

Anlageziel^A

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die Anlage vorwiegend in Rohstoffunternehmen weltweit, von denen viele in den frühen Stadien der Exploration sind.

Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Ian Henderson Plus Team
Client Portfolio Manager	Nicole Vettise
Auflegungsdatum des Fonds	21.12.04
Fondsvolumen (per 30.09.10)	EUR 2.061,1 Mio.

Top 10-Positionen

(per 30.09.10)

Aktienbestand	Gewichtung
Rio Tinto (Grundmetalle)	3,9%
Kinross Gold (Gold und Edelmetalle)	3,3%
Pacific Rubiales Energy (Energie)	2,6%
Xstrata (Grundmetalle)	2,4%
Anglo American (Grundmetalle)	2,3%
Freeport-Mcmoran Copper (Grundmetalle)	1,6%
Semafo (Gold und Edelmetalle)	1,5%
Petropavlovsk (Gold und Edelmetalle)	1,5%
BHP Billiton (Grundmetalle)	1,5%
CNOOC (Energie)	1,4%

Fondsgebühren

JPM A (acc) - EUR

Ausgabeaufschlag	5,00%
Rücknahmegebühr	0,50%
Jährl. Verwaltungsgeb.	1,50%
Aufwendungen	0,40%

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

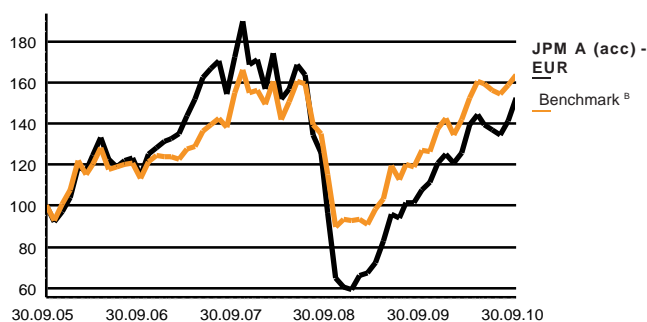
Benchmark^B

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

Kumulierte Wertentwicklung

(per 30.09.10)

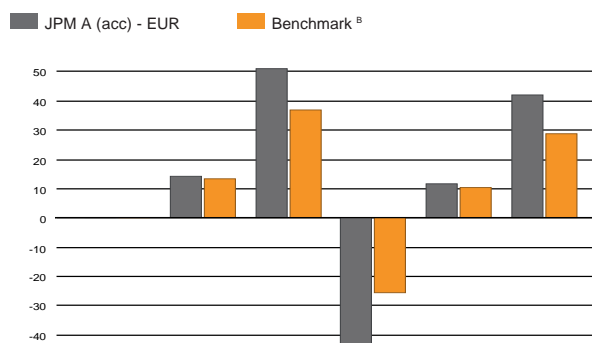
Ein etwaiger Ausgabeaufschlag oder Kosten, die dem Anleger durch Dritte entstehen könnten, sind nicht in der Darstellung enthalten. Ein Rücknahmeabschlag wird derzeit nicht erhoben.



%	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
JPM A (acc)	8,25	11,45	41,98	-11,55	52,77
Benchmark ^B	3,06	4,68	28,85	5,53	63,79

Rollierende Performance über 12 Monate

(per 30.09.10)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	14,35	51,06	-44,24	11,73	41,98
Benchmark ^B	13,53	36,71	-25,76	10,33	28,85

Jährliche Wertentwicklung

(per 30.09.10)

%	3 Jahre	5 Jahre
JPM A (acc)	-4,01	8,84
Benchmark ^B	1,81	10,37

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. Die währungsbereinigten Renditen wurden von JPMAM berechnet. Die zusammengesetzte Benchmark wurde von JPMAM berechnet.

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

Quelle: J.P. Morgan

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

JPM A (acc)-EUR	
Fonds-Codes	
Bloomberg	FLEGNRE LX
ISIN	LU0208853274
Valoren	2028508
Wkn	AODPLL
Kumulierte Wertentwicklung	(per 30.09.10)
Auflegungsdatum der Anteilklasse	21.12.04
1 Jahr	41,98%
3 Jahre	-11,55%

Gewichtung nach Sektoren		(per 30.09.10)
Branche		Fonds
Gold und Edelmetalle		37,2 %
Grundmetalle		32,0 %
Energie		24,1 %
Diamanten und sonstiges		3,1 %
Agrarrohstoffe		1,4 %
Barvermögen		2,2 %
Gesamt		100,0 %

Geografische Aufteilung		(per 30.09.10)
Land		Fonds
Kanada		37,0 %
Großbritannien		23,0 %
Australien		15,2 %
USA		4,6 %
China		4,0 %
Südafrika		1,7 %
Russland		1,5 %
Luxemburg		1,1 %
Brasilien		1,1 %
Irland		1,1 %
Indonesien		0,9 %
Peru		0,9 %
Norwegen		0,9 %
Kolumbien		0,8 %
Malaysia		0,7 %
Hongkong		0,6 %
Kasachstan		0,6 %
Bermuda		0,4 %
Isle of Man		0,4 %
Falklandinseln		0,3 %
Sonstige		1,0 %
Barvermögen		2,2 %
Gesamt		100,0 %

Fondskennzahlen			(per 30.09.10)
		3 Jahre	5 Jahre
Korrelation		0,92	0,91
Alpha		-5,72	-1,38
Beta		1,26	1,20
Volatilität p.a.		35,79	31,02
Sharpe Ratio		0,02	0,36
Tracking Error		15,86	13,44
Information Ratio		-0,15	0,07

Quartalskommentare

(per 30.09.2010)

Rückblick

Die Rohstoffmärkte verzeichneten im dritten Quartal eine kräftige Erholung. Nachdem die Wirtschaftsdaten mit erfreulichen Ergebnissen aufwarteten, profitierten Basismetalle, Gold und Energie von der positiveren Anlegerstimmung.

Der Fonds legte deutlich zu und übertraf seine Benchmark. Alle drei Teilsektoren leisteten einen positiven Ergebnisbeitrag, wobei Basismetalle am besten abschnitten. Unter unseren wichtigsten Rohstoffengagements zogen Kupferwerte am deutlichsten an. Kleinere Unternehmen erzielten ein besseres Ergebnis als große Unternehmen. Zwei Drittel der Performance entfielen dabei auf Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von weniger als 2 Mrd. USD.

Ausblick

Aus Top-down-Perspektive sehen wir bei Basismetallen erhebliche Unterschiede, was die Attraktivität betrifft. So ist das Angebot an bestimmten Metallen wie Kupfer deutlich knapper als beispielsweise bei Aluminium. Entsprechend gehen wir in diesem Segment selektiv vor und geben Kupfer gegenüber Aluminium den Vorzug. Wir werden voraussichtlich an unserer übergewichteten Position in Gold festhalten, denn die Anleger scheinen äußerst empfindlich auf negative Konjunkturdaten zu reagieren. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt behalten wir deshalb ein gewichtiges Engagement in ausgewählten Basismetallen bei, um von optimistischen Einschätzungen der Konjunkturaussichten zu profitieren. Gold sollte derweil einen guten Schutz vor einer kurzfristigen Verschlechterung des Umfelds bieten.

Angesichts der hohen Cashflows einiger Unternehmen, der anhaltenden M&A-Aktivität und des günstigen langfristigen Verhältnisses von Angebot und Nachfrage bei vielen Rohstoffen stellt der Sektor unseres Erachtens längerfristig nach wie vor eine attraktive Anlagegelegenheit dar.

^A Das Anlageziel wurde zum 18.12.2008 geändert, um bestimmte Aspekte des Teilfonds näher zu definieren.

^B 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.

Fonds-Highlights

- Die Investoren haben ihre Aufmerksamkeit auf die Rohstoffproduzenten gerichtet, da mit einer starken Nachfrage seitens der Schwellenmärkte gerechnet wird. Zudem bestehen Probleme auf der Angebotsseite.
- Da die Rohstoffpreise dadurch langfristig unter Druck geraten werden, bietet sich den Investoren eine attraktive Anlagemöglichkeit.
- Der Fonds ermöglicht Anlegern ein diversifiziertes Engagement in Unternehmen, die in der Exploration und Förderung wichtiger Rohstoffe tätig sind und darüber hinaus auch ein Engagement in kleinen und mittleren Unternehmen.
- Der Fonds eignet sich besonders für Investoren, die bereit sind, ein höheres Risiko in Kauf zu nehmen, und ihre Portfolios mit Rohstoffen diversifizieren möchten.

Risikoprofil

- Dieser aggressiv verwaltete Aktiendeckelungsfonds investiert in ein Portfolio aus Rohstoffunternehmen weltweit.
- Da der Teilfonds in Aktien investiert, sind Anleger Aktienmarktschwankungen und der finanziellen Entwicklung der im Portfolio des Teilfonds enthaltenen Unternehmen ausgesetzt.
- Der Wert der Anlagen kann daher täglich steigen oder fallen und Anleger erhalten möglicherweise weniger zurück, als sie ursprünglich investiert haben.
- Zudem begrenzt die Konzentration des Teilfonds auf Rohstoffaktien den Raum für eine Risikodiversifizierung innerhalb des Teilfonds. Allerdings kann ein größeres Potenzial für höhere Renditen vorhanden sein. Die Volatilität des Teilfonds kann daher hoch sein.
- Da das Portfolio in kleinere Unternehmen anlegen kann, die weniger liquide sein können und mit denen tendenziell ein höheres finanzielles Risiko verbunden ist, kann die Volatilität höher als bei einer breit angelegten Anlage sein. Allerdings kann auch ein größeres Potenzial für höhere Renditen vorhanden sein.
- Auch sollten sich Anleger bewusst sein, dass der Teilfonds in Emerging Markets investiert, die zusätzlichen politischen und wirtschaftlichen Risiken ausgesetzt sein können, während die Aktien durch niedrige Liquidität, geringe Transparenz und größere finanzielle Risiken beeinträchtigt werden können. Der Teilfonds kann direkt in Wertpapiere investieren, die an der Russian Trading System (RTS) Stock Exchange und der Moscow Interbank Currency Exchange gelistet sind, die als Geregelt Märkte eingestuft werden. Weitere Informationen in Bezug auf Anlagen in Russland finden sich in "Anhang IV – Risikofaktoren".
- Die Benchmark, die für diesen Teilfonds aufgeführt ist, dient nicht Abbildungszwecken, sondern nur als Referenz.
- Dieser Teilfonds lautet auf EUR, wird jedoch auch anderen Währungseinflüssen ausgesetzt sein.

Anlegerprofil

Dies ist ein Aktiendeckelungsfonds mit Branchenschwerpunkt, der weltweit in Rohstoffunternehmen investiert, von denen viele in den frühen Stadien der Exploration sind. Obwohl dieser konzentrierte Ansatz zu relativ hohen Renditen führen kann, wenn der Rohstoffsektor eine hohe Nachfrage am Markt hat, ist es möglich, dass die Anleger lange Zeiträume unterdurchschnittlicher Wertentwicklung hinnehmen müssen, wenn dieser Sektor nicht mehr gefragt ist. Allerdings haben Rohstoffaktien in der Vergangenheit eine geringe Korrelation mit dem Aktienmarkt aufgewiesen. Das bedeutet, dass eine Anlage in den Teilfonds einem bestehenden Aktienportfolio Diversifikationsvorteile hinzufügen kann. Daher kann der Teilfonds geeignet sein für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren, die als Ergänzung eines bestehenden Core-Portfolios nach einer Aktienstrategie mit höherem Risiko suchen, oder für erfahrene, diversifizierte Anleger, die ein ausschließliches Engagement in einem einzigen Sektor des Aktienmarkts anstreben.

Die Einschätzungen, die in diesem Dokument vertreten werden, basieren auf Informationen von J.P. Morgan Asset Management per 30. September 2010. 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 Performancedaten 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: Juni 2010), "JPMorgan Investment Funds" (Stand: April 2010), "JPMorgan Liquidity Funds" (Stand: August 2009 (mit Anhang Januar 2010)) oder "JPMorgan Investment Strategies Funds II" (Stand: Juli 2009).

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 - © 2010 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen in diesem Dokument (1) sind Eigentum von Morningstar und (2) dürfen weder vervielfältigt noch weitergegeben werden; (3) 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 RatingTM liegen die Daten von Morningstar für das Luxemburger Fondsuniversum vom Vormonatsende zugrunde.