

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

Morningstar Gesamtrating™ (31.07.08)
S&P Fund Management Rating (31.07.08)

★★★
AA

Seite 1 von 3

Anlageziel^A

Die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die Anlage vorwiegend in ein substanzwertorientiertes Portfolio europäischer Unternehmen.

Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Michael Barakos David Allen
Client Portfolio Manager	Louise Bonzano Paul Shutes
Auflegungsdatum des Fonds	14.02.00
Fondsvolumen (per 31.07.08)	EUR 2.547,0 Mio.

Top 10-Positionen

(per 31.07.08)

Aktienbestand	Gewichtung
Royal Dutch Shell (Öl & Gas)	6,1%
BP (Öl & Gas)	5,4%
HSBC (Finanztitel)	5,1%
Total (Öl & Gas)	5,0%
Banco Santander (Finanztitel)	3,1%
ENI (Öl & Gas)	2,7%
BNP Paribas (Finanztitel)	2,6%
BASF (Grundstoffindustrie)	2,4%
Sanofi-Aventis (Gesundheitswesen)	2,3%
Arcelor Mittal (Grundstoffindustrie)	2,3%

Fondsgebühren	JPM A (dist) - EUR	JPM A (acc) - EUR
Ausgabeaufschlag	5,00%	5,00%
Rücknahmegebühr	0,50%	0,50%
Jährl. Verwaltungsgeb.	1,50%	1,50%
Aufwendungen	0,40%	0,40%

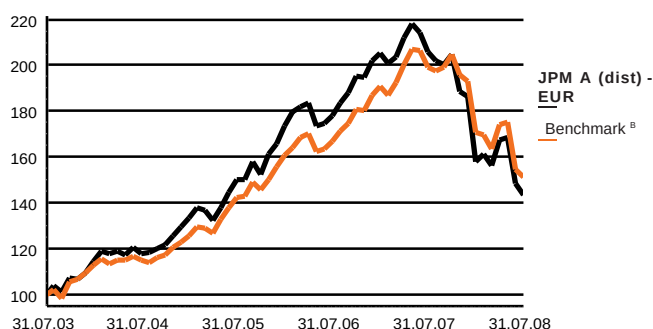
TER (Gesamtkostenquote) = Jährl. Verwaltungsgeb. + Aufwendungen.

Benchmark^B

MSCI Europe Value Index (Total Return Net)

Kumulierte Wertentwicklung

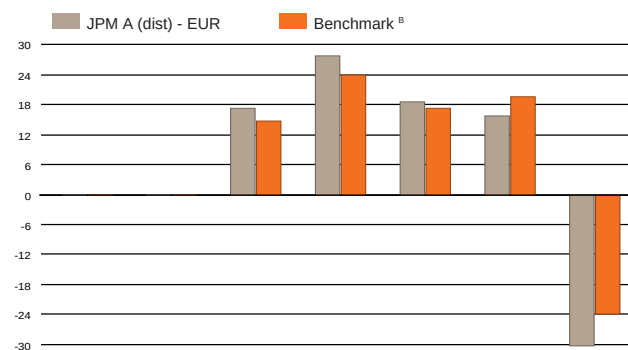
(per 31.07.08)



%	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist) - EUR	-30,24	-4,26	43,48	-
Benchmark ^B	-23,96	6,52	51,39	-

Rollierende Performance über 12 Monate

(per 31.07.)



%	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
JPM A (dist) - EUR	17,37	27,69	18,68	15,65	-30,24
Benchmark ^B	14,77	23,83	17,25	19,47	-23,96

Jährliche Wertentwicklung

(per 31.07.08)

%	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist) - EUR	-1,44	7,49	-
Benchmark ^B	2,13	8,65	-

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 Europe Large- Cap Value Equity; andere Klassen sind möglicherweise mit einem anderen Rating bewertet.

Quelle: JPM/JPMorgan Chase.

JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund

	JPM A (dist) - EUR	JPM A (acc) - EUR
Fonds-Codes		
Bloomberg	FLEESVI LX	JPEUSAA LX
ISIN	LU0107398884	LU0210531983
Valoren	1044929	2051112
WKN	933913	A0DQH5
Kumulierte Wertentwicklung	(per 31.07.08)	
Auflegungsdatum der Anteilklasse	14.02.00	31.03.05
1 Jahr	-30,24%	-30,23%
3 Jahre	-4,26%	-4,20%

Gewichtung nach Sektoren (per 31.07.08)			
Branche	Fonds	Benchmark ^B	Abweichung
Finanztitel	36,0 %	41,5 %	-5,5 %
Öl & Gas	21,5 %	17,4 %	4,1 %
Industriebetriebe	10,3 %	5,4 %	4,9 %
Grundstoffindustrie	8,9 %	5,3 %	3,6 %
Verbraucherdienstleistungen	5,0 %	5,4 %	-0,4 %
Gesundheitswesen	4,3 %	3,4 %	0,9 %
Telekommunikation	2,7 %	8,1 %	-5,4 %
Konsumgüter	2,7 %	6,1 %	-3,4 %
Versorger	1,3 %	6,2 %	-4,9 %
Technologie	0,4 %	1,2 %	-0,8 %
Barvermögen	6,9 %	0,0 %	6,9 %
Gesamt	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Geografische Aufteilung (per 31.07.08)			
Land	Fonds	Benchmark ^B	Abweichung
Großbritannien	32,6 %	31,1 %	1,5 %
Frankreich	19,7 %	21,3 %	-1,6 %
Deutschland	10,0 %	12,2 %	-2,2 %
Italien	7,8 %	8,1 %	-0,3 %
Spanien	6,1 %	5,8 %	0,3 %
Schweiz	4,5 %	4,8 %	-0,3 %
Niederlande	3,3 %	4,6 %	-1,3 %
Schweden	2,7 %	3,7 %	-1,0 %
Belgien	1,3 %	2,1 %	-0,8 %
Norwegen	1,3 %	1,7 %	-0,4 %
Finnland	1,3 %	1,6 %	-0,3 %
Österreich	0,6 %	1,0 %	-0,4 %
Irland	0,6 %	0,7 %	-0,1 %
Griechenland	0,4 %	0,5 %	-0,1 %
Dänemark	0,4 %	0,4 %	0,0 %
Sonstige	0,5 %	0,4 %	0,1 %
Barvermögen	6,9 %	0,0 %	6,9 %
Gesamt	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Fondskennzahlen (per 31.07.08)		
	3 Jahre	5 Jahre
Korrelation	0,97	0,96
Alpha	-3,49	-1,07
Beta	1,15	1,13
Volatilität p.a.	16,03	13,96
Sharpe Ratio	-0,22	0,38
Tracking Error	4,26	4,06
Information Ratio	-0,74	-0,20

Kommentare (per 30.06.08)	
Rückblick	

Die europäischen Aktienmärkte starteten gut ins Berichtsquartal, die erneuten Kreditsorgen und die wachsende Inflationsangst sorgten gegen Quartalsende jedoch für Verluste.

Die Performance des Fonds wird von seiner Ausrichtung auf Substanzwerte bestimmt. Aufgrund dieses Ansatzes gelang dem Fonds im Quartal die Outperformance seiner Benchmark. Den größten Beitrag leisteten neben der Aktienauswahl im Bankensektor die Titelselektion und Übergewichtung bei den Öl- und Gasproduzenten. Das übergewichtete Engagement im Automobilsektor und die Untergewichtung der Versorger schlugen negativ zu Buche. Die größten Pluspunkte im Portfolio waren die übergewichteten Positionen in Royal Dutch Shell, BP und Total, die alle zulegten, weil der Ölpreis auf ein Rekordniveau anstieg. Die Untergewichtung von HBOS Plc kam dem relativen Ertrag ebenfalls zugute, da die Aktie der britischen Hypothekenbank nachgab. Grund war die Befürchtung, dass die Schwäche am Häusermarkt die Gewinne schmälern könnte. Die Übergewichtung in Daimler zählte zu den Minuspunkten, denn steigende Ölpreise und das schwächere Verbrauchervertrauen schlugen sich auf den europäischen Automobilabsatz nieder. Für Zugewinne sorgte dagegen die übergewichtete Position in ThyssenKrupp. Der Stahlkonzern kündigte an, seine Verträge aufgrund der stark ansteigenden Rohstoffkosten neu auszuhandeln.

Ausblick
Die Wachstumssorgen und der stark gestiegene Inflationsdruck werden die Stimmung in nächster Zeit wahrscheinlich weiter belasten, die attraktiven Bewertungen und Umstrukturierungen in den Unternehmen dürften langfristig jedoch Unterstützung bieten.

^A Das Anlageziel des Fonds wurde zum 01.09.2006 geändert, um innerhalb der Fondspalette einen einheitlichen Wortlaut sicherzustellen.

^B Zum 01.10.2002 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE World Europe Index (Gross) auf den FTSE World Europe Index (Total Return Net) umgestellt. Seit dem 01.06.2008 gilt der MSCI Europe Value Index (Total Return Net) als Benchmark.

JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund

Die Einschätzungen, die in diesem Dokument vertreten werden, basieren auf Informationen von JPMorgan Asset Management per 31. Juli 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 Vormonatseende zugrunde.