

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 31.10.08)	EUR 1.699,9 Mio.

Top 10-Positionen (per 30.09.08)

Aktienbestand	Gewichtung
HSBC (Finanztitel)	6,9%
Royal Dutch Shell (Öl & Gas)	6,2%
BP (Öl & Gas)	5,4%
Total (Öl & Gas)	4,6%
BNP Paribas (Finanztitel)	3,4%
Sanofi-Aventis (Gesundheitswesen)	3,1%
Banco Santander (Finanztitel)	3,1%
France Telecom (Telekommunikation)	2,5%
ENI (Öl & Gas)	2,5%
AstraZeneca (Gesundheitswesen)	2,4%

Fondsgebühren

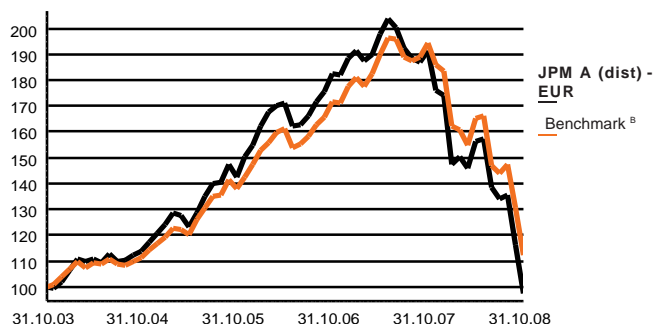
	JPM A (dist) - EUR	JPM A (acc) - EUR
Ausgabeaufschlag	5,00%	5,00%
Rücknahmegebühr	0,50%	0,50%
Jährl. Verwaltungsgeb.	1,50%	1,50%
Aufwendungen	0,40%	0,40%

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

Benchmark^B

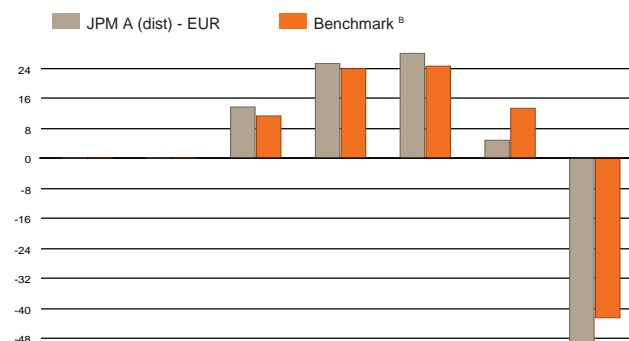
MSCI Europe Value Index (Total Return Net)

Kumulierte Wertentwicklung (per 31.10.08)



%	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist)	-48,90	-31,36	-2,27	-
Benchmark ^B	-42,36	-18,72	12,14	-

Rollierende Performance über 12 Monate (per 31.10.)



%	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
JPM A (dist)	13,74	25,18	28,09	4,87	-48,90
Benchmark ^B	11,38	23,87	24,51	13,26	-42,36

Jährliche Wertentwicklung (per 31.10.08)

%	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist)	-11,79	-0,46	-
Benchmark ^B	-6,67	2,32	-

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 31.10.08)
Auflegungsdatum der Anteilklasse	14.02.00	31.03.05
1 Jahr	-48,90%	-48,93%
3 Jahre	-31,36%	-31,39%

Gewichtung nach Sektoren	(per 31.10.08)		
Branche	Fonds	Benchmark^B	Abweichung
Finanztitel	34,7 %	37,2 %	-2,5 %
Öl & Gas	24,9 %	20,1 %	4,8 %
Industriebetriebe	7,9 %	5,1 %	2,8 %
Gesundheitswesen	6,4 %	4,8 %	1,6 %
Grundstoffindustrie	6,4 %	3,8 %	2,6 %
Verbraucherdienstleistungen	3,5 %	5,7 %	-2,2 %
Telekommunikation	3,0 %	9,3 %	-6,3 %
Versorger	2,0 %	6,9 %	-4,9 %
Konsumgüter	1,7 %	6,0 %	-4,3 %
Technologie	0,3 %	1,1 %	-0,8 %
Barvermögen	9,2 %	0,0 %	9,2 %
Gesamt	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Geografische Aufteilung	(per 31.10.08)		
Land	Fonds	Benchmark^B	Abweichung
Großbritannien	31,3 %	34,0 %	-2,7 %
Frankreich	20,6 %	21,2 %	-0,6 %
Deutschland	9,1 %	10,5 %	-1,4 %
Italien	7,7 %	8,0 %	-0,3 %
Schweiz	5,9 %	5,7 %	0,2 %
Spanien	5,4 %	5,6 %	-0,2 %
Schweden	3,1 %	3,4 %	-0,3 %
Niederlande	2,9 %	4,7 %	-1,8 %
Belgien	1,5 %	1,5 %	0,0 %
Finnland	1,0 %	1,7 %	-0,7 %
Norwegen	0,8 %	1,5 %	-0,7 %
Österreich	0,4 %	0,6 %	-0,2 %
Dänemark	0,4 %	0,4 %	0,0 %
Portugal	0,4 %	0,4 %	0,0 %
Griechenland	0,2 %	0,4 %	-0,2 %
Irland	0,1 %	0,4 %	-0,3 %
Barvermögen	9,2 %	0,0 %	9,2 %
Gesamt	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Fondskennzahlen	(per 31.10.08)	
	3 Jahre	5 Jahre
Korrelation	0,98	0,98
Alpha	-5,48	-2,71
Beta	1,15	1,15
Volatilität p.a.	19,75	16,77
Sharpe Ratio	-0,71	-0,12
Tracking Error	4,62	4,27
Information Ratio	-1,09	-0,54

Kommentare	(per 30.09.08)
-------------------	-----------------------

Rückblick

Die europäischen Aktien gaben kräftig nach, da man sich angesichts der zugespitzten Finanzkrise nun auch Sorgen um die Aussichten für das globale Wirtschaftswachstum und die Unternehmensgewinne machte.

Der Fonds verzeichnete eine Underperformance, weil Aktien mit starken Substanzmerkmalen im Berichtsquartal nicht gut abschnitten. Eine übergewichtete Position im Bergbausektor und die Aktienausswahl bei den allgemeinen Finanzdienstleistern führten zu den größten Abstrichen, während sich die Aktienausswahl in der Festnetztelefonie und im Bankensektor positiv auswirkte. Auf Titelebene profitierte der Fonds von der Untergewichtung einiger Banken, die am stärksten von der Kreditkrise betroffen waren, insbesondere Fortis. Die Bank wurde von den Regierungen der Benelux-Länder gerettet, weil die Sorge um ihre Zahlungsfähigkeit wuchs. Ein weiterer Pluspunkt war die übergewichtete Position in BNP Paribas. Die Gewinne im Wertpapiergeschäft der Bank übertrafen die Schätzungen der Analysten und das Unternehmen teilte mit, kein zusätzliches Kapital zu benötigen. Das übergewichtete Engagement in Bergbautiteln wie z. B. Xstrata und BHP Billiton erwies sich als Nachteil, weil die sinkenden Rohstoffpreise und die Angst vor einem rückläufigen Wachstum der Weltwirtschaft die Ertragsaussichten in diesem Sektor eintrübten. Die Untergewichtung von Axa brachte ebenfalls Verluste ein. Die Aktie des Versicherers legte zu, weil darüber spekuliert wurde, dass er nach der effektiven Verstaatlichung des US-amerikanischen Versicherungsgiganten AIG Marktanteile hinzugewinnen könnte. Einen Mehrwert erzielte der Fonds dagegen mit der übergewichteten Position in France Telecom, dessen Aktie anzog, nachdem der Konzern sein Übernahmeangebot für das schwedische Unternehmen TeliaSonera zurückgezogen hatte.

Ausblick

Europäische Aktien scheinen attraktiv bewertet zu sein. Die Sorgen um das Wachstum der Weltwirtschaft könnten jedoch weitere Volatilität nach sich ziehen.

^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.

Die Einschätzungen, die in diesem Dokument vertreten werden, basieren auf Informationen von JPMorgan Asset Management per 31 Oktober 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: Mai 2008), "JPMorgan Investment Funds" (Stand: Juni 2008), "JPMorgan Lux Funds" (Stand: Juni 2008), "JPMorgan Liquidity Funds (Stand: August Juni 2008) oder "JPMorgan Investment Strategies Funds II" (Stand Juni 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, Führichgasse 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.