

## Anlageziel

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

### Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Ian Henderson
Client Portfolio Manager	Nicole Vettise
Auflegungsdatum des Fonds	20.12.04
Fondsvolumen (per 30.06.08)	EUR 1.871,2 Mio.

### Top 10-Positionen

(per 30.06.08)

Aktienbestand	Gewichtung
BHP Billiton (Grundmetalle)	2,5%
Lihir Gold (Gold und Edelmetalle)	1,8%
Kinross Gold (Gold und Edelmetalle)	1,7%
ETFS Agriculture (Agrarrohstoffe)	1,7%
Petroleo Brasileiro (Energie)	1,4%
Barrick Gold (Gold und Edelmetalle)	1,3%
Pacific Rubiales Energy (Energie)	1,3%
Addax Petroleum (Energie)	1,3%
Oilexco (Energie)	1,2%
Weatherford International (Energie)	1,2%

### Fondsgebühren

JPM A (dist) - EUR

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

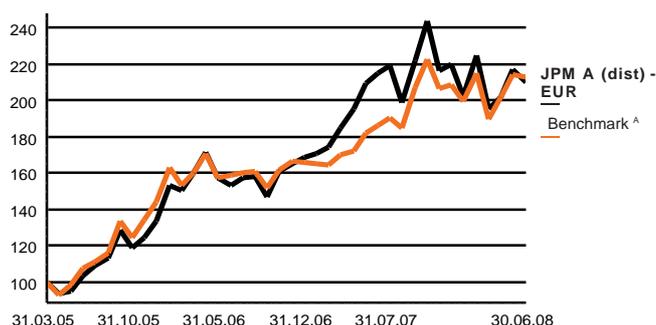
TER (Gesamtkostenquote) = Jährl. Verwaltungsgeb. + Aufwendungen.

### Benchmark <sup>A</sup>

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

### Kumulierte Wertentwicklung

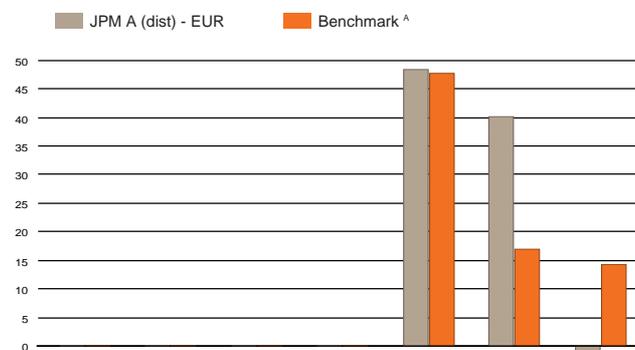
(per 30.06.08)



%	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
JPM A (dist) - EUR	-2,07	103,49	-	98,40
Benchmark <sup>A</sup>	14,34	97,61	-	108,25

### Rollierende Performance über 12 Monate

(per 30.06.)



%	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
JPM A (dist) - EUR	-	-	48,31	40,11	-2,07
Benchmark <sup>A</sup>	-	-	47,63	17,06	14,34

### Jährliche Wertentwicklung

(per 30.06.08)

%	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
JPM A (dist) - EUR	26,72	-	23,10
Benchmark <sup>A</sup>	25,49	-	24,92

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: JPM/JPMorgan Chase.

## JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

JPM A (dist) - EUR	
<b>Fonds-Codes</b>	
<b>Bloomberg</b>	JPGNRAD LX
<b>ISIN</b>	LU0208853514
<b>Valoren</b>	2028513
<b>WKN</b>	A0DPLM
<b>Kumulierte Wertentwicklung</b>	<b>(per 30.06.08)</b>
<b>Auflegungsdatum der Anteilklasse</b>	14.03.05
<b>1 Jahr</b>	-2,07%
<b>3 Jahre</b>	103,49%

Gewichtung nach Sektoren (per 30.06.08)	
Fund Breakdown	Gewichtung
<b>Energie</b>	36,0 %
<b>Gold und Edelmetalle</b>	29,9 %
<b>Grundmetalle</b>	24,8 %
<b>Diamanten und sonstiges</b>	5,0 %
<b>Agrarrohstoffe</b>	3,8 %
<b>Barvermögen</b>	0,5 %
<b>Gesamt</b>	100,0 %

Geografische Aufteilung (per 30.06.08)	
Land	Fonds
<b>Kanada</b>	32,9 %
<b>Großbritannien</b>	27,1 %
<b>Australien</b>	16,5 %
<b>USA</b>	8,1 %
<b>Südafrika</b>	2,3 %
<b>Brasilien</b>	1,7 %
<b>Peru</b>	1,6 %
<b>Norwegen</b>	1,4 %
<b>Kasachstan</b>	1,3 %
<b>Russland</b>	1,2 %
<b>Indonesien</b>	1,1 %
<b>China</b>	1,1 %
<b>Malaysia</b>	0,9 %
<b>Irland</b>	0,6 %
<b>Kolumbien</b>	0,5 %
<b>Hongkong</b>	0,3 %
<b>Niederlande</b>	0,3 %
<b>Indien</b>	0,3 %
<b>Singapur</b>	0,2 %
<b>Frankreich</b>	0,1 %
<b>Barvermögen</b>	0,5 %
<b>Gesamt</b>	100,0 %

Fondskennzahlen (per 30.06.08)		
	3 Jahre	5 Jahre
<b>Korrelation</b>	0,94	-
<b>Alpha</b>	0,98	-
<b>Beta</b>	1,08	-
<b>Volatilität p.a.</b>	24,20	-
<b>Sharpe Ratio</b>	0,97	-
<b>Tracking Error</b>	8,70	-
<b>Information Ratio</b>	0,20	-

### Kommentare (per 30.06.08)

#### Rückblick

Das Portfolio erholte sich im zweiten Quartal und erzielte ein sehr erfreuliches Ergebnis. Der Ölpreis setzte seinen Anstieg aufgrund der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten, der hohen Nachfrage und des begrenzten Angebots fort. Der Goldpreis schwankte im Quartalsverlauf stark, da er durch die Spekulationen über eine Erholung des US-Dollar und die Short-Positionen einiger Anleger unter Druck geriet. Aufgrund der volatilen Marktentwicklung blieb Gold jedoch weiter als sicherer Hafen attraktiv. Basismetalle verzeichneten im Quartal eine uneinheitliche, insgesamt jedoch weitgehend negative Entwicklung. Ursache dafür waren die Sorgen über die weltweite Konjunkturabkühlung. Für das geringe Interesse an Small Caps ist nach wie vor die mangelnde Risikofreude der Anleger verantwortlich.

Im Portfolio erzielte der Energiesektor mit Abstand das beste Ergebnis, und bei den Basismetallen trugen diversifizierte Large Caps zur Performance bei. Der Goldsektor belastete die Wertentwicklung, denn unsere Positionen in Small- und Mid Caps in diesem Sektor standen aufgrund der Risikoscheu der Anleger unter Druck. In den Kursen einiger rohstoffbasierter Aktien ist die starke Entwicklung der entsprechenden Rohstoffe noch nicht eingepreist..

#### Ausblick

Rohstoffe, bei denen die Angebots-/Nachfragesituation fundamental gut ist, werden sich unseres Erachtens auf lange Sicht von kurzfristigen Abwärtsbewegungen erholen. In dem schwierigen aktuellen Umfeld kommt es vor allem auf ein flexibles Umschichten zwischen Sektoren und eine gute Auswahl in den einzelnen Sektoren an. Wir nutzen daher in jedem Sektor die sich bietenden Gelegenheiten. Gleichzeitig bleiben wir umfangreich im Goldsektor investiert, der angesichts der aktuellen Unsicherheit als sicherer Hafen dient.

<sup>A</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 JPMorgan Asset Management per 30. Juni 2008. Die Einschätzungen sollen dabei nicht als Anlageempfehlung verstanden werden. Alle Informationen basieren auf Quellen, die JPMorgan Asset Management als verlässlich betrachtet. JPMorgan 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. JPMorgan 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: September 2007 (mit Anhang Dezember 2007)), "JPMorgan Investment Funds" (Stand: September 2007 (mit Anhang März 2008)), "JPMorgan Lux Funds" (Stand: Oktober 2007), "JPMorgan Liquidity Funds" (Stand: August 2007 (mit Anhang November 2007)) oder "JPMorgan Investment Strategies Funds II" (Stand Januar 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, Fährichgasse 8, A-1010 Wien sowie bei der österreichischen Zahl- u. Informationsstelle Bank Austria AG, Am Hof 2, A-1010 Wien oder bei Ihrem Finanzvermittler.

Quelle des Morningstar-Ratings: Morningstar Direct. Copyright - © 2008 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 TM liegen die Daten von Morningstar für das Luxemburger Fondsuniversum vom Vormonatsende zugrunde.