

Cliccare
qui

Rapporto trimestrale

JPMorgan Investment Funds

4° trimestre 2010

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo

Insight + Process = Results

J.P.Morgan
Asset Management

Indice

- [▶ Sintesi dei rendimenti](#)
- [▶ Commento di mercato](#)
- [▶ Glossario delle abbreviazioni](#)

Monetari

- [▶ JPMorgan Investment Funds – Euro Liquid Market Fund](#)

Obbligazionari

- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Bond Fund \(EUR\)](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Convertibles Bond Fund \(USD\)](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global High Yield Bond Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Income Fund](#)

Flessibile

- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Capital Appreciation Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Capital Preservation Fund \(EUR\)](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Capital Preservation Fund \(USD\)](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Total Return Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Highbridge Statistical Market Neutral Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Income Opportunity Fund](#)

Bilanciati

- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Balanced Fund \(EUR\)](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Balanced Fund \(USD\)](#)

America

- [▶ JPMorgan Investment Funds – US Equity Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – US Select Equity Fund](#)

Europa

- [▶ JPMorgan Investment Funds – Europe Recovery Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Europe Select Equity Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Europe Strategic Dividend Fund](#)

Asia

- [▶ JPMorgan Investment Funds – JF Asia ex-Japan Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investments Funds – Japan 50 Equity Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Japan Select Equity Fund](#)

Globale

- [▶ JPMorgan Investments Funds – Global Select Equity Fund](#)
- [▶ JPMorgan Investment Funds – Global Financials 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	
MONETARI											
Euro Liquid Market	JPM A (acc.) - EUR	0,0	0,6	4,5	10,6	23,8	0,0	0,6	3,9	3,5	2,3
Seven day-Euro LIBID		0,3	0,9	5,0	12,3	29,6	0,3	0,6	4,1	4,0	2,8
OBBLIGAZIONARI											
Europe Bond	JPM A (acc.) - EUR	4,2	13,4	-5,3	-8,3	17,8	4,2	8,8	-16,5	-2,0	-1,2
	JPM D (acc.) - EUR	3,8	12,6	-6,3	-10,0	-	3,8	8,4	-16,8	-2,4	-1,6
JP Morgan EMU Index in EUR (TRG)		1,2	5,6	15,4	17,2	60,8	1,2	4,3	9,4	1,8	-0,3
Global Bond (EUR)	JPM A (acc.) - EUR	6,3	5,9	-15,4	-14,1	6,8	6,3	-0,4	-20,1	0,7	0,7
	JPM D (acc.) - EUR	5,9	5,1	-16,4	-15,8	-	5,9	-0,8	-20,4	0,3	0,3
JPMorgan GBI hgd - EUR (TRG)		4,3	5,2	16,1	22,7	61,3	4,3	0,8	10,4	4,6	1,0
Global Bond (USD)	JPM A (acc.) - USD	6,0	6,7	-17,0	-13,7	5,2	6,0	0,6	-22,2	0,9	3,1
	JPM D (acc.) - USD	5,6	5,8	-18,0	-15,4	-	5,6	0,3	-22,5	0,5	2,7
Citigroup WGBI hgd - USD (TRG)		3,4	4,4	14,0	24,3	60,2	3,4	1,0	9,2	5,7	3,1
Global Convertibles (USD)	JPM A (acc.) - USD	5,9	36,7	1,0	23,5	-	5,9	29,1	-26,2	8,7	12,5
	JPM D (acc.) - USD	5,4	35,4	-0,5	20,4	-	5,4	28,5	-26,5	8,2	11,9
UBS Global Focus Convertible Bond Index Hgd - USD (TRG)		9,4	35,5	-1,9	23,0	-	9,4	23,9	-27,6	8,6	15,4
Global Enhanced Bond	JPM A (acc.) - EUR	11,5	22,1	-7,1	-9,1	15,0	11,5	9,5	-23,9	-3,4	1,3
	JPM D (acc.) - EUR	11,1	21,3	-7,9	-10,7	-	11,1	9,2	-24,1	-3,7	0,7
Barclays Capital Global Aggregate excluding Treasuries Index, hgd - EUR (TRG)		-0,5	18,5	5,7	18,5	25,0	5,7	9,2	2,7	3,6	1,8
Global High Yield Bond	JPM A (acc.) - EUR (hedged)	13,4	70,6	7,8	16,1	56,0	13,4	50,5	-36,8	1,2	6,5
	JPM D (acc.) - EUR (hedged)	13,0	69,3	6,5	13,8	-	13,0	49,9	-37,1	0,8	6,1
BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (TRG)		14,3	67,4	26,0	36,9	104,1	14,3	46,6	-24,8	1,8	6,8
Global Income	JPM A (div) - EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	JPM D (div) - EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10% Emerging Markets Global hgd to Euro, 45% BofA Merrill Lynch High Yield		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
US Bond	JPM A (acc.) - USD	10,4	33,8	7,3	6,8	37,6	10,4	21,3	-19,8	-4,0	3,7
	JPM D (acc.) - USD	10,1	33,1	6,5	5,5	-	10,1	21,0	-20,0	-4,2	3,4
Barclays Capital U.S. Aggregate Bond Index, in USD (TRG)		6,5	12,9	18,8	32,6	76,5	6,5	5,9	5,2	7,0	4,3
FLESSIBILE											
Global Capital Appreciation	JPM A (acc.) - EUR	9,1	23,7	3,2	14,1	-	9,1	13,4	-16,6	3,4	6,9
	JPM D (acc.) - EUR	8,3	22,0	1,1	10,2	-	8,3	12,7	-17,1	2,7	6,2
LIBOR 1 Month Euro Deposits (TRG)		0,5	1,4	5,9	13,7	-	0,5	0,9	4,4	4,2	3,0
Global Capital Preservation (EUR)	JPM A (acc.) - EUR	2,2	12,8	2,8	11,5	-	2,2	10,4	-8,9	5,6	2,8
	JPM D (acc.) - EUR	1,8	11,8	1,4	9,1	-	1,8	9,9	-9,3	5,2	2,3
LIBOR 1 month Euro deposits (TRG)		0,5	1,4	5,9	13,7	-	0,5	0,9	4,4	4,2	3,0
Global Capital Preservation (USD)	JPM A (acc.) - USD	3,0	11,6	3,6	18,6	-	3,0	8,4	-7,2	7,6	6,4
	JPM D (acc.) - USD	2,6	10,7	2,2	16,1	-	2,6	7,9	-7,7	7,2	5,9
LIBOR 1 month US Dollar deposits (TRG)		0,3	0,6	3,4	14,5	-	0,3	0,3	2,7	5,3	5,2
Global Total Return	JPM A (acc.) - EUR	6,4	24,7	2,7	-0,8	-	6,4	17,2	-17,7	-4,9	1,5
	JPM D (acc.) - EUR	5,4	22,3	-0,4	-5,7	-	5,4	16,1	-18,5	-5,8	0,5
LIBOR one month Euro deposits TRG		0,5	1,4	5,9	13,7	-	0,5	0,9	4,4	4,2	3,0
Highbridge Statistical Market Neutral	JPM A (acc.) - EUR	-2,9	-5,7	6,3	-	-	-2,9	-2,9	12,7	-0,4	-
	JPM D (acc.) - EUR	-3,6	-7,1	4,3	-	-	-3,6	-3,6	12,3	-1,2	-
European Overnight Index Average (EONIA) (TRG)		0,4	1,2	5,2	-	-	0,4	0,7	4,0	4,0	-
Income Opportunity	JPM A (acc.) - EUR (hedged)	4,4	21,6	22,9	-	-	4,4	16,5	1,1	-	-
	JPM D (acc.) - EUR (hedged)	4,2	21,3	22,4	-	-	4,2	16,4	0,9	-	-
BBA European Overnight Index Average (EONIA) (TRG)		0,2	1,2	-	-	-	0,2	0,2	-	-	-

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.jpmm.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	annua	Rimborso	Iniziale	Successivo	
16.01.95	EUR	EUR 67,5 m	0,00%	0,40%	0,25%	0,00%	EUR 35.000	EUR 5.000	14
01.07.97	EUR	EUR 36,7 m	3,00%	0,70%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
16.07.01			3,00%	1,05%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
08.01.99	EUR	EUR 69,1 m	3,00%	0,80%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	16
03.04.01			3,00%	1,20%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
12.05.88	USD	USD 59,2 m	3,00%	0,80%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
01.02.02			3,00%	1,20%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
15.06.04	USD	USD 511,6 m	5,00%	1,25%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	18
28.09.04			5,00%	1,75%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
12.12.00	EUR	EUR 24,1 m	3,00%	0,90%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
30.05.01			3,00%	1,20%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
24.03.00	USD	USD 1.227,9 m	3,00%	0,85%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	20
18.04.01			3,00%	1,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
11.12.08	EUR	EUR 154,8 m	5,00%	1,25%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	22
08.07.09			5,00%	1,60%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
15.05.97	USD	USD 40,8 m	3,00%	0,90%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
13.11.01			3,00%	1,15%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
23.10.98	EUR	EUR 112,5 m	5,00%	1,25%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	24
12.12.01			5,00%	1,95%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
15.09.95	EUR	EUR 1.660,3 m	5,00%	1,25%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	26
31.05.01			5,00%	1,70%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
28.11.05	USD	USD 73,8 m	5,00%	1,25%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	28
28.11.05			5,00%	1,70%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
29.04.04	EUR	EUR 75,1 m	5,00%	1,25%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	30
29.04.04			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
06.11.06	EUR	EUR 930,9 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	32
06.11.06			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
19.07.07	USD	USD 4.713,9 m	3,00%	1,00%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	34
19.07.07			3,00%	1,25%	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 (%)					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	
BILANCIATI											
Global Balanced (EUR)	JPM A (acc) - EUR	11,0	27,7	4,2	14,7	20,7	11,0	15,1	-18,4	2,6	7,3
	JPM D (acc) - EUR	10,4	26,4	2,7	11,9	-	10,4	14,5	-18,8	2,1	6,7
50% MSCI Net/40% JPM GBI EUR Hgd Gross/10% JPM EUR Cash Gross		10,5	26,2	3,6	12,7	28,6	10,5	14,2	-17,9	2,4	6,2
Global Balanced (USD)	JPM A (acc) - USD	8,6	27,2	3,6	26,7	48,5	8,6	17,2	-18,5	9,3	11,9
	JPM D (acc) - USD	8,0	25,9	2,1	23,6	-	8,0	16,6	-18,9	8,7	11,4
50% Equity Net, 45% Bonds Hgd Gross, 5% Cash Gross		9,9	25,9	3,9	26,0	59,7	9,9	14,5	-17,5	8,7	11,5
AMERICA											
US Equity	JPM A (acc) - USD	10,2	41,2	-13,3	-	-	10,2	28,1	-38,6	2,3	-
	JPM D (acc) - USD	9,7	39,8	-14,5	-	-	9,7	27,5	-38,9	1,8	-
S&P 500 (Net of 30% withholding tax)		14,4	43,6	-10,2	-	-	14,4	25,6	-37,5	5,0	-
US Select Equity	JPM A (acc) - USD	10,8	47,7	-7,5	17,3	3,8	10,8	33,3	-37,4	9,6	15,7
	JPM D (acc) - USD	10,3	46,2	-8,9	14,4	-	10,3	32,6	-37,7	9,0	15,1
S&P 500 (Net of 30% withholding tax)		14,4	43,6	-10,2	8,5	8,7	14,4	25,6	-37,5	5,0	15,1
EUROPA											
Europe Recovery	JPM A (acc) - EUR	23,8	55,9	-9,5	13,2	-	23,8	26,0	-42,0	-0,7	26,0
	JPM D (acc) - EUR	22,6	52,8	-12,2	7,7	-	22,6	24,7	-42,6	-1,7	24,7
MSCI Europe (TRN)		11,1	46,2	-17,6	1,2	-	11,1	31,6	-43,7	2,7	19,6
Europe Select Equity	JPM A (acc) - EUR	10,7	55,2	-17,2	-1,8	-11,6	10,7	40,1	-46,6	-2,8	22,0
	JPM D (acc) - EUR	9,9	52,8	-19,0	-	-	9,9	39,1	-47,0	-	-
MSCI Europe Index (TRN)		11,1	46,2	-17,6	1,2	-4,0	11,1	31,6	-43,7	2,7	19,6
Europe Strategic Dividend	JPM A (acc) - EUR	11,3	56,3	-10,5	5,3	-	11,3	40,4	-42,7	-3,7	22,2
	JPM D (acc) - EUR	10,5	54,0	-12,5	1,4	-	10,5	39,3	-43,2	-4,5	21,3
MSCI Europe (TRN)		11,1	46,2	-17,6	1,2	-	11,1	31,6	-43,7	2,7	19,6
ASIA											
JF Asia ex-Japan	JF A (acc) - USD	20,3	103,2	-10,6	70,4	228,5	20,3	69,0	-56,0	45,6	30,9
	JF D (acc) - USD	19,4	100,1	-12,6	64,4	-	19,4	67,7	-56,3	44,6	30,0
MSCI AC Asia ex-Japan (TRN)		19,6	105,8	-2,0	83,1	239,4	19,6	72,1	-52,4	40,1	33,3
Japan 50 Equity	JPM A (acc) - JPY	3,7	18,3	-33,3	-36,7	-	3,7	14,1	-43,6	-13,4	9,5
	JPM D (acc) - JPY	2,6	15,9	-35,2	-	-	2,6	13,0	-44,1	-14,3	-
Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (TRN)		0,8	8,4	-35,7	-41,2	-	0,8	7,5	-40,7	-11,2	2,9
Japan Behavioural Finance Equity	JPM A (acc) - EUR	26,0	26,7	-10,7	-	-	26,0	0,6	-29,5	-	-
	JPM D (acc) - EUR	25,0	24,8	-12,4	-	-	25,0	-0,2	-29,8	-	-
Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (TRN)		23,8	25,5	-3,5	-	-	23,8	1,4	-23,1	-	-
Japan Focus	JPM A (acc) - JPY	8,8	22,5	-	-	-	8,8	12,6	-	-	-
	JPM D (acc) - JPY	7,8	20,3	-	-	-	7,8	11,5	-	-	-
Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (TRN)		0,8	8,4	-	-	-	0,8	7,5	-	-	-
Japan Select Equity	JPM A (acc) - JPY	0,3	10,7	-38,1	-41,7	-26,7	0,3	10,4	-44,1	-13,7	9,2
	JPM D (acc) - JPY	-0,5	9,0	-39,5	-43,8	-	-0,5	9,6	-44,5	-14,4	8,4
Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (TRN)		0,8	8,4	-35,7	-41,3	-21,0	0,8	7,5	-40,7	-11,2	2,9
Japan Strategic Value	JPM A (acc) - JPY	4,8	14,6	-30,4	-	-	4,8	9,3	-39,3	-	-
	JPM D (acc) - JPY	4,0	12,9	-32,0	-	-	4,0	8,5	-39,7	-	-
Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (TRN)		23,8	25,5	-3,5	-	-	23,8	1,4	-23,1	-	-
GLOBALE											
Global Dividend	JPM A (acc) - USD	8,0	32,7	-17,1	-	-	8,0	22,9	-37,5	-	-
	JPM D (acc) - USD	7,2	30,7	-18,9	-	-	7,2	21,9	-38,0	-	-
MSCI World Index (TRN)		11,8	45,3	-13,9	-	-	11,8	30,0	-40,7	-	-
Global Select 130/30	JPM A (acc) - USD	9,4	47,9	-	-	-	9,4	35,2	-	-	-
	JPM D (acc) - USD	8,3	45,1	-	-	-	8,3	34,0	-	-	-
MSCI World Index USD (TRN)		11,8	45,3	-	-	-	11,8	30,0	-	-	-

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.jpmm.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	annua	Rimborso	Iniziale	Successivo	
18.07.95 10.07.02	EUR	EUR 152,9 m	5,00%	1,45%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	36
			5,00%	1,95%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
02.01.87 01.02.02	USD	USD 303,5 m	5,00%	1,45%	0,20%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	38
			5,00%	1,95%	0,20%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
27.12.06 27.12.06	USD	USD 144,2 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	40
			5,00%	2,00%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
05.07.84 01.02.02	USD	USD 2.172,6 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	42
			5,00%	2,00%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
23.05.03 23.05.03	EUR	EUR 262,3 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	44
			5,00%	2,50%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
29.08.97 19.03.07	EUR	EUR 229,4 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	46
			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
24.02.05 09.12.05	EUR	EUR 382,0 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	48
			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
12.11.93 12.03.02	USD	USD 1.604,2 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	50
			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
22.12.04 26.07.06	JPY	JPY 25.534,9 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	52
			5,00%	2,50%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
03.04.07 03.04.07	USD	USD 5,1 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
15.02.08 15.02.08	JPY	JPY 9.947,6 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
			5,00%	2,50%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
12.11.93 22.03.02	JPY	JPY 44.260,6 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	54
			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
30.11.07 30.11.07	JPY	JPY 9.796,1 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
28.11.07 28.11.07	USD	USD 52,5 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
29.05.98 06.02.01	USD	USD 24,0 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	-
			5,00%	2,50%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	

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	
GLOBALE											
Global Select Equity	JPM A (acc) - USD	10,0	54,7	-14,0	21,2	27,4	10,0	40,7	-44,4	12,8	25,0
	JPM D (acc) - USD	9,2	52,4	-15,9	16,8	-	9,2	39,7	-44,9	12,0	24,1
MSCI World TRN		11,8	45,3	-13,9	12,8	25,6	11,8	30,0	-40,7	9,0	20,1
Global Financials	JPM A (acc) - USD	2,8	43,1	-37,2	-27,7	-3,8	2,8	39,2	-56,1	-6,0	22,5
	JPM D (acc) - USD	1,8	40,3	-39,1	-31,2	-	1,8	37,8	-56,6	-6,9	21,3
MSCI World Financials Index USD (TRN)		4,6	37,1	-37,0	-28,5	-9,8	4,6	31,1	-54,0	-8,3	23,7

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.jpmm.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	annua	Rimborso	Iniziale	Successivo	
30.04.81	USD	USD 243,0 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	56
15.04.02			5,00%	2,25%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	
11.12.00	USD	USD 185,9 m	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%	USD 35.000	USD 5.000	58
12.07.01			5,00%	2,50%	0,40%	0,50%	USD 5.000	USD 1.000	

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 di sopra 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 del 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 rinviando 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 assicurati.	Agenti e broker assicurativi
Agricolt., coltív., 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 silvicult.	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

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

Obiettivo di investimento^A

Mira ad offrire un livello competitivo di rendimento nella valuta di denominazione e un grado elevato di liquidità investendo soprattutto in titoli di debito a tasso fisso e variabile a breve termine denominati in EUR.

 Per continuare

Statistiche del Comparto

Gestore del Comparto	Joseph McConnell
Client portfolio manager(s)	Jason Straker
Data di lancio del Comparto	16.01.95
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 67,5m
Livello di rischio ^B	Basso

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Obbligazione	Paese	Scadenza ^C	%
Citigroup	Regno Unito	05.01.11	9,9
Citigroup	Regno Unito	04.01.11	9,9
ING	Paesi Bassi	05.01.11	7,4
Societe Generale	Francia	04.01.11	7,4
Credit Agricole	Regno Unito	05.01.11	3,8
Credit Agricole	Regno Unito	04.01.11	2,6
BNP Paribas	Francia	15.03.11	2,5
Svenska Handelsbanken	Svezia	24.01.11	2,5
Societe Generale	Francia	01.02.11	2,5
Credit Agricole	Regno Unito	15.02.11	2,5

Commissioni del Comparto^D

JPM A (acc) - EUR

Commissione d'entrata	0,00%
Commissione di rimborso	0,00%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,40%
Oneri operativi e amministrativi	0,25%

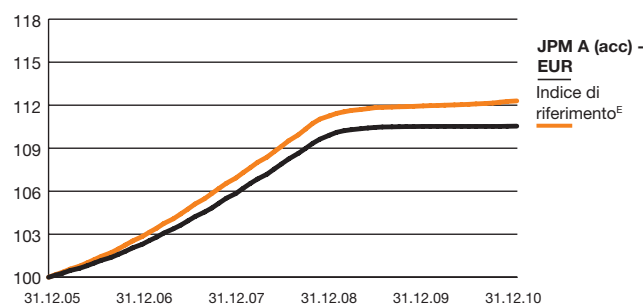
TER (Total Expense Ratio) = commissione annua di gestione e consulenza + oneri operativi e amministrativi. Costi connessi all'intermediazione dei pagamenti applicate dal Soggetto incaricato dei pagamenti: vedasi Allegato al Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Indice di riferimento^E

Seven day Euro LIBID

Rendimento cumulato

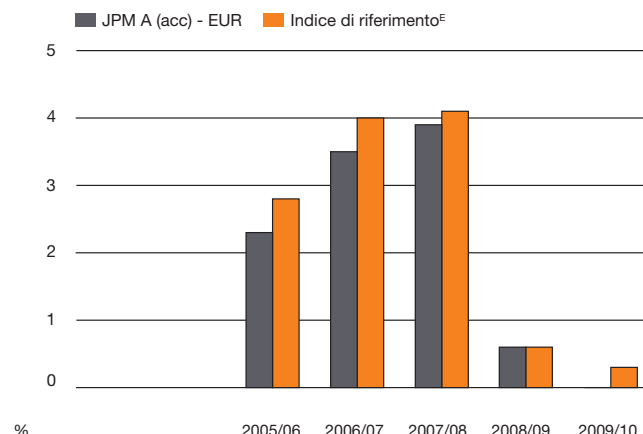
(al 31.12.10)



%	1 A	3 A	5 A	10 A
JPM A (acc) - EUR	0,0	4,5	10,6	23,8
Indice di riferimento ^E	0,3	5,0	12,3	29,6

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc) - EUR	2,3	3,5	3,9	0,6	0,0
Indice di riferimento ^E	2,8	4,0	4,1	0,6	0,3

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 A	5 A	10 A
JPM A (acc) - EUR	1,5	2,0	2,2
Indice di riferimento ^E	1,7	2,4	2,6

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.jpmm.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 Fondo de Dinero. La denominazione del Comparto è stata modificata in data 01.09.06.

Fonte: J.P. Morgan

JPM A (acc) - EUR	
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPMESPL LX
ISIN	LU0070211437
Reuters	LU0070211437.LUF
Sedol	7253841
Rendimento cumulato	(al 31.12.10)
Dati di lancio	16.01.95
1 M	0,0%
YTD	0,0%
1 A	0,0%
3 A	4,5%

Analisi del portafoglio – maturità (al 31.12.10)	
Maturità	
0-1 mese	53,4%
1-3 mesi	35,3%
3-6 mesi	8,9%
6-9 mesi	1,2%
9-12 mesi	1,2%
Totale	100,0%

Analisi del portafoglio per settore (al 31.12.10)	
Settore	
CP e CD	67,1%
FRN	8,0%
Obbligazioni societarie	3,8%
Esposizione del Governo	1,1%
Liquidità/Deposito	20,0%
Totale	100,0%

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)		
	3 anni	5 anni
Correlazione	0,99	0,99
Alfa	-0,01	-0,01
Beta	0,99	0,94
Volatilità annua	0,50	0,45
Indice di Sharpe	-1,03	-1,26
Tracking error	0,07	0,08
Information ratio	-2,70	-4,04

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 continua 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 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 67,5 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 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/adequamento 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 Dal 19.02.04, l'indice JPMorgan 1 Month Cash Index è stato sostituito con l'indice LIBID 1 Week.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)



Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari globali investendo soprattutto in titoli di debito a tasso fisso e variabile a livello globale, mediante l'uso di strategie basate su strumenti derivati, ove necessario.

Per continuare

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jon Jonsson Iain Stealey
Client Portfolio Manager	Michael Mewes
Data di lancio del Comparto	07.05.97
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 69,1m
Livello di rischio^B	Medio

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza ^c	%
Government of Japan (Giappone)	1,500%	20.09.14	11,1%
Government of Japan (Giappone)	1,300%	20.03.20	7,1%
Government of Japan (Giappone)	1,900%	20.06.25	4,2%
Government of Japan (Giappone)	0,600%	20.03.13	3,4%
FNMA (Stati Uniti)	4,000%	01.09.39	2,6%
Government of Italy (Italia)	4,000%	01.02.17	2,3%
Government of Germany (Germania)	4,750%	04.07.34	2,2%
US Treasury (Stati Uniti)	2,625%	31.12.14	2,0%
Government of Japan (Giappone)	1,900%	20.12.28	2,0%
Government of Belgium (Belgio)	4,000%	28.03.18	1,7%

Commissioni del Comparto^D

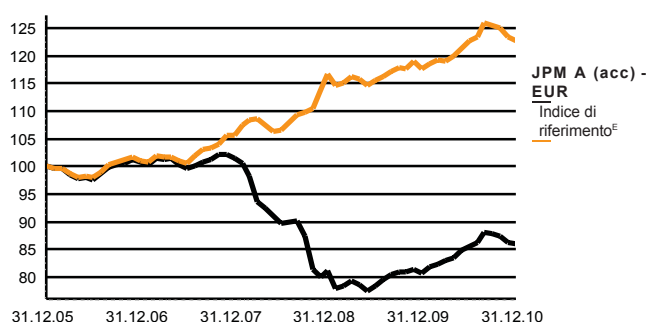
	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d'entrata	3,00%	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,80%	1,20%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,00%	1,40%

Indice di riferimento^E

JPMorgan GBI hedged into EUR (Total Return Gross)

Rendimento cumulato

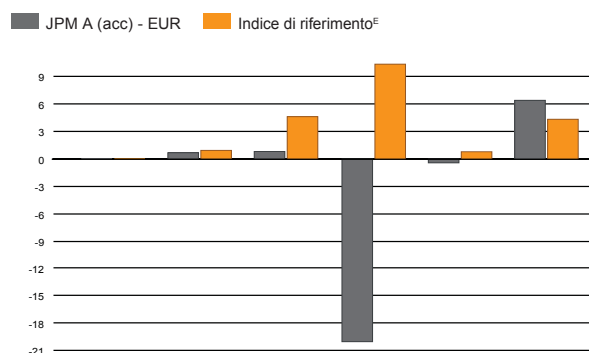
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	6,34	-15,35	6,81
Indice di riferimento ^E	4,31	16,14	61,27

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	0,70	0,74	-20,06	-0,43	6,34
Indice di riferimento ^E	0,97	4,59	10,42	0,84	4,31

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	-5,40	-3,00	0,66
Indice di riferimento ^E	5,12	4,17	4,90

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.jpmm.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.

In precedenza JPM EUR Global Bond Fund, il Comparto ha cambiato nome in data 01.09.06.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Global Bond - EUR Hedged; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMINTA LX	JPMINTD LX
ISIN	LU0095714696	LU0115102724
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	08.01.99	03.04.01
NAV	110,96 (31.12.10)	100,77 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	114,09 (12.10.10)	103,70 (12.10.10)
NAV min a 12 mesi	104,34 (31.12.09)	95,13 (31.12.09)

Duration (al 31.12.10)			
Valuta	Comparto	Indice di riferimento ^E	Deviazione
USD	1,3 anni	1,6 anni	-0,3 anni
JPY	2,3 anni	2,3 anni	0,0 anni
EUR	1,5 anni	1,7 anni	-0,2 anni
GBP	0,7 anni	0,5 anni	0,2 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	0,0 anni	0,0 anni	0,0 anni
Altro	0,3 anni	0,0 anni	0,3 anni
Totale	6,4 anni	6,4 anni	0,0 anni

Valuta (al 31.12.10)			
Valuta	Comparto	Indice di riferimento ^E	Deviazione
USD	0,3 %	0,0 %	0,3 %
JPY	-0,8 %	0,0 %	-0,8 %
EUR	93,3 %	100,0 %	-6,7 %
GBP	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
CAD	0,2 %	0,0 %	0,2 %
AUD	0,6 %	0,0 %	0,6 %
SEK	1,2 %	0,0 %	1,2 %
DKK	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Altro	5,4 %	0,0 %	5,4 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Deviazione settoriale dall'indice^F (al 31.12.10)								
%	Govt	Supra	Agency	ABS	MBS	Liquidità	Corp	HY/EM
USD	-23,13	0,19	5,56	4,21	10,61	0,13	4,02	0,55
EUR	-10,52	0,00	1,23	0,00	0,00	2,10	1,85	0,00
JPY	-2,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	-2,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,85	2,63	0,00
Altro	4,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,00
Totale	-34,13	0,19	6,79	4,21	10,61	3,27	8,50	0,55

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)		
VaR	Comparto	Indice di riferimento
	1,78%	1,91%

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	31,9 %
AA	38,1 %
A	12,3 %
BBB	9,8 %
< BBB	4,0 %
Senza rating	0,6 %
Liquidità	3,3 %
Percentuale di obbligazioni societarie	9,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	4,0 %
Duration media	6,4 anni
Rendimento a scadenza*	2,8 %
Scadenza media	10,6 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	0,34	0,38
Alfa	-10,01	-6,88
Beta	0,61	0,62
Volatilità annualizzata	6,50	5,34
Indice di Sharpe	-1,12	-1,02
Tracking error	6,27	5,09
Information ratio	-1,66	-1,38

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 a inizio novembre, 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 nel trimestre), ha causato un deciso ampliamento dei differenziali.

Il Comparto ha sovraperformato rispetto al benchmark su base trimestrale. 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 mantenuto una posizione lunga in Italia rispetto a una corta in Spagna, sulla quale abbiamo ora monetizzato i guadagni e posizioni corte in Portogallo e Irlanda contro la Germania. Il passaggio a una duration complessiva breve, attuato tramite la vendita di Treasury Usa a 5 e 10 anni ha ampiamente neutralizzato le perdite subite dalle nostre allocazioni orientate a un irripidimento della curva nel segmento da 2 a 5 anni statunitense.

L'allocatione nelle obbligazioni societarie investment grade ha favorito il portafoglio, poiché gli indici delle emissioni in euro, dollari statunitensi e sterline hanno tutti archiviato extra rendimenti positivi. L'esposizione ai titoli dei mercati emergenti in valuta locale ha fornito un contributo favorevole in quanto le principali di queste divise si sono apprezzate rispetto all'euro (in particolare il rand sudafricano, il real brasiliano e il peso messicano). Nel complesso, i sovrappesi del Comparto nelle classi di attivo più rischiose e nelle obbligazioni non governative hanno dato impulso alla performance.

^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.

^E Per il periodo antecedente al 01.08.98, l'indice era il JPM Global ex-France Index (FRF Hedged).

^F Le posizioni si riferiscono alle sole attività monetarie.

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

Mira ad offrire un rendimento investendo principalmente in un portafoglio diversificato di obbligazioni convertibili e warrant a livello globale.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Neill Nuttall Antony Vallee Natalia Bucci
Client Portfolio Manager	Olivia Mayell
Data di lancio del Comparto	15.06.04
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 511,6m
Livello di rischio^B	Alto

Principali 10 titoli

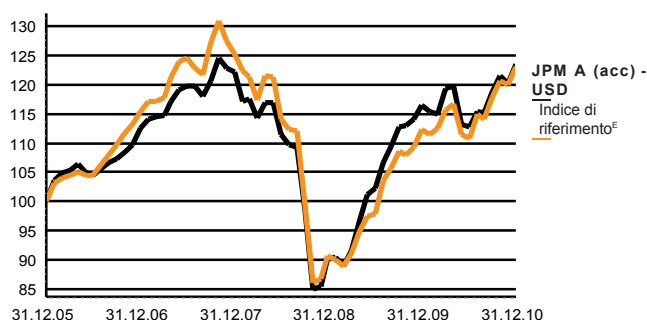
Obbligazione	Cedola	Scadenza ^c	%
Aeon (Giappone)	0,000%	22.11.12	2,5%
Hitachi (Giappone)	0,100%	12.12.14	2,3%
Artemis into PPR (Francia)	3,250%	01.01.16	2,1%
Capitaland (Singapore)	2,875%	03.09.16	2,1%
Parpublica into Galp Energia (Portogallo)	5,250%	28.09.17	2,1%
KFW into Deutsche Post (Germania)	1,500%	30.07.14	1,9%
Intel (Stati Uniti)	3,250%	01.08.39	1,8%
Microsoft (Stati Uniti)	0,000%	15.06.13	1,7%
Asahi Glass (Giappone)	0,000%	14.11.12	1,6%
International Power (Regno Unito)	4,750%	05.06.15	1,5%

Commissioni del Comparto ^D	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	1,25%	1,75%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,65%	2,15%

Indice di riferimento^E

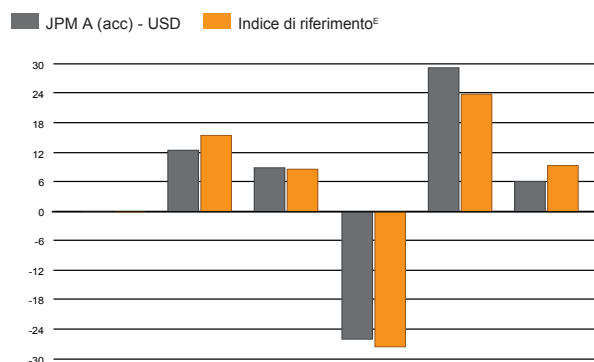
UBS Global Focus Convertible Bond Index Hedged into USD (Total Return Gross)

Rendimento cumulato (al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	5,92	0,98	-
Indice di riferimento ^E	9,38	-1,89	-

Su base mobile a 12 mesi (al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	12,46	8,71	-26,15	29,09	5,92
Indice di riferimento ^E	15,41	8,59	-27,61	23,91	9,38

Rendimento annualizzato (al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	0,33	4,31	-
Indice di riferimento ^E	-0,63	4,22	-

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.jpmm.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.

In precedenza JPM Global Convertible Bond Fund (USD), il Comparto ha cambiato nome in data 01.09.06.

Il rating Morningstar™ si riferisce alla suddetta classe di azioni nella categoria Convertible Bond - Other Hedged; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGCBA LX	JPMCGBD LX
ISIN	LU0194732953	LU0194465067
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	15.06.04	28.09.04
NAV	139,07 (31.12.10)	133,88 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	139,57 (05.11.10)	134,46 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	124,76 (26.05.10)	120,46 (26.05.10)

Composizione geografica

(al 31.12.10)

Paese	Comparto
Stati Uniti	29,5 %
Giappone	12,3 %
Francia	11,2 %
Regno Unito	7,3 %
Singapore	4,8 %
Germania	3,6 %
Portogallo	3,5 %
Hong Kong	3,2 %
Lussemburgo	3,0 %
Canada	2,3 %
Norvegia	2,3 %
India	2,2 %
Svizzera	1,8 %
Sud Africa	1,6 %
Grecia	1,2 %
Malesia	1,2 %
Spagna	1,1 %
Brasile	1,0 %
Corea	0,9 %
Belgio	0,9 %
Australia	0,8 %
Paesi Bassi	0,7 %
Taiwan	0,5 %
Russia	0,2 %
Austria	0,2 %
Svezia	0,2 %
Emirati Arabi Uniti	0,2 %
Italia	0,1 %
Liquidità	2,2 %
Totale	100,0 %

Composizione settoriale

(al 31.12.10)

Settore	Comparto
Finanza	16,8 %
B. di cons. ciclici	14,9 %
B. di cons. non ciclici	14,8 %
Comunicazione	11,2 %
Industrie	10,3 %
Tecnologia	9,9 %
Materiali di base	9,0 %
Energia	7,7 %
Utilities	2,1 %
Diversificato	1,1 %
Liquidità	2,2 %
Totale	100,0 %

Composizione per rating^F

(al 31.12.10)

AAA	3,7 %
AA	0,0 %
A	17,5 %
BBB	18,5 %
< BBB	19,8 %
Senza rating	38,3 %
Liquidità	2,2 %
Duration media	3,9 anni
rendimento massimo*	1,7 %
Scadenza media	6,3 anni

*Si tratta di una previsione e non se ne garantisce l'esattezza
Il delta totale del Comparto al 31.12.10 era del 52,28%.

Analisi statistica dei dati

(al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,97	0,96
Alfa	0,96	0,08
Beta	0,98	0,94
Volatilità annualizzata	13,64	11,02
Indice di Sharpe	-0,00	0,18
Tracking error	3,14	3,03
Information ratio	0,31	0,02

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 01.09.05 il benchmark del Comparto è stato lo UBS Warburg Global Convertible Hedged in dollari US.

^F La quota di liquidità comprende l'esposizione ai futures.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10) ★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari globali investendo soprattutto in titoli di debito a tasso fisso e variabile a livello globale inferiori alla categoria investment grade, mediante l'uso di strategie basate su strumenti derivati, ove opportuno.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Robert Cook Thomas Hauser
Client Portfolio Manager	Franz-Josef Lorch Jeremy Cave
Data di lancio del Comparto	24.03.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 1.227,9m
Livello di rischio^B	Alto

Principali 10 titoli

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza ^C	%
HCA (Stati Uniti)	9,625%	15.11.16	1,5%
Ally Financial (Stati Uniti)	6,750%	01.12.14	1,4%
CIT Group (Stati Uniti)	7,000%	01.05.16	1,3%
Biomet (Stati Uniti)	10,375%	15.10.17	1,3%
Sprint Capital (Stati Uniti)	8,750%	15.03.32	1,2%
Sungard Data Systems (Stati Uniti)	10,250%	15.08.15	1,1%
Harrahs Operating (Stati Uniti)	11,250%	01.06.17	0,9%
Dish DBS (Stati Uniti)	7,750%	31.05.15	0,9%
HCA (Stati Uniti)	9,250%	15.11.16	0,9%
Clear Channel Worldwide (Stati Uniti)	9,250%	15.12.17	0,8%

Commissioni del Comparto^D

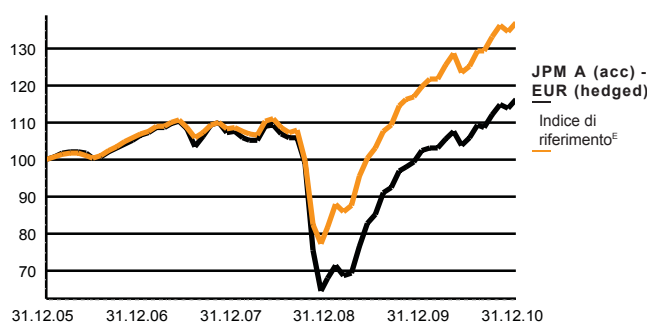
	JPM A (acc)-EUR (hdg)
Commissione d'entrata	3,00%
Commissione di rimborso	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	0,85%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,25%

Indice di riferimento^E

Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross) hedged into EUR

Rendimento cumulato

(al 31.12.10)

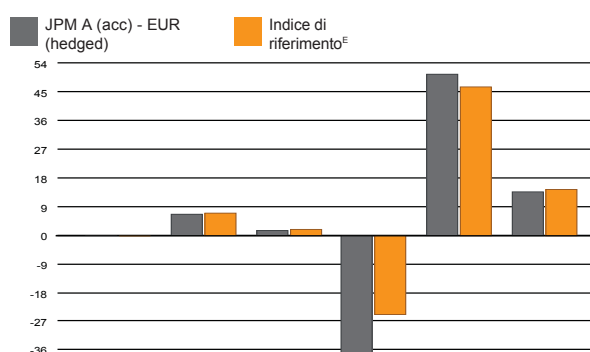


% 1 mese 3 mesi 1 anno 3 anni 10 anni

JPM A (acc) (hdg)	2,07	3,60	13,40	7,75	55,99
Indice di riferimento ^E	1,71	2,97	14,25	25,95	104,11

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



% 2005/06 2006/07 2007/08 2008/09 2009/10

JPM A (acc) (hdg)	6,47	1,23	-36,84	50,45	13,40
Indice di riferimento ^E	6,81	1,77	-24,78	46,56	14,25

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

% 3 anni 5 anni 10 anni

JPM A (acc) (hdg)	2,52	3,04	4,55
Indice di riferimento ^F	7,99	6,48	7,40

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.jpmm.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 EUR High Yield Bond; altre classi possono avere rating differenti

Fonte: J.P. Morgan

JPM A (acc)-EUR (hdg)	
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPMGHYA LX
ISIN	LU0108415935
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	24.03.00
NAV	156,44 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	156,82 (12.11.10)
NAV min a 12 mesi	136,43 (16.02.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)			
Settore	Comparto	Indice di riferimento ^E	Deviazione
B. di cons. ciclici	16,4 %	17,9 %	-1,5 %
Comunicazione	15,8 %	15,6 %	0,2 %
B. di cons. non ciclici	15,8 %	10,6 %	5,2 %
Beni capitali	9,1 %	7,4 %	1,7 %
CDX ^G	9,1 %	0,0 %	9,1 %
Industrie di base	6,5 %	9,0 %	-2,5 %
Finanza	6,1 %	15,0 %	-8,9 %
Tecnologia	5,8 %	3,8 %	2,0 %
Energia	4,5 %	7,9 %	-3,4 %
Utilities	3,4 %	8,2 %	-4,8 %
Trasporti	0,8 %	2,5 %	-1,7 %
Altro	0,4 %	2,1 %	-1,7 %
Liquidità ^H	6,3 %	0,0 %	6,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)		
VaR	Comparto	Indice di riferimento
	2,26%	2,50%

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	0,0 %
A	0,0 %
BBB	0,0 %
< BBB	93,7 %
Senza rating	0,0 %
Liquidità	6,3 %
Percentuale di obbligazioni societarie	0,0 %
Titoli con rating inferiore ad Investment Grade	93,7 %
Duration media	3,9 anni
Rendimento a scadenza*	6,9 %
Scadenza media	5,7 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	0,96	0,96
Alfa	-5,07	-3,24
Beta	1,25	1,26
Volatilità annualizzata	20,28	16,06
Indice di Sharpe	0,14	0,11
Tracking error	6,89	5,48
Information ratio	-0,61	-0,49

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)	
Rassegna	

Nonostante la volatilità di metà novembre, è stato un trimestre positivo. Nel periodo l'indice Merrill Lynch High Yield B/BB Constrained ha archiviato una performance del 2,40%. Il 31 dicembre il rendimento minimo (yield to worst) dell'indice era del 6,74% e i differenziali si attestavano a 466 punti base, con un restringimento di 77 punti base nel corso dei tre mesi. Le nuove emissioni di titoli high yield si sono mantenute su livelli senza precedenti, toccando un record assoluto di 91,3 miliardi di dollari nel trimestre. Gli emittenti continuano a sfruttare il contesto di tassi d'interesse bassi per accrescere la liquidità, rifinanziare i debiti e allungare le scadenze dei titoli. I trend creditizi si mantengono positivi grazie alla solida domanda di attivi più rischiosi. Nonostante l'aumento delle insolvenze a ottobre e novembre, a dicembre il numero di obbligazioni in insolvenza è diminuito, e a fine anno il tasso di inadempimento ponderato per il valore nominale era dello 0,79%, molto inferiore alla sua media storica del 4,3% e in fortissimo ribasso dal 10,3% di un anno prima.

^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/adequamento 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 Il 30.06.05 il benchmark del Comparto era passato dal Merrill Lynch High Yield US BB-B hedged into EUR al Merrill Lynch US High Yield BB-B Rated Constrained Index (Total Return Gross). Il 04.01.10 è stato assunto come nuovo benchmark il Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross). Con decorrenza dal 14.05.08, le classi di azioni del Comparto denominate in EUR saranno convertite in classi di azioni con copertura in EUR.

^F Le posizioni si riferiscono alle sole attività monetarie.

^G La posizione di liquidità è indicata al netto dei CDX. Al lordo dei CDX, la posizione di liquidità era pari al 17,5%. La posizione in CDX rappresentava l'11,3% del portafoglio e presentava un rating medio pari a B.

^H La posizione di liquidità è indicata al netto dei CDX. Al lordo dei CDX, la posizione di liquidità era pari al 15,4%. La posizione in CDX rappresentava il 9,1% del portafoglio e presentava un rating medio pari a B.

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

Rating Morningstar complessivo™

Obiettivo d'investimento

Mira ad offrire un rendimento costante investendo principalmente in un portafoglio di titoli che producono reddito, a scala globale, ed anche mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.



Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Global Multi-Asset Team
Client Portfolio Manager	Olivia Mayell
Data di lancio del Comparto	11.12.08
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 154,8m
Data di distribuzione	-

Indice di riferimento^B

10% Emerging Markets Global hedged to Euro, 45% BofA Merrill Lynch High Yield BB-B constrained hedged Euro, 10% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index hedged Euro, 25% MSCI World hedged Euro and 10% Citigroup Euro Broad Investment Grade

Rendimento cumulato

(al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti senza il benchmark corrispondente. Attualmente i dati del benchmark di questo Comparto non sono disponibili.

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Titolo	%
Royal Dutch Shell (Azioni)	1,1%
KazMunaiGaz Finance 11.75% 23 Jan 15 (Obbligazioni high yield)	1,1%
United Mexican States 11.375% 15 Sep 16 (Obbligaz. dei m. emerg.)	1,0%
Merck & Co (Azioni)	1,0%
GlaxoSmithKline (Azioni)	0,9%
Republic of Venezuela 12.75% 23 Aug 22 (Obbligaz. dei m. emerg.)	0,9%
Government of Dominican Republic 9.04% 23 Jan 18 (Obbligaz. dei m. emerg.)	0,9%
Time Warner (Azioni)	0,9%
Coca-Cola (Azioni)	0,8%
GDF Suez (Azioni)	0,8%

%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (div)	-	-	-

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)

Secondo le norme vigenti non è consentito mostrare la performance dei Comparti senza il benchmark corrispondente. Attualmente i dati del benchmark di questo Comparto non sono disponibili.

Commissioni del Comparto^A

	JPM A (div) - EUR	JPM D (div) - EUR
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,25%	1,60%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,45%	1,80%

%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (div)	-	-	-	-	-

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (div)	-	-	-

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.jpmm.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 (div) - EUR	JPM D (div) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGIAE LX	JPMGIDE LX
ISIN	LU0395794307	LU0404220724
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	11.12.08	08.07.09
NAV	136,55 (31.12.10)	122,48 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	137,77 (05.11.10)	123,63 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	123,51 (25.05.10)	111,01 (25.05.10)
Last dividend value^D (Xd date)	0,0155 (09/11/10)	0,0139 (09/11/10)

Composizione geografica - Azionario		(al 31.12.10)
Regione	Comparto	
Stati Uniti	53,2 %	
Europa ex Regno Unito	14,6 %	
Mercati emergenti	12,5 %	
Regno Unito	6,8 %	
Asia escluso Giappone	3,0 %	
Australia/Nuova Zelanda	2,6 %	
Giappone	2,3 %	
Canada	0,4 %	
Liquidità	4,6 %	
Totale	100,0 %	

Composizione settoriale - Azionario		(al 31.12.10)
Settore	Comparto	
Azioni globali	35,8 %	
Obbligazioni high yield	35,8 %	
Obbligaz. dei m. emerg.	10,1 %	
REIT globali	5,7 %	
Obbligazioni convertibili	4,7 %	
Titoli garantiti da ipoteche non emesse da enti pubblici	3,3 %	
Liquidità	4,6 %	
Totale	100,0 %	

Composizione per rating^c		(al 31.12.10)
AAA	1,8 %	
AA	0,4 %	
A	0,9 %	
BBB	10,6 %	
< BBB	85,9 %	
Senza rating	0,4 %	
Duration media	2,3 anni	
Rendimento a scadenza*	4,2 %	
Scadenza media	3,6 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		

Nel quarto trimestre i listini azionari mondiali hanno registrato 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 quota a causa del miglioramento delle prospettive di crescita e dell'attenuazione dei timori deflazionistici.

Nel periodo, il Comparto ha raggiunto il suo target di rendimento attuale, pagando un dividendo trimestrale a novembre, corrispondente a un tasso di rendimento annualizzato pari alla liquidità + 3,0-3,5% al netto di commissioni, ovvero il 4,5%. Negli scorsi 12 mesi i rendimenti di mercato sono diminuiti in quasi tutte le classi di attività e il rendimento del Comparto è lievemente sceso nel quadro dell'attuale contesto economico. Tuttavia, ciò è in linea con il nostro obiettivo di evitare un'estensione eccessiva nella ricerca di reddito.

Abbiamo mantenuto l'orientamento positivo sulle prospettive delle classi di attivo più rischiose ampliando l'esposizione del portafoglio alle azioni, che continuiamo a preferire ai Reit. Il Comparto conserva una consistente allocazione nel segmento high yield (anche se è stata ridotta sotto il 40%) e riteniamo che il continuo miglioramento dei fondamentali, i bassi tassi d'insolvenza e la solida domanda per la classe di attività offriranno opportunità d'investimento.

^A Tali dati sono standard come da Prospetto Informativo. Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

^B Con decorrenza dal 01.04.10 parte dell'indice di riferimento composito del Comparto è cambiata da 10% Global Property Research 250 (Total Return Net) hedged into EUR a 10% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index (Total Return Net) hedged into EUR.

^C I titoli privi di rating comprendono azioni prive di rating.

^D Dati comprensivi del pagamento dei dividendi netti.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire l'apprezzamento del capitale superiore a quello del benchmark di liquidità investendo soprattutto in titoli azionari a livello globale, utilizzando strumenti finanziari derivati, ove necessario.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Talib Sheikh Neill Nuttall
Client Portfolio Manager	Olivia Mayell
Data di lancio del Comparto	23.10.98
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 112,5m
Livello di rischio^B	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni e obbligazioni convertibili	%
KFW into Deutsche Telecom 3.25 CB 27 Jun 13 (Comunicazione)	2,2%
Apple (Tecnologia)	0,9%
Citigroup (Finanza)	0,7%
Chevron (Energia)	0,7%
Nestle (B. di cons. non ciclici)	0,7%
Wells Fargo & Co (Finanza)	0,7%
Royal Dutch Shell (Energia)	0,6%
Vodafone (Comunicazione)	0,6%
Novartis (B. di cons. non ciclici)	0,6%
BHP Billiton (Materiali di base)	0,6%

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	1,25%	1,95%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,45%	2,15%

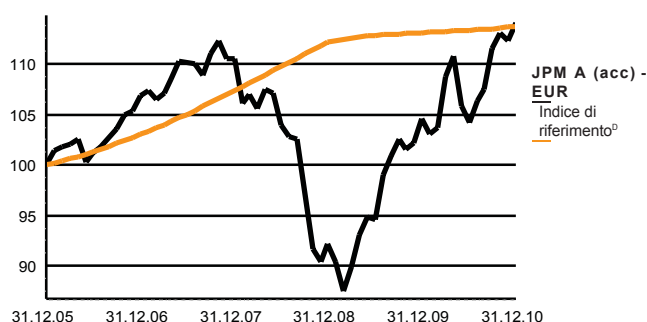
La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento^D

LIBOR 1 Month Euro Deposits (Total Return Gross)

Rendimento cumulato

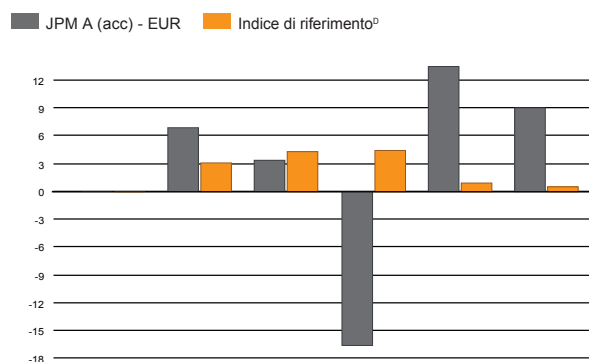
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	9,06	3,24	-
Indice di riferimento ^D	0,53	5,92	-

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	6,90	3,38	-16,55	13,44	9,06
Indice di riferimento ^D	3,03	4,22	4,43	0,89	0,53

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	1,07	2,67	-
Indice di riferimento ^D	1,93	2,61	-

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.jpmm.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.

In data 01.05.05 il Comparto è stato sottoposto ad una revisione finalizzata ad aumentare l'impatto dell'asset allocation tattica e ad adottare un approccio più dinamico nei confronti della selezione dei titoli. L'obiettivo d'investimento è rimasto invariato. A seguito di tali modifiche, i dati relativi al rendimento del Comparto non sono più disponibili per il periodo precedente all'introduzione di tali cambiamenti. La performance dal lancio è riferita allo 01.05.05 e non alla data di lancio.

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 EUR Moderate Allocation; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMECAA LX	JPMECAD LX
ISIN	LU0095938881	LU0115098948
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	23.10.98	12.12.01
NAV	128,69 (31.12.10)	105,58 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	131,29 (09.11.10)	107,82 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	114,25 (08.02.10)	94,32 (08.02.10)

Composizione geografica - Azionario		(al 31.12.10)
Paese	Comparto	
Giappone	18,6 %	
Nord America	15,5 %	
Europa ex Regno Unito	10,9 %	
Pacifico ex Giappone	7,7 %	
Regno Unito	7,5 %	
Mercati emergenti	1,3 %	
Totale	61,5 %	

Esposizione settoriale come percentuale del totale lordo		(al 31.12.10)
	%	
Azioni	61,1 %	
Obbligazioni convertibili	2,2 %	
Obbligazioni	13,3 %	
Liquidità/Liquidità per reintegro dei margini	23,4 %	
Totale	100,0 %	
Posizioni in strumenti derivati		
Options*	10,1 %	
Futures su azioni	-9,8 %	
Futures su obbligazioni	20,2 %	

Al 31.12.10, il delta totale del Comparto era pari a 61,54%, la duration complessiva era di 1,7 anni.

Fonte: JP Morgan Asset Management

Esposizione di mercato complessiva come percentuale della massa gestita		(al 31.12.10)
Lunga	155,9 %	
Corta	-65,1 %	
Netta	90,8 %	
Lorda	221,1 %	

Value at Risk (VaR)		(al 31.12.10)
	Comparto	
VaR	3,86%	

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^E		(al 31.12.10)
AAA	81,1 %	
AA	0,7 %	
A	17,5 %	
BBB	0,0 %	
< BBB	0,0 %	
Senza rating	0,0 %	
Duration media	1,7 anni	
Rendimento a scadenza*	0,7 %	
Scadenza media	2,7 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	-0,50	-0,36	
Alfa	-0,85	0,06	
Beta	-8,85	-5,61	
Volatilità annualizzata	9,05	7,37	
Indice di Sharpe	-0,05	0,05	
Tracking error	9,32	7,56	
Information ratio	-0,05	0,04	

Rapporti trimestrali		(al 31.12.2010)
Rassegna		

Nel quarto trimestre i listini azionari mondiali hanno registrato brillanti rialzi sulla scia del calo dei rendimenti sui principali mercati obbligazionari, che si sono avvicinati ai minimi storici, e il Comparto ha archiviato una performance positiva. Nel periodo il modello di selezione dei titoli Global Dynamic ha conseguito ottimi risultati, e a novembre la predilezione per i titoli ciclici e industriali nordamericani ha fornito un contributo favorevole. A dicembre le classi di attivo più rischiose hanno registrato notevoli guadagni, poiché la crescita dell'economia statunitense ha dato l'impressione di accelerare e i problemi nei paesi periferici europei si sono temporaneamente attenuati. Nel periodo l'esposizione media al rischio azionario (delta) del Comparto è stata del 54%, con un minimo di circa lo 0% a metà novembre e un massimo del 74% verso la fine di dicembre. A livello geografico, l'allocatione azionaria presentava una notevole predilezione per Giappone, Stati Uniti e Regno Unito e un'esposizione ridotta nei confronti di Hong Kong. Per quanto riguarda il reddito fisso, abbiamo mantenuto una duration modesta, con una media di due anni nel periodo. Abbiamo realizzato profitti su alcuni investimenti in obbligazioni indicizzate all'inflazione australiane e conservato le posizioni nel Regno Unito e in Giappone.

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

^D Per il periodo antecedente il 01.05.05 il benchmark del Comparto è stato il 75% MSCI (customised)/25% JPM GBI hedged EUR.

^E L'esposizione alle obbligazioni/obbligazioni convertibili è riponderata al 100%.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire, su un orizzonte di investimento a medio termine (2-3 anni), un rendimento superiore a quello dell'indice di riferimento di liquidità investendo in un portafoglio di titoli azionari a livello globale, utilizzando strumenti finanziari derivati, ove necessario.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Talib Sheikh Neill Nuttall
Client Portfolio Manager	Olivia Mayell
Data di lancio del Comparto	30.06.95
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 1.660,3m
Livello di rischio^B	Medio

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni e obbligazioni convertibili	%
Vornado 3.875 CB 15 Apr 25 (Finanza)	1,7%
Portugal Telecom 4.125 CB 28 Aug 14 (Comunicazione)	1,5%
British American Tobacco (B. di cons. non ciclici)	1,5%
Liberty Media into Time Warner 0.75 CB 30 Mar 23 (Comunicazione)	1,4%
Boston Properties 3.75 CB 15 May 36 (Finanza)	1,3%
KFW into Deutsche Telecom 3.25 CB 27 Jun 13 (Comunicazione)	1,3%
Abbott Laboratories (B. di cons. non ciclici)	1,2%
Xstrata (Materiali di base)	1,2%
McDonalds (B. di cons. ciclici)	1,1%
Health Care REIT 3 CB 1 Dec 29 (Finanza)	1,1%

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	1,25%	1,70%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,45%	1,90%

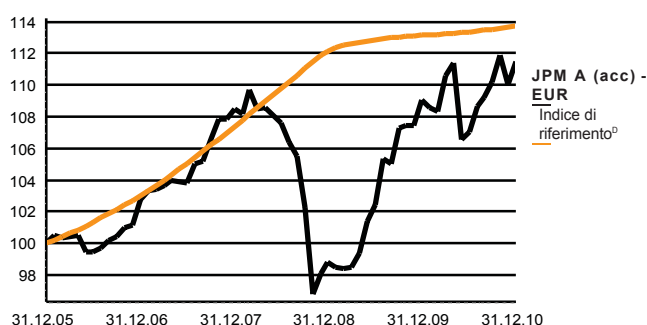
La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento^D

LIBOR 1 month Euro deposits (Total Return Gross)

Rendimento cumulato

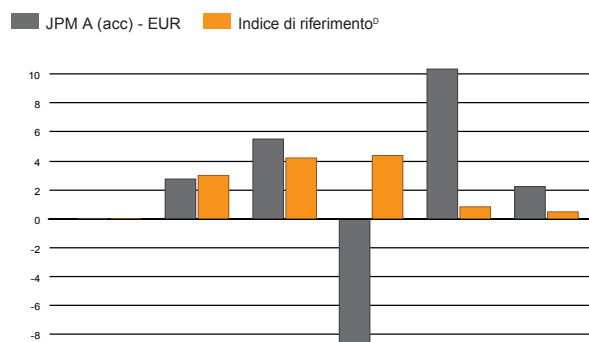
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	2,20	2,76	-
Indice di riferimento ^D	0,53	5,92	-

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	2,77	5,55	-8,89	10,36	2,20
Indice di riferimento ^D	3,03	4,22	4,43	0,89	0,53

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	0,91	2,19	-
Indice di riferimento ^D	1,93	2,61	-

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.jpmm.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.

In data 01.05.05 il Comparto è stato sottoposto ad una revisione finalizzata a generare un rendimento stabile a fronte di un minore rischio di ribasso. L'obiettivo d'investimento è rimasto invariato. A seguito di tali modifiche, i dati relativi al rendimento del Comparto non sono più disponibili per il periodo precedente all'introduzione di tali cambiamenti. La performance dal lancio è riferita allo 01.05.05 e non alla data di lancio.

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 JPM Global Capital Preservation Fund, il Comparto ha cambiato nome in data 01.09.06.

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

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMCPFA LX	JPMCPFD LX
ISIN	LU0070211940	LU0115711235
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	15.09.95	31.05.01
NAV	1108,03 (31.12.10)	125,32 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	1122,35 (05.11.10)	127,02 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	1052,20 (07.06.10)	119,31 (07.06.10)

Composizione geografica - Azionario		(al 31.12.10)
Paese	Comparto	
Giappone	16,4 %	
Nord America	14,5 %	
Regno Unito	7,2 %	
Pacifico ex Giappone	3,1 %	
Mercati emergenti	0,4 %	
Europa ex Regno Unito	-19,6 %	
Totale	22,0 %	

Esposizione settoriale come percentuale del totale lordo		(al 31.12.10)
	%	
Azioni	36,5 %	
Obbligazioni convertibili	14,8 %	
Obbligazioni	27,1 %	
Liquidità/Liquidità per reintegro dei margini	21,6 %	
Totale	100,0 %	
Posizioni in strumenti derivati		
Futures su azioni	-40,6 %	
Options*	19,7 %	
Futures su obbligazioni	-27,8 %	

Al 31.12.10, il delta totale del Comparto era pari a 22,01%, la duration complessiva era di 1,1 anni.

Fonte: JPMorgan Asset Management *Corretta per il delta.

Esposizione di mercato complessiva come percentuale della massa gestita		(al 31.12.10)
Lunga	233,2 %	
Corta	-198,3 %	
Netta	34,9 %	
Lorda	431,4 %	

Value at Risk (VaR)		(al 31.12.10)
	Comparto	
VaR	2,18%	

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^E		(al 31.12.10)
AAA	45,2 %	
AA	15,5 %	
A	5,7 %	
BBB	27,2 %	
< BBB	6,4 %	
Senza rating	0,0 %	
Duration media	1,1 anni	
Rendimento a scadenza*	1,9 %	
Scadenza media	1,4 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	-0,42	-0,26	
Alfa	-1,00	-0,40	
Beta	-4,81	-2,57	
Volatilità annualizzata	5,79	4,67	
Indice di Sharpe	-0,15	-0,06	
Tracking error	6,03	4,81	
Information ratio	-0,14	-0,06	

Rapporti trimestrali		(al 31.12.2010)
-----------------------------	--	-----------------

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari mondiali hanno registrato brillanti rialzi sulla scia del calo dei rendimenti sui principali mercati obbligazionari, che si sono avvicinati ai minimi storici, e il Comparto ha archiviato un risultato positivo. Nel periodo l'esposizione media al rischio azionario (delta) del Comparto è stata del 14%, con un minimo di circa lo 0% a metà novembre e un massimo del 30% verso la fine di dicembre. Le obbligazioni convertibili hanno espresso una buona performance e abbiamo rimodellato l'allocatione, realizzando i profitti su alcuni titoli e riducendo l'esposizione al segmento sotto il 20%. Manteniamo posizioni direzionali nelle azioni tramite opzioni, con particolare predilezione per gli Stati Uniti e il Giappone. Nel trimestre, i titoli azionari in cui investiamo sono rimasti più o meno gli stessi; tuttavia, abbiamo diminuito l'esposizione alle piazze emergenti e a Hong Kong e ampliato la posizione in Giappone, un mercato che prevediamo potrebbe gradualmente sovraperformare nel contesto di lento miglioramento della situazione globale, e di conseguenza produrre rendimenti positivi. Nell'ambito dell'allocatione nel reddito fisso abbiamo mantenuto una duration relativamente corta, con una media di un anno nel periodo. Le posizioni nelle obbligazioni hanno mostrato un andamento sostanzialmente piatto, sebbene abbiamo fornito una certa diversificazione al portafoglio complessivo.

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

^D Per il periodo antecedente il 01.05.05 il benchmark del Comparto è stato il 75% MSCI (customised)/25% JPM GBI hedged EUR.

^E L'esposizione alle obbligazioni/obbligazioni convertibili è riponderata al 100%.

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

Mira ad offrire, su un orizzonte di investimento a medio termine (2-3 anni), un rendimento superiore a quello del benchmark di liquidità investendo in un portafoglio di titoli a livello globale, utilizzando strumenti finanziari derivati, ove necessario.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Talib Sheikh Neill Nuttall
Client Portfolio Manager	Olivia Mayell
Data di lancio del Comparto	28.11.05
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 73,8m
Livello di rischio^B	Medio

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni e obbligazioni convertibili	%
Vornado 3.875 CB 15 Apr 25 (Finanza)	1,6%
British American Tobacco (B. di cons. non ciclici)	1,5%
Portugal Telecom 4.125 CB 28 Aug 14 (Comunicazione)	1,5%
Xstrata (Materiali di base)	1,3%
Abbott Laboratories (B. di cons. non ciclici)	1,2%
Norfolk Southern (Industrie)	1,2%
Liberty Media into Time Warner 0.75 CB 30 Mar 23 (Comunicazione)	1,1%
Boston Properties 3.75 CB 15 May 36 (Finanza)	1,1%
WPP (Comunicazione)	1,1%
Health Care REIT 3 CB 1 Dec 29 (Finanza)	1,0%

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	1,25%	1,70%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,45%	1,90%

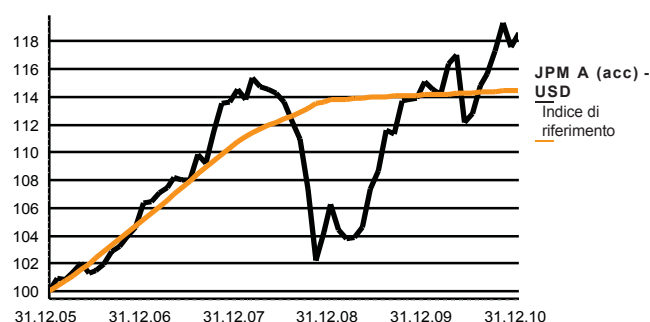
La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

LIBOR 1 month US Dollar deposits (Total Return Gross)

Rendimento cumulato

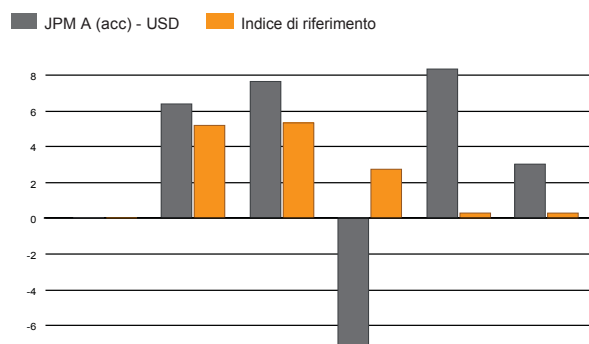
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	3,04	3,58	-
Indice di riferimento	0,28	3,35	-

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	6,37	7,64	-7,22	8,35	3,04
Indice di riferimento	5,17	5,32	2,72	0,34	0,28

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	1,18	3,47	-
Indice di riferimento	1,10	2,74	-

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.jpmm.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 USD Cautious Allocation; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMCPAA LX	JPMCPDA LX
ISIN	LU0235842555	LU0235843108
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	28.11.05	28.11.05
NAV	119,31 (31.12.10)	116,70 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	121,06 (08.11.10)	118,61 (08.11.10)
NAV min a 12 mesi	112,12 (07.06.10)	109,92 (07.06.10)

Composizione geografica - Azionario		(al 31.12.10)
Paese	Comparto	
Giappone	16,1 %	
Nord America	9,4 %	
Regno Unito	7,1 %	
Pacifico ex Giappone	2,7 %	
Mercati emergenti	0,4 %	
Europa ex Regno Unito	-14,0 %	
Totale	21,7 %	

Esposizione settoriale come percentuale del totale lordo		(al 31.12.10)
	%	
Azioni	35,7 %	
Obbligazioni convertibili	13,8 %	
Obbligazioni	24,7 %	
Liquidità/Liquidità per reintegro dei margini	25,8 %	
Totale	100,0 %	
Posizioni in strumenti derivati		
Options*	19,8 %	
Futures su azioni	-39,6 %	
Futures su obbligazioni	-27,8 %	

Al 31.12.10, il delta totale del Comparto era pari a 21,65%, la duration complessiva era di 0,7 anni.

Fonte: JPMorgan Asset Management *Corretta per il delta.

Esposizione di mercato complessiva come percentuale della massa gestita		(al 31.12.10)
Lunga	218,2 %	
Corta	-186,4 %	
Netta	31,8 %	
Lorda	404,7 %	

Value at Risk (VaR)		(al 31.12.10)
	Comparto	
VaR	2,11%	

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^D		(al 31.12.10)
AAA	43,3 %	
AA	15,2 %	
A	5,2 %	
BBB	30,3 %	
< BBB	6,0 %	
Senza rating	0,0 %	
Duration media	0,7 anni	
Rendimento a scadenza*	1,8 %	
Scadenza media	0,8 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	-0,44	-0,03	
Alfa	0,07	0,71	
Beta	-7,46	-0,24	
Volatilità annualizzata	5,95	4,92	
Indice di Sharpe	0,01	0,14	
Tracking error	6,11	4,98	
Information ratio	0,04	0,17	

Rapporti trimestrali		(al 31.12.2010)
-----------------------------	--	-----------------

Rassegna

Nel quarto trimestre i listini azionari mondiali hanno registrato brillanti rialzi sulla scia del calo dei rendimenti sui principali mercati obbligazionari, che si sono avvicinati ai minimi storici, e il Comparto ha archiviato un risultato positivo. Nel periodo l'esposizione media al rischio azionario (delta) del Comparto è stata del 14%, con un minimo di circa lo 0% a metà novembre e un massimo del 30% verso la fine di dicembre. Le obbligazioni convertibili hanno espresso una buona performance e abbiamo rimodellato l'allocazione, realizzando i profitti su alcuni titoli e riducendo l'esposizione al segmento sotto il 20%. Manteniamo posizioni direzionali nelle azioni tramite opzioni, con particolare predilezione per gli Stati Uniti e il Giappone. Nel trimestre, i titoli azionari in cui investiamo sono rimasti più o meno gli stessi; tuttavia, abbiamo diminuito l'esposizione alle piazze emergenti e a Hong Kong e ampliato la posizione in Giappone, un mercato che prevediamo potrebbe gradualmente sovraperformare nel contesto di lento miglioramento della situazione globale, e di conseguenza produrre rendimenti positivi. Nell'ambito dell'allocazione nel reddito fisso abbiamo mantenuto una duration relativamente corta, con una media di un anno nel periodo. Le posizioni nelle obbligazioni hanno mostrato un andamento sostanzialmente piatto, sebbene abbiamo fornito una certa diversificazione al portafoglio complessivo.

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

^D L'esposizione alle obbligazioni/obbligazioni convertibili è riponderata al 100%.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire un rendimento totale in EUR superiore a quello del benchmark rappresentato da un indice di liquidità investendo in un portafoglio concentrato di titoli azionari a livello globale.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Peter Kirkman Gary Clarke
Client Portfolio Manager	John Stainsby Alexander Robins
Data di lancio del Comparto	29.04.04
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 75,1m
Livello di rischio^B	Alto

Prime 5 società

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Chevron (Energia)	1,9%
Hewlett-Packard (Informatica)	1,6%
Merck & Co (Salute)	1,4%
Abbott Laboratories (Salute)	1,4%
Total (Energia)	1,4%
Cisco Systems (Informatica)	1,3%
Guess? (B. di cons. discrez.)	1,1%
Royal Dutch Shell (Energia)	1,1%
Imperial Tobacco (B. di cons. primari)	1,0%
Time Warner (B. di cons. discrez.)	0,9%

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	1,25%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,65%	2,65%

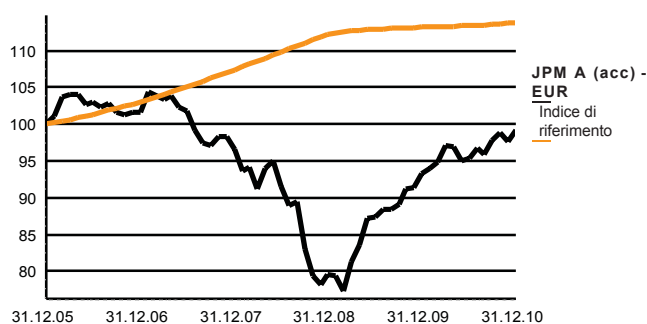
La commissione di performance è pari al 10% quando il rendimento del Comparto supera quello del benchmark. Per ulteriori informazioni sull'applicazione delle commissioni di performance, consultare il Prospetto informativo.

Indice di riferimento

LIBOR one month Euro deposits Total Return Gross

Rendimento cumulato

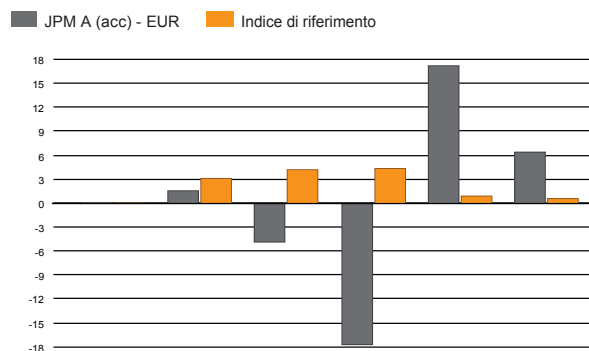
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	6,42	2,67	-
Indice di riferimento	0,53	5,92	-

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	1,52	-4,86	-17,69	17,21	6,42
Indice di riferimento	3,03	4,22	4,43	0,89	0,53

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	0,88	-0,17	-
Indice di riferimento	1,93	2,61	-

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.jpmm.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.

In precedenza JPM Global Total Return Fund (EUR), il Comparto ha cambiato nome in data 01.09.06.

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

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGTRA LX	JPMGTRD LX
ISIN	LU0188582232	LU0188583040
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	29.04.04	29.04.04
NAV	112,68 (31.12.10)	105,64 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	113,22 (29.12.10)	106,30 (08.11.10)
NAV min a 12 mesi	105,59 (05.02.10)	99,87 (25.05.10)

Esposizione di mercato netta	(al 31.12.10)
Esposizione di mercato lorda	72,0%
Azionari	72,0%
	0,0%
Obbligazioni convertibili	0,0%
Strumenti di mercato monetario	68,9%
Posizioni corte in futures su indici azionari	-40,6%
Esposizione di mercato netta	32,0%

Composizione settoriale lorda	(al 31.12.10)
Settore	Comparto
Salute	24,4 %
Informatica	22,9 %
Energia	15,9 %
B. di cons. discrez.	13,2 %
Finanza	8,3 %
B. di cons. primari	6,7 %
Servizi di telecom.	5,0 %
Materie prime	1,9 %
Industrie	1,7 %
Totale	100,0 %

Composizione geografica	(al 31.12.10)		
Regione	Corta	Lunga	Netta
Nord America	-40,1 %	48,3 %	8,2 %
Europa	-40,1 %	20,0 %	-20,8 %
Asia	0,0 %	3,8 %	3,8 %
Giappone	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Mercati emergenti	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Totale	-80,2 %	72,1 %	-8,1 %

Analisi statistica dei dati	(al 31.12.10)	
	3 anni	5 anni
Volatilità annualizzata	8,60	7,21
Indice di Sharpe	-0,08	-0,34
Indice di Sortino	-0,02	-0,09
Correlazione giornaliera con l'indice JPM World Govt.	-0,49	-0,46
Correlazione giornaliera con l'indice Msci World	0,49	0,48
Perdita massima (drawdown)	-19,98	-25,95

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel quarto trimestre le azioni globali hanno registrato brillanti rialzi e sebbene la volatilità sia rimasta elevata, i listini si sono apprezzati in tutte le regioni. 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 di Europa, Giappone e Stati Uniti hanno chiaramente indicato che avrebbero mantenuto le condizioni monetarie espansive per sostenere la ripresa economica. 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 guadagnato terreno, principalmente grazie alla sua esposizione di mercato netta del 30% circa. Dopo la brillante performance degli scorsi tre mesi, il portafoglio ha chiuso l'anno in rialzo. La volatilità è rimasta bassa e l'indice di Sharpe è risultato superiore a uno. Veeco (un produttore di apparecchiature LCD), Yes Bank (una banca indiana) e Avago (un fornitore di servizi informatici statunitense) sono stati tra i nuovi titoli acquistati a dicembre. A fine trimestre l'esposizione netta era pari al 35%. La strategia del portafoglio non ha subito variazioni di rilievo.

^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.

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

Rating Morningstar complessivo™

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire un rendimento assoluto, in tutte le situazioni di mercato, superiore al rendimento degli strumenti finanziari a breve termine, attuando una strategia *market neutral* (ossia neutrale rispetto al mercato). Saranno utilizzati strumenti derivati, laddove appropriato, al fine di realizzare l'esposizione, principalmente verso titoli azionari europei e statunitensi.

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Highbridge Capital Management
Client Portfolio Manager	Marlene Franciso
Data di lancio del Comparto	06.11.06
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 930,9m
Livello di rischio^B	Medio

Numero di posizioni aperte a copertura del 95% dell'esposizione di mercato

(al 31.12.10)

Totale	1,092
Lunga	563
Corta	529

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.

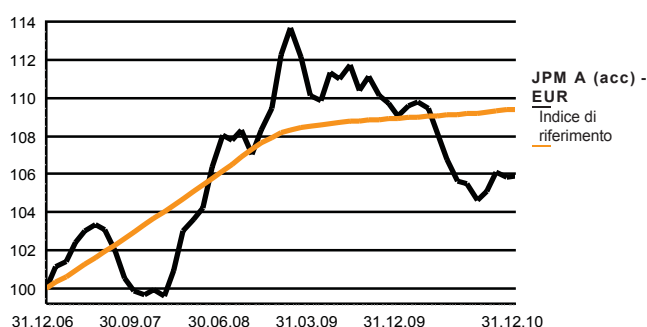
 **Per continuare**

Indice di riferimento

Indice di riferimento - European Overnight Index Average (EONIA) (Total Return Gross)
Beta Benchmark - S&P 500 Index

Rendimento cumulato

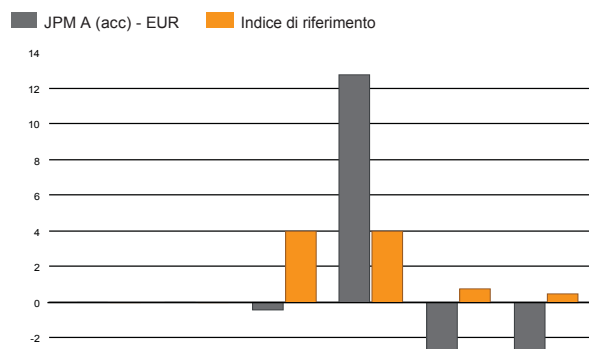
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	-2,89	6,34	-
Indice di riferimento	0,44	5,21	-

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	-	-0,43	12,74	-2,87	-2,89
Indice di riferimento	-	3,99	4,00	0,72	0,44

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	2,07	-	-
Indice di riferimento	1,71	-	-

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.jpmm.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 valuta di riferimento del Comparto è l'EUR. Le classi di azioni non coperte possono risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPHSMAA LX	JPHSMDE LX
ISIN	LU0273792142	LU0273799238
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	06.11.06	06.11.06
NAV	107,21 (31.12.10)	104,24 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	111,51 (02.03.10)	109,10 (02.03.10)
NAV min a 12 mesi	105,73 (18.08.10)	103,09 (18.08.10)

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

Lunga	95,2 %
Corta	-94,8 %
Netta	0,4 %
Lorda	190,1 %

Esposizione alla capitalizzazione di mercato come percentuale del totale lordo (al 31.12.10)

	Lunga	Corta	Netta	Lorda
Large cap	18,3 %	-18,4 %	-0,1 %	36,7 %
Mid-Cap	30,3 %	-30,1 %	0,2 %	60,5 %
Small cap	1,4 %	-1,4 %	0,1 %	2,8 %
Totale	50,1 %	-49,9 %	0,2 %	100,0 %

Esposizione regionale come percentuale del totale lordo (al 31.12.10)

	Lunga	Corta	Netta	Lorda
Stati Uniti	30,7 %	-30,8 %	-0,1 %	61,4 %
Non-US	19,4 %	-19,1 %	0,3 %	38,6 %
Totale	50,1 %	-49,9 %	0,2 %	100,0 %

Esposizione settoriale come percentuale del totale lordo (al 31.12.10)

	Lunga	Corta	Netta	Lorda
Salute	5,3 %	-4,8 %	0,6 %	10,1 %
Informatica	6,4 %	-5,9 %	0,5 %	12,3 %
Energia	3,8 %	-3,8 %	0,1 %	7,6 %
B. di cons. discrez.	8,3 %	-8,3 %	0,1 %	16,6 %
Materie prime	4,4 %	-4,3 %	0,1 %	8,7 %
Servizi di telecom.	1,6 %	-1,5 %	0,1 %	3,0 %
B. di cons. primari	3,3 %	-3,5 %	-0,2 %	6,7 %
Industrie	8,5 %	-8,7 %	-0,2 %	17,2 %
Finanza	5,2 %	-5,6 %	-0,4 %	10,9 %
Utilities	3,2 %	-3,7 %	-0,4 %	6,9 %
Totale	50,1 %	-49,9 %	0,2 %	100,0 %

Composizione settoriale^o (al 31.12.10)

Settore	Comparto
Valore relativo	2,9 %
Eventi / notizie	2,0 %
Fattori tecnici / liquidità	0,4 %
Fondamentali	-1,5 %
Totale	3,8 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Volatilità annualizzata	3,82	-
Indice di Sharpe	0,04	-
Alfa	-0,37	-
Beta*	-0,06	-
Correlazione*	-0,28	-
Tracking error	3,60	-
Information ratio	0,10	-

*Il beta viene misurato rispetto all'S&P 500

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Il portafoglio statunitense ha archiviato un rendimento positivo. Il fattore Eventi (Event/News) ha conseguito il risultato migliore, seguito da Fondamentali, Tecnici e Relative value. Le posizioni nelle small cap hanno fornito i contributi più consistenti, seguite dalle large cap e dalle mega cap, mentre le mid cap hanno penalizzato il Comparto. I titoli della sanità e dei beni di consumo primari hanno espresso le performance più brillanti, mentre materiali di base e beni di consumo discrezionali sono stati i settori più deludenti.

Il portafoglio europeo ha sovraperformato rispetto a quello statunitense, grazie soprattutto all'apporto del fattore Eventi (Event/News). I fattori Fondamentali e Relative value hanno anch'essi guadagnato terreno, seppur marginalmente, mentre i fattori Tecnici hanno mostrato un andamento piatto. Solo i titoli dell'energia e delle utility hanno eroso il rendimento, mentre industriali, informatica e finanza hanno ottenuto i risultati più brillanti. Alla fine dell'anno, le azioni europee costituivano il 38% dell'esposizione di mercato del Comparto.

^A L'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato in data 07.09.09 per includere l'esposizione a titoli azionari europei.

^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 Nota bene: i dati contenuti nella tabella "Contributo alla performance per previsione" si riferiscono alla classe di azioni A-Acc. L'attribuzione della performance per previsione si effettua generalmente in base ai quattro fattori di analisi del processo d'investimento: Fondamentali, Eventi, Tecnico e Relative value. Tuttavia, la previsione non sarà indicata laddove il valore dell'attribuzione sia arrotondato a 0.

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

Rating Morningstar complessivo™

Obiettivo d'investimento

Mira ad ottenere un rendimento superiore al benchmark sfruttando le opportunità di investimento, tra l'altro, nei mercati a reddito fisso e valutari, avvalendosi di strategie con strumenti derivati, ove opportuno.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	William Eigen
Client Portfolio Manager	Jason Straker
Data di lancio del Comparto	19.07.07
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 4.713,9m
Livello di rischio ^A	Medio

Principali 10 titoli

Posizione in obbligazioni	Cedola	Scadenza ^B	%
US Treasury (Stati Uniti)	6,750%	15.08.26	1,2%
Royal Bank of Canada (Canada)	0,150%	03.01.11	1,1%
HSBC (Stati Uniti)	0,000%	04.01.11	1,1%
Gemini (Stati Uniti)	0,000%	10.01.11	1,1%
Bank of Nova Scotia (Stati Uniti)	0,000%	14.01.11	1,1%
Straight A Funding (Stati Uniti)	0,000%	14.01.11	1,1%
Market Street Funding (Stati Uniti)	0,000%	18.02.11	1,1%
Starbird Funding (Stati Uniti)	0,000%	28.02.11	1,1%
European Investment Bank (Lussemburgo)	0,000%	25.03.11	1,1%
Shizuoka Bank (Stati Uniti)	0,320%	28.01.11	1,0%

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	0,20%
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.

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.jpmm.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.

In precedenza Highbridge Income Opportunity Fund. In data 16.07.08 il Comparto ha assunto la denominazione di JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund.

Dati espressi come percentuale del valore del patrimonio netto, che riflette la leva finanziaria assunta dal Comparto.

In data 04.01.10 la valuta di riferimento del Comparto è passata da euro (EUR) a dollaro statunitense (USD).

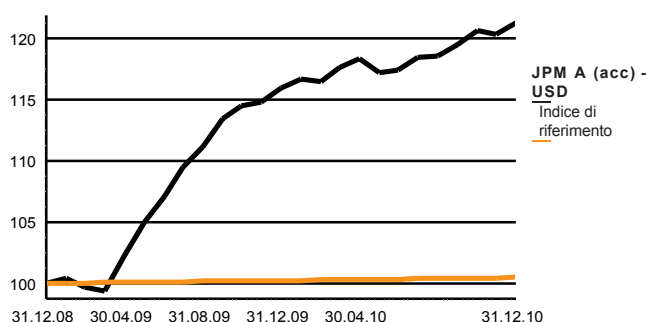
Fonte: J.P. Morgan

Indice di riferimento

British Banker Association (BBA) Libor USD Overnight Index

Rendimento cumulato

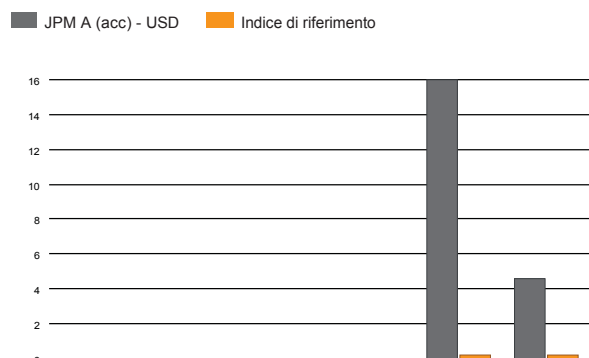
(al 31.12.10)



%	1 anno	2 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	4,58	21,27	-
Indice di riferimento	0,24	0,47	-

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	-	-	-	15,97	4,58
Indice di riferimento	-	-	-	0,23	0,24

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

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

JPM A (acc) - USD	
Codici del Comparto	
Bloomberg	JPHIOUA LX
ISIN	LU0323456466
Quotazione del fondo	
Data di lancio della classe di azioni	14.10.08
NAV	166,12 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	166,12 (31.12.10)
NAV min a 12 mesi	158,74 (16.02.10)

Ripartizione per strategie (al 31.12.10)	
Settore	Comparto
Obbligazioni societarie	44,6 %
Credit: ABS/MBS	7,7 %
Non tradizionale	0,4 %
Sovrano globale/EMD	0,3 %
Tassi	0,2 %
Liquidità	46,8 %
Totale	100,0 %

Value at Risk (VaR) (al 31.12.10)	
VaR	Comparto
VaR	0,94%

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	42,1 %
AA	21,7 %
A	0,9 %
BBB	1,5 %
< BBB	31,2 %
Senza rating	2,6 %
Duration media	1,4 anni
Rendimento a scadenza*	3,9 %
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	

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 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.

Le allocazioni del Comparto in obbligazioni high yield e in titoli garantiti da ipoteche non emessi da enti pubblici hanno fornito apporti positivi alla performance, così come le posizioni lunghe in alcuni titoli societari sintetici. Il portafoglio ha beneficiato anche degli investimenti nei titoli garantiti da ipoteche emessi da enti pubblici. Contributi negativi sono giunti invece dalle posizioni corte nel debito sovrano e dei mercati emergenti e nelle emissioni garantite da ipoteche commerciali, nonché dall'esposizione tattica del Comparto ai tassi d'interesse.

^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.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire la crescita del capitale e il reddito nel lungo termine investendo soprattutto in società ed emittenti sovrani a livello globale.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Gareth Witcomb Talib Sheikh
Client Portfolio Manager	Olivia Mayell
Data di lancio del Comparto	19.01.95
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 152,9m
Livello di rischio^B	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Royal Dutch Shell (Energia)	1,7%
Unilever (B. di cons. primari)	1,1%
HSBC (Finanza)	1,0%
Siemens (Industrie)	1,0%
GlaxoSmithKline (Salute)	1,0%
Sanofi-Aventis (Salute)	0,9%
Bayer (Salute)	0,8%
BT (Servizi di telecom.)	0,8%
Vodafone (Servizi di telecom.)	0,8%
Zurich Financial Services (Finanza)	0,8%

Commissioni del Comparto^C

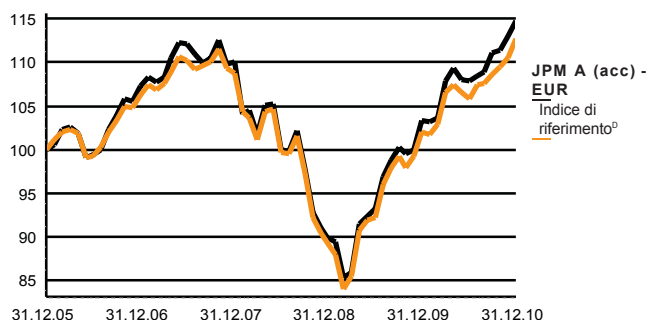
	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,45%	1,95%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,65%	2,15%

Indice di riferimento^D

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

Rendimento cumulato

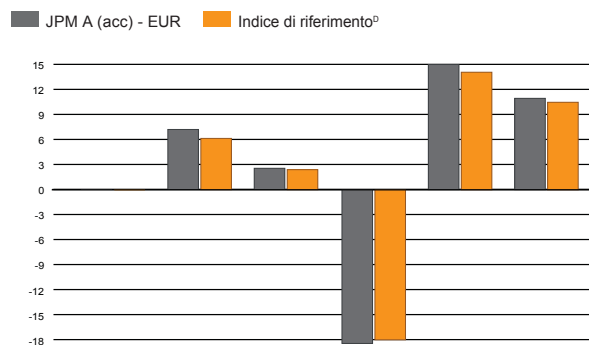
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	10,98	4,23	20,68
Indice di riferimento ^D	10,50	3,59	28,50

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	7,28	2,62	-18,37	15,06	10,98
Indice di riferimento ^D	6,24	2,41	-17,93	14,23	10,50

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	1,39	2,79	1,90
Indice di riferimento ^D	1,18	2,42	2,54

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.jpmm.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.

In precedenza JPM EUR Global Balanced Fund. La denominazione del Comparto è stata modificata in data 01.09.06.

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

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGGBA LX	JPMGGBD LX
ISIN	LU0070212591	LU0115099839
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	18.07.95	10.07.02
NAV	1284,41 (31.12.10)	131,86 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	1297,31 (23.12.10)	133,20 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	1142,66 (08.02.10)	117,84 (08.02.10)

Composizione geografica - Azionario		(al 31.12.10)
Paese	Comparto	
Stati Uniti	15,5 %	
Europa ex Regno Unito	12,9 %	
Regno Unito	9,3 %	
Giappone	7,9 %	
Mercati emergenti	4,2 %	
Pacifico ex Giappone	3,8 %	
Canada	1,2 %	
Totale	54,8 %	

Composizione geografica - Obbligazionario		(al 31.12.10)
Paese	Comparto	
Stati Uniti	14,1 %	
Giappone	11,1 %	
Europa ex Regno Unito	8,3 %	
Regno Unito	3,0 %	
Canada	0,5 %	
Liquidità	8,2 %	
Totale	45,2 %	

Composizione per rating		(al 31.12.10)
AAA	91,3 %	
AA	0,5 %	
A	0,0 %	
BBB	0,0 %	
< BBB	0,0 %	
Senza rating	0,0 %	
Liquidità	8,2 %	
Duration media	2,5 anni	
Rendimento a scadenza*	0,7 %	
Scadenza media	3,4 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	0,98	0,97	
Alfa	0,21	0,36	
Beta	1,03	1,04	
Volatilità annualizzata	9,25	7,75	
Indice di Sharpe	-0,02	0,06	
Tracking error	1,97	1,86	
Information ratio	0,13	0,21	

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.

Nel periodo il Comparto ha registrato un rendimento positivo, ma ha sottoperformato il benchmark. Il portafoglio ha continuato a sovrappesare le azioni rispetto all'indice di riferimento, raggiungendo il 6% a novembre. Pur mantenendo il giudizio positivo sui listini azionari, a dicembre abbiamo ridotto la loro sovraesposizione al 5%. Questa enfasi sulle azioni ha prodotto un impatto positivo nonostante le difficoltà di novembre, quando sia i mercati azionari che quelli obbligazionari hanno prodotto rendimenti negativi. La selezione dei titoli azionari ha eroso il rendimento e, in particolare a novembre, risentito della rotazione settoriale.

Abbiamo mantenuto la posizione lunga nei Treasury come copertura della posizione lunga nelle azioni. Le allocazioni nel reddito fisso hanno penalizzato il portafoglio, ma quelle valutarie lo hanno favorito. Il Comparto deteneva anche una lieve sovraesposizione ai titoli di Stato britannici rispetto a quelli europei, che prevediamo dovrebbe beneficiare dei cambiamenti delle dinamiche fiscali.

^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 01.09.96 l'indice MSCI EMF Index USD (4%) parte del benchmark composto del comparto è cambiato da lordo a netto.

Fonte per il benchmark: MSCI. I dati MSCI sono costituiti da un indice personalizzato calcolato da MSCI per e secondo le richieste di JPMAM(UK). I dati MSCI sono ad uso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di titoli, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta 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.

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

Mira ad offrire la crescita del capitale e il reddito nel lungo termine investendo soprattutto in società ed emittenti sovrani a livello globale.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Gareth Witcomb Talib Sheikh
Client Portfolio Manager	Olivia Mayell
Data di lancio del Comparto	02.01.87
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 303,5m
Livello di rischio^B	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
IBM (Informatica)	1,1%
Citigroup (Finanza)	1,1%
Apple (Informatica)	1,1%
Royal Dutch Shell (Energia)	1,0%
Microsoft (Informatica)	0,9%
Amazon.com (B. di cons. discrez.)	0,9%
Occidental Petroleum (Energia)	0,9%
United Technologies (Industrie)	0,9%
Time Warner (B. di cons. discrez.)	0,9%
E.I. DuPont de Nemours (Materie prime)	0,8%

Commissioni del Comparto^C

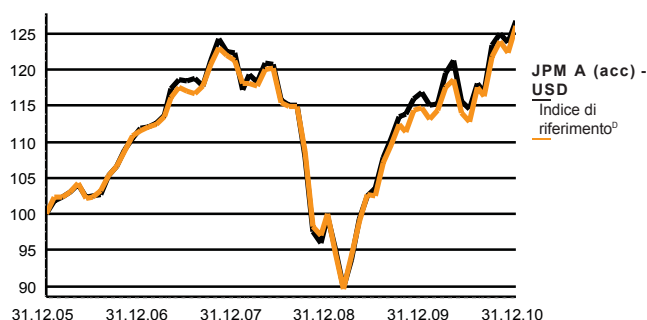
	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,45%	1,95%
Oneri operativi e amministrativi	0,20%	0,20%
TER (Total Expense Ratio)	1,65%	2,15%

Indice di riferimento^D

26% S&P 500 (total return net) /4% Russell 2500 (total return net) /16% MSCI EAFE (total return net) /4% MSCI EM (total return net) /35% JPM US Bonds (total return gross)/10% JPM non-USD Bonds hedged to USD (total return gross)/5% cash (Citigroup 1 month)

Rendimento cumulato

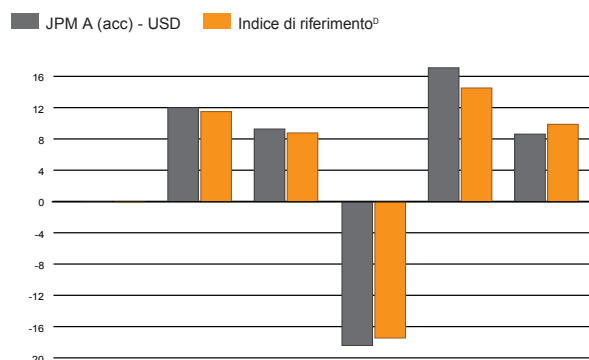
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	8,55	3,62	48,49
Indice di riferimento ^D	9,93	3,94	59,67

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	11,93	9,28	-18,53	17,17	8,55
Indice di riferimento ^D	11,54	8,71	-17,45	14,54	9,93

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	1,19	4,85	4,03
Indice di riferimento ^D	1,30	4,74	4,79

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.jpmm.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.

In precedenza JPM USD Global Balanced Fund. La denominazione del Comparto è stata modificata in data 01.09.06.

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

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGBFA LX	JPMGBDD LX
ISIN	LU0070215180	LU0115101320
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	02.01.87	01.02.02
NAV	178,95 (31.12.10)	151,32 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	180,96 (05.11.10)	153,14 (05.11.10)
NAV min a 12 mesi	159,62 (25.05.10)	135,38 (25.05.10)

Composizione geografica - Azionario		(al 31.12.10)
Paese	Comparto	
Stati Uniti	31,0 %	
Giappone	5,5 %	
Mercati emergenti	5,5 %	
Pacifico ex Giappone	4,4 %	
Regno Unito	4,3 %	
Europa ex Regno Unito	3,2 %	
Canada	1,3 %	
Totale	55,2 %	

Composizione geografica - Obbligazionario		(al 31.12.10)
Paese	Comparto	
Stati Uniti	26,1 %	
Giappone	5,1 %	
Regno Unito	2,8 %	
Europa	0,9 %	
Liquidità	9,9 %	
Totale	44,8 %	

Composizione per rating		(al 31.12.10)
AAA	90,1 %	
AA	0,0 %	
A	0,0 %	
BBB	0,0 %	
< BBB	0,0 %	
Senza rating	0,0 %	
Liquidità	9,9 %	
Duration media	2,4 anni	
Rendimento a scadenza*	0,9 %	
Scadenza media	3,3 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	-0,10	0,11	
Beta	1,01	1,02	
Volatilità annualizzata	12,08	9,83	
Indice di Sharpe	0,05	0,24	
Tracking error	2,53	2,27	
Information ratio	-0,02	0,07	

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.

Nel periodo il Comparto ha registrato un rendimento positivo, ma ha sottoperformato il benchmark. Il portafoglio ha continuato a sovrappesare le azioni rispetto all'indice di riferimento, raggiungendo il 6% a novembre. Pur mantenendo il giudizio positivo sui listini azionari, a dicembre abbiamo ridotto la loro sovraesposizione al 5%. Questa enfasi sulle azioni ha prodotto un impatto positivo nonostante le difficoltà di novembre, quando sia i mercati azionari che quelli obbligazionari hanno prodotto rendimenti negativi. La selezione dei titoli azionari ha eroso il rendimento e, in particolare a novembre, risentito della rotazione settoriale.

Abbiamo mantenuto la posizione lunga sui Treasury come copertura della posizione lunga sulle azioni. Le allocazioni nel reddito fisso hanno penalizzato il portafoglio, ma quelle valutarie lo hanno favorito. Il Comparto deteneva anche una lieve sovraesposizione ai titoli di Stato britannici rispetto a quelli europei, che prevediamo dovrebbe beneficiare dei cambiamenti delle dinamiche fiscali.

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

^D Gli indici MSCI EMF, Russell 2500 e S&P 500 parti del benchmark composto sono cambiati da lordi a netti. I cambiamenti agli indici S&P 500 e MSCI EMF sono retrodatati al 01.01.96. Il cambiamento al Russell 2500 è stato retrodatato al 01.10.98.

Fonte per il benchmark: MSCI. I dati MSCI sono costituiti da un indice personalizzato calcolato da MSCI per e secondo le richieste di JPMAM(UK). I dati MSCI sono ad uso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di titoli, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né alcuna parte terza coinvolta 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.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★

Obiettivo d'investimento

Mira ad ottimizzare l'apprezzamento del capitale nel lungo termine principalmente mediante investimenti in un portafoglio gestito attivamente costituito da società statunitensi di media e grande capitalizzazione.

 **Per continuare**

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	27.12.06
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 144,2m
Livello di rischio^A	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Exxon Mobil (Energia)	4,5%
Microsoft (Informatica)	4,0%
Apple Computers (Informatica)	3,7%
Chevron (Energia)	3,5%
IBM (Informatica)	3,4%
Wal-Mart (B. di cons. primari)	2,6%
National-Oilwell (Energia)	2,2%
Ameriprise Finacial (Finanza)	2,2%
Eaton (Industrie)	2,2%
Lorillard (B. di cons. primari)	2,1%

Commissioni del Comparto^B

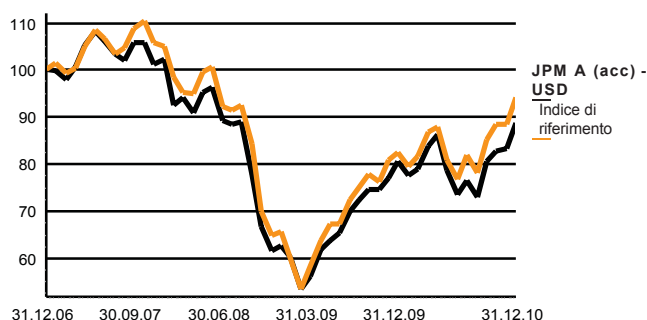
	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,00%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,40%

Indice di riferimento

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

Rendimento cumulato

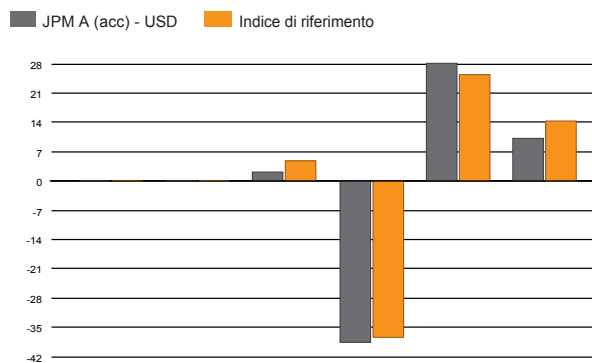
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	10,22	-13,26	-
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)	-	2,31	-38,57	28,10	10,22
Indice di riferimento	-	4,95	-37,45	25,55	14,37

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	Dal lancio
JPM A (acc)	-4,63	-	-
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.jpmm.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

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMUSAA LX	JPMUEDA LX
ISIN	LU0278557920	LU0278563068
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	27.12.06	27.12.06
NAV	88,95 (31.12.10)	87,19 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	89,34 (29.12.10)	87,57 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	72,18 (01.07.10)	70,93 (01.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)			
Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Informatica	19,3 %	18,7 %	0,6 %
Finanza	18,8 %	16,2 %	2,6 %
Energia	13,0 %	12,0 %	1,0 %
Salute	11,0 %	10,9 %	0,1 %
B. di cons. discrez.	10,7 %	10,6 %	0,1 %
B. di cons. primari	10,1 %	10,6 %	-0,5 %
Industrie	8,4 %	10,9 %	-2,5 %
Materie prime	4,7 %	3,7 %	1,0 %
Servizi di telecom.	2,6 %	3,1 %	-0,5 %
Utilities	1,4 %	3,3 %	-1,9 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	0,95	-
Alfa	-1,16	-
Beta	0,93	-
Volatilità annualizzata	21,33	-
Indice di Sharpe	-0,17	-
Tracking error	6,92	-
Information ratio	-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, ma ha sottoperformato l'indice di riferimento. In termini settoriali, i maggiori contributi positivi sono giunti dai titoli industriali e dei materiali di base, mentre gli apporti più negativi sono attribuibili alla scelta degli investimenti nei segmenti della sanità e delle utility. A livello di singole posizioni il portafoglio ha beneficiato in particolare del sovrappeso di National Oilwell Varco, mentre la sovraesposizione a Lexmark ha prodotto uno degli impatti più sfavorevoli.

^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.

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

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello del mercato azionario statunitense investendo soprattutto in società statunitensi.

 Per continuare

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Thomas Luddy Susan Bao Helge Skibeli Gregory Fowlkes
Client Portfolio Manager	Marc Shaw Jonathan Price

Data di lancio del Comparto	05.07.84
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 2.172,6m
Livello di rischio^B	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Apple Computers (Hardware di sistema)	3,5%
Exxon Mobil (Energia)	2,9%
Microsoft (Software e servizi)	2,7%
Procter & Gamble (B. di cons. primari)	2,3%
Chevron (Energia)	2,3%
Cisco Systems (Tecnologia di rete)	2,2%
Merck & Co (Farmaceutici)	2,0%
United Technologies (B. industr. ciclici)	2,0%
Abbott Laboratories (Farmaceutici)	1,9%
Time Warner (Media)	1,9%

Commissioni del Comparto^C

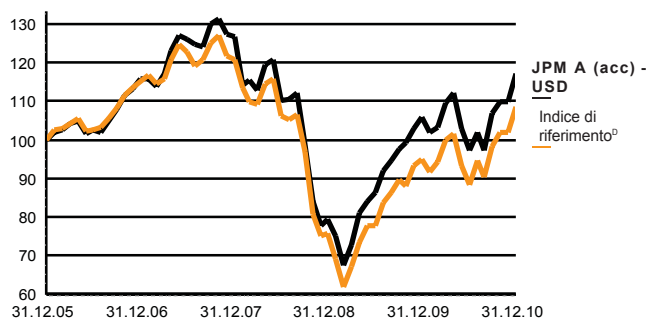
	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,00%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,40%

Indice di riferimento^D

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

Rendimento cumulato

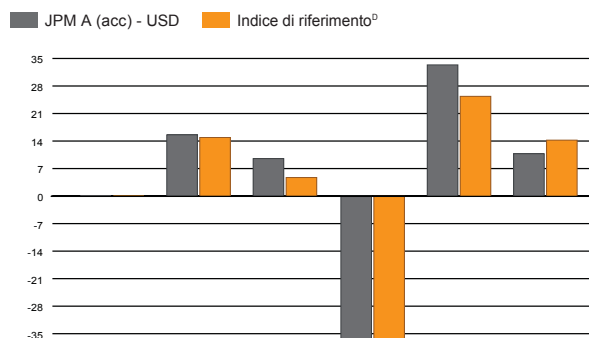
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	10,83	-7,51	3,79
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)	15,68	9,59	-37,39	33,29	10,83
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)	-2,57	3,24	0,37
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.jpmm.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

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMNAMA LX	JPMUSED LX
ISIN	LU0070214290	LU0115097544
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	05.07.84	01.02.02
NAV	161,31 (31.12.10)	114,46 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	162,03 (29.12.10)	114,98 (29.12.10)
NAV min a 12 mesi	131,33 (01.07.10)	93,42 (01.07.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)			
Settore	Comparto	Indice di riferimento ^D	Deviazione
Energia	12,8 %	11,4 %	1,4 %
Farmaceutici	8,1 %	8,9 %	-0,8 %
Capital Markets	8,1 %	7,7 %	0,4 %
B. industr. ciclici	7,4 %	9,8 %	-2,4 %
B. di cons. primari	7,2 %	8,2 %	-1,0 %
Software e servizi	6,7 %	6,7 %	0,0 %
Vendita al dettaglio	5,4 %	6,2 %	-0,8 %
Media	5,2 %	4,6 %	0,6 %
Hardware di sistema	5,0 %	4,5 %	0,5 %
Materiali di base	4,7 %	3,9 %	0,8 %
Auto e trasp.	4,5 %	3,0 %	1,5 %
Telecomunicazioni	3,8 %	4,0 %	-0,2 %
Semiconduttori	3,5 %	3,3 %	0,2 %
Finanza	3,5 %	3,2 %	0,3 %
Utilities	3,4 %	4,0 %	-0,6 %
Tecnologia di rete	3,1 %	1,9 %	1,2 %
Assicurazioni	2,8 %	2,7 %	0,1 %
Servizi e sistema sanit.	2,7 %	2,7 %	0,0 %
B. di cons. ciclici	1,5 %	1,7 %	-0,2 %
REIT	0,6 %	1,6 %	-1,0 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati (al 31.12.10)		
	3 anni	5 anni
Correlazione^E	0,96	0,96
Alfa^E	0,98	1,56
Beta^E	0,97	0,96
Volatilità annualizzata	21,97	17,75
Indice di Sharpe	-0,07	0,11
Tracking error^E	6,13	5,16
Information ratio^E	0,16	0,30

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 industriali ciclici e dei materiali di base, ma ha risentito della scelta degli investimenti nei segmenti delle tecnologie di rete e dell'energia. A livello di singole posizioni il sovrappeso di Freeport-McMoRan Copper & Gold ha fornito l'apporto più brillante, mentre la sovraesposizione ad Abbott Laboratories ha prodotto uno degli impatti più negativi.

^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.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in società europee che il Gestore ritiene essere in situazioni di ripresa.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Jim Campbell Francesco Conte Georgina Brittain
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	23.05.03
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 262,3m
Livello di rischio^B	Molto Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Royal Dutch Shell (Petrolio e gas)	4,5%
Fiat (B. di consumo)	2,5%
Exor (Finanza)	2,5%
Air France (Servizi al cons.)	2,1%
Volvo (Industrie)	2,1%
Lanxess (Materiali di base)	2,0%
Linde (Materiali di base)	2,0%
BP (Petrolio e gas)	2,0%
Tenaris (Materiali di base)	1,9%
Adecco (Industrie)	1,9%

Commissioni del Comparto^C

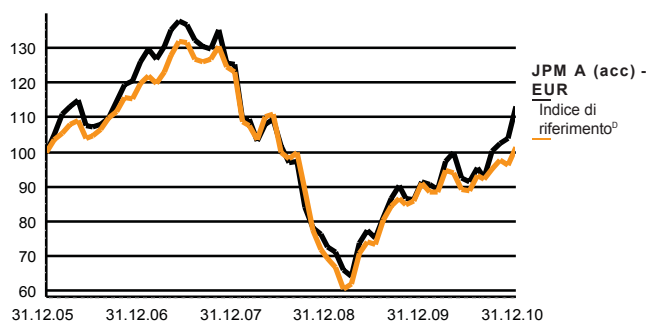
	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,90%

Indice di riferimento^D

MSCI Europe (Total Return Net)

Rendimento cumulato

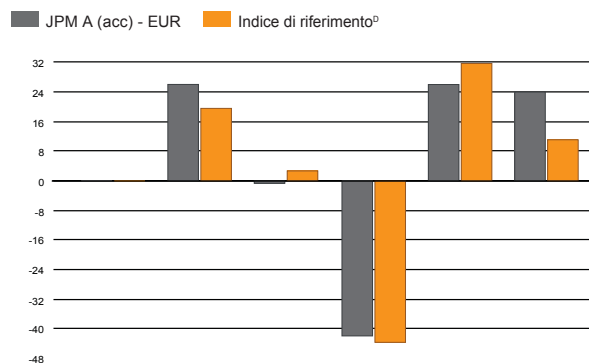
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	23,79	-9,53	-
Indice di riferimento ^D	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)	25,99	-0,72	-41,97	25,95	23,79
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)	-3,28	2,50	-
Indice di riferimento ^D	-6,25	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.jpmm.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 Mid-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMERFA LX	JPMERFD LX
ISIN	LU0168352267	LU0168352937
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	23.05.03	23.05.03
NAV	221,91 (31.12.10)	206,40 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	225,35 (22.12.10)	209,65 (22.12.10)
NAV min a 12 mesi	170,08 (08.02.10)	159,16 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento ^D	Deviazione
Industrie	25,7 %	11,4 %	14,3 %
Materiali di base	19,3 %	10,7 %	8,6 %
Petrolio e gas	15,4 %	10,8 %	4,6 %
Servizi al cons.	11,9 %	6,6 %	5,3 %
B. di consumo	11,7 %	15,7 %	-4,0 %
Finanza	11,2 %	21,1 %	-9,9 %
Tecnologia	3,6 %	2,9 %	0,7 %
Salute	0,0 %	8,9 %	-8,9 %
Telecomunicazioni	0,0 %	6,5 %	-6,5 %
Utilities	0,0 %	5,4 %	-5,4 %
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
Regno Unito	31,8 %	33,6 %	-1,8 %
Germania	16,9 %	12,9 %	4,0 %
Francia	11,1 %	14,5 %	-3,4 %
Svezia	8,8 %	5,1 %	3,7 %
Svizzera	7,3 %	12,6 %	-5,3 %
Italia	6,4 %	3,9 %	2,5 %
Paesi Bassi	3,4 %	4,0 %	-0,6 %
Finlandia	3,1 %	1,7 %	1,4 %
Lussemburgo	2,9 %	0,6 %	2,3 %
Norvegia	1,6 %	1,3 %	0,3 %
Austria	1,5 %	0,5 %	1,0 %
Spagna	1,4 %	5,1 %	-3,7 %
Danimarca	1,3 %	1,6 %	-0,3 %
Belgio	1,3 %	1,4 %	-0,1 %
Irlanda	0,0 %	0,4 %	-0,4 %
Altro	0,0 %	0,8 %	-0,8 %
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	0,92	0,92
Alfa	3,17	2,26
Beta	0,95	0,98
Volatilità annualizzata	21,56	18,28
Indice di Sharpe	-0,14	0,09
Tracking error	8,70	7,35
Information ratio	0,37	0,33

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 periodo, l'orientamento nei confronti delle aziende in via di ripresa ha consentito al Comparto di sovraperformare ampiamente il benchmark. Il rendimento relativo ha tratto vantaggio dalla selezione dei titoli e dal sovrappeso nei settori della chimica e auto/componenti, nonché dal sottopeso delle banche, ma ha risentito, tra l'altro, della sovraesposizione al segmento carta/prodotti forestali e della sottoesposizione alla produzione alimentare. A livello di singoli titoli, il portafoglio ha tratto impulso dal sovrappeso della casa automobilistica Fiat, che ha messo a segno un notevole apprezzamento sulla scia dello scorporo di Fiat Industrial, poiché gli investitori hanno accolto con favore la decisione dell'azienda di concentrarsi sulla sua attività strategica. Un ulteriore contributo positivo è attribuibile al sovrappeso nell'azienda chimica Lanxess, sostenuta dalle revisioni al rialzo del giudizio di alcuni analisti innescate dalla robusta ripresa della sua divisione polimeri. L'assenza di investimenti in Bhp Billiton e Rio Tinto, che non soddisfano i nostri criteri di ripresa, ha invece fortemente penalizzato i risultati: le loro azioni si sono infatti apprezzate poiché il rincaro delle materie prime ha rafforzato le prospettive di utile per le imprese minerarie. La performance ha risentito anche della sottoesposizione a Nestlé, in quanto la divisione indiana del gruppo alimentare ha registrato un aumento degli utili del terzo trimestre, favorito dalla crescita delle vendite locali. Tuttavia, il Comparto ha beneficiato della 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.

^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.

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.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati azionari europei investendo soprattutto in società europee.



Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Beltran Lastra Patrick Vermeulen
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes
Data di lancio del Comparto	21.07.97
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 229,4m
Livello di rischio^B	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Royal Dutch Shell (Petrolio)	2,8%
Roche (Salute)	2,4%
Telefonica (Telecomunicazioni)	2,2%
Reckitt Benckiser (B. di cons. non durevoli)	1,9%
PPR (Vendita al dettaglio)	1,8%
BP (Petrolio)	1,8%
AstraZeneca (Salute)	1,8%
Allianz (Assicurazioni)	1,7%
GDF Suez (Utilities)	1,7%
Carlsberg (B. di cons. non durevoli)	1,7%

Commissioni del Comparto^C

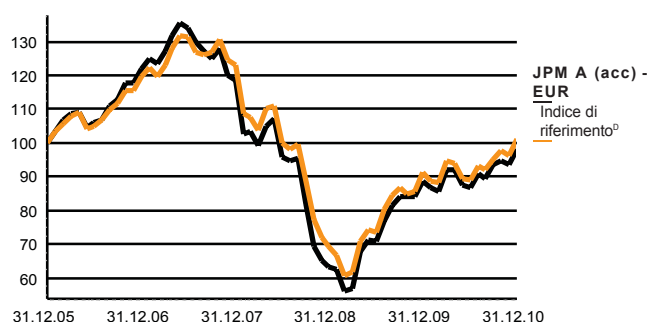
	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

Indice di riferimento^D

MSCI Europe Index (Total Return Net)

Rendimento cumulato

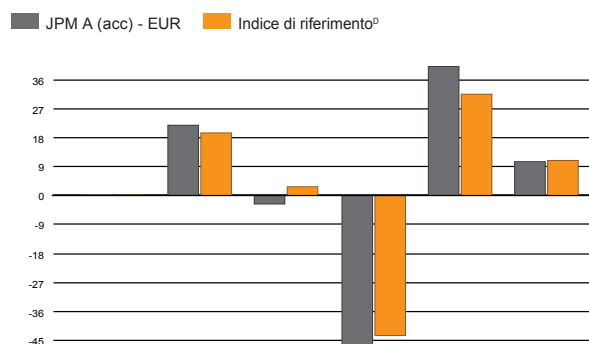
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	10,74	-17,19	-11,55
Indice di riferimento ^D	11,10	-17,61	-4,04

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	22,00	-2,79	-46,62	40,11	10,74
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)	-6,09	-0,36	-1,22
Indice di riferimento ^D	-6,25	0,24	-0,41

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.jpmm.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 Comparto ha incorporato il JPM Europe Select Mega Cap Fund in data 12.06.09.

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

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMRVEA LX	JPESEDE LX
ISIN	LU0079556006	LU0159405223
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	29.08.97	19.03.07
NAV	808,95 (31.12.10)	74,80 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	824,98 (23.12.10)	76,29 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	679,65 (25.05.10)	63,13 (25.05.10)

Composizione settoriale

(al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento ^D	Deviazione
Banche	12,9 %	14,8 %	-1,9 %
B. di cons. non durevoli	9,4 %	10,8 %	-1,4 %
Petrolio	9,2 %	10,8 %	-1,6 %
Salute	9,0 %	9,8 %	-0,8 %
Telecomunicazioni	8,2 %	7,5 %	0,7 %
Assicurazioni	7,3 %	5,2 %	2,1 %
Trasporti e commercio	6,1 %	3,2 %	2,9 %
Vendita al dettaglio	6,0 %	5,0 %	1,0 %
Beni capitali	5,6 %	6,6 %	-1,0 %
Altre industrie di base	5,4 %	6,2 %	-0,8 %
Utilities	5,3 %	5,5 %	-0,2 %
Chimici	3,9 %	3,8 %	0,1 %
Altro	10,5 %	10,8 %	-0,3 %
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
Regno Unito	36,4 %	33,6 %	2,8 %
Francia	15,0 %	14,5 %	0,5 %
Germania	13,5 %	12,9 %	0,6 %
Svizzera	10,2 %	12,6 %	-2,4 %
Spagna	5,3 %	5,1 %	0,2 %
Paesi Bassi	3,8 %	4,0 %	-0,2 %
Svezia	3,0 %	5,1 %	-2,1 %
Italia	2,3 %	3,9 %	-1,6 %
Finlandia	2,3 %	1,7 %	0,6 %
Belgio	2,0 %	1,4 %	0,6 %
Norvegia	1,8 %	1,3 %	0,5 %
Danimarca	1,7 %	1,6 %	0,1 %
Altro	1,5 %	2,3 %	-0,8 %
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	0,98	0,98
Alfa	0,17	-0,60
Beta	1,10	1,09
Volatilità annualizzata	23,33	19,14
Indice di Sharpe	-0,23	-0,06
Tracking error	5,04	4,32
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 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 sottoperformato il benchmark. Il rendimento relativo ha tratto vantaggio dalla scelta degli investimenti nei segmenti della chimica e dei servizi di trasporto e commerciali, ma ha risentito della scelta delle posizioni e dei sottopesi nei settori petrolifero e delle altre industrie di base. A livello di singoli titoli, il contributo più brillante è giunto dal sovrappeso 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. Un ulteriore apporto positivo è attribuibile alla 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. Il sovrappeso nella società di esplorazione petrolifera Cairn Energy ha invece inciso sfavorevolmente, a causa dell'incertezza sulla vendita della sua partecipazione di maggioranza nella sua controllata indiana. La sovraesposizione al produttore di birra danese Carlsberg, che nel corso del trimestre si è trovato sotto pressione a causa dei timori di un rialzo dei costi produttivi, ha anch'essa eroso il rendimento. Tuttavia, il Comparto ha tratto impulso dal sovrappeso del gruppo di beni di consumo Henkel, poiché l'annuncio di risultati del terzo trimestre robusti, sulla scia degli sforzi del suo nuovo Ceo, ha innescato una serie di revisioni al rialzo dei giudizi degli analisti.

^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 01.05.01, l'indice era il MSCI Europe ex Spain Net Index.

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.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire un rendimento a lungo termine investendo soprattutto in azioni caratterizzate da consistenti redditi da dividendi di società europee.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Michael Barakos
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes Karsten Stroh
Data di lancio del Comparto	24.02.05
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	EUR 382,0m
Livello di rischio ^B	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Royal Dutch Shell (Petrolio e gas)	3,2%
HSBC Holdings (Finanza)	2,8%
Vodafone (Telecomunicazioni)	2,2%
Novartis (Salute)	1,8%
Telefonica (Telecomunicazioni)	1,6%
Unilever (B. di consumo)	1,6%
BHP Billiton (Materiali di base)	1,5%
Roche (Salute)	1,5%
GlaxoSmithKline (Salute)	1,4%
British American Tobacco (B. di consumo)	1,4%

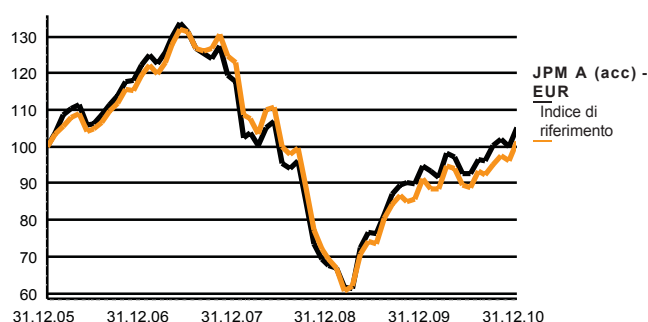
Commissioni del Comparto ^c	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

Indice di riferimento

MSCI Europe (Total Return Net)

Rendimento cumulato

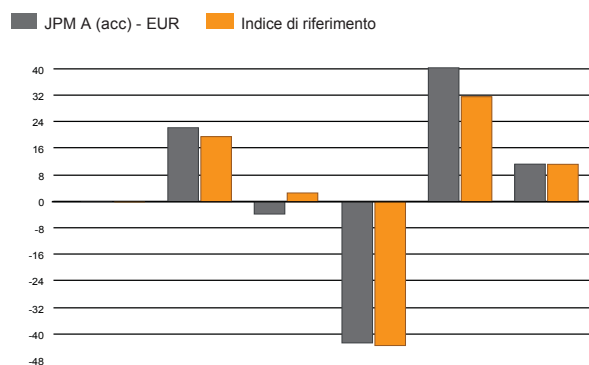
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	11,33	-10,50	-
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)	22,21	-3,74	-42,74	40,39	11,33
Indice di riferimento	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)	-3,63	1,04	-
Indice di riferimento	-6,25	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.jpmm.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. In precedenza JPM Europe Equity Income Fund. La denominazione del Comparto è stata modificata in data 12.09.05.

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

	JPM A (acc) - EUR	JPM D (acc) - EUR
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMEUAA LX	JPMEUDA LX
ISIN	LU0169527297	LU0169528261
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	24.02.05	09.12.05
NAV	125,68 (31.12.10)	103,00 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	127,49 (23.12.10)	104,51 (23.12.10)
NAV min a 12 mesi	105,31 (25.05.10)	86,70 (25.05.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Finanza	24,1 %	21,1 %	3,0 %
Industrie	17,2 %	11,4 %	5,8 %
Servizi al cons.	12,6 %	6,6 %	6,0 %
Telecomunicazioni	10,1 %	6,5 %	3,6 %
B. di consumo	8,4 %	15,7 %	-7,3 %
Utilities	7,5 %	5,4 %	2,1 %
Salute	6,8 %	8,9 %	-2,1 %
Petrolio e gas	6,4 %	10,8 %	-4,4 %
Materiali di base	5,1 %	10,7 %	-5,6 %
Tecnologia	1,5 %	2,9 %	-1,4 %
Liquidità	0,3 %	0,0 %	0,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Regno Unito	45,3 %	33,6 %	11,7 %
Spagna	8,7 %	5,1 %	3,6 %
Francia	8,4 %	14,5 %	-6,1 %
Germania	5,8 %	12,9 %	-7,1 %
Svizzera	5,2 %	12,6 %	-7,4 %
Svezia	5,0 %	5,1 %	-0,1 %
Paesi Bassi	4,2 %	4,0 %	0,2 %
Finlandia	4,1 %	1,7 %	2,4 %
Italia	3,8 %	3,9 %	-0,1 %
Norvegia	2,7 %	1,3 %	1,4 %
Belgio	1,5 %	1,4 %	0,1 %
Austria	1,5 %	0,5 %	1,0 %
Portogallo	1,4 %	0,4 %	1,0 %
Grecia	1,2 %	0,4 %	0,8 %
Irlanda	0,6 %	0,4 %	0,2 %
Altro	0,3 %	2,2 %	-1,9 %
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	0,97	0,97
Alfa	2,80	0,80
Beta	1,01	1,01
Volatilità annualizzata	21,61	17,91
Indice di Sharpe	-0,15	0,00
Tracking error	4,97	4,33
Information ratio	0,59	0,21

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Le 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 sulle azioni dotate di un elevato rendimento dei dividendi, ha sottoperformato il benchmark. Il rendimento relativo ha tratto impulso dal sottopeso nei titoli bancari e dalla selezione degli investimenti, nonché dalla sovraesposizione ai servizi di supporto, ma ha risentito in particolare della sottoesposizione ai settori minerario e auto/componenti. A livello di singole posizioni, il portafoglio ha beneficiato dell'assenza di investimenti in Barclays, che è stata penalizzata dai timori sulla possibile necessità di procedere a un aumento di capitale per soddisfare i nuovi requisiti normativi e dalle revisioni al ribasso delle stime degli utili degli analisti in conseguenza dell'incremento della base di costi. Un ulteriore apporto positivo è giunto dal sovrappeso del costruttore di portoni industriali Cardo, su cui l'azienda produttrice di serrature Asso Abloy ha lanciato un'offerta di acquisto per circa 11,3 miliardi di corone svedesi. La mancata esposizione ad Anglo American e Rio Tinto, che non soddisfano i nostri criteri di rendimento, ha invece penalizzato i risultati: le loro azioni si sono infatti apprezzate poiché il rincaro delle materie prime ha rafforzato le prospettive di utile per le imprese minerarie. L'assenza di investimenti nella casa automobilistica Volkswagen, che ha annunciato una crescita delle vendite del 16% su base annua a novembre in virtù del continuo recupero della domanda di vetture, ha eroso a sua volta il rendimento. 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.

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.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire la crescita del capitale a lungo termine, investendo principalmente in società in Asia (escluso il Giappone).

 Per continuare

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Joshua Tay Pauline Ng
Client Portfolio Manager	Adam Matthews Pinakin Patel
Data di lancio del Comparto	12.11.93
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 1.604,2m
Livello di rischio^B	Molto Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Samsung Electronics (Informatica)	4,1%
Hyundai Heavy Industries (Industrie)	3,4%
Ping An Insurance (Finanza)	3,3%
China Construction Bank (Finanza)	3,1%
Olam (B. di cons. primari)	2,6%
BOC Hong Kong (Finanza)	2,5%
United Tractors (Industrie)	2,5%
Samsung Engineering (Industrie)	2,5%
Advanced Semiconductor Engineering (Informatica)	2,4%
Siam Cement (Materie prime)	2,4%

Commissioni del Comparto^C

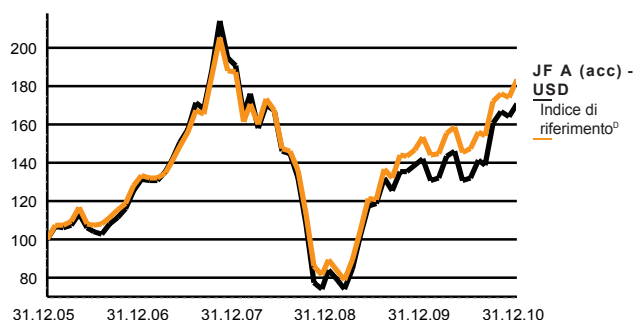
	JF A (acc) - USD	JF D (acc) - USD
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

Indice di riferimento^D

MSCI AC Asia ex-Japan (Total Return Net)

Rendimento cumulato

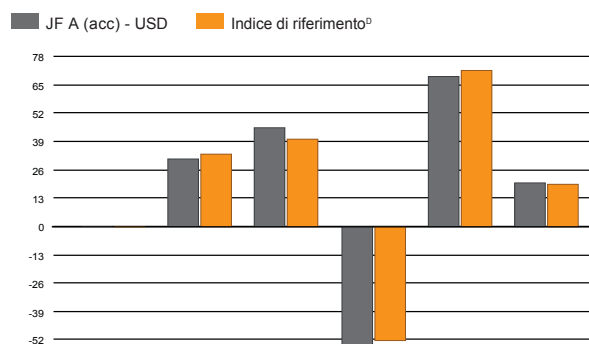
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JF A (acc)	20,25	-10,58	228,52
Indice di riferimento ^D	19,62	-1,98	239,36

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JF A (acc)	30,91	45,59	-55,98	68,95	20,25
Indice di riferimento ^D	33,32	40,13	-52,38	72,07	19,62

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JF A (acc)	-3,66	11,25	12,63
Indice di riferimento ^D	-0,66	12,86	13,00

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.jpmm.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. In precedenza JF Asia Diversified Fund. La denominazione del Comparto è stata modificata in data 31.03.08.

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

Fonte: J.P. Morgan

	JF A (acc) - USD	JF D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMAEFA LX	JPMAEFD LX
ISIN	LU0070217806	LU0115082512
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	12.11.93	12.03.02
NAV	328,49 (31.12.10)	277,14 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	341,18 (09.11.10)	288,15 (09.11.10)
NAV min a 12 mesi	233,21 (25.05.10)	197,65 (25.05.10)

Composizione settoriale

(al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento ^D	Deviazione
Industrie	27,9 %	10,9 %	17,0 %
Finanza	25,9 %	31,6 %	-5,7 %
Materie prime	18,3 %	8,2 %	10,1 %
Informatica	9,4 %	18,0 %	-8,6 %
B. di cons. primari	7,0 %	4,7 %	2,3 %
B. di cons. discrez.	4,1 %	8,4 %	-4,3 %
Energia	3,0 %	8,2 %	-5,2 %
Salute	0,8 %	0,8 %	0,0 %
Servizi di telecom.	0,0 %	5,8 %	-5,8 %
Utilities	0,0 %	3,4 %	-3,4 %
Liquidità	3,6 %	0,0 %	3,6 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica

(al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento ^D	Deviazione
Cina	25,5 %	24,4 %	1,1 %
Corea	18,9 %	19,5 %	-0,6 %
India	15,7 %	11,3 %	4,4 %
Singapore	12,3 %	6,9 %	5,4 %
Hong Kong	8,0 %	11,4 %	-3,4 %
Taiwan	6,5 %	16,2 %	-9,7 %
Tailandia	4,0 %	2,4 %	1,6 %
Indonesia	3,7 %	3,2 %	0,5 %
Malesia	1,8 %	4,0 %	-2,2 %
Filippine	0,0 %	0,7 %	-0,7 %
Liquidità	3,6 %	0,0 %	3,6 %
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	-3,01	-1,43
Beta	1,10	1,10
Volatilità annualizzata	35,12	29,85
Indice di Sharpe	0,04	0,42
Tracking error	6,41	5,55
Information ratio	-0,27	-0,10

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. In assenza di inflazione e considerati i livelli persistentemente alti di disoccupazione, la politica espansiva della Federal Reserve verrà probabilmente estesa per tutto il 2011. Nel frattempo, le economie asiatiche sono in piena espansione, sospinte dalla solidità 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. Nel quarto trimestre Corea e Taiwan hanno conseguito i risultati più brillanti, trainate dalla convinzione che le loro economie siano le più esposte a una ripresa mondiale. La Cina ha continuato a sottoperformare rispetto al resto della regione poiché i suoi tentativi di frenare l'inflazione hanno preoccupato gli investitori.

Il rendimento relativo ha risentito dei sottopesi dei mercati del nord-est asiatico, che hanno sovraperformato, e della sovraesposizione all'India, mentre l'efficace selezione dei titoli nella maggior parte dei listini regionali ha fornito un contributo positivo.

^A In data 31.03.08 l'obiettivo d'investimento del Comparto è stato modificato per includere la crescita del capitale a lungo termine tramite investimenti prevalentemente in società asiatiche.

^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 settembre '97, l'indice del Comparto è stato personalizzato con l'indice IFC/MSCI Asia Indices. Dal 01.02.01, 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.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello del mercato azionario giapponese investendo soprattutto in un portafoglio di società giapponesi di medie e grandi dimensioni.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Ryusuke Ohori
Client Portfolio Manager	Ritsuko Sakami
Data di lancio del Comparto	17.12.04
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	JPY 25.534,9m
Livello di rischio ^B	Molto Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Toyota Motor (Automob. e componenti)	4,7%
Tokyo Electric Power (Gas ed elettricità)	4,1%
Sumitomo Mitsui Financial (Principali banche)	3,3%
JFE (Altre industrie di base)	2,7%
Nissan Motor (Automob. e componenti)	2,6%
Fujifilm Holdings (Elettronica al cons.)	2,6%
Ricoh (Elettronica al cons.)	2,5%
Astellas Pharma (Farmaceutici)	2,5%
Japan Tobacco (Beni non durevoli e servizi)	2,4%
Dai-ichi Life Insurance (Tit. finanziari ex. bancari)	2,4%

Commissioni del Comparto^C

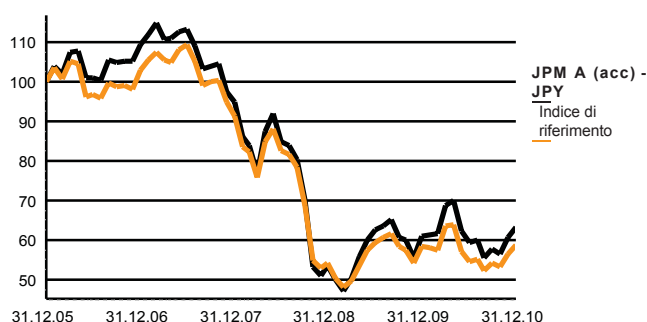
	JPM A (acc) - JPY	JPM D (acc) - JPY
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,90%

Indice di riferimento

Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (Total Return Net)

Rendimento cumulato

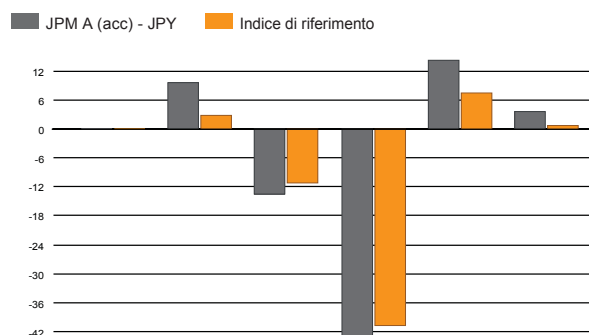
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	3,68	-33,25	-
Indice di riferimento	0,83	-35,74	-

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	9,45	-13,40	-43,58	14,11	3,68
Indice di riferimento	2,94	-11,18	-40,70	7,48	0,83

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	-12,61	-8,75	-
Indice di riferimento	-13,70	-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.jpmm.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 Japan Large-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - JPY	JPM D (acc) - JPY
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMFJEQ LX	JPMJAPD LX
ISIN	LU0115539156	LU0130973992
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	22.12.04	26.07.06
NAV	8714,00 (31.12.10)	6234,00 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	9686,00 (27.04.10)	6977,00 (15.04.10)
NAV min a 12 mesi	7636,00 (31.08.10)	5481,00 (31.08.10)

Composizione settoriale

(al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Elettronica al cons.	10,8 %	10,9 %	-0,1 %
Automob. e componenti	10,3 %	10,3 %	0,0 %
Macchinari e costruz. navali	7,5 %	8,1 %	-0,6 %
Principali banche	7,0 %	6,8 %	0,2 %
Altre industrie di base	6,4 %	6,8 %	-0,4 %
Beni non durevoli e servizi	5,3 %	5,4 %	-0,1 %
Media e Telecom	5,1 %	4,9 %	0,2 %
Chimici	4,9 %	4,6 %	0,3 %
Farmaceutici	4,8 %	5,2 %	-0,4 %
Tit. finanziari ex. bancari	4,8 %	4,9 %	-0,1 %
Trasporti	4,7 %	4,6 %	0,1 %
Gas ed elettricità	4,5 %	4,7 %	-0,2 %
Conglomerati industriali	4,2 %	4,7 %	-0,5 %
Software	4,1 %	4,2 %	-0,1 %
Vendita al dettaglio	3,9 %	3,8 %	0,1 %
Banche regionali	2,7 %	2,7 %	0,0 %
Immobiliare	2,7 %	2,6 %	0,1 %
Costruzioni	2,5 %	2,3 %	0,2 %
B. elettr. industr.	2,2 %	2,5 %	-0,3 %
Liquidità	1,6 %	0,0 %	1,6 %
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	1,27	1,49
Beta	1,15	1,12
Volatilità annualizzata	26,91	22,07
Indice di Sharpe	-0,36	-0,30
Tracking error	4,82	4,26
Information ratio	0,46	0,48

Rapporti trimestrali

(al 31.12.2010)

Rassegna

A dicembre il Comparto Japan 50 Equity ha registrato una performance in linea con quella del suo benchmark (il Topix). Il portafoglio ha generato alfa nelle aree degli immobili, dell'elettronica di consumo e della chimica. Tuttavia, i titoli selezionati nei settori auto/componenti, media/telecomunicazioni ed elettronica per l'industria non hanno fornito un apporto positivo.

Il contributo più consistente è giunto dal settore della chimica, dove Ube Industries e Sumitomo hanno espresso performance particolarmente brillanti. Entrambe le aziende hanno rivisto al rialzo le loro previsioni di utile per l'esercizio finanziario 2010, a fronte dei prezzi elevati delle materie prime e della solidità della domanda.

^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.

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

Rating Morningstar complessivo™ (31.12.10)

★★★

Obiettivo d'investimento^A

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello del mercato azionario giapponese investendo soprattutto in società giapponesi.

 Per continuare

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Japan Research Driven Team
Client Portfolio Manager	Ritsuko Sakami
Data di lancio del Comparto	12.11.93
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	JPY 44.260,6m
Livello di rischio ^B	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Toyota Motor (Automob. e componenti)	4,3%
Sumitomo Mitsui Financial (Principali banche)	3,1%
Tokyo Electric Power (Gas ed elettricità)	2,7%
Nissan Motor (Automob. e componenti)	2,4%
JX Holdings (Altre industrie di base)	2,3%
JFE (Altre industrie di base)	2,3%
Nippon Telegraph & Telephone (Media e Telecom)	2,2%
Mizuho Financial (Principali banche)	1,9%
Fujifilm Holdings (Elettronica al cons.)	1,9%
Nitto Denko (Elettronica al cons.)	1,9%

Commissioni del Comparto^C

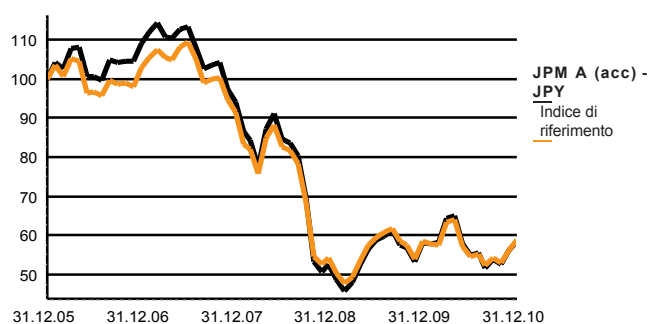
	JPM A (acc) - JPY	JPM D (acc) - JPY
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

Indice di riferimento

Tokyo Stock Price Index (TOPIX) (Total Return Net)

Rendimento cumulato

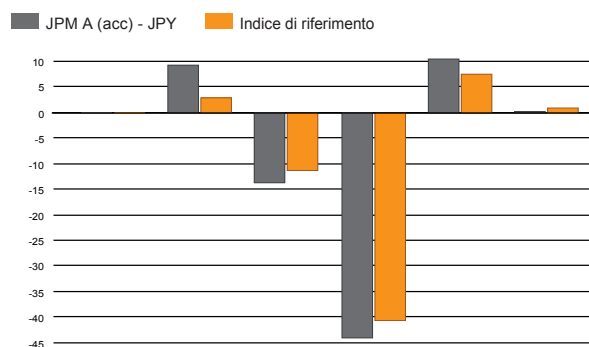
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	0,28	-38,09	-26,71
Indice di riferimento	0,83	-35,74	-20,95

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	9,19	-13,71	-44,08	10,40	0,28
Indice di riferimento	2,94	-11,19	-40,70	7,48	0,83

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	-14,77	-10,22	-3,06
Indice di riferimento	-13,70	-10,09	-2,32

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.jpmm.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 Japan Large-Cap Equity; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - JPY	JPM D (acc) - JPY
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMJPEA LX	JPMJPED LX
ISIN	LU0070214613	LU0115096736
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	12.11.93	22.03.02
NAV	6814,00 (31.12.10)	8339,00 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	7696,00 (15.04.10)	9469,00 (15.04.10)
NAV min a 12 mesi	6020,00 (31.08.10)	7386,00 (31.08.10)

Composizione settoriale

(al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Elettronica al cons.	11,0 %	10,9 %	0,1 %
Automob. e componenti	10,1 %	10,3 %	-0,2 %
Macchinari e costruz. navali	7,5 %	8,1 %	-0,6 %
Principali banche	6,8 %	6,8 %	0,0 %
Altre industrie di base	6,6 %	6,8 %	-0,2 %
Beni non durevoli e servizi	5,4 %	5,4 %	0,0 %
Media e Telecom	5,1 %	4,9 %	0,2 %
Farmaceutici	5,0 %	5,2 %	-0,2 %
Tit. finanziari ex. bancari	5,0 %	4,9 %	0,1 %
Trasporti	4,8 %	4,6 %	0,2 %
Chimici	4,7 %	4,6 %	0,1 %
Gas ed elettricità	4,6 %	4,7 %	-0,1 %
Conglomerati industriali	4,5 %	4,7 %	-0,2 %
Software	4,1 %	4,2 %	-0,1 %
Vendita al dettaglio	3,7 %	3,8 %	-0,1 %
Banche regionali	2,7 %	2,7 %	0,0 %
Immobiliare	2,6 %	2,6 %	0,0 %
Costruzioni	2,4 %	2,3 %	0,1 %
B. elettr. industr.	2,3 %	2,5 %	-0,2 %
Liquidità	1,1 %	0,0 %	1,1 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Analisi statistica dei dati

(al 31.12.10)

	3 anni	5 anni
Correlazione	1,00	0,99
Alfa	-1,24	-0,14
Beta	1,10	1,09
Volatilità annualizzata	25,71	21,25
Indice di Sharpe	-0,48	-0,39
Tracking error	3,31	3,00
Information ratio	-0,17	0,09

Rapporti trimestrali

(al 31.12.2010)

Rassegna

A dicembre il Comparto Japan Select Equity ha sottoperformato il benchmark. Sebbene l'efficace selezione dei titoli nelle aree degli immobili, dell'elettronica di consumo e della chimica abbia dato impulso al rendimento relativo, questo impatto non è stato sufficiente a compensare l'apporto negativo della scelta degli investimenti nei settori media/telecomunicazioni, macchinari e cantieri navali ed elettronica industriale.

A dicembre, il portafoglio ha risentito in particolare delle posizioni nel segmento media/telecomunicazioni. La performance settoriale ha mostrato un avanzamento dell'1,2% in yen.

A livello di singoli titoli, i sovrappesi di Ntt, la maggiore azienda di telecomunicazioni giapponese, e Softbank, un operatore di telefonia mobile e Internet, hanno penalizzato i risultati, così come l'assenza di esposizione al gestore di telefonia mobile Ntt DoCoMo, poiché l'annuncio di un programma di riacquisto di azioni proprie ha dato forte impulso al suo corso azionario.

^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.

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

Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati azionari globali investendo soprattutto in società a livello mondiale.



Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Fundamental Research Team
Client Portfolio Manager	John Stainsby
Data di lancio del Comparto	30.04.81
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 243,0m
Livello di rischio ^B	Molto Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Apple (Hardware)	2,4%
Norfolk Southern (Serv. trasp. e b. di c. ciclico)	1,8%
Du Pont (E.I.) De Nemours (Industrie di base)	1,8%
Microsoft (Tec. - Software)	1,8%
Time Warner (Media)	1,6%
Intercontinental Hotels (Serv. trasp. e b. di c. ciclico)	1,5%
Royal Dutch Shell (Energia)	1,5%
Metso (B. industr. ciclici)	1,4%
Cisco Systems (Hardware)	1,4%
Procter & Gamble (B. di cons. non durevoli)	1,3%

Commissioni del Comparto^C

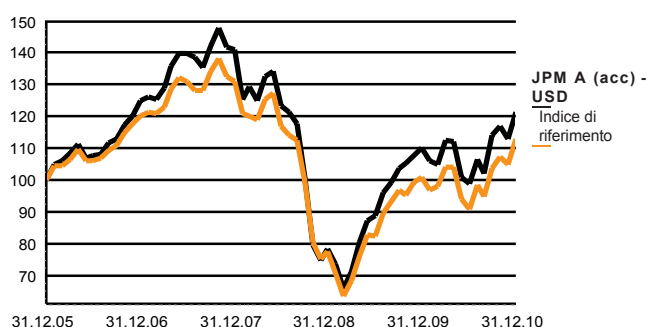
	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,25%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,65%

Indice di riferimento

MSCI World Total Return Net

Rendimento cumulato

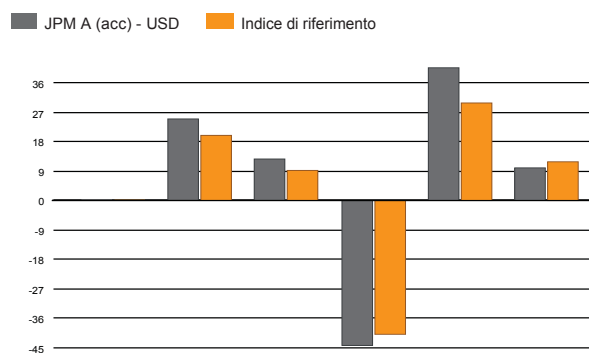
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	9,97	-14,02	27,43
Indice di riferimento	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)	25,00	12,79	-44,44	40,71	9,97
Indice di riferimento	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)	-4,91	3,92	2,45
Indice di riferimento	-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.jpmm.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 Comparto ha incorporato il JPM Global Opportunities Equity Fund in data 26.09.05.

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

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGEFA LX	JPMGEFD LX
ISIN	LU0070217475	LU0115085028
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	30.04.81	15.04.02
NAV	156,60 (31.12.10)	148,49 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	156,71 (30.12.10)	148,60 (30.12.10)
NAV min a 12 mesi	123,00 (25.05.10)	117,16 (25.05.10)

Composizione settoriale

(al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Energia	10,4 %	10,4 %	0,0 %
B. industr. ciclici	10,3 %	7,9 %	2,4 %
Salute	8,2 %	9,6 %	-1,4 %
Banche - Banche e finanza	6,9 %	8,8 %	-1,9 %
B. di cons. non durevoli	6,7 %	7,6 %	-0,9 %
Industrie di base	6,5 %	8,9 %	-2,4 %
Telecomunicazioni	5,5 %	4,4 %	1,1 %
Tec. - Software	4,8 %	3,9 %	0,9 %
Hardware	4,6 %	5,1 %	-0,5 %
Banche - Capital Markets	4,6 %	4,9 %	-0,3 %
Utilities	4,4 %	4,3 %	0,1 %
Vendita al dettaglio	4,2 %	5,4 %	-1,2 %
Altro	19,6 %	18,8 %	0,8 %
Liquidità	3,3 %	0,0 %	3,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica

(al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Stati Uniti	45,4 %	49,0 %	-3,6 %
Regno Unito	12,4 %	9,7 %	2,7 %
Giappone	7,8 %	10,1 %	-2,3 %
Francia	6,3 %	4,2 %	2,1 %
Paesi Bassi	3,0 %	1,2 %	1,8 %
Germania	2,4 %	3,7 %	-1,3 %
Svizzera	1,9 %	3,7 %	-1,8 %
Svezia	1,8 %	1,5 %	0,3 %
Finlandia	1,8 %	0,5 %	1,3 %
Hong Kong	1,7 %	1,3 %	0,4 %
Austria	1,7 %	0,2 %	1,5 %
Cina	1,7 %	0,0 %	1,7 %
Altro	8,8 %	14,9 %	-6,1 %
Liquidità	3,3 %	0,0 %	3,3 %
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	-0,06	1,46
Beta	1,06	1,06
Volatilità annualizzata	25,64	20,85
Indice di Sharpe	-0,11	0,16
Tracking error	5,55	4,69
Information ratio	0,08	0,39

Rapporti trimestrali

(al 31.12.2010)

Rassegna

Nel trimestre i listini azionari mondiali hanno mostrato un ottimo andamento e l'Msci World ha guadagnato l'8,3%. Sebbene la volatilità sia rimasta elevata, le azioni si sono apprezzate in tutte le regioni, ed alcuni indici 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 industrie di base e banche. La scelta degli investimenti nell'area dei ciclici industriali ha fornito un contributo positivo ai rendimenti. Su base geografica, la selezione delle posizioni nella regione del Pacifico (Giappone escluso) ha penalizzato il risultato, mentre il Regno Unito 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 portafoglio prestiti, che costituisce il 9% dell'intero portafoglio. Manteniamo l'allocatione nell'azienda, poiché ci aspettiamo una solida redditività sottostante e una progressiva ristrutturazione del suo portafoglio prestiti con enfasi sull'Europa orientale, e riteniamo che il titolo sia considerevolmente sottovalutato. La posizione in Angang Steel, il maggior produttore di acciaio cinese quotato a Hong Kong, ha eroso il rendimento. Il corso azionario ha risentito della notizia della perdita registrata nel terzo trimestre dall'azienda (la prima da cinque trimestri), poiché i costi del minerale di ferro sono aumentati e le misure governative contro le speculazioni immobiliari hanno indebolito la domanda. L'assenza di investimenti nelle maggiori società minerarie globali, come Xstrata, Anglo American e Bhp, ha anch'essa eroso la performance, mentre le posizioni in Ruukki Group Oyi e Vimetco hanno sottoperformato.

^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.

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

Mira ad offrire un rendimento elevato investendo soprattutto in azioni di istituti finanziari, banche, emittenti del settore assicurativo ed immobiliare ("Società Finanziarie") a livello globale.

 **Per continuare**

Statistiche del Comparto

Gestore/i del Comparto	Peter Kirkman Simon Poncet
Client Portfolio Manager	John Stainsby Alexander Robins
Data di lancio del Comparto	11.12.00
Dimensione del Comparto (al 31.12.10)	USD 185,9m
Livello di rischio^B	Alto

Principali 10 titoli

(al 31.12.10)

Posizione in azioni	%
Wells Fargo (Banche regionali)	3,9%
HSBC Holdings (Banche globali retail)	3,8%
Bank of America (Banche regionali)	3,7%
Citigroup (Banche globali retail)	3,6%
Goldman Sachs (Brokerage dei mercati dei capitali)	2,7%
ACE (Assicuraz. ramo danni)	2,6%
Metlife (Assic. medica e sulla vita)	2,5%
Societe Generale (Banche regionali)	2,5%
UBS (Brokerage dei mercati dei capitali)	2,4%
Macquarie Bank (Brokerage dei mercati dei capitali)	2,2%

Commissioni del Comparto^C

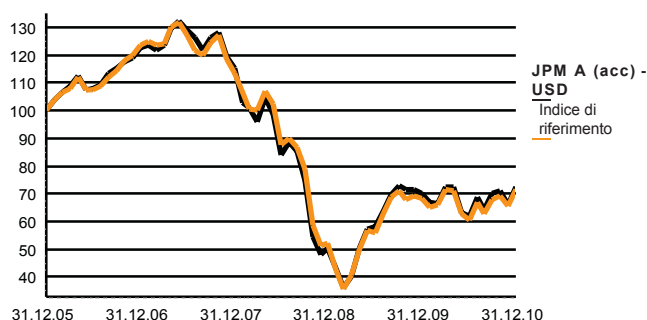
	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Commissione d'entrata	5,00%	5,00%
Commissione di rimborso	0,50%	0,50%
Comm. annua di gestione e consulenza	1,50%	2,50%
Oneri operativi e amministrativi	0,40%	0,40%
TER (Total Expense Ratio)	1,90%	2,90%

Indice di riferimento

MSCI World Financials Index USD (Total Return Net)

Rendimento cumulato

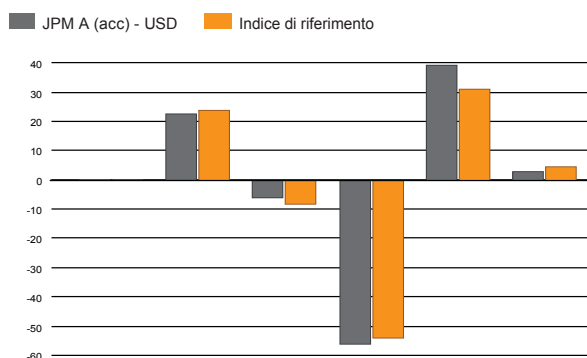
(al 31.12.10)



%	1 anno	3 anni	10 anni
JPM A (acc)	2,82	-37,20	-3,77
Indice di riferimento	4,62	-36,97	-9,79

Su base mobile a 12 mesi

(al 31.12.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	22,49	-5,97	-56,11	39,17	2,82
Indice di riferimento	23,70	-8,29	-54,04	31,07	4,62

Rendimento annualizzato

(al 31.12.10)

%	3 anni	5 anni	10 anni
JPM A (acc)	-14,36	-6,27	-0,38
Indice di riferimento	-14,26	-6,49	-1,02

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.jpmm.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 Financial Services; altre classi possono avere rating differenti.

Fonte: J.P. Morgan

	JPM A (acc) - USD	JPM D (acc) - USD
Codici del Comparto		
Bloomberg	JPMGFAI LX	JPMGFDI LX
ISIN	LU0115528548	LU0115104696
Quotazione del fondo		
Data di lancio della classe di azioni	11.12.00	12.07.01
NAV	99,05 (31.12.10)	100,28 (31.12.10)
NAV max a 12 mesi	104,95 (15.04.10)	107,02 (15.04.10)
NAV min a 12 mesi	81,65 (08.06.10)	83,13 (08.06.10)

Composizione settoriale (al 31.12.10)

Settore	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Banche regionali	33,0 %	34,9 %	-1,9 %
Banche globali retail	13,6 %	15,3 %	-1,7 %
Brokerage dei mercati dei capitali	11,6 %	9,3 %	2,3 %
Assic. medica e sulla vita	11,5 %	6,0 %	5,5 %
Assicuraz. multirami	9,6 %	6,9 %	2,7 %
Capital Markets - AM	5,4 %	4,8 %	0,6 %
Assicuraz. ramo danni	4,2 %	4,3 %	-0,1 %
Finanza al cons.	4,2 %	2,3 %	1,9 %
Gestione immob. e sviluppo edilizio	2,1 %	5,3 %	-3,2 %
Fondi d'inv. immob.	1,5 %	6,3 %	-4,8 %
Riassicurazione	1,0 %	2,8 %	-1,8 %
Partecipaz. multisett.	0,0 %	1,1 %	-1,1 %
Broker assicurativi	0,0 %	0,7 %	-0,7 %
Liquidità	2,3 %	0,0 %	2,3 %
Totale	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Composizione geografica (al 31.12.10)

Paese	Comparto	Indice di riferimento	Deviazione
Stati Uniti	36,7 %	38,0 %	-1,3 %
Regno Unito	11,7 %	9,9 %	1,8 %
Francia	6,4 %	3,6 %	2,8 %
Svizzera	6,2 %	3,8 %	2,4 %
Australia	6,0 %	8,3 %	-2,3 %
India	4,0 %	0,0 %	4,0 %
Cina	3,8 %	0,0 %	3,8 %
Giappone	3,3 %	8,9 %	-5,6 %
Paesi Bassi	3,2 %	1,1 %	2,1 %
Hong Kong	3,0 %	4,1 %	-1,1 %
Spagna	2,6 %	3,0 %	-0,4 %
Canada	2,4 %	8,2 %	-5,8 %
Altro	8,4 %	11,1 %	-2,7 %
Liquidità	2,3 %	0,0 %	2,3 %
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	-0,12	0,23
Beta	1,02	1,01
Volatilità annualizzata	36,05	28,78
Indice di Sharpe	-0,28	-0,17
Tracking error	7,75	6,30
Information ratio	0,05	0,08

Rapporti trimestrali (al 31.12.2010)

Rassegna

Nel trimestre le azioni globali hanno registrato brillanti rialzi; sebbene la volatilità sia rimasta elevata, i listini hanno guadagnato terreno in tutte le regioni. A ottobre l'elevata redditività societaria è stata nuovamente confermata dagli ottimi risultati pubblicati negli Stati Uniti. A fronte di tale contesto aziendale favorevole, nel periodo le banche centrali di Europa, Giappone e Stati Uniti hanno chiaramente indicato che avrebbero mantenuto le condizioni monetarie espansive per sostenere la ripresa economica. In tal senso, l'intervento più significativo è stato quello della Federal Reserve, che ha deciso di iniettare nell'economia statunitense altri 600 miliardi di dollari, una cifra superiore alle aspettative degli analisti. Di conseguenza, i timori di una recessione a doppio minimo si sono attenuati e le classi di attivo più rischiose hanno beneficiato della rinnovata fiducia in una ripresa economica sostenuta. Tuttavia, le persistenti preoccupazioni circa un contagio della crisi del debito sovrano in Europa e spinte inflazionistiche in Cina hanno frenato gli apprezzamenti dei listini azionari.

Nel periodo il portafoglio ha sovraperformato il benchmark. La selezione dei titoli in vari settori, tra cui banche regionali, mercati dei capitali (gestione patrimoniale e mercati dei capitali) e intermediazione mobiliare, ha prodotto un impatto negativo, mentre la scelta degli investimenti nei segmenti dei fondi d'investimento immobiliare e delle assicurazioni ramo danni ha fornito un apporto positivo. A livello geografico, il portafoglio ha risentito della selezione delle posizioni nei mercati emergenti e in Europa continentale, ma ha beneficiato delle allocazioni in Nord America e Giappone.

^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.

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. In alcuni casi viene anche segnalata la valuta in cui è prevalentemente denominato il Comparto o il portafoglio sottostante. 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, per aiutare gli investitori a distinguere con certezza tra i diversi Comparti disponibili all'interno della nostra gamma di prodotti.

Nomi dei Comparti	Definizione
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.
Enhanced	I Comparti Enhanced sono studiati per offrire agli investitori l'opportunità di incrementare il potenziale di rendimento tramite un portafoglio investito prevalentemente in obbligazioni non governative. Questi fondi Enhanced Yield sono studiati per offrire agli investitori l'opportunità di incrementare il potenziale di rendimento di un fondo monetario medio investendo in attività con una duration leggermente più lunga.
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 prudentiale 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.
Behavioural Finance	I Comparti Behavioural Finance sono prodotti azionari core gestiti in base a una strategia di finanza comportamentale. Questi portafogli 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. I gestori detengono un alto numero di titoli al fine di acquisire un'esposizione dotata della massima diversificazione alle caratteristiche di stile.

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 elevato 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 e dei 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.
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
IMPORTI MINIMI DI SOTTOSCRIZIONE	Consultare il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.
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.jpnam.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.jpnam.it.

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
Via Catena, 4
20121 Milano
Indirizzo Internet: www.jpnam.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.