

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

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

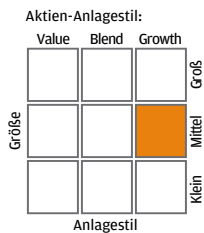
Dezember 2011

Fondsüberblick

Anlageziel

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

Morningstar Style Box™ A



Allgemeine Fondsdaten

Morningstar Gesamtrating™	★★★★☆
(per 31.12.11)	
Morningstar Kategorie™	-
Fondsmanager	Neil Gregson, Plus Team
Client Portfolio Manager	Nicole Vettise
Auflegungsdatum des Fonds	21.12.04
Fondsvolumen (per 31.12.11)	EUR 1.995,9Mio.
Auflegungsdatum der Anteilklasse	14.03.05

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.

Quartalscommentare

(per 31.12.11)

Rückblick

Da die Anlegerstimmung im vierten Quartal weiterhin von den Entwicklungen in der Eurozone bestimmt wurde, blieben die Risikobereitschaft gering und die Volatilität hoch. Im späteren Quartalsverlauf profitierten die Rohstoffmärkte von der Senkung des Mindestreservesatzes in China um 50 Basispunkte sowie von den erfreulichen Konjunkturdaten aus den USA: Die Daten vom US-Wohnungsmarkt, die Beschäftigtenzahlen sowie das Verbrauchervertrauen lagen hier über den Erwartungen. Der Goldpreis ging im Quartal unterdessen aufgrund des starken US-Dollar zurück; dagegen blieb der Ölpreis trotz der Stärke der US-Währung hoch. Grund dafür waren die Sorgen über die zunehmenden geopolitischen Spannungen zwischen den USA und dem Iran.

Der Fonds entwickelte sich im Quartalsverlauf gleichauf mit der Benchmark. Performancetärkster Teilssektor war der Energiesektor aufgrund des steigenden Ölpreises und einiger titelspezifischer Faktoren. Aurora Oil & Gas legte kräftig zu, nachdem das Unternehmen einen Anstieg seiner nachgewiesenen Reserven um 150 Prozent gemeldet hatte. Zudem verbesserte sich Exillon Energy nach erfolgreichen Bohrungen in Sibirien. Auch Basismetalle leisteten einen deutlichen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Die performancetärksten Titel waren dabei Kupferproduzenten wie First Quantum Minerals, Xstrata und Antofagasta. Unsere Positionen in Gold belasteten die Gesamtperformance dagegen. Als größte Belastung erwies sich hier Kinross Gold, das in seinen Verhandlungen mit der Regierung von Ecuador über die Besteuerung seines Goldabbaus ein enttäuschendes Ergebnis erzielte.

Ausblick

Angesichts der hohen Unsicherheit im Hinblick auf die europäische Staatsschuldenkrise bleiben wir bei unserer hohen Gewichtung von Gold und Edelmetallaktien. Sollten die Markturbulenzen anhalten, werden Investitionsausgaben im Bergbausektor erheblich hinausgezögert. Dadurch verschärfen sich die langfristigen Angebotsbeschränkungen, die wir im Fonds auszunutzen versuchen.

Benchmark^{B C}

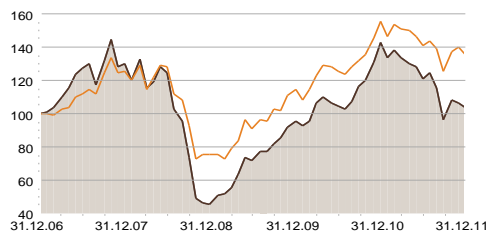
HSBC Gold, Mining & Energy Index (Total Return Net)

Wertentwicklung

Kumulierte Wertentwicklung

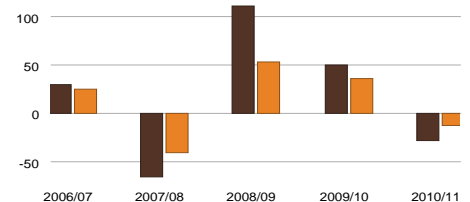
■ JPM A (dist) - EUR ■ Benchmark^{B C}

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



Rollierende Performance über 12 Monate (per 31.12.11)

■ JPM A (dist) - EUR ■ Benchmark^{B C}



Kumulierte Wertentwicklung

%	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist) - EUR	-27,54	129,71	3,45	-
Benchmark ^{B C}	-13,02	81,18	35,51	-

Jährliche Wertentwicklung

%	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist) - EUR	31,94	0,68	-
Benchmark ^{B C}	21,91	6,27	-

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

Fondskennzahlen

Fonds-Codes

	JPM A (dist) - EUR	JPM A (acc) - EUR	JPM A (acc) - USD
ISIN	LU0208853514	LU0208853274	LU0266512127
Bloomberg	JPGNRAD LX	FLEGNRE LX	FLEGNRA LX
Valor	2028513	2028508	2685742
WKN	AODPLM	AODPLL	AOKDTD

Fondsgebühren

	JPM A (dist) - EUR	JPM A (acc) - EUR	JPM A (acc) - USD
Ausgabeaufschlag (max.)	5,00%	5,00%	5,00%
Rücknahmegebühr (max.)	0,50%	0,50%	0,50%
Jährl. Verwaltungsgeb.	1,50%	1,50%	1,50%
Aufwendungen	0,40%	0,40%	0,40%
TER (Gesamtkostenquote)	1,90%	1,90%	1,90%

Fondskennzahlen

(per 31.12.11)

	3 Jahre	5 Jahre
Korrelation	0,87%	0,92%
Alpha	8,23%	-5,26%
Beta	1,13%	1,28%
Volatilität p.a.	23,90%	31,64%
Sharpe Ratio	1,25%	0,12%
Tracking Error	12,19%	13,88%
Information Ratio	0,76%	-0,19%

Eignung für den Anleger

Anlegerprofil

Dies ist ein Aktienteilfonds mit Branchenschwerpunkt, der weltweit in Rohstoffunternehmen investiert, von denen viele in den frühen Stadien der Erkundung 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 für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren geeignet sein, die als Ergänzung eines bestehenden Kern-Portfolios nach einer Aktienstrategie mit höherem Risiko suchen, oder für erfahrene, diversifizierte Anleger, die ein ausschließliches Engagement in einem einzigen Sektor des Aktienmarkts anstreben.

Risikoprofil

Dieser aggressiv verwaltete Aktienteilfonds investiert in ein Portfolio aus Rohstoffunternehmen weltweit.

Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Teilfonds in Emerging Markets investiert, die zusätzlichen politischen und wirtschaftlichen Risiken ausgesetzt sein können, während die Aktien durch hohe Volatilität, 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 Geregelte Märkte eingestuft sind. Weitere Informationen in Bezug auf Anlagen in Russland finden sich in "Anhang IV - Risikofaktoren".

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.

Die Konzentration des Teilfonds auf Rohstoffaktien begrenzt den Raum für eine Risikosteuerung innerhalb des Teilfonds. Die Volatilität des Teilfonds kann deshalb höher sein als bei einer breit gestreuten Anlage.

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 gestreuten Anlage sein.

Der Teilfonds ist Risiken in Bezug auf Rohstoffe durch die vorwiegende Anlage in Rohstoffunternehmen und in geringerem Maße durch die Anlage in übertragbare Wertpapiere ausgesetzt. Die mit Rohstoffen verbundenen Risiken können größer als die Risiken im Zusammenhang mit sonstigen Anlagen sein.

Die Benchmark, die für diesen Teilfonds aufgeführt ist, dient nicht Abbildungszwecken, sondern nur als Referenz. Der Teilfonds wird ohne Bezug zu seiner Benchmark verwaltet.

Dieser Teilfonds lautet auf EUR, wird jedoch in erheblichem Umfang auch anderen Währungseinflüssen ausgesetzt sein.

Bitte lesen Sie die Erklärungen, Risikohinweise und wichtige Informationen am Ende des Dokuments.

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

Positionen

Top 10-Positionen (per 31.12.11)

Aktienbestand	Gewichtung
Rio Tinto (Grundmetalle)	3,6%
Xstrata (Grundmetalle)	2,4%
Anglo American (Grundmetalle)	2,2%
Kinross Gold (Gold und Edelmetalle)	1,9%
BHP Billiton (Grundmetalle)	1,8%
Canadian Natural Resources (Energie)	1,6%
Pacific Rubiales Energy (Energie)	1,6%
Randgold Resources (Gold und Edelmetalle)	1,5%
Aurora Oil & Gas (Energie)	1,5%
Barrick Gold (Gold und Edelmetalle)	1,5%

Marktkapitalisierung Anteil des Portfolios

> 100 Mrd.	1,82%
10 Mrd. <= 100 Mrd.	25,36%
1 Mrd. <= 10 Mrd.	37,57%
< 1 Mrd.	35,24%

Gewichtung nach Sektoren

(per 31.12.11)

Branche	Fonds
Gold und Edelmetalle	35,8%
Grundmetalle	30,0%
Energie	26,8%
Diamanten und sonstiges	5,4%
Agrarrohstoffe	1,3%
Sonstige	0,1%
Barvermögen	0,6%
Gesamt	100,0%

Geografische Aufteilung

(per 31.12.11)

Land	Fonds
Kanada	36,9%
Großbritannien	25,2%
Australien	16,6%
USA	5,2%
China	3,2%
Bermuda	1,7%
Indonesien	1,2%
Südafrika	1,0%
Schweden	1,0%
Irland	0,9%
Russland	0,9%
Hongkong	0,8%
Brasilien	0,8%
Kolumbien	0,8%
Kasachstan	0,8%
Norwegen	0,8%
Cayman Inseln	0,8%
Peru	0,3%
Sonstige	0,5%
Barvermögen	0,6%
Gesamt	100,0%

Bitte lesen Sie die Erklärungen, Risikohinweise und wichtige Informationen am Ende des Dokuments.

Erklärungen, Risikohinweise und wichtige Informationen

Hinweise

^ADie Morningstar Style Box™ verdeutlicht die Anlagestrategie eines Fonds. Bei Aktienfonds gibt die vertikale Achse die Marktkapitalisierung der im Portfolio befindlichen Aktien wieder und die horizontale Achse gibt den Anlagestil (Substanz, Neutral, Wachstum) wieder. Bei Rentenfonds gibt die vertikale Achse die durchschnittliche Bonitätsqualität der sich im Besitz befindlichen Anleihen wieder und die horizontale Achse gibt die Zinssensibilität wieder, wie sie von der Laufzeit einer Anleihe gemessen wurde (kurz, mittel oder lang).

^BAm 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.

^CDie Anlagepolitik sieht keine Korrelation zwischen dem Teilfonds und dem genannten Index vor. Die Performance des Teilfonds kann somit von der Wertentwicklung des Index abweichen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit und/oder die in der Vergangenheit vereinnahmten Gewinne stellen keine Garantie für zukünftige Erträge dar, und der Wert einer Kapitalanlage kann je nach Markt- und Wechselkursentwicklung sowohl steigen als auch fallen. Die Performance wird abzüglich Gebühren und Steuern berechnet.

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. Zusammengesetzte Benchmarks werden von JPMAM berechnet.

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

Quelle: J.P. Morgan

Haupttrisiken

Der Wert von Kapitalanlagen sowie der damit erzielte Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Die Investoren erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Maßstab für die künftige Wertentwicklung. Wenn für die Anteilszeichnung eine Fremdwährungstransaktion erforderlich ist, unterliegt sie eventuell Wechselkursschwankungen. Durch Wechselkursschwankungen kann zudem der Wert der zugrunde liegenden ausländischen Kapitalanlagen ansteigen oder sinken. Kapitalanlagen in Schwellenländern können aufgrund politischer und wirtschaftlicher Instabilität sowie unterentwickelter Märkte und Systeme mit einem höheren Risiko einhergehen. Kapitalanlagen in kleineren Unternehmen sind unter Umständen mit einem höheren Risiko verbunden, da die Märkte für gewöhnlich deutlich stärkeren Schwankungen unterliegen als die Large-Cap-Märkte.

Wichtige Informationen

Die Einschätzungen, die in diesem Dokument vertreten werden, basieren auf Informationen von J.P. Morgan Asset Management per Dezember. 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: Juni 2011), "JPMorgan Investment Funds" (Stand: Mai 2011), "JPMorgan Liquidity Funds" (Stand: 30 Juni 2011) oder "JPMorgan Investment Strategies Funds II" (Stand: August 2010).

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 - © 2011 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 Rating™ liegen die Daten von Morningstar für das Luxemburger Fondsuniversum vom Vormonatseende zugrunde.

Hinweis für Personen mit Wohnsitz in Kontinentaleuropa

Dieses Dokument sollte als Ergänzung zum Verkaufsprospekt und/oder dem entsprechenden vereinfachten Verkaufsprospekt gelesen werden. Transaktionen sind nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und (soweit verfügbar) der aktuellen lokalen Angebotsunterlagen möglich. Diese Dokumente enthalten weitere Informationen zu Gebühren, Ausgabeaufschlägen und Mindestanlagesummen. Der Verkaufsprospekt, die lokalen Angebotsunterlagen, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Satzung für das gesamte Fondsspektrum von J.P. Morgan sind auf Anfrage kostenlos bei JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg, über Ihren Finanzberater oder Ihren Ansprechpartner vor Ort erhältlich.

Herausgegeben in den kontinentaleuropäischen Ländern von JPMorgan Asset Management (Europe), Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg, R.C.S. Luxembourg B27900, Gesellschaftskapital: 10.000.000 EUR.