

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

Morningstar Gesamtrating™ (31.12.09)

★★

Anlageziel^A

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

Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Ian Henderson Stuart Connell
Client Portfolio Manager	Nicole Vettise
Auflegungsdatum des Fonds	21.12.04
Fondsvolumen (per 31.01.10)	EUR 1.685,8 Mio.

Top 10-Positionen

(per 31.12.09)

Aktienbestand	Gewichtung
Rio Tinto (Grundmetalle)	4,4%
Xstrata (Grundmetalle)	2,3%
Freeport-Mcmoran Copper (Grundmetalle)	2,3%
Petropavlovsk (Gold und Edelmetalle)	2,1%
First Quantum Minerals (Grundmetalle)	1,8%
Pacific Rubiales Energy (Energie)	1,7%
Anglo American (Grundmetalle)	1,6%
BHP Billiton (Grundmetalle)	1,6%
CNOOC (Energie)	1,3%
Kazakhmys (Grundmetalle)	1,3%

Fondsgebühren

JPM A (acc) - EUR

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

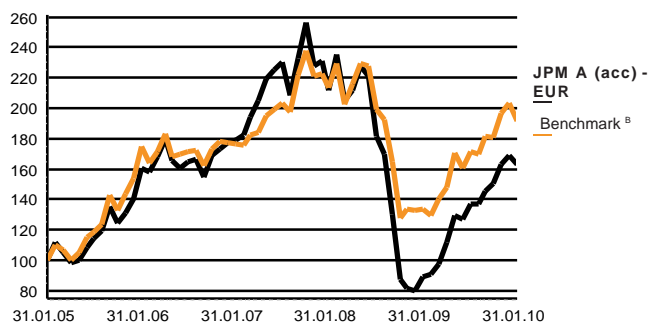
TER (Gesamtkostenquote) = Jährl. Verwaltungsgeb. + Aufwendungen.

Benchmark^B

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

Kumulierte Wertentwicklung

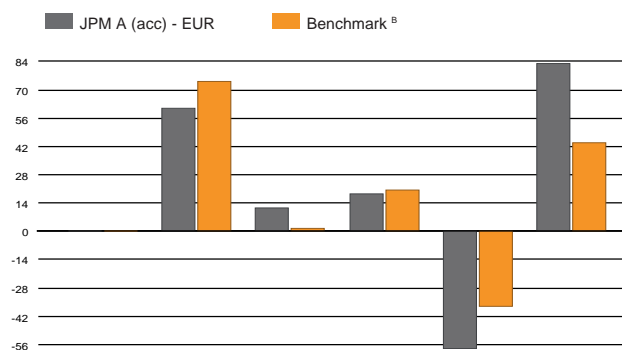
(per 31.01.10)



%	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (acc)	82,94	-8,87	63,31	-
Benchmark ^B	43,82	8,47	91,75	-

Rollierend über 12 Monate

(per 31.01.)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
JPM A (acc)	60,63	11,57	18,28	-57,89	82,94
Benchmark ^B	74,33	1,40	20,54	-37,43	43,82

Jährliche Wertentwicklung

(per 31.01.10)

%	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (acc)	-3,05	10,31	-
Benchmark ^B	2,75	13,91	-

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 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	A0DPLL
Kumulierte Wertentwicklung	(per 31.01.10)
Auflegungsdatum der Anteilklasse	21.12.04
1 Jahr	82,94%
3 Jahre	-8,87%

Gewichtung nach Sektoren	
(per 31.12.09)	
Branche	Fonds
Gold und Edelmetalle	33,8 %
Grundmetalle	32,6 %
Energie	24,8 %
Diamanten und sonstiges	2,5 %
Agrarrohstoffe	1,8 %
Barvermögen	4,5 %
Gesamt	100,0 %

Geografische Aufteilung	
(per 31.12.09)	
Land	Fonds
Kanada	32,1 %
Großbritannien	22,0 %
Australien	16,9 %
USA	6,7 %
China	4,5 %
Südafrika	2,8 %
Hongkong	1,3 %
Brasilien	1,3 %
Russland	1,1 %
Peru	1,0 %
Indonesien	0,8 %
Malaysia	0,7 %
Irland	0,7 %
Luxemburg	0,7 %
Kolumbien	0,6 %
Norwegen	0,6 %
Kasachstan	0,5 %
Schweden	0,2 %
Singapur	0,2 %
Niederlande	0,2 %
Sonstige	0,6 %
Barvermögen	4,5 %
Gesamt	100,0 %

Fondskennzahlen		
	(per 31.01.10)	
	3 Jahre	5 Jahre
Korrelation	0,92	0,92
Alpha	-5,64	-3,16
Beta	1,26	1,16
Volatilität p.a.	36,27	31,74
Sharpe Ratio	0,03	0,39
Tracking Error	16,09	13,29
Information Ratio	-0,14	-0,07

Quartalskommentare

(per 31.12.2009)

Rückblick

Das vierte Quartal erwies sich für Rohstoffwerte als erfreulicher Abschluss eines hervorragenden Jahres. Wir waren weiterhin stark in Gold und Edelmetallen engagiert und gingen auch einige Positionen in der Stahlbranche ein.

Hoch kapitalisierte Goldwerte fielen im Quartalsverlauf zurück, da der US-Dollar in der zweiten Quartalshälfte anzog. Dank der guten Aktienauswahl insbesondere unter den Small- und Mid-Cap-Werten erzielten die Fondsinvestments in Gold und anderen Edelmetallen aber dennoch eine Outperformance. Bergbauaktien im Sektor für Nichtedelmetalle leisteten einen größeren Ergebnisbeitrag als Öl- und Gaswerte. Wegen der Sorge um den Umfang der US-Vorräte war unser Engagement im Öl- und Gassektor zuletzt relativ gering, obwohl es in diesem Sektor auch einige Erfolge gab, vor allem Zhaikunai in Kasachstan. Die Spitzenreiter im Bergbausektor waren die Unternehmen im Eisenerzgeschäft, wo China erneut mit Joint Ventures und verschiedenen Transaktionen beteiligt war. Ein namhafter Erfolgstitel war Aquila Resources, an dem Baosteel eine Beteiligung übernahm. Auch Kohleaktien waren erfolgreich, mit ansehnlichen Zugewinnen bei Fushan und China Coal Energy.

Ausblick

Dank der massiven weltweiten Konjunkturpakete, die den Volkswirtschaften immer weiter aus der Krise helfen, sieht die Zukunft vielversprechend aus. Der IWF prognostiziert für 2010 einen weiteren Anstieg der Rohstoffpreise. Dem schließen wir uns an. Interessanterweise hat es im Agrarsektor mitunter kräftige Preissteigerungen gegeben, die sich in einer besseren Preisgestaltung für Düngemittel niederschlagen dürften. Darüber hinaus erhoffen wir uns auch Gewinne in anderen Sektoren, die auf ihrem Erholungskurs noch nicht weit vorangekommen sind, darunter die Stahl- und Uranbranche.

^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.

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

Die Einschätzungen, die in diesem Dokument vertreten werden, basieren auf Informationen von J.P. Morgan Asset Management per 31. Januar 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: Dezember 2009), "JPMorgan Investment Funds" (Stand: Dezember 2009), "JPMorgan Liquidity Funds" (Stand: August 2009) 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, Fährichgasse 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. 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.