

JPMorgan Asset Management (JPMAM)

Teilfonds einer in Luxemburg aufgelegten SICAV - Teil 1

Ausgabe: Juni 2008

Sektor:

Europäische Mainstream-Aktien mit Großbritannien

Kontakt zur Fondsgesellschaft:

+44 20 7742 3444

Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.jpmmorgan.com

S&P ID Nummer: OS355440

Anteilsklasse gefiltert: A-EUR

Fondsmanager/-berater:

Chris Complin (seit Auflegung), Michael Barakos (seit Januar 2004), David Allen (seit Januar 2007)

Sitz:

London

Auflegung: Februar 2000

Fondsvolumen (Februar 2008):

3,6 Mrd. €

Weitere Informationen über von S&P bewertete Fonds unter www.funds.standardandpoors.com

Performancedaten - © 2007 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 31/01/2008 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in Euro ermittelt.



ANLAGESTIL

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Hoch	-27,8
Volatilität	Mittel	14,5
Korrelation	Hoch	1,0
Beta	Hoch	1,2

10 GRÖSSTE TITEL (01/02/08)

	%
BP	5,0
HSBC *	4,5
Total	4,1
Royal Dutch Shell A	2,9
Banco Santander Central Hispano *	2,8
France Telecom	2,8
Royal Dutch Shell B	2,7
Daimler	2,4
ENI	2,4
Sanofi-Aventis	2,2

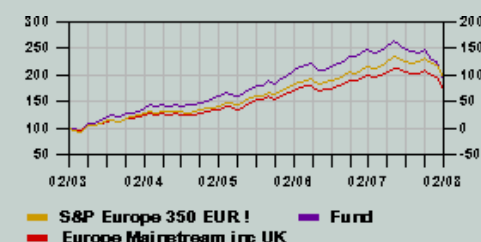
* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

VERMÖGENSALLOKATION (01/02/08)

	Fonds %
Zyklische Konsumgüter	7
Hauptverbrauchsgüter	5
Energie	21
Finanzwesen	38
Industrie	11
Grundstoffe	6
Versorgungssektor	-
Gesundheit	3
Technologie	1
Telekommunikation	5
Sonstige	-
Liquide Mittel	3

** S&P Europe 350 EUR

KUMULATIVE PERFORMANCE



Das Nettowertpapier eines Fonds kann gemäß UCIS 10 % über oder untersteigen.

BEWERTUNG DURCH STANDARD & POOR'S (MAI 2008)

Der Fonds wird auf Basis des äußerst disziplinierten und modellbasierten Anlageprozesses von JPMorgan verwaltet. Sein Ziel ist eine stetige Outperformance relativ zum FTSE World Europe Index mit Hilfe eines gestreuten Aktienportfolios, das gemäß Substanzkennzahlen zusammengestellt wird.

Chris Complin (CIO) war einer der Co-Architekten des Ansatzes, doch unterliegt das tägliche Management dem kleinen, von Michael Barakos geleitetem Team. Barakos hat den Fonds mehrere Jahre lang zusammen mit Complin verwaltet.

Das schwache Ergebnis im Jahr 2007 hat sich auf die mittelfristige Performancebilanz des Fonds ausgewirkt. Die Underperformance lässt sich teilweise dadurch erklären, dass der substanzorientierte Stil des Fonds nicht in der Gunst der Anleger steht. Sie geht aber auch darauf zurück, dass dieser systematische Prozess bei Marktwendepunkten hinterherhinkt. Die Fundamentalanalyse hilft dabei, Substanzfallen zu

vermeiden, reagiert zugleich aber nur langsam auf sich ändernde Informationen.

Trotz der jüngsten Probleme bleibt der Ansatz beständig. Das Team legt weiterhin Wert darauf, die Effizienz der Research- und Handelssysteme zu optimieren. Dies ist angesichts stark schwankender Mittelflüsse im europäischen Aktienteam in den letzten Jahren gut zu verstehen. Starke Mittelzuflüsse in den Fonds veranlassten die Manager im April zu einer vorübergehenden Schließung des Fonds. Umfangreiche Rücknahmen und eine Marktbaisse im Anschluss daran hatten aber zur Folge, dass sich das Fondsvolumen in den letzten zwölf Monaten halbierte, was die Performance zusätzlich minderte.

Wir würden es erwarten, dass ein systematisch verwalteter Fonds wie dieser unter den jüngst verzeichneten Marktbedingungen Mühe bekundet. Der beständige Ansatz und die gute längerfristige Performancebilanz ermöglichen es dem Fonds jedoch, sein AA-Rating von S&P zu behalten.

ÜBERBLICK

Team: Alle Mitglieder des 40-köpfigen paneuropäischen Aktienteams von JPMorgan in London agieren innerhalb des äußerst disziplinierten Anlageprozesses. Complin, Barakos und Allen zielen auf Kern- und stilorientierte Fonds mit mittlerem Risiko ab.

Fondsmanager: Chris Complin (CIO Europa) war mit seinem starken quantitativen Hintergrund an der Entwicklung des Anlageverfahrens beteiligt. David Allen kam 2002 zum Team und arbeitet eng mit Complin und Michael Barakos zusammen.

Managementstil: Bei einer strikten Substanzausrichtung sollen alle Risikoquellen, die nicht durch den Substanzstil bedingt sind, abgeschwächt werden. Dabei wird eine langfristige relative Outperformance gegenüber dem FTSE World Europe Index angestrebt.

Performance: Über die fünf Jahre bis 31/01/2008 liegt die Performance des Fonds bei 90,0%, verglichen mit dem Sektormedian von 73,2% und dem Index mit 92,9%. Damit belegt der Fonds Platz 142 von 740 Fonds in seinem Sektor.

Alle in diesem Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen spiegeln die Einschätzungen unseres Rating-Komitees zu jedem der hierin behandelten Wertpapiere oder Emittenten adäquat wider. Die Vergütung des Komitees war und ist in keinerlei Weise direkt oder indirekt von den im vorliegenden Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten spezifischen Empfehlungen oder Einschätzungen abhängig und wird es auch in Zukunft nicht sein. © [2007] The McGraw-Hill Companies, Ltd. im Geschäftsverkehr auftretend als Standard & Poor's ("S&P"), 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH Tel: +44 (0)20-7176 3800. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch S&P weder vollständig noch teilweise vervielfältigt, in elektronischen Datenverarbeitungssystemen gespeichert oder in jeglicher Form auf elektronischem Wege oder anderweitig übertragen werden. Jeglicher Teil der S&P-Publikation, deren Bestandteil diese Seite ist, wird unter Vorbehalt der Nutzungsbedingungen bereitgestellt, die über die unten aufgeführte URL-Adresse ("S&P-Nutzungsbedingungen") abgerufen werden können. Durch den Zugriff auf diese Seite und/oder jegliche ihr angegliederte oder mit ihr verbundene Seiten und deren Einsehen erklären Sie sich mit den S&P-Nutzungsbedingungen einverstanden. Siehe Seite <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=2> Performancedaten - © 2007 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Performanceinformationen (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhalte-Anbieter; (2) dürfen nicht vervielfältigt, verteilt oder veröffentlicht werden; und (3) für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen wird keine Gewähr übernommen. Morningstar und seine Inhalte-Anbieter übernehmen keinerlei Haftung für Schäden oder Verluste, die in Verbindung mit der Verwendung dieser Informationen erlitten werden. Eine positive Kursentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Performance.