

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

Morningstar Gesamtrating™ (31.03.10)

## Anlageziel

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die Anlage vorwiegend in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung aus Emerging Markets.

### Allgemeine Fondsdaten

<b>Fondsmanager</b>	Greg Mattiko
<b>Client Portfolio Manager</b>	Emily Whiting
<b>Auflegungsdatum des Fonds</b>	-
<b>Fondsvolumen (per 31.03.10)</b>	USD 203,7 Mio.

### Top 10-Positionen (per 28.02.10)

Aktienbestand	Gewichtung
Lamprell (Energie)	2,1%
VanceInfo Technologies (Informationstechnologie)	2,0%
Trinity (Zykl. Konsumgüter)	1,9%
China Security & Surveillance (Informationstechnologie)	1,9%
Concord Medical (Gesundheitswesen)	1,8%
Grand Korea Leisure (Zykl. Konsumgüter)	1,8%
CTC Media (Zykl. Konsumgüter)	1,8%
Lopes Consultoria (Finanztitel)	1,8%
Wumart Stores (Nicht-zykl. Konsumwerte)	1,7%
Kingdee International Software (Informationstechnologie)	1,7%

Fondsgebühren	JPM A (acc) - USD	JPM A (acc) - EUR
<b>Ausgabeaufschlag</b>	5,00%	5,00%
<b>Rücknahmegebühr</b>	0,50%	0,50%
<b>Jährl. Verwaltungsgeb.</b>	1,50%	1,50%
<b>Aufwendungen</b>	0,40%	0,40%

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

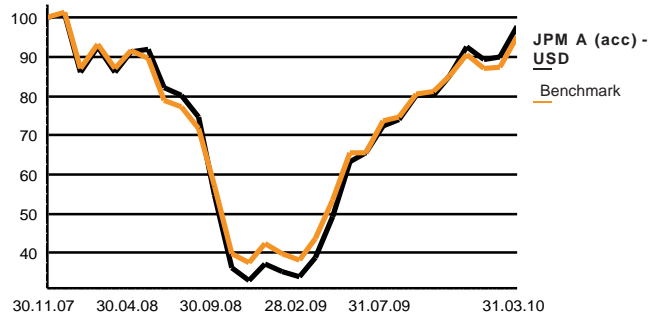
Die Performancegebühr beträgt 10%, wenn der Fonds das Ergebnis der Benchmark übertrifft. Informationen zu den Bedingungen für die Anwendung der Performancegebühren finden Sie im Fondsprospekt.

### Benchmark

MSCI Emerging Markets Small Cap Index (Total Return Net)

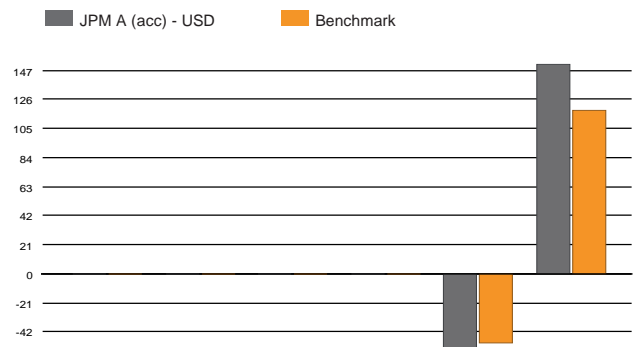
### Kumulierte Wertentwicklung (per 31.03.10)

Ein etwaiger Ausgabeaufschlag oder Kosten, die dem Anleger durch Dritte entstehen könnten, sind nicht in der Darstellung enthalten. Ein Rücknahmeabschlag wird derzeit nicht erhoben.



%	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
<b>JPM A (acc)</b>	<b>8,69</b>	<b>5,86</b>	<b>150,90</b>	-	-	<b>-2,40</b>
Benchmark	8,83	5,07	118,10	-	-	-7,31

### Rollierende Performance über 12 Monate (per 31.03.)



%	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
<b>JPM A (acc)</b>	-	-	-	<b>-54,71</b>	<b>150,90</b>
Benchmark	-	-	-	-49,99	118,10

### Jährliche Wertentwicklung (per 31.03.10)

%	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
<b>JPM A (acc)</b>	-	-	<b>-1,02</b>
Benchmark	-	-	-3,15

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: J.P. Morgan

## JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund

	JPM A (acc) - USD	JPM A (acc) - EUR
<b>Fonds-Codes</b>		
<b>Bloomberg</b>	JPMEMSA LX	JPMSCAA LX
<b>ISIN</b>	LU0318931358	LU0318933057
<b>Valoren</b>	3365037	3365049
<b>WKN</b>	A0M0J8	A0M0KB
<b>Kumulierte Wertentwicklung</b>		<b>(per 31.03.10)</b>
<b>Auflegungsdatum der Anteilklasse</b>	-	-
<b>1 Jahr</b>	150,90%	147,10%
<b>3 Jahre</b>	-	-

<b>Gewichtung nach Sektoren</b>	<b>(per 31.03.10)</b>		
<b>Branche</b>	<b>Fonds</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Abweichung</b>
<b>Informationstechnologie</b>	24,7 %	15,7 %	9,0 %
<b>Zykl. Konsumgüter</b>	18,9 %	16,6 %	2,3 %
<b>Nicht-zykl. Konsumwerte</b>	11,2 %	6,8 %	4,4 %
<b>Industriebetriebe</b>	10,9 %	18,0 %	-7,1 %
<b>Finanztitel</b>	9,5 %	16,8 %	-7,3 %
<b>Gesundheitswesen</b>	6,0 %	5,9 %	0,1 %
<b>Rohstoffe</b>	5,3 %	13,4 %	-8,1 %
<b>Energie</b>	4,1 %	2,2 %	1,9 %
<b>Telekommunikationsdienstl.</b>	1,7 %	1,3 %	0,4 %
<b>Versorger</b>	1,5 %	3,3 %	-1,8 %
<b>Barvermögen</b>	6,2 %	0,0 %	6,2 %
<b>Gesamt</b>	100,0 %	100,0 %	0,0 %

<b>Geografische Aufteilung</b>	<b>(per 31.03.10)</b>		
<b>Land</b>	<b>Fonds</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Abweichung</b>
<b>China</b>	23,7 %	15,9 %	7,8 %
<b>Indien</b>	13,0 %	12,3 %	0,7 %
<b>Taiwan</b>	9,6 %	20,3 %	-10,7 %
<b>USA</b>	9,0 %	0,0 %	9,0 %
<b>Südkorea</b>	8,4 %	12,8 %	-4,4 %
<b>Brasilien</b>	8,0 %	6,1 %	1,9 %
<b>Türkei</b>	4,2 %	2,8 %	1,4 %
<b>Südafrika</b>	3,9 %	8,6 %	-4,7 %
<b>Großbritannien</b>	3,9 %	0,0 %	3,9 %
<b>Hongkong</b>	3,2 %	0,0 %	3,2 %
<b>Russland</b>	1,9 %	1,6 %	0,3 %
<b>Polen</b>	0,9 %	1,9 %	-1,0 %
<b>Nigeria</b>	0,9 %	0,0 %	0,9 %
<b>Mexiko</b>	0,8 %	2,7 %	-1,9 %
<b>Kanada</b>	0,7 %	0,0 %	0,7 %
<b>Sonstige</b>	1,7 %	15,0 %	-13,3 %
<b>Barvermögen</b>	6,2 %	0,0 %	6,2 %
<b>Gesamt</b>	100,0 %	100,0 %	0,0 %

<b>Fondskennzahlen</b>	<b>(per 31.03.10)</b>	
	3 Jahre	5 Jahre
<b>Korrelation</b>	-	-
<b>Alpha</b>	-	-
<b>Beta</b>	-	-
<b>Volatilität p.a.</b>	-	-
<b>Sharpe Ratio</b>	-	-
<b>Tracking Error</b>	-	-
<b>Information Ratio</b>	-	-

<b>Quartalskommentare</b>	<b>(per 31.03.2010)</b>
---------------------------	-------------------------

### Rückblick

Schwellenmarktaktien verzeichneten im ersten Quartal positive Renditen, blieben aber leicht hinter ihren Pendants aus den Industrieländern zurück. Zu Beginn des Quartals litten die Aktienmärkte der Schwellenländer unter der geldpolitischen Straffung in China, der befürchteten Zahlungsunfähigkeit Griechenlands, den Bedenken über die US-Bankenregulierung und den Sorgen über eine Zunahme der Inflation in den Schwellenmärkten. Dank der zaghaften Erholung des US-Konsums, der kräftigen Entwicklung von Schwellenmarktanleihen und der Aufwärtskorrekturen des BIP-Wachstums in einigen Schwellenländern legten die Märkte im März aber wieder zu. Nach einer kräftigen Outperformance im Jahr 2009 schnitten Small-Cap-Aktien 2010 erneut besser ab als Large Caps.

Der Fonds erzielte im Quartal eine Outperformance. Die Aktienausswahl in China, Indien und Brasilien leistete einen positiven Performancebeitrag, während sich die Titelselektion in Korea und Russland negativ auswirkte. Der Fonds profitierte von der Vermögensallokation in Taiwan und der Türkei, die untergewichteten Positionen in Malaysia und Indonesien schmälerten das Ergebnis hingegen.

### Ausblick

Da die Bewertungen jetzt in etwa ihrem jeweiligen historischen Durchschnitt entsprechen, dürfte das Gewinnwachstum die Renditen im Jahr 2010 maßgeblich beeinflussen. Zwar verlangsamt sich das Tempo der positiven Gewinnrevisionen allmählich. Die Kombination aus Umsatzwachstum und Margenerholung wird jedoch weiterhin eine tragende Rolle spielen. Auf lange Sicht rechnen wir angesichts des robusten Wirtschaftswachstums und der besseren Kapitaldisziplin der Unternehmen mit einem soliden Gewinnwachstum in den Schwellenmärkten.

Die Märkte haben begonnen, die beiden Hauptrisiken zu verdauen: die Stärke des US-Dollar und die steigende Inflation. In unmittelbarer Zukunft erscheint uns ein strukturell stärkerer US-Dollar unwahrscheinlich. Die Schwellenmärkte sind daher mit einer breiten Handelsspanne des Greenback konfrontiert, wobei die negative Korrelation zu den Schwellenmarktaktien eine zwischenzeitliche Belastung darstellt.

## Fonds-Highlights

- Der JPM Emerging Markets Small Cap Fund soll die Ineffizienzen der Schwellenmärkte ausnutzen, die im Small-Cap-Universum noch stärker ausgeprägt sind.
- Dieser Fonds zeichnet sich durch ein hohes Alpha und einen hohen Überzeugungsgrad aus und bietet ein besseres Engagement in den langfristigen Schwellenmarktthemen Binnenkonsum und Infrastrukturausgaben.
- Unser Team von erfahrenen Schwellenmarktexperten gewährleistet, dass der Fonds nicht nur in Standardwerte des Index investiert, sondern auch neue Anlageideen ausschöpft, sodass unsere Kunden von den besten Ideen profitieren.

## Risikoprofil

- Dieser Aktiendeckelungsfonds investiert vorwiegend in ein Portfolio aus Aktien mit geringer Marktkapitalisierung aus Emerging Markets.
- Da der Teilfonds in Aktien und an Aktien gekoppelte Wertpapiere investiert, sind Anleger Aktienmarktschwankungen und der finanziellen Entwicklung der im Portfolio des Teilfonds enthaltenen Unternehmen ausgesetzt.
- Der Wert der Anlagen kann daher täglich steigen oder fallen und Anleger erhalten möglicherweise weniger zurück, als sie ursprünglich investiert haben,
- Die Anleger sollten sich weiterhin bewusst sein, dass der Teilfonds in Emerging Markets investiert, die zusätzlichen politischen und wirtschaftlichen Risiken ausgesetzt sein können, während die Aktien durch niedrige Liquidität, geringe Transparenz und ein größeres finanzielles Risiko beeinträchtigt werden können.
- Da das Portfolio in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung aus Emerging Markets anlegt, die weniger liquide sein können und mit denen möglicherweise ein höheres finanzielles Risiko verbunden ist, kann die Volatilität höher als bei einer breit angelegten Anlage sein. Allerdings kann ein größeres Potenzial für höhere Renditen vorhanden sein.
- Der Teilfonds lautet auf USD, ist jedoch in erheblichem Umfang auch anderen Währungseinflüssen ausgesetzt.

## Anlegerprofil

Dies ist ein Aktiendeckelungsfonds, der in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung aus Emerging Markets investiert. Obwohl Unternehmen dieser Art ihren Anlegern Phasen mit äußerst hohen Renditen bieten konnten, waren sie historisch weniger liquide und tragen ein höheres Risiko finanzieller Schwierigkeiten als größere Blue-Chip-Unternehmen aus entwickelten Märkten. Daher sollten Anleger dieses Teilfonds mit seinem Potenzial volatiler sein zu können als Core-Aktiendeckelungsfonds, die vorwiegend in Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung aus entwickelten Märkten anlegen, umgehen können. Obwohl das Wachstumspotenzial der Aktien mit geringer Marktkapitalisierung aus Emerging Markets diesen Teilfonds für Anleger, die auf der Suche nach hohen Anlagerenditen sind, attraktiv macht, müssen Anleger dieses Teilfonds mit den zusätzlichen politischen und wirtschaftlichen Risiken umgehen können, die mit Anlagen in Emerging Markets verbunden sind. Der Teilfonds kann folglich für Anleger geeignet sein, die bereits über ein international diversifiziertes Portfolio verfügen und dieses nun um risikoreichere Vermögenswerte erweitern möchten, um die Renditen potenziell zu steigern. Da die Märkte für Aktien mit geringer Marktkapitalisierung aus Emerging Markets möglicherweise sehr volatil sind, sollten Anleger mindestens einen fünfjährigen Anlagehorizont haben.

Die Einschätzungen, die in diesem Dokument vertreten werden, basieren auf Informationen von J.P. Morgan Asset Management per 31. März 2010. 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: März 2010), "JPMorgan Investment Funds" (Stand: Dezember 2009), "JPMorgan Liquidity Funds" (Stand: August 2009 (mit Anhang Januar 2010)) oder "JPMorgan Investment Strategies Funds II" (Stand: Juli 2009).

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 - © 2010 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<sup>TM</sup> liegen die Daten von Morningstar für das Luxemburger Fondsuniversum vom Vormonatsende zugrunde.

Benchmark-Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen bezüglich der Daten (oder der sich aus ihrer Nutzung ergebenden Ergebnisse) ab. Insbesondere übernehmen die Parteien keinerlei Gewähr für die Eigenständigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Gebrauchstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck der Daten. Ohne Einschränkung der vorstehenden Bestimmungen haften MSCI, mit MSCI verbundene Unternehmen und Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, unter keinen Umständen für unmittelbare, mittelbare, besondere, Folge- oder jede andere Art von Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) sowie Schadenersatz, selbst wenn sie auf die Möglichkeit derartiger Schäden hingewiesen wurden. Die MSCI-Daten dürfen ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI nicht an Dritte weitergegeben oder verteilt werden.