

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

Morningstar Gesamtrating™ (31.10.08)
S&P Fund Management Rating (31.10.08)

★★★★
AA

Anlageziel^A

Erzielung langfristiger überdurchschnittlich hohen Kapitalwachstums durch die Anlage vorwiegend in ein konzentriertes Portfolio von Unternehmen aus Emerging Markets.

Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Austin Forey
Client Portfolio Manager	Claire Simmonds Claudia Barrulas
Auflegungsdatum des Fonds	13.04.94
Fondsvolumen (per 31.10.08)	USD 3.015,4 Mio.

Top 10-Positionen

(per 30.09.08)

Aktienbestand	Gewichtung
Petroleo Brasileiro (Energie)	8,4%
CVRD (Rohstoffe)	5,5%
China Mobile (Telekommunikationsdienstl.)	4,9%
America Movil (Telekommunikationsdienstl.)	4,1%
Housing Development Finance (Finanztitel)	3,2%
Sasol (Energie)	3,2%
Taiwan Semiconductor (Informationstechnologie)	2,8%
MTN (Telekommunikationsdienstl.)	2,8%
Bharti Airtel (Telekommunikationsdienstl.)	2,6%
China Merchants Bank (Finanztitel)	2,5%

Fondsgebühren

JPM A (dist) - USD

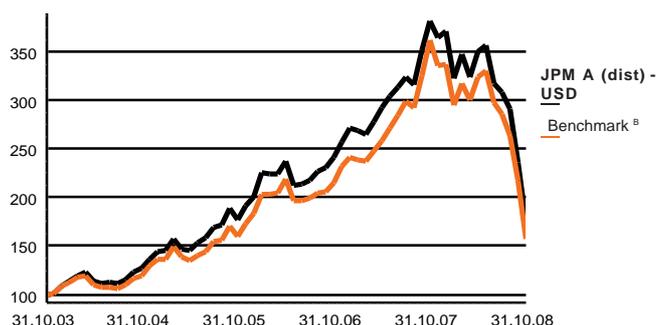
Ausgabeaufschlag	5,00%
Rücknahmegebühr	0,50%
Jährl. Verwaltungsgeb.	1,50%
Aufwendungen	0,40%

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

Benchmark^B

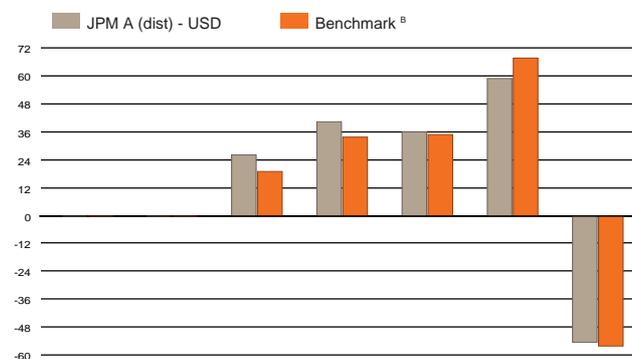
MSCI Emerging Markets Total Return Net

Kumulierte Wertentwicklung (per 31.10.08)



%	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist)	-54,51	-1,84	73,54	166,84
Benchmark ^B	-56,35	-1,10	57,50	154,64

Rollierende Performance über 12 Monate (per 31.10.)



%	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
JPM A (dist)	26,19	40,09	35,93	58,74	-54,51
Benchmark ^B	19,01	33,80	35,00	67,84	-56,35

Jährliche Wertentwicklung (per 31.10.08)

%	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
JPM A (dist)	-0,62	11,66	10,31
Benchmark ^B	-0,37	9,51	9,80

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 Emerging Markets Equity; andere Klassen sind möglicherweise mit einem anderen Rating bewertet.

Quelle: JPM/JPMorgan Chase.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund

hdg(dist)-USD	
Fonds-Codes	
Bloomberg	FLEFEMI LX
ISIN	LU0053685615
Valoren	358448
WKN	973678
Kumulierte Wertentwicklung	(per 31.10.08)
Auflegungsdatum der Anteilklasse	13.04.94
1 Jahr	-54,51%
3 Jahre	-1,84%

Gewichtung nach Sektoren (per 31.10.08)			
Branche	Fonds	Benchmark ^B	Abweichung
Telekommunikationsdienstl.	18,5 %	13,2 %	5,3 %
Finanztitel	18,4 %	21,6 %	-3,2 %
Nicht-zykl. Konsumwerte	14,3 %	5,3 %	9,0 %
Rohstoffe	12,9 %	12,8 %	0,1 %
Energie	11,7 %	16,2 %	-4,5 %
Informationstechnologie	11,4 %	12,3 %	-0,9 %
Zykl. Konsumgüter	7,0 %	5,1 %	1,9 %
Gesundheitswesen	2,6 %	2,4 %	0,2 %
Industriebetriebe	1,8 %	7,4 %	-5,6 %
Versorger	0,0 %	3,7 %	-3,7 %
Barvermögen	1,4 %	0,0 %	1,4 %
Gesamt	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Geografische Aufteilung (per 31.10.08)			
Land	Fonds	Benchmark ^B	Abweichung
China	16,1 %	15,4 %	0,7 %
Brasilien	15,0 %	14,2 %	0,8 %
Südafrika	12,8 %	7,2 %	5,6 %
Indien	12,3 %	6,6 %	5,7 %
Südkorea	10,9 %	13,5 %	-2,6 %
Mexiko	8,8 %	5,2 %	3,6 %
Taiwan	6,2 %	11,7 %	-5,5 %
Russland	3,4 %	7,5 %	-4,1 %
Türkei	2,3 %	1,6 %	0,7 %
Indonesien	2,3 %	1,4 %	0,9 %
Israel	2,0 %	3,3 %	-1,3 %
Ägypten	1,7 %	0,7 %	1,0 %
Chile	1,3 %	1,4 %	-0,1 %
Malaysia	1,2 %	2,9 %	-1,7 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,9 %	0,0 %	0,9 %
Sonstige	1,4 %	7,4 %	-6,0 %
Barvermögen	1,4 %	0,0 %	1,4 %
Gesamt	100,0 %	100,0 %	0,0 %

Fondskennzahlen (per 31.10.08)		
	3 Jahre	5 Jahre
Korrelation	0,99	0,99
Alpha	-0,25	1,96
Beta	0,97	0,97
Volatilität p.a.	28,09	24,29
Sharpe Ratio	-0,03	0,45
Tracking Error	4,00	3,62
Information Ratio	-0,10	0,51

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

Rückblick

Im dritten Quartal verzeichneten die Schwellenmarktaktien eine der schlechtesten jemals gemessenen Wertentwicklungen, da angesichts der weltweiten Turbulenzen im Finanzsektor praktisch keine Risikobereitschaft mehr vorhanden war. Die relativen Gewinner waren die Türkei, Israel, Chile und Indien. Russland und Brasilien lagen beide deutlich unter dem Marktdurchschnitt, größtenteils aufgrund der massiven Einbußen im Energie- und Grundstoffsektor.

Dem Fonds gelang im Quartalsverlauf eine Outperformance des Index. Die Titelauswahl und die Vermögensallokation in Indien leisteten den größten Ergebnisbeitrag. Obwohl sich die Übergewichtung in Brasilien negativ auswirkte, war die Aktienauswahl insgesamt positiv. Aus Sicht der Vermögensallokation wirkten sich die Untergewichtung in Russland und die Übergewichtung in Mexiko ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Titelauswahl in China war der größte Minuspunkt.

Ausblick

In nächster Zeit rechnen wir aufgrund der globalen Kreditkrise mit einer weiterhin hohen Volatilität und Unsicherheit an den Märkten. Die jüngsten Turbulenzen haben zu einer undifferenzierten Verkaufswelle geführt, sodass sich inzwischen erste Gelegenheiten bieten, um das Portfolio in überzeugende Titel mit günstigen Bewertungskennziffern zu positionieren. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Suche nach einem attraktiven Wertpotenzial im Verhältnis zur Vergleichsgruppe.

Die Geschichte zeigt, dass es günstig ist zu kaufen, wenn die Zuversicht gering ist und das ausländische Kapital aus den Schwellenmärkten abgezogen wird und zu verkaufen, wenn die Euphorie wächst. Schwellenmarktaktien notieren derzeit noch unter ihren durchschnittlichen Tiefständen im Baissemarkt. Allerdings ist ein dauerhaftes Gewinnwachstum ein entscheidender Faktor, um die kommenden fairen Bewertungen zu beurteilen. Auf lange Sicht sollten sich die Investoren auf die Fundamentaldaten der Unternehmen und die langfristigen Wachstumsaussichten konzentrieren.

^A Am 16.05.03 wurde das Anlageziel des Fonds erweitert, um Anlagen in Aktien zu ermöglichen. Das Anlageziel des Fonds wurde zum 01.09.2006 geändert, um innerhalb der Fondspalette einen einheitlichen Wortlaut sicherzustellen.

^B Der MSCI Emerging Markets Grs Index wurde am 31.08.99 durch den MSCI Emerging Markets Free Grs Index ersetzt. Am 01.01.01 hat sich der Referenzindex in die MSCI Emerging Markets Net geändert.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund

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.