

Sämtliche Performancezahlen beziehen sich auf die Anteilklasse  
JPM A (acc) - EUR

Morningstar Gesamtrating™ (31.03.09)



## Anlageziel<sup>A</sup>

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die Anlage vorwiegend in Rohstoffunternehmen weltweit.

### Allgemeine Fondsdaten

<b>Fondsmanager</b>	Ian Henderson Stuart Connell
<b>Client Portfolio Manager</b>	Nicole Vettise
<b>Auflegungsdatum des Fonds</b>	21.12.04
<b>Fondsvolumen (per 31.03.09)</b>	EUR 604,2 Mio.

### Top 10-Positionen

(per 31.03.09)

Aktienbestand	Gewichtung
BHP Billiton (Grundmetalle)	4,4%
Kinross Gold (Gold und Edelmetalle)	2,9%
Franco-Nevada (Gold und Edelmetalle)	2,2%
Addax Petroleum (Energie)	2,2%
Newmont Mining (Gold und Edelmetalle)	2,1%
Randgold Resources (Gold und Edelmetalle)	2,1%
Vedanta Resources (Grundmetalle)	2,0%
First Quantum Minerals (Grundmetalle)	1,9%
Lihir Gold (Gold und Edelmetalle)	1,9%
Barrick Gold (Gold und Edelmetalle)	1,8%

### Fondsgebühren

JPM A (acc) - EUR

<b>Ausgabeaufschlag</b>	5,00%
<b>Rücknahmegebühr</b>	0,50%
<b>Jährl. Verwaltungsgeb.</b>	1,50%
<b>Aufwendungen</b>	0,40%

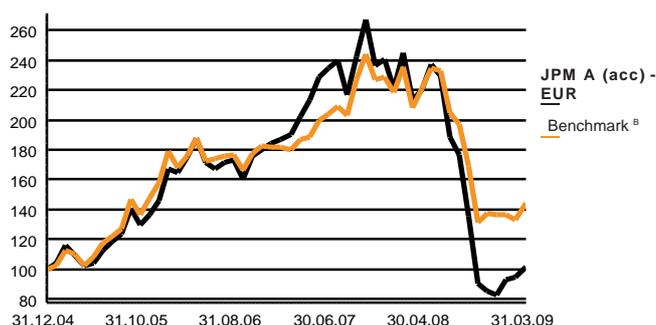
TER (Gesamtkostenquote) = Jährl. Verwaltungsgeb. + Aufwendungen.

### Benchmark<sup>B</sup>

HSBC Gold, Mining & Energy Index (Total Return Net)

### Kumulierte Wertentwicklung

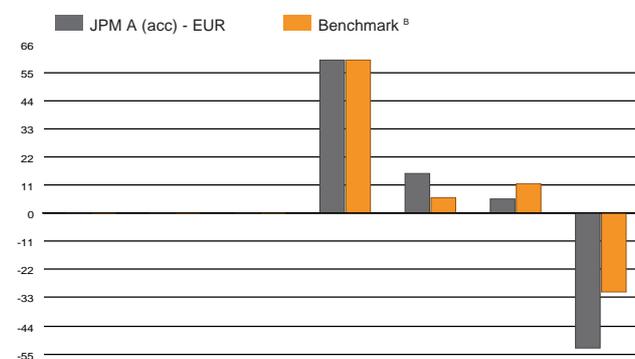
(per 31.03.09)



%	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
<b>JPM A (acc)</b>	<b>-52,69</b>	<b>-42,25</b>	<b>-</b>	<b>1,30</b>
Benchmark <sup>B</sup>	-30,86	-18,13	-	42,66

### Rollierende Performance über 12 Monate

(per 31.03.)



%	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
<b>JPM A (acc)</b>	<b>-</b>	<b>60,04</b>	<b>15,62</b>	<b>5,57</b>	<b>-52,69</b>
Benchmark <sup>B</sup>	-	60,17	6,22	11,47	-30,86

### Jährliche Wertentwicklung

(per 31.03.09)

%	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
<b>JPM A (acc)</b>	<b>-16,72</b>	<b>-</b>	<b>0,30</b>
Benchmark <sup>B</sup>	-6,45	-	8,67

Bitte beachten Sie unbedingt die wichtigen Hinweise am Ende dieses Dokuments.

Alle Wertentwicklungszahlen auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition der Bruttoerträge. Gebühren und Wechselkursschwankungen können sich negativ auswirken.

Das Morningstar Rating™ gilt ausschließlich für die oben genannte Anteilklasse in der Kategorie Europe OE Sector Equity Industrial Materials; andere Klassen sind möglicherweise mit einem anderen Rating bewertet.

Quelle: J.P. Morgan

## JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

JPM A (acc)-EUR	
<b>Fonds-Codes</b>	
<b>Bloomberg</b>	FLEGNRE LX
<b>ISIN</b>	LU0208853274
<b>Valoren</b>	2028508
<b>WKN</b>	A0DPLL
<b>Kumulierte Wertentwicklung</b>	<b>(per 31.03.09)</b>
<b>Auflegungsdatum der Anteilklasse</b>	21.12.04
<b>1 Jahr</b>	-52,69%
<b>3 Jahre</b>	-42,25%

Gewichtung nach Sektoren		(per 31.03.09)
<b>Branche</b>		<b>Fonds</b>
<b>Gold und Edelmetalle</b>		41,5 %
<b>Energie</b>		28,2 %
<b>Grundmetalle</b>		20,1 %
<b>Diamanten und sonstiges</b>		2,5 %
<b>Agrarrohstoffe</b>		2,1 %
<b>Barvermögen</b>		5,6 %
<b>Gesamt</b>		100,0 %

Geografische Aufteilung		(per 31.03.09)
<b>Land</b>		<b>Fonds</b>
<b>Kanada</b>		34,9 %
<b>Australien</b>		19,3 %
<b>Großbritannien</b>		17,0 %
<b>USA</b>		7,0 %
<b>China</b>		4,5 %
<b>Brasilien</b>		2,7 %
<b>Südafrika</b>		2,3 %
<b>Peru</b>		1,4 %
<b>Malaysia</b>		1,0 %
<b>Kasachstan</b>		0,9 %
<b>Indonesien</b>		0,7 %
<b>Kolumbien</b>		0,7 %
<b>Irland</b>		0,5 %
<b>Cayman Inseln</b>		0,4 %
<b>Hongkong</b>		0,3 %
<b>Russland</b>		0,3 %
<b>Norwegen</b>		0,2 %
<b>Jordanien</b>		0,2 %
<b>Singapur</b>		0,1 %
<b>Barvermögen</b>		5,6 %
<b>Gesamt</b>		100,0 %

Fondskennzahlen			(per 31.03.09)
	3 Jahre	5 Jahre	
<b>Korrelation</b>	0,93	-	
<b>Alpha</b>	-10,98	-	
<b>Beta</b>	1,30	-	
<b>Volatilität p.a.</b>	34,27	-	
<b>Sharpe Ratio</b>	-0,45	-	
<b>Tracking Error</b>	14,90	-	
<b>Information Ratio</b>	-0,54	-	

## Kommentare

(per 31.03.2009)

### Rückblick

Der Fonds erzielte eine positive Rendite und entwickelte sich besser als seine Vergleichsgruppe sowie die DataStream-Indizes für Bergbau-, Gold- sowie Öl- und Gaswerte. Der Index für Öl und Gas blieb hinter den Bergbau- und Goldtiteln zurück. Die Positionen des Fonds in Soft Commodities und Basismetallen zeigten eine ähnliche Entwicklung. Die Gewinne im Energiesektor übertrafen die Renditen im Goldsektor, und die Beteiligungen an Diamantwerten mussten einmal mehr einen Verlust hinnehmen. Für die größten Performancebeiträge sorgten das Engagement im Bereich Mineralsande sowie die Erholung der Uranpapiere. Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung unter 2 Mrd. USD verzeichneten eine Outperformance gegenüber ihren größeren Pendanten, die sich über weite Strecken des Jahres 2008 besser entwickelt hatten. Im Quartalsverlauf bauten wir die Positionen in Bergbaugesellschaften im Basismetallsektor und in Goldtiteln aus, reduzierten Letztere zum Quartalsende jedoch wieder. Angesichts des günstigeren Umfelds konnten recht viele Titel um mehr als das Doppelte zulegen.

### Ausblick

Obwohl erste Anzeichen einer Marktstabilisierung zu beobachten sind, ist es für die Anleger noch zu früh, um vorauszusagen, wann sich das Geschäftsklima nachhaltig erholen wird. Die Anleger blicken inzwischen weiter in die Zukunft und haben ihr Hauptaugenmerk offenbar verlagert. Von zentraler Bedeutung ist nicht mehr, wann die Trendwende einsetzen wird, sondern welche Region den Abschwung zuerst überwinden wird. Dabei setzen viele auf China.

<sup>A</sup> Das Anlageziel wurde zum 18.12.2008 geändert, um bestimmte Aspekte des Teilfonds näher zu definieren.

<sup>B</sup> Am 01.03.07 wurde ein Customised Index eingeführt, um die Fondsp performance mit der Performance des gesamten Rohstoffsektors vergleichen zu können. Bitte beachten Sie, dass Fondsp performance und -struktur vom Index abweichen können.

Die Einschätzungen, die in diesem Dokument vertreten werden, basieren auf Informationen von J.P. Morgan Asset Management per 31. März 2009. Die Einschätzungen sollen dabei nicht als Anlageempfehlung verstanden werden. Alle Informationen basieren auf Quellen, die J.P. Morgan Asset Management als verlässlich betrachtet. J.P. Morgan Asset Management kann allerdings keine Garantie für die Richtigkeit übernehmen. Bitte beachten Sie, dass der Wert u. die Rendite einer Investmentanlage sowohl steigen als auch fallen können. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige positive Performance, und Anleger erhalten u.U. nicht den investierten Betrag zurück. In den Performancezahlen sind keine Gebühren und Kosten berücksichtigt, die bei der Ausgabe und Rückgabe von Anteilen anfallen. Wir weisen darauf hin, dass Morningstar für die Berechnung der Fund Stars zu diesem Zeitpunkt die Performedaten des Vormonats verwendet hat. Anlagen in Fremdwährung können Wertschwankungen unterliegen. Wechselkurse könnten den Wert entsprechender Auslandsinvestitionen positiv wie negativ beeinflussen. Investitionen in Schwellenländern können einer höheren Volatilität unterliegen und damit auch ein höheres Risiko für Ihr eingesetztes Kapital darstellen. Einige der Fonds können Investmentstrategien und Techniken nutzen, die substantielle Fluktuationen des Aktienennwertes zur Folge haben könnten. J.P. Morgan Asset Management veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen. Dieses Dokument dient nur Informationszwecken. Es ist insbesondere keine auf die individuellen Verhältnisse des Lesers abgestimmte Handlungsempfehlung. Interessierte Anleger sollten sich bitte stets vollständig im aktuellen Verkaufsprospekt informieren. Zeichnungen und Anträge auf Rücknahme können nur auf Basis des aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekts und des letzten Jahres- bzw. Halbjahresberichtes getätigt werden. Alle Angaben beziehen sich auf die Anteilklasse A unserer Luxemburger Umbrellafonds "JPMorgan Funds"(Stand: Mai 2008 (mit Anhang November 2008)), "JPMorgan Investment Funds" (Stand: Juni 2008(mit Anhang November 2008)), "JPMorgan Lux Funds"(Stand: Juni 2008), "JPMorgan Liquidity Funds (Stand: Januar 2009) oder "JPMorgan Investment Strategies Funds II" (Stand Juni 2008). Aktuelle Verkaufsprospekte, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich beim Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt sowie bei der deutschen Zahl- u. Informationsstelle, J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt oder bei Ihrem Finanzvermittler. Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien sowie bei der österreichischen Zahl- u. Informationsstelle UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wien oder bei Ihrem Finanzvermittler. Quelle des Morningstar-Ratings: Morningstar Direct. Copyright - © 2009 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen in diesem Dokument (1) sind Eigentum von Morningstar und (2) dürfen weder vervielfältigt noch weitergegeben werden. Die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter übernehmen Verantwortung für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Den in dieser Publikation veröffentlichten Morningstar Rating™ liegen die Daten von Morningstar für das Luxemburger Fondsuniversum vom Vormonatsende zugrunde.