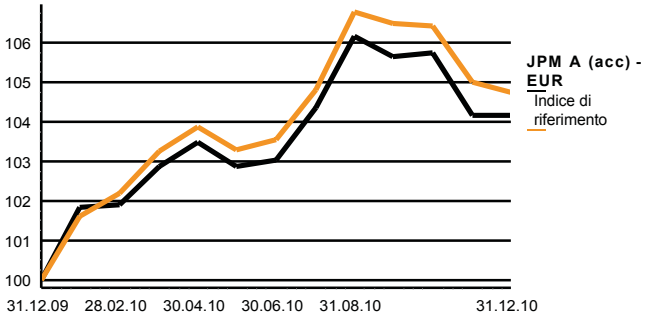
Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Rabobank (Paesi Bassi)	3,375%	21.04.17	2,7%
UBS (Svizzera)	5,625%	19.05.14	2,7%
Daimler Chrysler (Paesi Bassi)	7,875%	16.01.14	2,2%
General Electric (Irlanda)	4,750%	28.09.12	1,7%
E.ON (Paesi Bassi)	5,500%	19.01.16	1,7%
National Grid (Regno Unito)	6,625%	28.01.14	1,6%
Imperial Tobacco (Regno Unito)	7,250%	15.09.14	1,6%
Veolia Environnement (Francia)	4,000%	12.02.16	1,5%
British American Tobacco (Regno Unito)	5,375%	29.06.17	1,4%
Citigroup (Stati Uniti)	7,375%	04.09.19	1,4%

Commissioni del Comparto[C]	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,80%	1,20%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,00%	1,40%

Indice di riferimento

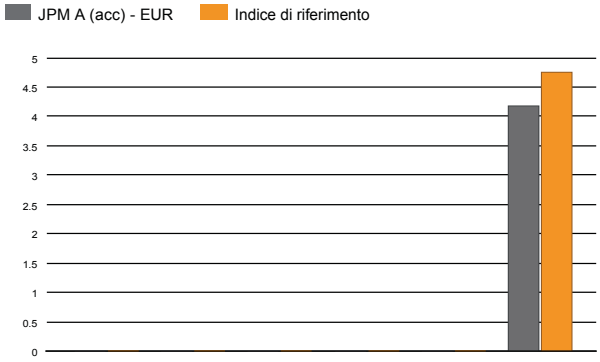
Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**4,18**	**-**	**-**
Indice di riferimento	4,75	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,18**
Indice di riferimento	-	-	-	-	4,75

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Euro Corporate Bond Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMECBA LX	JPMECBD LX
ISIN	LU0408847340	LU0408847936
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	27.02.09	27.02.09
NAV	11,97 (31.12.10)	11,89 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	12,25 (12.10.10)	12,17 (12.10.10)
NAV min a 12 mesi	11,49 (31.12.09)	11,45 (31.12.09)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto
Corporate (Investment Grade)	87,6 %
High yield	5,2 %
Governo	0,3 %
Liquidità	6,9 %
Totale	100,0 %

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	0,0 %
AA	14,4 %
A	36,8 %
BBB	36,4 %
< BBB	5,2 %
Senza rating	0,3 %
Liquidità	6,9 %
Percentuale di obbligazioni societarie	92,8 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	5,2 %
Duration media	3,9 anni
Rendimento a scadenza*	3,8 %
Scadenza media	4,9 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I timori sul debito sovrano dell'area Euro sono proseguiti per tutto il quarto trimestre, penalizzando i settori delle telecomunicazioni, delle utility e del gas a causa della loro elevata concentrazione di emittenti basati nei paesi periferici di Eurolandia. Lo spread tra le obbligazioni societarie europee e quelle statunitensi, ampliatosi di circa 20 punti base durante il trimestre, è ai massimi storici.

Il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark su base trimestrale (al lordo delle commissioni). A novembre il nostro posizionamento nei titoli Tier 2 di fascia più bassa ha prodotto un impatto negativo, poiché la debolezza delle emissioni dei paesi periferici dell'area Euro ha penalizzato il settore finanziario, in particolare ai livelli inferiori della struttura patrimoniale. Tuttavia, a dicembre il sottopeso e l'astuta selezione dei titoli Tier 2 di fascia più bassa ci ha consentito di recuperare parte delle precedenti perdite e il sovrapeso delle emissioni bancarie senior ha conseguito un'eccellente sovraperformance. Abbiamo scelto abbastanza efficacemente i tempi degli investimenti nelle obbligazioni societarie delle nazioni periferiche, assumendo una sovraesposizione a telecomunicazioni e utility a ottobre, ma passando a un sottopeso prima dell'aumento delle tensioni sul debito sovrano a novembre.

La sovraesposizione ai settori più sensibili al ciclo economico, come le industrie di base, in particolare dei metalli e dell'estrazione mineraria, e ai beni di consumo ciclici, ha sovraperformato. Continuiamo a puntare su questi temi in chiave prospettica poiché riteniamo che nel 2011 le politiche economiche e monetarie continueranno a sostenere la crescita.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad ottenere un rendimento in linea con il Benchmark, investendo principalmente in titoli di stato a breve termine a tasso fisso e variabile denominati in EUR, emessi da paesi la cui moneta nazionale è l'EUR.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	David Tan
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	20.02.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 37,9m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

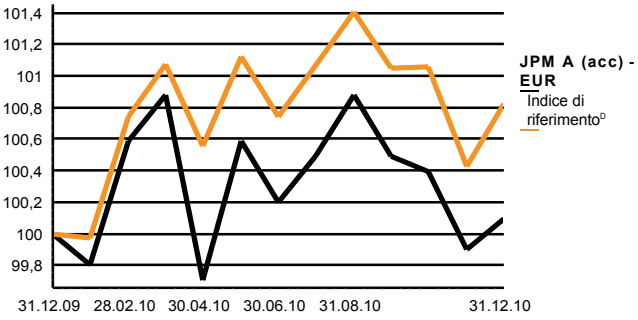
Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Government of Germany (Germania)	0,500%	15.06.12	8,1%
Government of France (Francia)	4,750%	25.10.12	7,3%
Government of France (Francia)	4,000%	25.04.13	4,8%
Government of France (Francia)	3,750%	12.01.12	4,2%
Government of Chile (Spagna)	2,500%	31.10.13	4,1%
Government of Spain (Spagna)	4,200%	30.07.13	3,9%
Government of Italy (Italia)	4,250%	01.08.13	3,7%
Government of Germany (Germania)	4,500%	04.01.13	3,4%
Government of Italy (Italia)	2,500%	01.07.12	3,3%
Government of Italy (Italia)	2,000%	15.12.12	3,2%

Commissioni del Comparto[C]	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,40%	0,60%
Oneri operativi e amministrativi	0,15%	0,15%
TER (Total Expense Ratio)	0,55%	0,75%

Indice di riferimento[D]

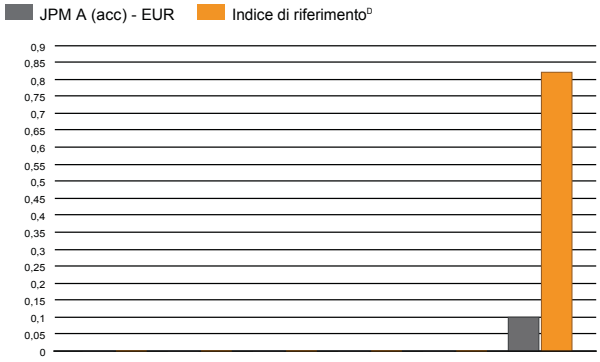
J.P. Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index 1-3 years, in EUR (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**0,10**	**-**	**-**
Indice di riferimento[D]	0,82	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,10**
Indice di riferimento[D]	-	-	-	-	0,82

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento[D]	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPEGAAE LX	JPEGADA LX
ISIN	LU0408877412	LU0408877842
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	20.02.09	20.02.09
NAV	10,21 (31.12.10)	10,18 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,30 (29.03.10)	10,27 (17.03.10)
NAV min a 12 mesi	10,15 (05.05.10)	10,12 (05.05.10)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
USD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
JPY	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
EUR	1,6 anni	1,8 anni	-0,2 anni
GBP	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
CAD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Totale	1,6 anni	1,8 anni	-0,2 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento[D]	Deviazione
USD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
JPY	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EUR	100,0 %	100,0 %	0,0 %
GBP	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CAD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AUD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
SEK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUR	-6,91	0,00	0,00	0,00	0,00	6,91	0,00	0,00
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	-6,91	0,00	0,00	0,00	0,00	6,91	0,00	0,00

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	54,8 %
AA	15,7 %
A	21,8 %
BBB	0,5 %
< BBB	0,0 %
Senza rating	0,3 %
Liquidità	6,9 %
Percentuale di obbligazioni societarie	0,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	0,0 %
Duration media	1,6 anni
Rendimento a scadenza*	1,7 %
Scadenza media	1,7 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

A ottobre i rendimenti delle obbligazioni del G4 hanno mostrato un andamento laterale, ma a inizio novembre hanno accusato un marcato indebolimento sulla scia dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo, nonché del miglioramento dei dati economici, della proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush e dello smobilizzo di posizioni lunghe su cui si concentravano volumi eccessivi di investimenti. In Europa il continuo peggioramento delle prospettive per i paesi periferici, in particolare Portogallo e Irlanda (quest'ultima è stata di fatto oggetto di un salvataggio da parte della Bce nel trimestre), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Su base trimestrale il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark. Nel periodo, il contesto di condizioni mutevoli ci ha indotto a operare in chiave tattica in misura maggiore del solito, in particolare nel passaggio da una duration complessiva lunga a una corta in risposta all'improvvisa ondata di vendite cominciata a inizio novembre. Abbiamo tempestivamente eliminato l'intera posizione nei titoli quinquennali di Eurolandia, una decisione che ci ha consentito di beneficiare del rialzo dei rendimenti che si è protratto sino a dicembre inoltrato. Nel periodo, il portafoglio ha sovrapesato i differenziali di swap, le emissioni high yield e i titoli finanziari, che hanno tutti sovraperformato. Inoltre, sono stati ceduti gli investimenti nel debito sovrano nei paesi periferici dell'area Euro, una scelta che ha generato consistenti extra rendimenti positivi.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] In data 01.07.10 il benchmark del Comparto è passato dal J.P. Morgan EMU Government Bond Index 1-3 anni, in EUR (Total Return Gross) al J.P. Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index 1-3 anni, in EUR (Total Return Gross).

JPMorgan Funds - Euro Short Duration Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad ottenere un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari con breve duration denominati in Euro, investendo in titoli di debito a breve termine a tasso fisso e variabile denominati in EUR e di qualità investment grade, utilizzando ove appropriato, strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jon Jonsson Iain Stealey
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	21.07.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 19,7m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Government of France (Francia)	4,500%	12.07.13	7,5%
Government of Italy (Italia)	2,000%	15.12.12	6,1%
Government of Italy (Italia)	3,000%	01.03.12	4,9%
Government of Spain (Spagna)	2,300%	30.04.13	3,5%
Government of Belgium (Belgio)	2,000%	28.03.12	2,3%
Volkswagen (Paesi Bassi)	3,250%	22.05.14	2,0%
Government of Netherlands (Paesi Bassi)	1,750%	15.01.13	1,9%
Spar Nord Bank (Danimarca)	2,500%	10.07.12	1,6%
Daimler Chrysler (Paesi Bassi)	7,875%	16.01.14	1,5%
Kingdom of Denmark (Danimarca)	4,375%	02.10.12	1,3%

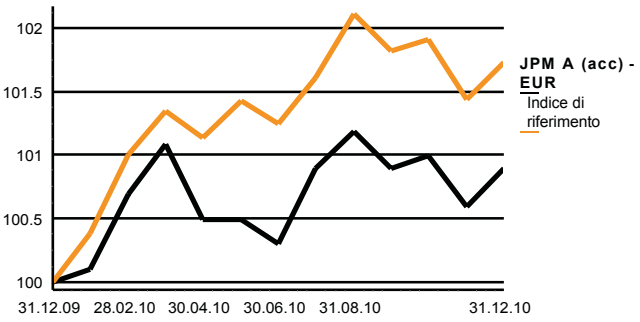
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,60%	0,90%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	0,80%	1,10%

Indice di riferimento

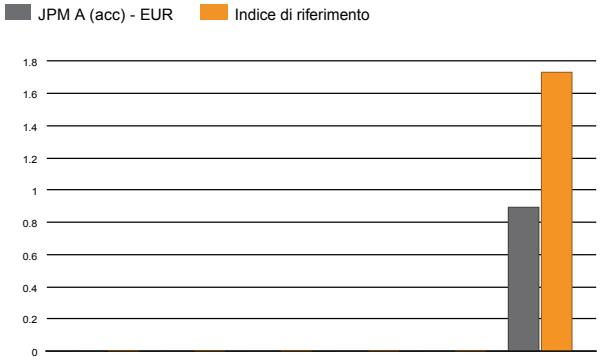
Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, 1-3 Years (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**0,89**	**-**	**-**
Indice di riferimento	1,73	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,89**
Indice di riferimento	-	-	-	-	1,73

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Euro Short Duration Bond Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JESDEAA LX	JESDDEA LX
ISIN	LU0430494293	LU0430494533
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	21.07.09	25.06.10
NAV	10,18 (31.12.10)	100,28 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,22 (24.08.10)	100,78 (24.08.10)
NAV min a 12 mesi	10,03 (07.05.10)	99,81 (01.07.10)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
JPY	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
EUR	1,6 anni	1,8 anni	-0,1 anni
GBP	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
CAD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Totale	1,6 anni	1,8 anni	-0,1 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
JPY	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EUR	100,0 %	100,0 %	0,0 %
GBP	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CAD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AUD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
SEK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUR	-15,89	-0,65	-1,17	2,08	-0,23	1,68	14,74	-0,17
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	-15,89	-0,65	-1,17	2,08	-0,23	1,68	14,74	-0,17

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	41,1 %
AA	15,2 %
A	24,2 %
BBB	17,4 %
< BBB	0,0 %
Senza rating	0,4 %
Liquidità	1,7 %
Percentuale di obbligazioni societarie	33,5 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	0,0 %
Duration media	1,6 anni
Rendimento a scadenza*	2,3 %
Scadenza media	1,8 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

A ottobre i rendimenti delle obbligazioni del G4 hanno mostrato un andamento laterale, ma a inizio novembre hanno accusato un marcato indebolimento sulla scia dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo negli Stati Uniti, nonché del miglioramento dei dati economici, della proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush e dello smobilizzo di posizioni lunghe su cui si concentravano volumi eccessivi di investimenti. In Europa, il graduale peggioramento delle prospettive per i paesi periferici, in particolare Portogallo e Irlanda (quest'ultima è stata di fatto oggetto di un salvataggio da parte della Banca Centrale europea nel trimestre), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Su base trimestrale il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark. Nel periodo, il contesto di condizioni mutevoli ci ha indotto a operare in chiave tattica in misura maggiore del solito, in particolare nel passaggio da una duration complessiva lunga a una corta in risposta all'improvvisa ondata di vendite cominciata a inizio novembre. Abbiamo liquidato l'intera posizione nei titoli quinquennali di Eurolandia, una decisione che ci ha consentito di beneficiare del rialzo dei rendimenti che si è protratto sino a dicembre inoltrato.

Nel periodo, il portafoglio ha sovrapesato i differenziali di swap, le emissioni high yield e i titoli finanziari, che hanno tutti sovraperformato. Inoltre, sono stati ceduti gli investimenti nel debito sovrano nei paesi periferici dell'area Euro, una scelta che ha generato extra rendimenti positivi sostanziali.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund (EUR)

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira a offrire il rendimento investendo principalmente in un portafoglio diversificato di titoli convertibili e warrant a livello mondiale.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Neill Nuttall Antony Vallee Natalia Bucci
Client Portfolio Manager	Olivia Mayell
Data di lancio del Comparto	04.05.01
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 2.228,6m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Obbligazione	Cedola	Scadenza c	%
Aeon (Giappone)	0,000%	22.11.12	2,3%
Hitachi (Giappone)	0,100%	12.12.14	2,2%
Artemis into PPR (Francia)	3,250%	01.01.16	2,0%
Capitaland (Singapore)	2,875%	03.09.16	2,0%
Parpublica into Galp Energia (Portogallo)	5,250%	28.09.17	1,9%
Asahi Glass (Giappone)	0,000%	14.11.12	1,8%
Microsoft (Stati Uniti)	0,000%	15.06.13	1,8%
Intel (Stati Uniti)	3,250%	01.08.39	1,7%
KFW into Deutsche Post (Germania)	1,500%	30.07.14	1,6%
Olam International (Singapore)	6,000%	15.10.16	1,5%

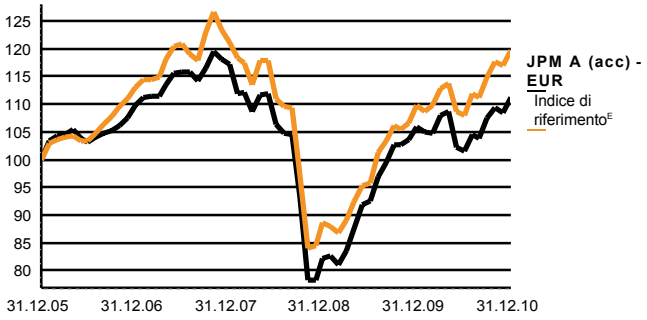
Commissioni del Comparto[D]

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,25%	1,25%	1,75%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,65%	1,65%	2,15%

Indice di riferimento[E]

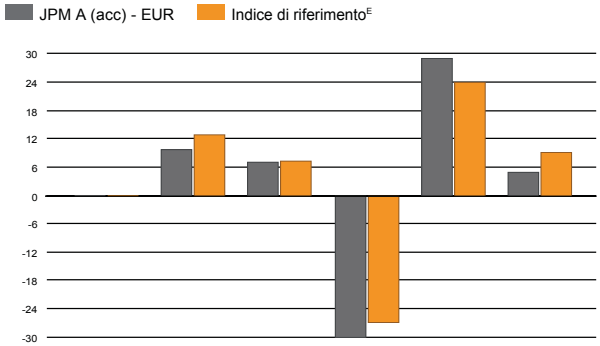
UBS Global Focus Convertible Bond Index Hedged into EUR (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**5,00**	**-5,14**	**-**
Indice di riferimento[E]	9,20	-1,02	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**9,69**	**6,92**	**-30,01**	**29,06**	**5,00**
Indice di riferimento[E]	12,93	7,17	-26,83	23,88	9,20

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**-1,75**	**2,15**	**-**
Indice di riferimento[E]	-0,34	3,68	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

In precedenza JPM Global Convertible Bond Fund (EUR), il Comparto ha cambiato nome in data 01.09.06.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Convertible Bond - Global, EUR Hedged; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund (EUR)

	JPM A (acc) - EUR	JPM A (dist) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPGCAAE LX	FFGCVBA LX	FFGCVBD LX
ISIN	LU0210533500	LU0129412341	LU0129412937
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	04.05.01	04.05.01
NAV	12,17 (31.12.10)	10,71 (31.12.10)	10,61 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	12,24 (10.11.10)	10,77 (10.11.10)	10,68 (10.11.10)
NAV min a 12 mesi	10,94 (26.05.10)	9,71 (26.05.10)	9,57 (26.05.10)

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto
Stati Uniti	30,6 %
Giappone	12,8 %
Francia	9,7 %
Regno Unito	6,5 %
Singapore	5,1 %
Portogallo	4,5 %
Germania	3,6 %
Hong Kong	3,3 %
Lussemburgo	2,9 %
Norvegia	2,3 %
Canada	2,2 %
India	2,2 %
Svizzera	1,6 %
Sud Africa	1,6 %
Malesia	1,2 %
Grecia	1,2 %
Spagna	1,1 %
Corea	0,9 %
Belgio	0,7 %
Paesi Bassi	0,6 %
Taiwan	0,5 %
Australia	0,4 %
Emirati Arabi Uniti	0,3 %
Svezia	0,2 %
Russia	0,2 %
Austria	0,2 %
Italia	0,1 %
Liquidità	3,5 %
Totale	100,0 %

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto
B. di cons. non ciclici	15,6 %
Finanza	15,5 %
B. di cons. ciclici	14,1 %
Tecnologia	10,5 %
Comunicazione	10,3 %
Industrie	10,0 %
Materiali di base	9,0 %
Energia	7,6 %
Utilities	2,8 %
Diversificato	1,1 %
Liquidità	3,5 %
Totale	100,0 %

Composizione per rating[F] (al 31.12.10)

AAA	3,4 %
AA	0,0 %
A	16,4 %
BBB	19,2 %
< BBB	19,5 %
Senza rating	38,0 %
Liquidità	3,5 %
Duration media	3,8 anni
rendimento massimo*	2,4 %
Scadenza media	6,4 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza
Il delta totale del Comparto al 31.12.10 era del 51,82%.

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,97
Alfa	-1,41	-1,47
Beta	1,05	1,01
Volatilità annualizzata	14,65	11,73
Indice di Sharpe	-0,18	0,02
Tracking error	3,12	3,01
Information ratio	-0,40	-0,47

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari mondiali hanno continuato a registrare brillanti rialzi, dopo che svariati indicatori anticipatori hanno segnalato il discreto stato di salute dell'economia globale e negli Stati Uniti ha avuto inizio il secondo programma di allentamento quantitativo. I principali mercati obbligazionari hanno perso terreno a causa del miglioramento delle prospettive di crescita e dell'attenuazione dei timori deflazionistici.

In valuta locale, tutti gli indici di obbligazioni convertibili regionali hanno conseguito rendimenti positivi. Tra gli indici regionali, Stati Uniti ed Europa hanno espresso le performance migliori, mentre il Giappone ha archiviato il risultato più debole.

Nel quarto trimestre l'attività sul mercato primario delle obbligazioni convertibili è leggermente aumentata, con oltre 100 nuove emissioni per un valore di mercato complessivo di quasi 28 miliardi di dollari statunitensi. Il livello di emissioni in Europa è notevolmente migliorato e negli Stati Uniti ha superato i 15 miliardi di dollari. Il portafoglio ha partecipato a nove nuove emissioni in una vasta gamma di settori, sei delle quali in Europa e il resto negli Stati Uniti e in Asia. Nel periodo, il delta di portafoglio è aumentato raggiungendo il 52% a fine dicembre, con un impatto positivo in quanto i listini azionari hanno guadagnato terreno.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[D] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[E] Prima del 01.09.04 il benchmark del Comparto è stato lo UBS Warburg Global Convertible Index. Il 01.09.05 il benchmark è cambiato dallo UBS Warburg Global Convertible Hedged in euro allo UBS Global Focus Convertible Bond Index Hedged in euro (Total Return Gross).

[F] La quota di liquidità comprende l'esposizione ai futures.

JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati globali delle obbligazioni corporate, investendo soprattutto su scala globale in titoli di debito societari a tasso fisso e variabile, utilizzando ove necessario, strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Lisa Coleman
Client Portfolio Manager	Jeremy Cave
Data di lancio del Comparto	27.02.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 484,1m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Citigroup (Stati Uniti)	5,500%	15.10.14	2,2%
Morgan Stanley (Stati Uniti)	6,000%	13.05.14	1,6%
General Electric (Stati Uniti)	5,250%	06.12.17	1,5%
Metlife (Stati Uniti)	6,750%	01.06.16	1,5%
Daimler Chrysler (Paesi Bassi)	7,875%	16.01.14	1,4%
General Electric (Stati Uniti)	5,900%	13.05.14	1,3%
Rabobank (Paesi Bassi)	3,375%	21.04.17	1,2%
Capital One Finance (Stati Uniti)	6,500%	13.06.13	1,2%
Altria (Stati Uniti)	9,700%	10.11.18	1,2%
Svenska Handelsbanken (Svezia)	4,875%	10.06.14	1,2%

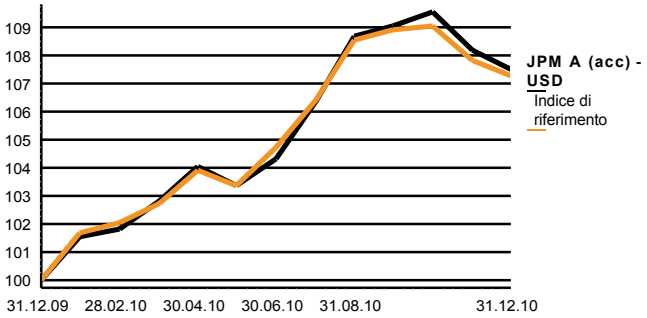
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,80%	1,20%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,00%	1,40%

Indice di riferimento

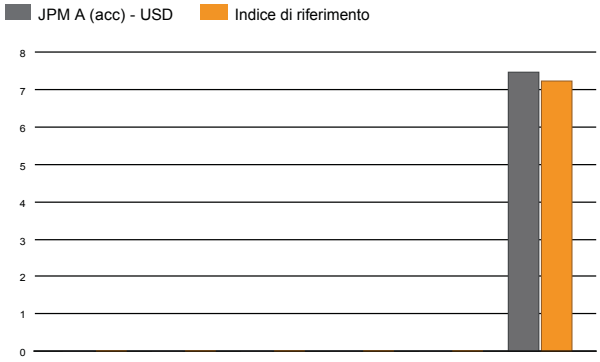
Barclays Capital Global Aggregate Corporate Bond Index, hedged into USD (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**7,47**	**-**	**-**
Indice di riferimento	7,25	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**7,47**
Indice di riferimento	-	-	-	-	7,25

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPGCBAA LX	JPGCDAU LX
ISIN	LU0408846375	LU0408846706
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	27.02.09	27.02.09
NAV	12,52 (31.12.10)	12,45 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	12,86 (12.10.10)	12,80 (12.10.10)
NAV min a 12 mesi	11,65 (31.12.09)	11,63 (31.12.09)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto
Corporate (Investment Grade)	87,9 %
High yield	9,1 %
Agency	1,6 %
Governo	0,7 %
Liquidità	0,7 %
Totale	100,0 %

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	2,5 %
AA	10,4 %
A	30,5 %
BBB	46,8 %
< BBB	9,1 %
Senza rating	0,0 %
Liquidità	0,7 %
Percentuale di obbligazioni societarie	96,9 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	9,1 %
Duration media	5,6 anni
Rendimento a scadenza*	4,1 %
Scadenza media	8,4 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Il quarto trimestre è stato caratterizzato dalla continua sovraperformance dei mercati del credito statunitensi rispetto a quelli dell'area Euro, e lo spread tra obbligazioni societarie europee e americane ha raggiunto i massimi storici (166 contro 211 secondo il Barclays Global Aggregate Corporate). I timori sul debito sovrano di Eurolandia sono proseguiti per tutto il periodo, penalizzando le aree delle telecomunicazioni, delle utility e del gas a causa della loro elevata concentrazione di emittenti basati nei paesi periferici. Il settore finanziario statunitense ha sopravanzato quello europeo in virtù della sua minore esposizione alla periferia dell'area Euro.

Il Comparto ha registrato una performance trimestrale in linea con il benchmark (al lordo delle commissioni). Il sovrapeso nel settore finanziario ha generato una consistente sovraperformance, grazie in particolare ai contributi dei segmenti bancario e assicurativo e delle emissioni senior e Tier-2 di fascia più bassa. Il sottopeso tematico dei titoli Tier 1 ha penalizzato i risultati, poiché i mercati hanno rivalutato la probabilità che tali obbligazioni siano oggetto di rimborsi anticipati alla luce degli accordi del Basilea III.

La sovraesposizione ai settori più sensibili al ciclo economico, come le industrie di base, in particolare dei metalli e dell'estrazione mineraria, ha sovraperformato. Il sovrapeso delle emissioni non finanziarie con rating BBB rispetto a quelle con rating A ha dato anch'esso impulso ai risultati, in virtù dei livelli sempre elevati di propensione al rischio. Uno dei principali contributi è giunto dal sovrapeso tematico delle obbligazioni societarie statunitensi rispetto a quelle di Eurolandia, che nel trimestre ha archiviato un'eccellente sovraperformance.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Global Credit Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR (hedged)

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari corporateglobali investendo soprattutto in titoli di debito corporatea tasso fisso e variabile. I titoli saranno di qualità investment gradeoppure una combinazione di titoli di qualità sia investment gradeche inferiore a investment grade, con ripartizione attiva tra queste due categorie di titoli. Ove opportuno, si farà uso di strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Lisa Coleman
Client Portfolio Manager	Jeremy Cave
Data di lancio del Comparto	20.01.10
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 26,8m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Denbury Resources (Stati Uniti)	9,750%	01.03.16	2,1%
HCA (Stati Uniti)	9,250%	15.11.16	2,1%
Biomet (Stati Uniti)	10,375%	15.10.17	2,1%
Dish Network (Stati Uniti)	7,875%	01.09.19	2,0%
Service Corporation (Stati Uniti)	6,750%	01.04.15	1,9%
Supervalu (Stati Uniti)	8,000%	01.05.16	1,9%
Intelsat (Lussemburgo)	7,250%	15.10.20	1,9%
Petrohawk Energy (Stati Uniti)	10,500%	01.08.14	1,7%
Hanesbrands (Stati Uniti)	8,000%	15.12.16	1,6%
Constellation Brands (Stati Uniti)	7,250%	01.09.16	1,6%

Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc)-EUR (hdg)
Commissione d´entrata	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,80%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,00%

Indice di riferimento

67% Barclays Capital Global Aggregate Corporate Bond Index, hedged into EUR (Total Return Gross), and 33% BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross), hedged into EUR (for the EUR hedged share classes)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti attivi da meno di un anno

%	1 anno	2 anni	10 anni
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti attivi da meno di un anno

%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-	-

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Credit Bond Fund

	JPM A (acc)-EUR (hdg)
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPGCBAE LX
ISIN	LU0469576366
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	20.01.10
NAV	7,59 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	7,72 (08.11.10)
NAV min a 12 mesi	6,93 (16.02.10)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	3,8 anni	3,7 anni	0,1 anni
JPY	0,0 anni	0,2 anni	-0,2 anni
EUR	0,9 anni	0,8 anni	0,1 anni
GBP	0,4 anni	0,3 anni	0,0 anni
CAD	0,0 anni	0,1 anni	-0,1 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Totale	5,0 anni	5,1 anni	-0,1 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	99,8 %	100,0 %	-0,2 %
JPY	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EUR	0,1 %	0,0 %	0,1 %
GBP	0,1 %	0,0 %	0,1 %
CAD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AUD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
SEK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	1,31	0,00	-0,17	0,00	0,00	7,87	-8,28	17,75
EUR	0,00	0,00	-0,02	0,00	0,00	0,49	-12,60	1,66
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3,44	0,00
GBP	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,00	0,13	-1,33	0,56
Altro	0,00	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00	-3,01	0,00
Totale	1,31	0,00	-0,19	0,00	0,00	8,49	-28,67	19,97

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)

	Comparto	Indice di riferimento
VaR	2,60%	2,52%

Il Value at Risk (VaR) rappresenta una misura della perdita potenziale che potrebbe verificarsi con un determinato livello di confidenza in un certo intervallo di tempo, in condizioni di mercato normali. L'approccio basato sul VaR è misurato con un livello di confidenza del 99% in base a un orizzonte temporale di un mese. Il periodo di detenzione relativo agli strumenti derivati ai fini del calcolo dell'esposizione globale è di un mese.

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	1,6 %
AA	1,8 %
A	12,7 %
BBB	21,1 %
< BBB	54,3 %
Senza rating	0,0 %
Liquidità	8,5 %
Percentuale di obbligazioni societarie	89,7 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	54,2 %
Duration media	5,1 anni
Rendimento a scadenza*	5,5 %
Scadenza media	8,0 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Il quarto trimestre è stato caratterizzato dal proseguimento della sovraperformance dei mercati del credito statunitensi rispetto a quelli dell'area Euro, e lo spread tra obbligazioni societarie europee e americane ha raggiunto i massimi storici (166 contro 211 secondo il Barclays Global Aggregate Corporate). I timori sul debito sovrano di Eurolandia sono proseguiti per tutto il periodo, penalizzando le aree delle telecomunicazioni, delle utility e del gas a causa della loro elevata concentrazione di emittenti basati nei paesi periferici. Il settore finanziario statunitense ha sopravanzato quello europeo in virtù della sua minore esposizione alla periferia dell'area Euro.

Il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark su base trimestrale (al lordo delle commissioni). La sovraesposizione ai titoli high yield ha fornito un apporto positivo, in un contesto di rendimenti in contrazione, azioni in rialzo e solidità della domanda. Nel segmento delle obbligazioni societarie investment grade il portafoglio sovrapesava le industrie di base, in particolare i titoli dei metalli e dell'estrazione mineraria, che hanno sovraperformato. Uno dei principali contributi è giunto dal sovrapeso tematico delle obbligazioni societarie statunitensi rispetto a quelle di Eurolandia, che nel trimestre ha archiviato un'eccellente sovraperformance.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire un rendimento in linea con il benchmark investendo principalmente in un portafoglio di titoli di debito governativi a tasso fisso e a tasso variabile a livello globale.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	David Tan
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	20.02.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 260,1m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

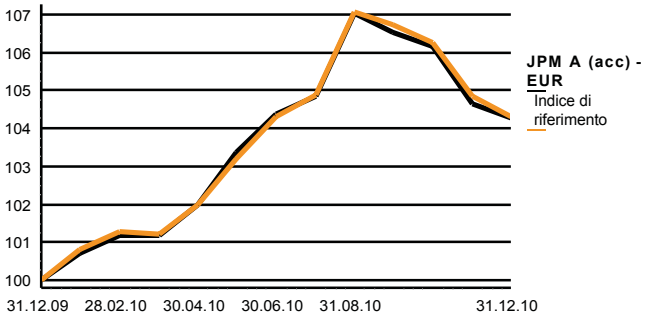
Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
US Treasury (Stati Uniti)	2,500%	30.04.15	5,8%
US Treasury (Stati Uniti)	2,750%	30.11.16	4,3%
Government of Japan (Giappone)	1,900%	20.06.25	4,2%
US Treasury (Stati Uniti)	3,625%	15.02.20	3,9%
UK Treasury (Regno Unito)	2,500%	16.08.13	3,9%
Government of Japan (Giappone)	1,700%	20.12.16	3,8%
Government of Japan (Giappone)	1,100%	20.06.20	3,5%
US Treasury (Stati Uniti)	2,375%	28.02.15	3,4%
Government of Germany (Germania)	2,500%	27.02.15	3,3%
Government of Japan (Giappone)	1,300%	20.03.20	3,1%

Commissioni del Comparto[C]	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,50%	0,75%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	0,70%	0,95%

Indice di riferimento

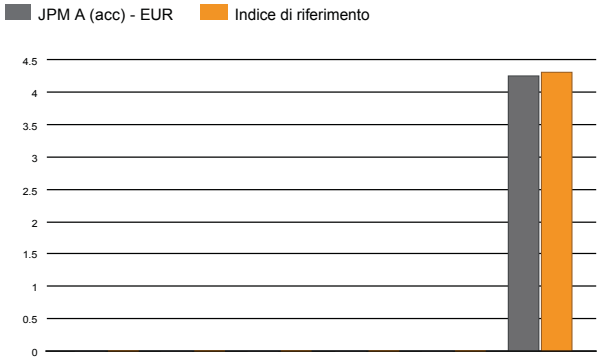
JPMorgan Government Bond Index Global, hedged into EUR (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**4,26**	**-**	**-**
Indice di riferimento	4,31	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,26**
Indice di riferimento	-	-	-	-	4,31

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPGGAAE LX	JPGGADE LX
ISIN	LU0406674076	LU0406674589
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	20.02.09	20.02.09
NAV	10,52 (31.12.10)	10,48 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,82 (25.08.10)	10,79 (25.08.10)
NAV min a 12 mesi	10,09 (31.12.09)	10,07 (31.12.09)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	1,3 anni	1,6 anni	-0,3 anni
JPY	2,4 anni	2,3 anni	0,0 anni
EUR	1,5 anni	1,7 anni	-0,1 anni
GBP	0,6 anni	0,5 anni	0,1 anni
CAD	0,1 anni	0,1 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,1 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Totale	6,1 anni	6,4 anni	-0,3 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	0,2 %	0,0 %	0,2 %
JPY	0,1 %	0,0 %	0,1 %
EUR	99,2 %	100,0 %	-0,8 %
GBP	0,2 %	0,0 %	0,2 %
CAD	0,1 %	0,0 %	0,1 %
AUD	0,1 %	0,0 %	0,1 %
SEK	0,1 %	0,0 %	0,1 %
DKK	0,1 %	0,0 %	0,1 %
Altro	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	1,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	0,00
EUR	-0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,64	0,00	0,00
JPY	-5,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,00
Altro	1,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00
Totale	-1,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,85	0,00	0,00

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	62,0 %
AA	31,9 %
A	4,8 %
BBB	0,0 %
< BBB	0,0 %
Senza rating	0,4 %
Liquidità	0,9 %
Percentuale di obbligazioni societarie	0,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	0,0 %
Duration media	6,1 anni
Rendimento a scadenza*	1,8 %
Scadenza media	7,7 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I rendimenti delle obbligazioni del G4 hanno accusato un marcato indebolimento sulla scia dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo negli Stati Uniti, nonché del miglioramento dei dati economici, della proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush e dello smobilizzo di posizioni lunghe su cui si concentravano volumi eccessivi di investimenti. In Europa il costante peggioramento delle prospettive per i paesi periferici, in particolare Portogallo e Irlanda (quest'ultima è stata di fatto oggetto di un salvataggio da parte della Bce nel trimestre), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Il Comparto ha sovraperformato rispetto al benchmark su base trimestrale. Nel periodo, il contesto di condizioni mutevoli ci ha indotto a operare in chiave tattica in misura maggiore del solito, in particolare nel passaggio da una duration complessiva lunga a una corta in risposta all'improvvisa ondata di vendite cominciata a inizio novembre. Per gran parte del trimestre abbiamo mantenuto una posizione lunga in Italia rispetto a una corta in Spagna, sulla quale abbiamo ora monetizzato i guadagni. Abbiamo inoltre mantenuto una posizione corta in Portogallo e Irlanda rispetto alla Germania che ha dato buoni risultati e abbiamo recentemente assunto un'esposizione corta in Belgio. Il passaggio a una duration corta tramite la vendita di Treasury Usa a 5 e 10 anni ha più che neutralizzato le perdite subite dalle nostre allocazioni orientate a un irripidimento della curva nei segmenti da 2 a 5 anni statunitense e da 5 a 10 anni giapponese.

La posizione tra Regno Unito e Francia a 30 anni è stata recentemente chiusa a fronte della persistente debolezza del segmento a lungo termine britannico. Abbiamo realizzato parte dei profitti sulla nostra allocazione nei titoli decennali britannici rispetto a quelli europei poiché lo spread si sta avvicinando al valore equo.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire un rendimento in linea con il benchmark investendo principalmente su scala globale in titoli di debito governativi a breve termine, a tasso fisso e a tasso variabile a livello globale.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	David Tan
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	20.02.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 65,0m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
US Treasury (Stati Uniti)	1,125%	15.12.12	6,1%
Government of Japan (Giappone)	0,400%	20.06.15	6,0%
US Treasury (Stati Uniti)	0,375%	31.10.12	4,3%
Government of Japan (Giappone)	0,900%	20.12.12	4,3%
UK Treasury (Regno Unito)	2,500%	16.08.13	3,9%
US Treasury (Stati Uniti)	1,250%	31.08.15	3,8%
US Treasury (Stati Uniti)	1,375%	15.03.13	3,6%
Government of Germany (Germania)	3,500%	12.04.13	3,4%
US Treasury (Stati Uniti)	0,500%	30.11.12	3,2%
US Treasury (Stati Uniti)	0,750%	15.09.13	2,8%

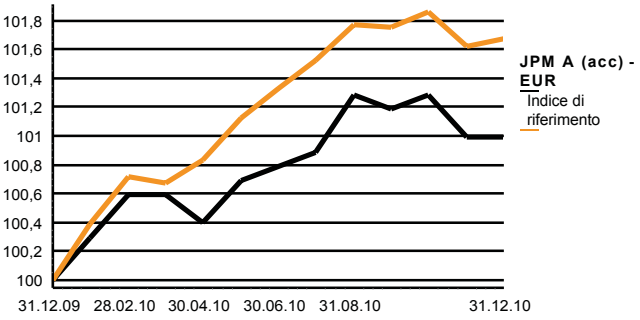
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,40%	0,60%
Oneri operativi e amministrativi	0,15%	0,15%
TER (Total Expense Ratio)	0,55%	0,75%

Indice di riferimento

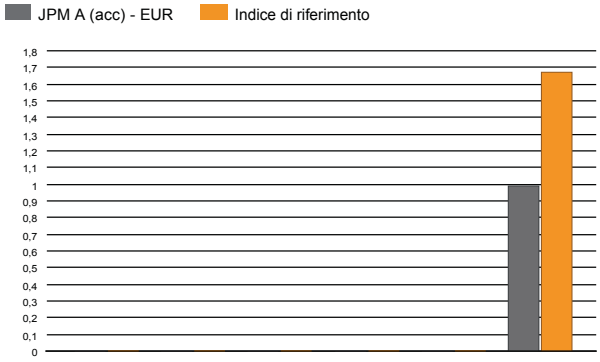
JPMorgan Government Bond Index 1-3 yr (Total Return Gross), hedged into EUR

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**0,99**	**-**	**-**
Indice di riferimento	1,67	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,99**
Indice di riferimento	-	-	-	-	1,67

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JGGSAAE LX	JGGSDAE LX
ISIN	LU0408876448	LU0408876950
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	20.02.09	20.02.09
NAV	10,23 (31.12.10)	10,19 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,27 (06.10.10)	10,23 (24.08.10)
NAV min a 12 mesi	10,13 (31.12.09)	10,11 (31.12.09)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	0,4 anni	0,8 anni	-0,4 anni
JPY	0,5 anni	0,5 anni	0,0 anni
EUR	0,5 anni	0,4 anni	0,0 anni
GBP	0,1 anni	0,0 anni	0,1 anni
CAD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Totale	1,5 anni	1,8 anni	-0,3 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	0,1 %	0,0 %	0,1 %
JPY	0,1 %	0,0 %	0,1 %
EUR	99,5 %	100,0 %	-0,5 %
GBP	0,1 %	0,0 %	0,1 %
CAD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AUD	0,1 %	0,0 %	0,1 %
SEK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	1,29	0,00	0,23	0,00	0,00	0,11	0,00	0,00
EUR	-0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	5,74	0,00	0,00
JPY	-10,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	2,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00
Altro	-0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,00
Totale	-7,36	0,00	0,23	0,00	0,00	6,07	0,00	0,00

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	65,2 %
AA	22,9 %
A	5,4 %
BBB	0,0 %
< BBB	0,0 %
Senza rating	0,4 %
Liquidità	6,1 %
Percentuale di obbligazioni societarie	0,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	0,0 %
Duration media	1,5 anni
Rendimento a scadenza*	0,7 %
Scadenza media	1,5 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

A ottobre i rendimenti delle obbligazioni del G4 hanno mostrato un andamento laterale, ma a inizio novembre hanno accusato un marcato indebolimento sulla scia dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo, nonché del miglioramento dei dati economici, della proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush e dello smobilizzo di posizioni lunghe su cui si concentravano volumi eccessivi di investimenti. In Europa il continuo peggioramento delle prospettive per i paesi periferici, in particolare Portogallo e Irlanda (quest'ultima è stata di fatto oggetto di un salvataggio da parte della Bce nel trimestre), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Nel periodo il Comparto ha espresso una performance in linea con quella del benchmark. Nel trimestre il contesto di condizioni mutevoli ci ha indotto a operare in chiave tattica in misura maggiore del solito, in particolare nel passaggio da una duration lunga a una corta in risposta all'improvvisa ondata di vendite cominciata a inizio novembre. Per gran parte dei tre mesi abbiamo mantenuto una posizione lunga in Italia rispetto a una corta in Spagna, sulla quale abbiamo ora monetizzato i guadagni. Il passaggio a una duration breve tramite la vendita di Treasury Usa a 5 anni ha più che neutralizzato le perdite subite dalle nostre allocazioni orientate a un irripidimento della curva nei segmenti da 2 a 5 anni statunitense e giapponese.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Global Short Duration Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari globali con breve duration investendo principalmente in titoli di debito a breve termine di qualità investment grade, a tasso fisso e a tasso variabile a livello globale, e utilizzando ove opportuno strumenti derivati.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jon Jonsson Iain Stealey
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	21.07.09
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 445,9m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
Government of Japan (Giappone)	0,900%	20.06.14	6,4%
Government of Japan (Giappone)	1,100%	20.09.12	5,9%
Government of Germany (Germania)	1,000%	16.03.12	3,1%
Government of Japan (Giappone)	1,400%	20.12.11	3,0%
Credit Agricole (Regno Unito)	0,150%	04.01.11	2,2%
Government of France (Francia)	4,500%	12.07.13	2,2%
Government of Italy (Italia)	2,000%	15.12.12	1,8%
US Treasury (Stati Uniti)	0,000%	05.01.11	1,6%
FNMA (Stati Uniti)	5,000%	01.04.19	1,4%
Yorkshire Building Society (Regno Unito)	2,250%	26.10.12	1,3%

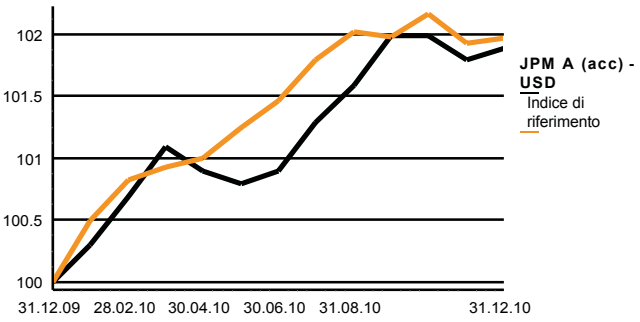
Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc) - USD
Commissione d´entrata	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,60%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	0,80%

Indice di riferimento

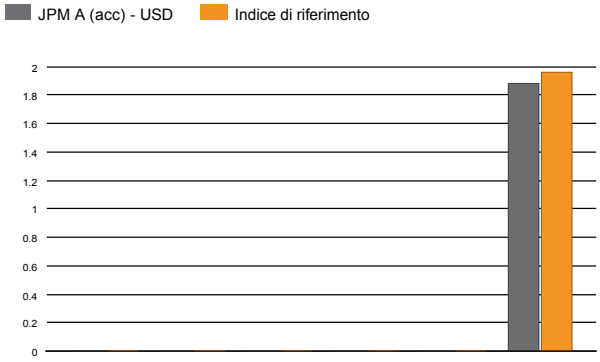
Barclays Capital Global Aggregate Bond Index, 1-3 Years, hedged into USD (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**1,88**	**-**	**-**
Indice di riferimento	1,96	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,88**
Indice di riferimento	-	-	-	-	1,96

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	**-**	**-**	**-**
Indice di riferimento	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Short Duration Bond Fund

	JPM A (acc) - USD
Codici del Comparto	
Bloomberg	JGSDAAU LX
ISIN	LU0430494889
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	21.07.09
NAV	10,27 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	10,32 (14.10.10)
NAV min a 12 mesi	10,08 (31.12.09)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	0,5 anni	0,7 anni	-0,3 anni
JPY	0,4 anni	0,3 anni	0,0 anni
EUR	0,6 anni	0,5 anni	0,1 anni
GBP	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
CAD	0,0 anni	0,1 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,1 anni	0,1 anni	0,0 anni
Totale	1,6 anni	1,8 anni	-0,2 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	97,8 %	100,0 %	-2,2 %
JPY	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
EUR	0,0 %	0,0 %	0,0 %
GBP	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CAD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AUD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
SEK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
DKK	0,1 %	0,0 %	0,1 %
Altro	2,2 %	0,0 %	2,2 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	-19,29	0,52	-6,18	2,70	5,25	7,68	10,56	-0,47
EUR	-3,23	-0,30	5,68	0,46	-0,10	1,44	3,39	-0,05
JPY	-0,29	-0,02	-1,84	-0,01	-0,02	0,00	-1,21	0,00
GBP	-1,87	-0,21	0,59	-0,03	0,80	0,00	0,20	0,00
Altro	0,08	-0,16	-1,92	0,00	-1,20	0,03	-1,00	0,00
Totale	-24,60	-0,17	-3,66	3,13	4,73	9,15	11,93	-0,52

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	41,1 %
AA	21,8 %
A	14,1 %
BBB	13,3 %
< BBB	0,2 %
Senza rating	0,4 %
Liquidità	9,1 %
Percentuale di obbligazioni societarie	25,9 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	0,2 %
Duration media	1,5 anni
Rendimento a scadenza*	1,6 %
Scadenza media	2,8 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

A ottobre i rendimenti delle obbligazioni del G4 hanno mostrato un andamento laterale, ma hanno in seguito accusato un marcato indebolimento sulla scia dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo, nonché del miglioramento dei dati economici, della proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush e dello smobilizzo di posizioni lunghe su cui si concentravano volumi eccessivi di investimenti. In Europa il costante peggioramento delle prospettive per i paesi periferici, in particolare Portogallo e Irlanda (quest'ultima durante il trimestre è stata di fatto oggetto di un salvataggio), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Nel trimestre il Comparto ha leggermente sottoperformato il benchmark. Nel periodo, il contesto di condizioni mutevoli ci ha indotto a operare in chiave tattica in misura maggiore del solito, in particolare nel passaggio da una duration complessiva lunga a una corta in risposta all'improvvisa ondata di vendite cominciata a inizio novembre. Abbiamo ceduto l'intera posizione nei titoli quinquennali statunitensi, e ciò ha più che compensato le perdite sulle allocazioni orientate a un appiattimento della curva nel segmento da 2 a 5 anni (un'effettiva posizione di duration lunga). Ciò ci ha consentito di beneficiare del rialzo dei rendimenti che si è protratto sino a dicembre inoltrato.

Nel periodo, il portafoglio ha sovrapesato i differenziali di swap, le emissioni high yield e i titoli finanziari, che hanno tutti sovraperformato. L'allocazione nelle valute dei mercati emergenti ha prodotto a sua volta extra rendimenti positivi, così come la sottoesposizione ai titoli dei paesi periferici di Eurolandia.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR (hedged)

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad ottenere un rendimento superiore al benchmark sfruttando le opportunità di investimento presenti, tra l'altro, sui mercati del reddito fisso e su quelli valutari, utilizzando strumenti derivati, ove opportuno.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Robert Michele Steven Lear
Client Portfolio Manager	Jeremy Cave
Data di lancio del Comparto	03.06.10
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 50,6m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
FNMA (Stati Uniti)	6,000%	01.09.39	9,2%
FHLMC (Stati Uniti)	5,000%	01.07.40	7,2%
GNSF (Stati Uniti)	8,000%	01.02.40	5,0%
Government of Mexico (Messico)	10,000%	19.12.13	1,7%
Government of Turkey (Turchia)	6,000%	17.06.15	1,5%
Government of Israel (Israele)	10,000%	28.02.19	1,5%
Government of Brazil (Brasile)	8,250%	01.01.13	1,3%
Government of South Africa (Sud Africa)	7,250%	15.01.20	1,3%
Avis Budget Car Rental (Stati Uniti)	9,625%	15.01.19	1,2%
HCA (Stati Uniti)	11,500%	15.11.16	1,1%

Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc)-EUR (hdg)
Commissione d´entrata	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,00%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,20%

La commissione di performance è pari al 20% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

British Bankers' Association (BBA) LIBOR USD Overnight Index

Rendimento cumulato (al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti attivi da meno di un anno

%	1 anno	2 anni	10 anni
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti attivi da meno di un anno

%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-	-

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund

	JPM A (acc)-EUR (hdg)
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPGSAEH LX
ISIN	LU0514679652
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	03.06.10
NAV	85,87 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	85,98 (29.12.10)
NAV min a 12 mesi	81,27 (09.06.10)

Duration (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	0,3 anni	0,0 anni	0,3 anni
JPY	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
EUR	0,1 anni	0,0 anni	0,1 anni
GBP	0,1 anni	0,0 anni	0,1 anni
CAD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
AUD	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
SEK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
DKK	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,4 anni	0,0 anni	0,4 anni
Totale	0,8 anni	0,0 anni	0,8 anni

Valuta (al 31.12.10)

Valuta	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
USD	95,2 %	100,0 %	-4,8 %
JPY	-3,3 %	0,0 %	-3,3 %
EUR	-3,7 %	0,0 %	-3,7 %
GBP	-4,0 %	0,0 %	-4,0 %
CAD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AUD	0,0 %	0,0 %	0,0 %
SEK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	15,8 %	0,0 %	15,8 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall´indice (al 31.12.10)

%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	-0,76	0,03	0,91	1,36	22,87	-100,52	21,04	37,20
EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,56	0,41	2,90	1,44
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	1,84	0,69
Altro	7,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	2,47
Totale	6,69	0,03	0,91	1,36	23,43	-100,00	25,78	41,81

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto
High yield	38,9 %
Corporate (Investment Grade)	25,8 %
Titoli ipotecari (esposti al rischio di rimborso anticipato)	22,9 %
Governo	6,7 %
EMD	2,8 %
ABS	1,4 %
Agency	0,9 %
Titoli ipotecari (senza rimborso anticipato)	0,6 %
Liquidità	0,0 %
Totale	100,0 %

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	24,3 %
AA	0,3 %
A	8,2 %
BBB	23,6 %
< BBB	43,5 %
Senza rating	0,1 %
Liquidità	0,0 %
Percentuale di obbligazioni societarie	64,8 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	43,5 %
Duration media	0,8 anni
Rendimento a scadenza*	4,1 %
Scadenza media	5,8 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre, i differenziali delle obbligazioni dei paesi periferici dell'area Euro si sono fortemente ampliati dopo che l'Irlanda si è vista costretta a chiedere di fatto il soccorso della Banca Centrale europea. Prima dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo della Federal Reserve a inizio novembre, i rendimenti obbligazionari sono diminuiti e le quotazioni sui mercati finanziari sono aumentate. Tuttavia, dopo la diffusione della notizia si è assistito a un rialzo dei rendimenti dei Treasury, sulla scia della proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush e del miglioramento dei dati economici.

Nel periodo, il Comparto ha beneficiato dell'esposizione alle emissioni societarie investment grade e high yield poiché le classi di attivo più rischiose hanno registrato performance positive, sospinte dalla pubblicazione di dati congiunturali che hanno continuato a segnalare prospettive più rosee per i paesi sviluppati e una minore probabilità di una recessione a doppio minimo. Anche le allocazioni nelle valute dei mercati emergenti in Sudafrica, Brasile, Messico, Corea, Israele e Filippine hanno dato impulso al portafoglio, mentre quelle in Polonia, Ungheria e Indonesia lo hanno lievemente penalizzato. L'andamento dei titoli garantiti da ipoteche emessi da enti parastatali ha risentito dell'ondata di vendite sul mercato dei Treasury; tuttavia, questa debolezza ha successivamente generato domanda e il settore è riuscito a guadagnare terreno, producendo un impatto positivo sui risultati del Comparto.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR (hedged)

Rating Morningstar complessivo™ -

Per continuare

Obiettivo d´investimento

Mira ad ottenere un rendimento superiore a quello dei mercati monetari degli Stati Uniti investendo principalmente in titoli di debito a breve termine, a tasso fisso e variabile e denominati in USD.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	David Martucci
Client Portfolio Manager	Jason Straker
Data di lancio del Comparto	10.06.10
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 132,3m
Livello di rischio[A]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[B]	%
RBS (Stati Uniti)	0,450%	03.01.11	3,8%
Citigroup (Stati Uniti)	0,500%	03.01.11	2,3%
Honda Auto Receivables (Stati Uniti)	0,530%	21.01.13	1,8%
FNMA TBA (Stati Uniti)	0,281%	23.01.11	1,5%
Caisse des Depots (Stati Uniti)	0,580%	02.09.11	1,1%
Honda Motor (Stati Uniti)	0,509%	13.01.11	1,1%
FNMA TBA (Stati Uniti)	0,410%	31.12.10	1,1%
FHLB (Stati Uniti)	0,400%	03.10.11	1,1%
Citigroup (Stati Uniti)	0,286%	15.02.11	1,1%
Norinchukin (Stati Uniti)	0,410%	29.04.11	1,1%

Commissioni del Comparto[C]

	JPM A (acc)-EUR (hdg)
Commissione d´entrata	0,00%
Commissione di rimborso	0,00%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,40%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	0,60%

Indice di riferimento

BofA Merrill Lynch 3 Month Treasury Bill Index (Total Return Gross) hedged into EUR (for the EUR hedged Share Classes)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti attivi da meno di un anno

%	1 anno	2 anni	10 anni
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti attivi da meno di un anno

%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-	-

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
JPM A (acc) (hdg)	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund

	JPM A (acc)-EUR (hdg)
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPMRAEH LX
ISIN	LU0513027960
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	10.06.10
NAV	8257,15 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	8257,41 (20.12.10)
NAV min a 12 mesi	8240,38 (08.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto
Obbligazioni societarie	47,9 %
ABS	16,1 %
Agency	14,1 %
Strumenti di mercato monetario	11,3 %
Operazioni pronti contro termine	6,1 %
Governo	2,9 %
Non corporate credit	1,3 %
Liquidità	0,3 %
Totale	100,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto
Stati Uniti	81,0 %
Canada	3,8 %
Australia	3,5 %
Giappone	2,5 %
Regno Unito	2,3 %
Francia	1,8 %
Paesi Bassi	1,6 %
Spagna	1,0 %
Germania	0,9 %
Org. sovranaz.	0,9 %
Nuova Zelanda	0,6 %
Lussemburgo	0,1 %
Totale	100,0 %

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	45,5 %
AA	34,6 %
A	12,9 %
BBB	6,8 %
< BBB	0,0 %
Senza rating	0,0 %
Liquidità	0,3 %
Percentuale di obbligazioni societarie	48,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	0,0 %
Duration media	0,5 anni
Rendimento a scadenza*	0,6 %
Scadenza media	1,2 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annualizzata	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre, l'esito delle elezioni di metà mandato alla Camera dei Rappresentanti ha portato a un compromesso tra il Presidente Obama e la nuova maggioranza repubblicana sulla proroga degli sgravi fiscali introdotti dall'amministrazione Bush, mentre in occasione della riunione di novembre del Fomc, il Comitato per le operazioni di mercato aperto, la Federal Reserve ha reso noto che acquisterà Treasury per altri 600 miliardi di dollari in sino alla metà del 2011. Prima dell'annuncio della Fed i rendimenti obbligazionari erano diminuiti e le quotazioni sui mercati finanziari sono aumentate, mentre dopo la diffusione della notizia si è assistito a un rialzo dei rendimenti dei Treasury e dei prezzi delle materie prime. L'incremento dei tassi sui titoli di Stato americani è stato attenuato dai timori sul debito sovrano dei paesi periferici europei, innescati dall'annuncio della Banca centrale europea di un pacchetto di salvataggio a favore dell'Irlanda. Sul fronte opposto, i mercati emergenti, e in particolare la Cina, hanno adottato misure di inasprimento monetario nel tentativo di frenare la crescita.

Su base trimestrale il Comparto ha espresso un andamento superiore a quello del benchmark. La convinzione che la Fed non alzerà i tassi d'interesse nel 2011 ci ha indotto ad acquistare altre emissioni societarie a tasso fisso con scadenze comprese tra 6 e 18 mesi. A ottobre il portafoglio ha ridotto l'esposizione ad alcune banche statunitensi a fronte della potenziale volatilità dovuta alle notizie negative. Dopo il rialzo dei rendimenti su tutta la curva a novembre e dicembre, il portafoglio ha allungato la duration acquistando Treasury e titoli emessi da Enti statali a 18 mesi.

[A] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[B] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - US Aggregate Bond Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★★

Obiettivo d´investimento[A]

Per continuare

Mira ad offrire il rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari USA, investendo soprattutto in titoli di debito a tasso fisso e variabile.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Douglas Swanson
Client Portfolio Manager	Douglas Gimple
Data di lancio del Comparto	15.09.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 1.163,9m
Livello di rischio[B]	Medio

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza[C]	%
US Treasury (Stati Uniti)	2,375%	15.04.11	3,0%
US Treasury (Stati Uniti)	5,125%	17.11.17	2,5%
US Treasury (Stati Uniti)	8,875%	15.08.17	2,3%
US Treasury (Stati Uniti)	8,875%	15.02.19	1,5%
US Treasury (Stati Uniti)	2,625%	31.07.14	1,1%
US Treasury (Stati Uniti)	0,000%	15.08.16	1,1%
US Treasury (Stati Uniti)	2,625%	31.12.14	1,1%
US Treasury (Stati Uniti)	5,000%	11.05.17	1,0%
US Treasury (Stati Uniti)	0,000%	15.11.16	0,9%
US Treasury (Stati Uniti)	5,500%	25.04.38	0,9%

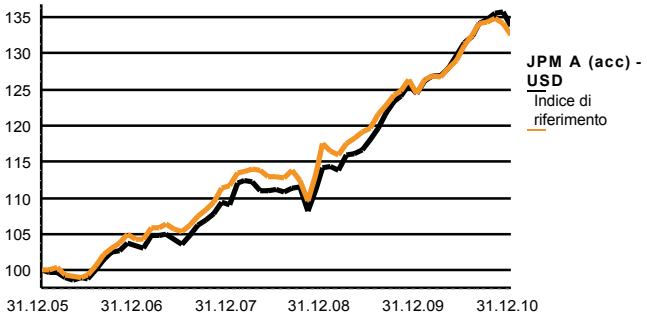
Commissioni del Comparto[D]

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d´entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,90%	1,15%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,10%	1,35%

Indice di riferimento

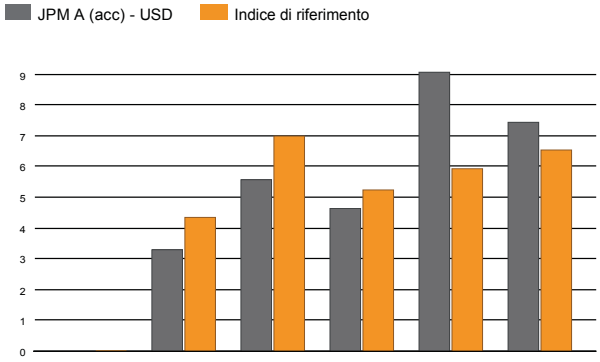
Barclays Capital U.S. Aggregate Index, in USD (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	**7,44**	**22,61**	**66,96**
Indice di riferimento	6,54	18,77	76,34

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	**3,31**	**5,57**	**4,65**	**9,05**	**7,44**
Indice di riferimento	4,33	6,97	5,24	5,93	6,54

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	**7,03**	**5,98**	**5,26**
Indice di riferimento	5,90	5,80	5,84

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (inc) con reinvestimento dei proventi lordi.

Dal 01.05.05 il JPM FF USD Bond Fund ha cambiato nome.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria USD Diversified Bond; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - US Aggregate Bond Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPABAAU LX	FLEUDBC LX
ISIN	LU0210532957	LU0117838648
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	13.10.00
NAV	13,72 (31.12.10)	15,43 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	13,99 (04.11.10)	15,74 (04.11.10)
NAV min a 12 mesi	12,75 (04.01.10)	14,38 (04.01.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Titoli ipotecari (esposti al rischio di rimborso anticipato)	49,6 %	32,7 %	16,9 %
Titoli di Stato / futures	26,5 %	33,8 %	-7,3 %
Corporate (Investment Grade)	12,8 %	18,8 %	-6,0 %
Agency	4,6 %	7,2 %	-2,6 %
Liquidità e strumenti equivalenti	2,5 %	0,0 %	2,5 %
Tit. cartolarizz.	2,0 %	0,3 %	1,7 %
CMBS	1,7 %	2,5 %	-0,8 %
Non corporate credit	0,3 %	4,7 %	-4,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione per rating (al 31.12.10)

AAA	81,0 %
AA	4,9 %
A	6,4 %
BBB	3,8 %
< BBB	1,4 %
Senza rating	0,0 %
Liquidità	2,5 %
Percentuale di obbligazioni societarie	12,8 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	1,4 %
Duration media	4,5 anni
Rendimento a scadenza*	3,1 %
Scadenza media	5,5 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,89	0,89
Alfa	1,06	0,18
Beta	0,85	0,88
Volatilità annualizzata	3,99	3,54
Indice di Sharpe	1,40	0,86
Tracking error	1,91	1,64
Information ratio	0,55	0,11

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre molti interrogativi hanno trovato risposta, in particolare quelli relativi alle elezioni di metà mandato negli Stati Uniti, alla politica fiscale e alla portata del secondo programma di allentamento quantitativo della Federal Reserve. L'ulteriore stimolo monetario e il miglioramento dei dati economici hanno favorito le obbligazioni non governative, che nel periodo hanno nuovamente guadagnato terreno. Devono però ancora trovare risposta le domande relative a come aumentare la solvibilità di molti proprietari di abitazioni statunitensi, come riformare Fannie Mae e Freddie Mac e come ridurre la disoccupazione, mentre a livello globale bisognerà monitorare l'impatto dei timori sul debito sovrano in Europa.

Nel trimestre, la curva dei rendimenti si è notevolmente irripidita, sulla scia dell'annuncio del secondo programma di allentamento quantitativo della Fed a novembre, con un generalizzato rialzo dei tassi su tutte le scadenze. Durante il periodo, la sottoesposizione ai Treasury ha fornito un apporto positivo e anche la nostra predilezione per le scadenze intermedie (da 5 a 10 anni) ha favorito il Comparto. L'allocazione nei titoli legati ai mutui ipotecari ha sovraperformato sia le emissioni pass-through dell'indice che le obbligazioni di enti pubblici di simile durata, inoltre la stagionalità e la diversità delle nostre strutture hanno dato impulso alla performance. Nel trimestre, il sottopeso nelle obbligazioni societarie ha prodotto un impatto neutrale, poiché il settore ha sovraperformato rispetto ai Treasury ma ha sottoperformato rispetto ai titoli garantiti da ipoteca in termini di rendimento assoluto.

[A] In data 10.04.07 l'obiettivo d'investimento è stato modificato per inserire il riferimento all'impiego di strategie su derivati.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza/adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[D] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds - JF Pacific Balanced Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JF A (acc) - USD

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★★★

Per continuare

Obiettivo d´investimento[A]

Mira ad offrire sul lungo periodo la crescita del capitale e del reddito investendo in società ed emittenti sovrane del Bacino del Pacifico (incluso il Giappone).

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jeffrey Roskell Joanna Kwok Stephen Chang
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	15.06.01
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 127,0m
Livello di rischio[B]	Alto

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Posizione in azioni e obbligazioni convertibili	**%**
Bangkok Bank Hong Kong (Reddito fisso)	1,8%
Parkson Retail (Reddito fisso)	1,7%
Lippo Karawaci (Reddito fisso)	1,6%
Shinhan Bank VRN (Reddito fisso)	1,6%
Majapahit (Reddito fisso)	1,6%
BHP Billiton (Materie prime)	1,6%
ABF Pan Asia Bond Index Fund (Managed Funds)	1,5%
Envestra Victoria (Reddito fisso)	1,5%
Philippines (Republic of) (Reddito fisso)	1,4%
Korea Treasury (Reddito fisso)	1,4%

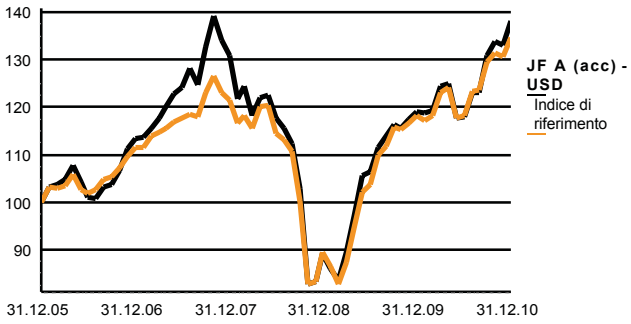
Commissioni del Comparto[C]

	JF A (acc) - USD	**JF A (dist) - USD**	**JF D (acc) - USD**
Commissione d´entrata	5,00%	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	1,50%	1,95%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	1,90%	2,35%

Indice di riferimento

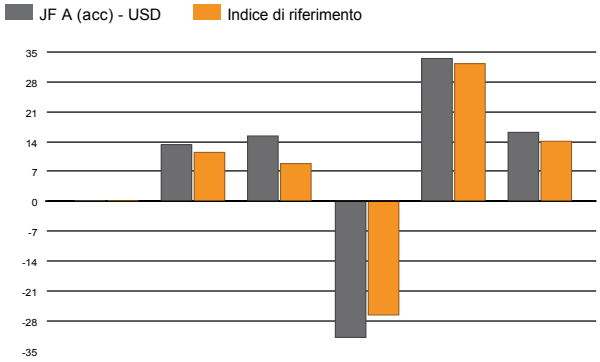
50% (MSCI) All Countries Pacific Index (Total Return Net) / 50% JPM Asia Credit Index (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	**16,14**	**5,51**	**-**
Indice di riferimento	14,06	10,86	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	**13,38**	**15,45**	**-31,88**	**33,37**	**16,14**
Indice di riferimento	11,58	8,97	-26,57	32,38	14,06

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	**1,81**	**6,67**	**-**
Indice di riferimento	3,50	6,15	-

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

I rendimenti in valuta diversa da quella della classe di azioni selezionata sono calcolati da JPMAM. Il benchmark composto, ove presente, è calcolato da JPMAM.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate nel campo Classe di azioni, se non diversamente specificato.

Tutti i dati di performance anteriori al 31.03.05 sono riferiti alla classe di azioni A (dist) con reinvestimento dei proventi lordi.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Asia Allocation; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - JF Pacific Balanced Fund

	JF A (acc) - USD	JF A (dist) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto			
Bloomberg	JPPBAAU LX	FFPBALA LX	FFPBALD LX
ISIN	LU0210527791	LU0117844026	LU0117844612
Quotazione del fondo			
Data di lancio della classe di azioni	31.03.05	15.06.01	22.06.01
NAV	15,69 (31.12.10)	27,54 (31.12.10)	21,25 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	15,76 (09.11.10)	27,66 (09.11.10)	21,36 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	13,04 (25.05.10)	23,46 (25.05.10)	17,72 (25.05.10)

Composizione geografica - Azionario (al 31.12.10)

Paese	Comparto
Giappone	19,6 %
Cina	11,7 %
Corea	6,5 %
Australia	6,2 %
Hong Kong	5,1 %
India	5,0 %
Singapore	3,9 %
Taiwan	2,5 %
Tailandia	2,1 %
Indonesia	0,6 %
Malesia	0,3 %
Totale	63,5 %

Composizione geografica - Obbligazionario (al 31.12.10)

Paese	Comparto
Indonesia	8,0 %
Corea	4,2 %
Malesia	3,7 %
Tailandia	3,6 %
Filippine	3,5 %
Cina	3,2 %
Australia	2,8 %
Hong Kong	1,9 %
Area del Pacifico	1,5 %
Org. sovranaz.	1,3 %
India	1,1 %
Liquidità	1,7 %
Totale	36,5 %

Composizione per rating[D] (al 31.12.10)

AAA	1,3 %
AA	1,7 %
A	5,7 %
BBB	7,3 %
< BBB	15,5 %
Senza rating	66,8 %
Liquidità	1,7 %
Percentuale di obbligazioni societarie	24,8 %
Duration media	4,1 anni
Rendimento a scadenza*	4,7 %
Scadenza media	5,5 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,98	0,97
Alfa	-1,63	0,49
Beta	1,07	1,09
Volatilità annualizzata	18,40	15,42
Indice di Sharpe	0,12	0,32
Tracking error	3,56	3,95
Information ratio	-0,39	0,19

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

I mercati azionari asiatici hanno chiuso il 2010 in forte rialzo. Il recupero del quarto trimestre è riconducibile a vari catalizzatori, il più importante dei quali sono state le ulteriori indicazioni di ripresa dell'economia statunitense. Nel frattempo, le economie asiatiche sono in piena espansione, sospinte dal vigore dei consumi interni e dal rapido rafforzamento del commercio. La propensione al rischio mostra alti e bassi, ma gli investitori esteri continuano ad ampliare la loro esposizione strutturalmente bassa all'Asia, che è sempre più percepita come una regione solida e in forte crescita, e non come una classe di attività rischiosa. Sul fronte obbligazionario, nel quarto trimestre i Treasury statunitensi hanno esibito un incremento dei rendimenti su tutte le scadenze. Il secondo programma di allentamento quantitativo della Fed, annunciato a novembre, era già stato largamente scontato dal mercato.

Nel trimestre il Comparto ha espresso un buon andamento e sia il portafoglio azionario che quello obbligazionario hanno sovraperformato.

[A] In data 01.09.06 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato al fine di uniformare la terminologia utilizzata per l'intera gamma di prodotti. Il termine "Bacino del Pacifico" comprende: Australia, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore, Cina, Indonesia, Corea, Malaysia, Filippine, Taiwan, Tailandia e il subcontinente indiano, ad esclusione degli Stati Uniti d'America e dell'America Centrale e Meridionale.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

[D] I titoli privi di rating comprendono obbligazioni semplici, obbligazioni convertibili e azioni prive di rating.

Fonte per il benchmark: MSCI. I dati MSCI sono costituiti da un indice personalizzato calcolato da MSCI per e secondo lerichieste di JPMAM(UK). I dati MSCI sono aduso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di titoli, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né alcun a parte terzacoinvolta o associata alle attività di compilazione, calcolo o creazione dei dati MSCI (le "Parti MSCI") rilascia garanzie o dichiarazioni implicite o esplicite in relazione a detti dati (o ai risultati ottenibili mediante il loro utilizzo); con la presente le Parti MSCI declinano espressamente qualsiasi responsabilità con riferimento all'originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o adeguatezza a scopi specifici dei dati suddetti. Fermo restando quanto sopra, in nessun caso le Parti MSCI possono essere ritenute responsabili per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (ivi compreso il lucro cessante) anche se avvertite della possibilità di detti danni.

JPMorgan Funds – Euro Money Market Fund

J.P.Morgan Asset Management

Tutti i dati di performance si riferiscono alla classe di azioni: JPM A (acc) - EUR

Obiettivo di investimento[A]

Per continuare

Mira ad ottenere un livello di rendimento assoluto competitivo nella valuta di riferimento e un elevato grado di liquidità, investendo in titoli di debito a breve termine a tasso fisso e variabile denominati in EUR.

Statistiche del Comparto

Gestore.i del Comparto	Joseph McConnell
Client portfolio manager(s)	Jason Straker
Data di lancio	22.05.06
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 129,6m
Livello di rischio[B]	Basso

Principali 10 titoli (al 31.12.10)

Obbligazione	Paese	Scadenza[C]	%
Regency Assets	Irlanda	11.01.11	2,3
Societe Generale	Francia	01.02.11	2,3
Commonwealth Bank of Australia	Australia	16.02.11	2,3
Paccar	Paesi Bassi	16.02.11	2,3
Credit Agricole	Regno Unito	21.03.11	2,3
Bank of New York Mellon	Francia	10.02.11	2,2
Rabobank Nederland	Paesi Bassi	06.09.11	1,9
Unilever	Paesi Bassi	01.03.11	1,8
HSBC	Regno Unito	04.02.11	1,5
Mizuho Financial	Regno Unito	23.02.11	1,5

Commissioni del Comparto[D]

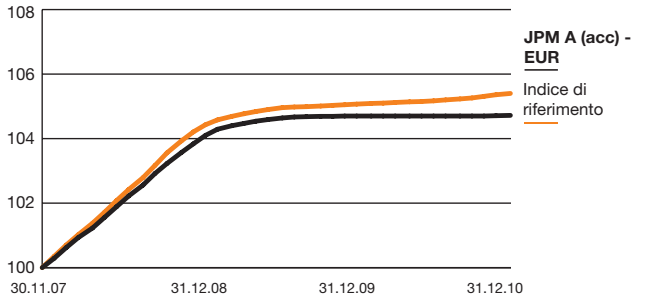
	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d'entrata	0,00%	0,00%
Commissione di rimborso	0,00%	0,00%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,40%	0,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,25%	0,25%

TER (Total Expense Ratio) = commissione annua di gestione e consulenza + oneri operativi e amministrativi. Costi connessi all´intermediazione dei pagamenti applicate dal Soggetto incaricato dei pagamenti: vedasi Allegato al Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Indice di riferimento

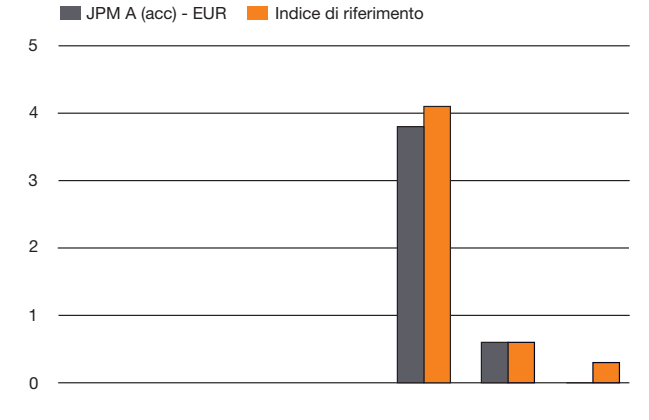
7 day Euro LIBID, in EUR (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 A	3 A	5 A	10 A
JPM A (acc) - EUR	**0,0**	**4,4**	**–**	**–**
Indice di riferimento	0,3	5,0	–	–

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc) - EUR	**–**	**–**	**3,8**	**0,6**	**0,0**
Indice di riferimento	–	–	4,1	0,6	0,3

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 A	5 A	10 A
JPM A (acc) - EUR	**1,5**	**–**	**–**
Indice di riferimento	1,7	–	–

Leggere le avvertenze legali alla fine del presente documento

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV), considerando il reinvestimento degli utili lordi e si riferisce esclusivamente alla Classe di azioni e alla valuta indicate in frontespizio alla presente scheda, se non diversamente specificato.

Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni del tasso di cambio.

In precedenza JPM Euro Liquid Reserve. La denominazione del Comparto è stata modificata in data 02.08.10.

Fonte: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Euro Money Market Fund

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMELRF LX	JPMELAD LX
ISIN	LU252499412	LU0252500524
Reuters	LU0252499412.LUF	LU0252500524
Sedol	B13FRW9	B13FRY1
Rendimento cumulato	**(al 31.12.10)**	**(al 31.12.10)**
Dati di lancio	22.05.06	30.08.06
1 M	0,0%	0,0%
YTD	0,0%	0,0%
1 A	0,0%	0,0%
3 A	4,4%	4,2%

Analisi del portafoglio per settore (al 31.12.10)

Settore	
CP e CD	77,6%
FRN	7,3%
Obbligazioni societarie	5,9%
Liquidità/Deposito	9,2%
Totale	100,0%

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	-	-
Alfa	-	-
Beta	-	-
Volatilità annua	-	-
Indice di Sharpe	-	-
Tracking error	-	-
Information ratio	-	-

Rapporti trimestrali (al 31.12.10)

Strategia

Le più recenti previsioni della Banca centrale europea (Bce) tracciano un quadro di continua ma moderata ripresa, con una graduale accelerazione della crescita sino a un tasso dell'1,7% nel 2012. La valutazione dell'inflazione di dicembre, che ha giudicato complessivamente bilanciati i rischi, è stata più accomodante di quella di settembre. I ministri delle finanze dell'Unione Europea hanno deciso che non saranno forniti aiuti immediati a Portogallo e Spagna e che il pacchetto di salvataggio da 750 miliardi di euro non verrà aumentato. Nonostante il calo delle aste settimanali della Bce, la liquidità in eccesso rimane abbondante con conseguenti pressioni al ribasso sui tassi a breve termine. La proroga a tutto il primo trimestre della politica di liquidità straordinaria dell'Istituto di Francoforte sta continuando a causare l'appiattimento del segmento a breve termine della curva del mercato monetario. L'Eonia ha chiuso il secondo periodo di riserva in calo allo 0,39%, dallo 0,74%. Nel corso del mese i tassi Libor sono scesi di 2-4 punti base su tutta la curva, mentre l'Euribor a tre mesi è calato di 2 punti base all'1,02%. I differenziali delle obbligazioni dei paesi periferici hanno risentito delle tensioni causate dalla decisione dell'agenzia di rating Moody's di porre il Portogallo in osservazione per una possibile revisione negativa (*negative watch*) di uno o due livelli, a causa dei timori sulla debolezza della crescita e sugli elevati costi di finanziamento. Il merito di credito dell'Irlanda è stato declassato di più livelli a Baa1, mentre la Spagna è stata posta anch'essa in *negative watch*.

Il patrimonio del Comparto ha chiuso il mese a 130 milioni di euro e sono stati effettuati nuovi investimenti in titoli a breve scadenza. La scadenza media ponderata è rimasta al di sopra dei 40 giorni e la posizione in titoli *overnight* al 20%.

[A] L'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato in data 18.08.09.

[B] La scala del grado di rischio comprende i seguenti livelli: basso, medio, alto e molto alto. Tali livelli sono assegnati secondo le valutazioni di J.P. Morgan Asset Management.

[C] La data di scadenza si riferisce alla data di scadenza.adeguamento del titolo. Per i titoli il cui tasso della cedola di riferimento viene rivisto almeno ogni 397 giorni, è indicata la data della prossima revisione.

[D] Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Descrizioni dei Comparti

La gamma di Comparti JPMAM utilizza criteri chiari e logici per la denominazione dei singoli Comparti. Innanzitutto, ogni Comparto viene definito in base ai mercati e/o alla classe di attivo in cui investe. Sono inoltre generalmente riportate indicazioni aggiuntive circa il grado di rischio rispetto al benchmark, l'orientamento in materia di stile e/o l'esposizione nei confronti di particolari settori. La seguente tabella illustra brevemente il nostro sistema di denominazione dei Comparti, per aiutare gli investitori a distinguere con certezza tra i diversi Comparti disponibili all'interno della nostra gamma di prodotti.

Nomi dei Comparti	Definizione
Aggregate	I Comparti **Aggregate** sono studiati per offrire agli investitori l'accesso ad una vasta gamma di titoli governativi, agency, titoli garantiti da ipoteca, sovranazionali e obbligazioni societarie.
Alpha Plus	I Comparti **Alpha Plus** sono prodotti incentrati sui gestori. La selezione dei titoli si basa sul modo in cui i singoli gestori interpretano le migliori idee proposte dal team d'investimento. Questi Comparti presentano un maggiore livello di discrezionalità nella gestione delle posizioni e la costruzione del portafoglio è relativamente indipendente dal benchmark. I Comparti Alpha Plus possono coprire il rischio direzionale e l'esposizione di mercato tramite l'utilizzo di strumenti liquidi o derivati.
Dynamic	I Comparti **Dynamic** sono prodotti caratterizzati da una gestione aggressiva. Questi portafogli adottano un processo d'investimento incentrato sull'acquisto sistematico di titoli con precise caratteristiche di stile (growth e value) associate a sovraperformance di lungo periodo che trovano origine nell'impatto delle inclinazioni psicologiche umane sui mercati azionari. Tipicamente presentano tracking error relativamente elevati.
Strategic	I Comparti **Strategic** sono prodotti caratterizzati da una filosofia orientata a uno stile specifico. L'orientamento allo stile consente al portafoglio di beneficiare della sovraperformance di tale stile rispetto al mercato, ma limita la diversificazione del rischio.
Focus	I Comparti **Focus** sono prodotti caratterizzati da una gestione aggressiva. Questi portafogli adottano un processo d'investimento imperniato sull'analisi bottom-up svolta da specialisti di settore sulle società e sulle loro prospettive di generazione di utili e di flussi di cassa. I prodotti si concentrano sui titoli ad alta convinzione che secondo il gestore mostrano solidi segnali valutativi, un significativo potenziale di crescita degli utili e un catalizzatore identificabile.
Select	I Comparti **Select** sono prodotti azionari core a gestione prudenziale studiati per offrire un'esposizione ad ampio raggio nei confronti dei mercati azionari globali o di singole regioni o nazioni. Questi portafogli adottano un processo d'investimento imperniato sull'analisi bottom-up svolta da specialisti di settore sulle società e sulle loro prospettive di generazione di utili e di flussi di cassa.
130/30	I Comparti **130/30** sono prodotti azionari core studiati per offrire un'esposizione ad ampio raggio nei confronti dei mercati azionari globali o di singole regioni o nazioni. Questi portafogli sono in grado di effettuare vendite allo scoperto mantenendo un'esposizione complessiva al mercato del 100%. In genere i gestori detengono posizioni lunghe di circa il 130% dei propri attivi netti e posizioni corte di circa il 30% degli stessi.

Glossario dei termini

Termine	Definizione
ABS	I titoli garantiti da attività sono obbligazioni il cui prestito è garantito dal mutuatario tramite attività, che generalmente comprendono proprietà aziendali quali edifici, macchinari o terreni, su cui ci si può rivalere per ripagare il prestatore in caso di inadempimento.
Alfa	Alfa è il termine utilizzato per descrivere la sovraperformance rettificata di un investimento. Un Oelevato alfa indica una buona performance rispetto al mercato.
Agency	Le obbligazioni degli enti pubblici sono emesse dagli enti sovvenzionati dallo Stato, quali gli istituti di mutui ipotecari e di credito che beneficiano del sostegno governativo.
Beta	L'indice Beta descrive la sensibilità del rendimento del fondo all'andamento del mercato di riferimento. Il mercato ha un Beta pari a 1 poiché si muove in linea con se stesso. Un portafoglio aggressivo ha un Beta maggiore all'unità. In questo caso, il fondo sovraperformerà il mercato, qualora quest'ultimo registri performance positive. Un Beta alto comporta elevate potenzialità di rendimento, ma anche un maggiore grado di rischio. Generalmente, il gestore del fondo costruisce un portafoglio con un Beta inferiore a 1 qualora pensi che il mercato possa subire una caduta. Un Beta basso, quindi, significa minori rendimenti attesi rispetto al mercato, ma anche un inferiore profilo di rischio.
Corp	Le obbligazioni aziendali sono titoli emessi da società al fine di raccogliere capitali. Il pagamento delle cedole a reddito fisso e la restituzione del capitale dipendono dalla capacità della società di far fronte ai propri impegni finanziari.
Correlazione	La correlazione descrive la relazione tra l'andamento dei rendimenti di due investimenti. Il coefficiente di correlazione è compreso in un intervallo che varia da 1 (per investimenti i cui rendimenti hanno lo stesso andamento) a -1 (per investimenti i cui rendimenti si muovono in senso opposto). Un portafoglio che comprende titoli caratterizzati da una bassa correlazione garantisce una maggiore diversificazione e un conseguente abbassamento del rischio.
Deviazione	La deviazione rappresenta lo scostamento delle posizioni di un fondo rispetto all'indice di riferimento. Questa misura indica che il fondo presenta un'esposizione superiore o inferiore al benchmark nei confronti di una valuta, un settore o una regione geografica, o che evidenzia una duration più lunga o più corta dell'indice. Si dice quindi che il fondo sovrapesa o sottopesa un titolo, un settore, un paese o la duration rispetto al benchmark.
Duration	La duration rappresenta la durata media di un titolo obbligazionario, ponderando ogni rimborso in base al momento in cui verrà effettuato e tenendo presente che lo stesso flusso di denaro ha maggiore valore in un futuro prossimo piuttosto che ad una scadenza più lontana. La duration indica quanto la variazione dei tassi di interesse potrà influenzare i prezzi dei titoli obbligazionari. Maggiore è la duration di un bond, maggiore è la possibilità che il suo prezzo venga influenzato da una variazione dei tassi. Dunque la duration è un indicatore del grado di rischio dell'investimento in obbligazioni.
Govt	I titoli di Stato sono obbligazioni emesse dai governi e in quanto tali evidenziano generalmente i più elevati rating creditizi nei paesi sviluppati.
HY/EM	Titoli ad alto rendimento / titoli dei mercati emergenti. I titoli ad alto rendimento sono obbligazioni aziendali di grado speculativo emesse da società che evidenziano un peggioramento del merito di credito e appaiono ad alto rischio di inadempimento. I titoli dei mercati emergenti sono emessi dai governi dei paesi emergenti, la cui notevole instabilità politica ed economica aumenta il rischio di insolvenza.
Information ratio	La Information Ratio è la differenza tra il rendimento medio annualizzato del fondo e il rendimento medio annualizzato del benchmark, diviso per il Tracking error. Un elevato valore di questo indice è un dato positivo, poiché è segno che il maggiore rischio preso dal gestore del fondo rispetto al benchmark è stato premiato con un maggiore rendimento.
MBS	I titoli garantiti da ipoteche sono obbligazioni garantite da un'ipoteca o da un portafoglio di ipoteche, generalmente assicurate per coprire l'eventualità di inadempimento.

Glossario dei termini

Termine	Definizione
Perdita massima (Drawdown)	L'analisi del "drawdown" è definita come la massima perdita potenziale della strategia nel corso di una transazione aperta. La massima perdita infragiornaliera subita dalla strategia su una singola transazione chiusa misura la differenza tra il livello di apertura della transazione e il punto minimo non realizzato per una posizione lunga o lo stesso valore invertito per una posizione corta.
Partecipazione al rialzo/ ribasso del mercato	L'indice di partecipazione al rialzo/ribasso del mercato rappresenta la media delle differenze tra le variazioni di prezzo di un fondo e quelle del benchmark e consente di stabilire in quale misura un gestore partecipa ai movimenti rialzisti del mercato in un determinato periodo di tempo. Per ottenere l'indice di partecipazione si separano i rendimenti positivi e negativi registrati dal benchmark (per es. S&P 500 o Russell 1000) nell'arco di un determinato periodo e si calcola la somma dei due totali. Si aggregano poi nello stesso modo i rendimenti totali positivi e negativi conseguiti dal gestore nello stesso periodo di tempo. Per stabilire il grado di partecipazione del gestore ai rendimenti positivi (rialzo), si dividono quindi i rendimenti totali positivi ottenuti dal gestore per quelli dell'indice di riferimento. Il grado di partecipazione ai rendimenti negativi (ribasso) si calcola applicando la stessa procedura ai valori negativi. Un indice di partecipazione al rialzo superiore a 1,00 segnala che, in media, il gestore partecipa ai rendimenti positivi del mercato in misura superiore al benchmark nelle fasi di rialzo, mentre un valore compreso tra 0,00 e 1,00 indica che il gestore genera rendimenti positivi ma inferiori a quelli del benchmark. Analogamente, l'indice di partecipazione al ribasso mostra in quale misura il gestore partecipa al ribasso del mercato. Un valore inferiore a "zero" indica che il fondo ha conseguito rendimenti positivi nelle fasi di ribasso del mercato.
Rendimento a scadenza	Rappresenta il rendimento medio offerto da un titolo obbligazionario, tenendo conto delle cedole edei principali rimborsi e assumendo che il titolo sia mantenuto in portafoglio fino alla scadenza e che le cedole siano reinvestite allo stesso tasso.
Rendimento medio Annuo	Il rendimento medio annuo è utilizzato per confrontare, su base annua, i rendimenti relativi a periodi differenti. Dunque, può essere considerato come il rendimento che l'investitore avrebbe dovuto guadagnare ogni anno per raggiungere il rendimento totale del periodo. Di norma, solo i rendimenti di investimenti superiori all'anno possono essere annualizzati.
Scadenza media	La vita residua media dei titoli obbligazionari in portafoglio, ponderata in base all'ammontare investito in ciascuna categoria di obbligazioni.
Indice di Sortino	Parametro simile all'indice di Sharpe che distingue la volatilità al ribasso dalla volatilità complessiva mediante l'attribuzione di un valore alla deviazione negativa. L'indice di Sortino rappresenta il rendimento superiore rispetto agli strumenti privi di rischio (risk-free-rate) in rapporto alla semi-variante negativa e misura quindi il rendimento rispetto alla volatilità al ribasso. Questo indice offre agli investitori un quadro più completo del rischio rispetto al semplice rapporto tra i rendimenti superiori e la volatilità totale, che non considera la frequenza con cui il prezzo di uno strumento sale o scende.
Supra	Le obbligazioni sovranazionali sono emesse dalle organizzazioni istituite mediante trattati internazionali e sostenute da istituzioni internazionali, quali l'FMI o la Banca Mondiale.
Indice di Sharpe	L'indice di Sharpe è una misura del premio sul rischio assunto con un investimento, laddove il rischio viene espresso in termini di volatilità. L'indice viene calcolato mettendo in rapporto l'extra-rendimento medio annualizzato del fondo con la volatilità media annualizzata del fondo. L'extra-rendimento è la differenza tra il rendimento annualizzato del fondo e il rendimento annualizzato di un investimento privo di rischio (rendimento, ad esempio, di un indice di liquidità come il LIBOR 1 mese). Maggiore è l'indice di Sharpe, migliore è la sua performance relativa tenuto conto del proprio grado di rischio.
Tracking error	Il Tracking error misura la deviazione standard della differenza tra il rendimento del fondo e il rendimento del benchmark in un dato intervallo di tempo. Il Tracking error è spesso utilizzato come misura del rischio aggiuntivo di un investimento rispetto al suo benchmark. Al crescere dell'indice, cresce il rischio del fondo rispetto a quello del benchmark.
Value at risk (VaR)	Tecnica che si avvale dell'analisi statistica delle tendenze di mercato e della volatilità storica per stimare le probabilità che le perdite subite dal portafoglio superino un determinato livello.
Volatilità annualizzata	La volatilità misura il grado di rischio del portafoglio e descrive le oscillazioni della serie dei rendimenti del fondo. In termini statistici la volatilità annualizzata è la deviazione standard annualizzata della distribuzione dei rendimenti. Una più elevata volatilità dei rendimenti mensili del fondo significa un più ampio range di probabili rendimenti nel futuro, o maggiore incertezza sui rendimenti del fondo. La maggior parte degli investitori associa il concetto di maggiore incertezza a quello di maggiore rischio.

Informazioni utili

PUBBLICAZIONE DEI PREZZI	Ogni giorno su Milano Finanza.
TIPOLOGIA DI AZIONI	Vengono emesse normalmente Azioni nominative prive di certificato azionario. A documentazione dell'avvenuta sottoscrizione, viene rilasciata la Lettera di Conferma dell'Investimento.
PAGAMENTO DELL'IMPORTO DI SOTTOSCRIZIONE	Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.
IMPORTI MINIMI DI SOTTOSCRIZIONE	Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.
DISTRIBUTORE GLOBALE	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Granducato del Lussemburgo
BANCA DEPOSITARIA	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Granducato del Lussemburgo
PER MAGGIORI INFORMAZIONI	Consultare il Prospetto Informativo e Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia, disponibile presso i soggetti collocatori autorizzati e sul sito Internet www.jpmam.it. Si ricorda che l'analisi del portafoglio dei Comparti è riportata nella Relazione semestrale e nella Relazione annuale certificata della Sicav di pertinenza.

Indirizzo Elettronico

www.jpmam.it

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
Via Catena, 4
20121 Milano
Indirizzo Internet: www.jpmam.it

Il presente materiale non è da intendersi come un'offerta o una sollecitazione alla vendita o all'acquisto di strumenti finanziari Le informazioni contenute nel presente materiale sono ritenute attendibili, ma non se ne garantisce la precisione o la completezza. Le opinioni, le stime, le strategie e le idee d'investimento espresse nel presente documento rappresentano il giudizio dell'autore in base alle condizioni di mercato al momento della redazione e possono variare senza preavviso. Esse possono discostarsi da quelle espresse per altri obiettivi o in altri contesti da altri esperti di mercato di J.P Morgan. Le previsioni di eventi futuri sono dell'autore, pertanto non vi è nessuna garanzia che si avverino. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare e l'investimento iniziale non è garantito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore degli investimenti. Gli investimenti nei mercati emergenti possono essere soggetti a maggiore volatilità rispetto ad altri mercati, comportando un grado di rischio superiore per il capitale investito.

Il presente materiale è emesso da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, Capitale Sociale EUR 10.000.000.

I Fund Star Rating di Morningstar™ riferiti alla fine di ciascun mese sono calcolati da Morningstar sulla base dei dati di performance del mese precedente. Fonte: Morningstar Direct. Copyright - (c) 2010 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati.