

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

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

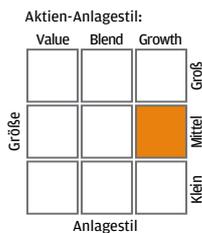
Juni 2012

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 BoxTM ^A



Allgemeine Fondsdaten

Morningstar

GesamtratingTM
(per 30.06.12)



Morningstar Kategorie TM	Branchen: Rohstoffe
Fondsmanager	Neil Gregson
Client Portfolio Manager	Nicole Vettise
Auflegungsdatum des Fonds	21.12.04
NAV (per 03.08.12)	14,71
12M NAV Hoch (per 03.08.11)	19,62
12M NAV Tief (per 28.06.12)	14,15
Fondsvolumen (per 30.06.12)	EUR 1.602,9Mio.
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.

Quartalskommentare

(per 30.06.12)

Rückblick

Das zweite Quartal war durch ein schwieriges gesamtwirtschaftliches Umfeld für Rohstoffe und rohstoffnahe Aktien gekennzeichnet. Die Anlegerstimmung wurde erneut von vielen Angstfaktoren bestimmt, die die Märkte bereits im zweiten Halbjahr 2011 belastet hatten: eine deutliche Verlangsamung der chinesischen Konjunktur, die Staatsschuldenkrise in der Eurozone und die Anfälligkeit der US-Erholung.

Der Fonds blieb im Quartal hinter seiner Benchmark zurück. Nach einer starken Performance im ersten Quartal schnitt der Teilssektor Energie am schlechtesten ab. Unsere Engagements im Kohlesegment, einschließlich Walter Energy, wirkten sich deutlich negativ auf die Wertentwicklung aus. Niedrige Gaspreise in den USA hatten dafür gesorgt, dass Kombikraftwerke in den USA verstärkt von Kraftwerkskohle auf Gas umstellten. Die schwachen Daten für das verarbeitende Gewerbe und die Industrieproduktion in China belasteten Basismetallaktien. Die Aktien reiner Eisenerzunternehmen wie African Minerals und Fortescue Metals zeigten in diesem Umfeld eine schwache Performance. Goldaktien verzeichneten eine schlechtere Wertentwicklung als Gold, da der Sektor nach wie vor mit operativen Problemen zu kämpfen hat.

Ausblick

In einigen Segmenten (Nickel, Zink und Aluminium) wird es für die Unternehmen aufgrund niedriger Rohstoffpreise so eng, dass unter Umständen unrentable Aktivitäten eingestellt werden müssen. Produzenten des Large-Cap-Segments senken stattdessen ihre Investitionsausgaben und verknappen dadurch das Angebot. Die Bewertungen des Sektors haben jedoch ein äußerst attraktives Niveau erreicht und zu einem Anstieg der M&A-Aktivitäten beigetragen. Im Teilssektor Energie haben Large-Cap-Unternehmen dank guter Cashflows in den letzten zwei Jahren in wenig erkundete Gebiete (Frontier Basins) investiert. Die damit einhergehenden Unternehmenszusammenschlüsse und Investitionen kommen einigen unserer kleineren Ölwerte zugute.

Benchmark ^{B C}

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

Wertentwicklung

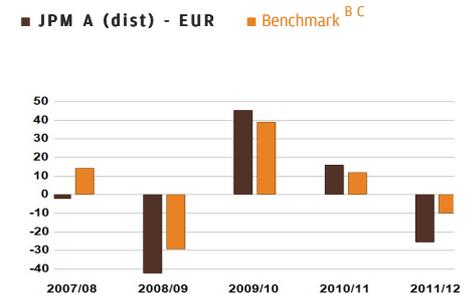
(per 30.06.12)

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



Kumulierte Wertentwicklung

%	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist) - EUR	-25,56	25,63	-29,12	-
Benchmark ^{B C}	-9,87	40,50	13,50	-

Rollierende Performance über 12 Monate

%	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
JPM A (dist) - EUR	-2.07	-42.39	45.49	16.00	-25.56
Benchmark ^{B C}	14.34	-29.35	39.11	12.06	-9.87

Jährliche Wertentwicklung

%	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist) - EUR	7,90	-6,65	-
Benchmark ^{B C}	12,00	2,57	-

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
Reuters	LU0208853514.LUF	LU0208853274.LUF	LU0266512127.LUF

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. Aufwendungen	1,50%	1,50%	1,50%
TER (Gesamtkostenquote)	1,90%	1,90%	1,90%

Fondskennzahlen

(per 30.06.12)

	3 Jahre	5 Jahre
Korrelation	0,93	0,93
Alpha	-3,66	-8,99
Beta	1,27	1,29
Volatilität p.a.	23,86	32,72
Sharpe Ratio	0,41	-0,09
Tracking Error	9,89	14,10
Information Ratio	-0,24	-0,46

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

Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen und Sie erhalten unter Umständen nicht den investierten Betrag zurück. Da der Teilfonds aggressiv verwaltet wird, kann die Volatilität sehr hoch sein. Der Wert von Aktien kann als Reaktion auf die Performance einzelner Unternehmen und auf die allgemeinen Marktbedingungen steigen oder fallen. Schwellenländer können zusätzlichen politischen, regulatorischen und wirtschaftlichen Risiken ausgesetzt sein und weniger entwickelte Verwahr- und Abwicklungsverfahren, geringe Transparenz und höhere finanzielle Risiken aufweisen. Währungen von Schwellenländern können höheren Kursschwankungen unterliegen. Wertpapiere aus Schwellenländern können darüber hinaus eine höhere Schwankungsbreite und eine geringere Liquidität als Anleihen aus Industrieländern aufweisen. Der Teilfonds legt den Schwerpunkt auf Rohstoffunternehmen. Infolgedessen kann der Teilfonds eine höhere Schwankungsbreite als breiter gestreute Fonds aufweisen. Der Teilfonds kann in Wertpapiere kleinerer Unternehmen anlegen, die weniger liquide und volatil sein können als die Wertpapiere von Unternehmen mit höherer Markt kapitalisierung und mit denen tendenziell ein vergleichsweise höheres finanzielles Risiko verbunden ist. Der Wert der Unternehmen, in die der Teilfonds investiert, kann von Änderungen der Rohstoffpreise, die sehr volatil sein können, beeinflusst werden. Wechselkursbewegungen können die Rendite Ihrer Anlage negativ beeinflussen. Währungsabsicherungen, die zur Minimierung des Einflusses von Währungsschwankungen eingesetzt werden können, haben unter Umständen nicht den gewünschten Erfolg. Weitere Informationen zu den Risiken sind in „Anhang IV - Risikofaktoren“ enthalten.

JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund

Positionen

Top 10-Positionen (per 30.06.12)

Aktienbestand	Gewichtung
Rio Tinto (Grundmetalle)	4,3%
Fortescue Metals (Grundmetalle)	2,6%
First Quantum Minerals (Grundmetalle)	2,6%
Freeport-Mcmoran Copper & Gold (Grundmetalle)	2,6%
Anglo American (Grundmetalle)	2,5%
Xstrata (Grundmetalle)	2,4%
Pacific Rubiales Energy (Energie)	2,2%
BHP Billiton (Grundmetalle)	2,2%
Eldorado Gold (Gold und Edelmetalle)	2,0%
Anadarko Petroleum (Energie)	2,0%

Anzahl der Positionen (per 30.06.12)

Top 10-Positionen	Portfolio
Anzahl der Aktienpositionen	230
Anzahl der Anleihenpositionen	0
Anteil der Top 10-Positionen am Gesamtportfolio	23,58%

Marktkapitalisierung (per 29.06.12)

	Anteil des Portfolios
> 100 Mrd.	2,40%
10 Mrd. <= 100 Mrd.	28,05%
1 Mrd. <= 10 Mrd.	36,16%
< 1 Mrd.	33,38%

Gewichtung nach Sektoren

(per 30.06.12)

Branche	Fonds
Grundmetalle	31,1%
Gold und Edelmetalle	30,1%
Energie	29,6%
Diamanten und sonstiges	6,8%
Agrarrohstoffe	0,5%
Barvermögen	1,9%
Gesamt	100,0%

Geografische Aufteilung

(per 30.06.12)

Land	Fonds
Kanada	35,0%
Großbritannien	25,1%
Australien	17,8%
USA	8,1%
China	2,1%
Bermuda	1,9%
Irland	1,3%
Kasachstan	1,1%
Norwegen	1,0%
Schweden	1,0%
Südafrika	0,9%
Hongkong	0,7%
Kolumbien	0,7%
Brasilien	0,5%
Indonesien	0,4%
Cayman Inseln	0,3%
Russland	0,2%
Barvermögen	1,9%
Gesamt	100,0%

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 Fondspersormance mit der Performance des gesamten Rohstoffsektors vergleichen zu können. Bitte beachten Sie, dass Fondspersormance 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 Fremdwährungsstransaktion 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 31. Mai 2012. 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: April 2012), "JPMorgan Investment Funds" (Stand: Dezember 2011), "JPMorgan Liquidity Funds" (Stand: Dezember 2011) oder "JPMorgan Investment Strategies Funds II" (Stand: Dezember 2011).

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 - © 2012 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 Vormonatsende 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.