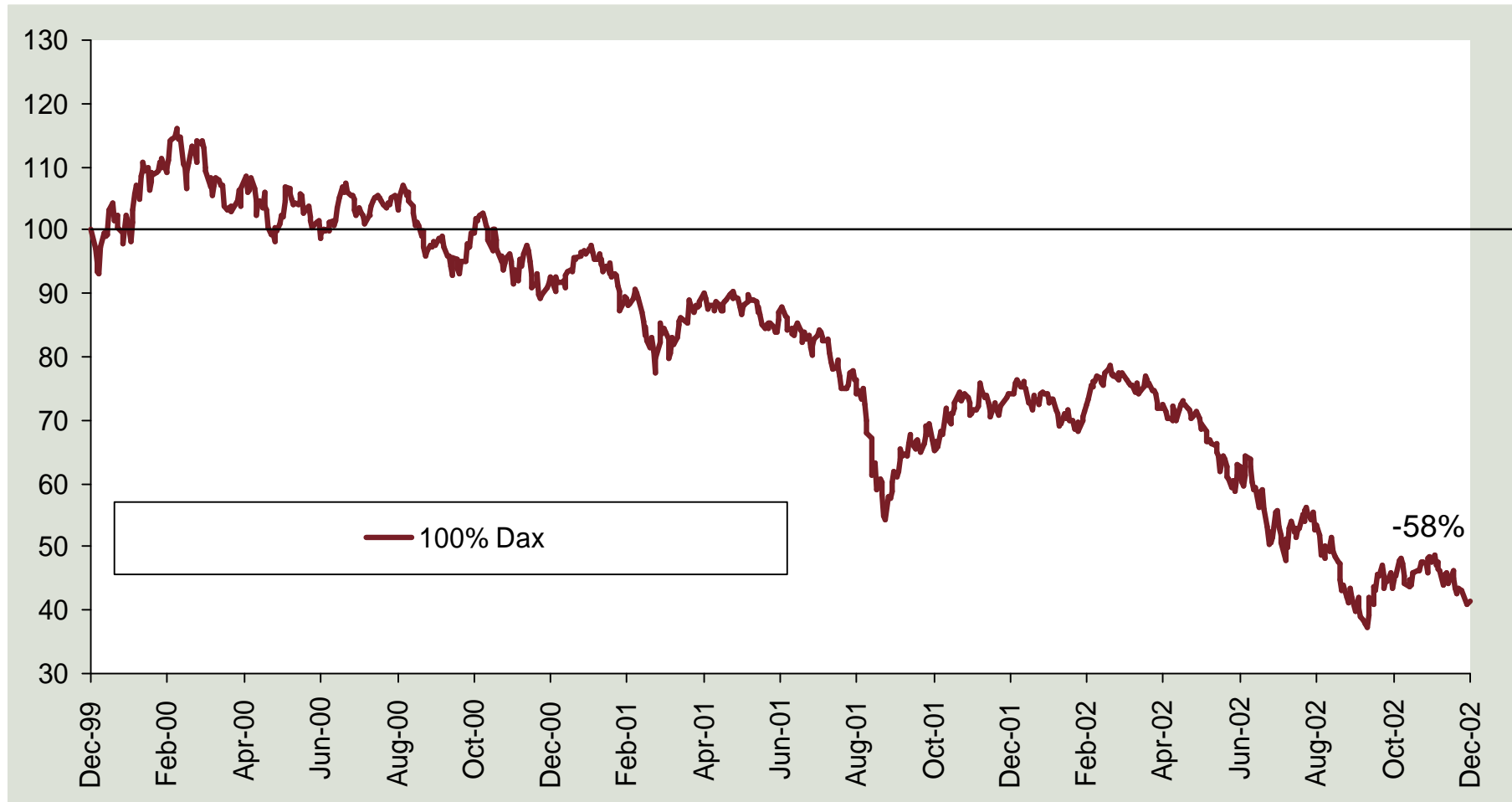


**JPMorgan Fleming Rentenfonds -
nur zyklische Moderschönung oder richtiger Nutzen für Ihre Kunden?**

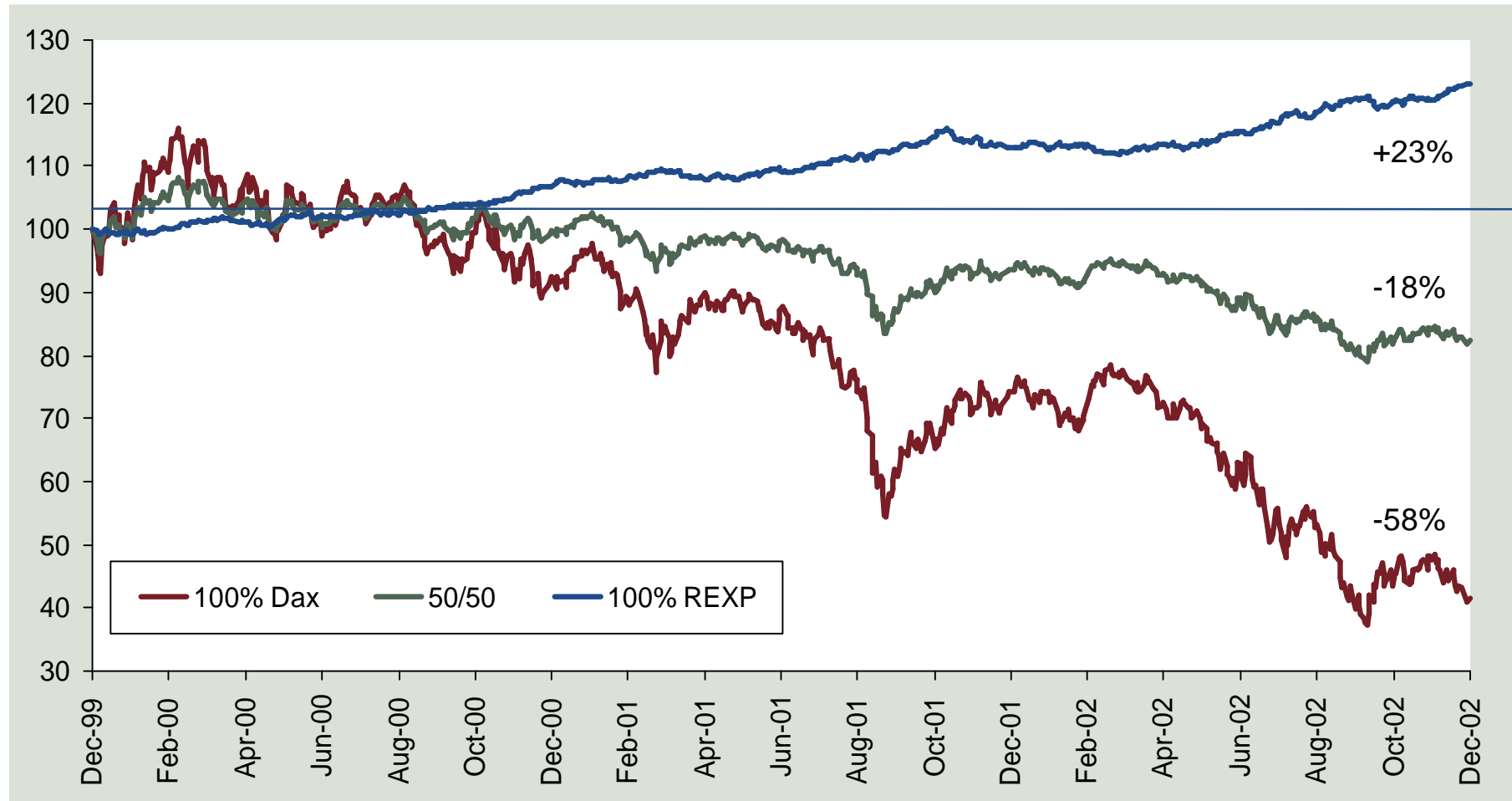
Patrick A. Kaiser,
Vizepräsident, Sales

“Für viele Anleger eine bittere Wahrheit..”
Aktien: Drei Jahre bis Ende 2002



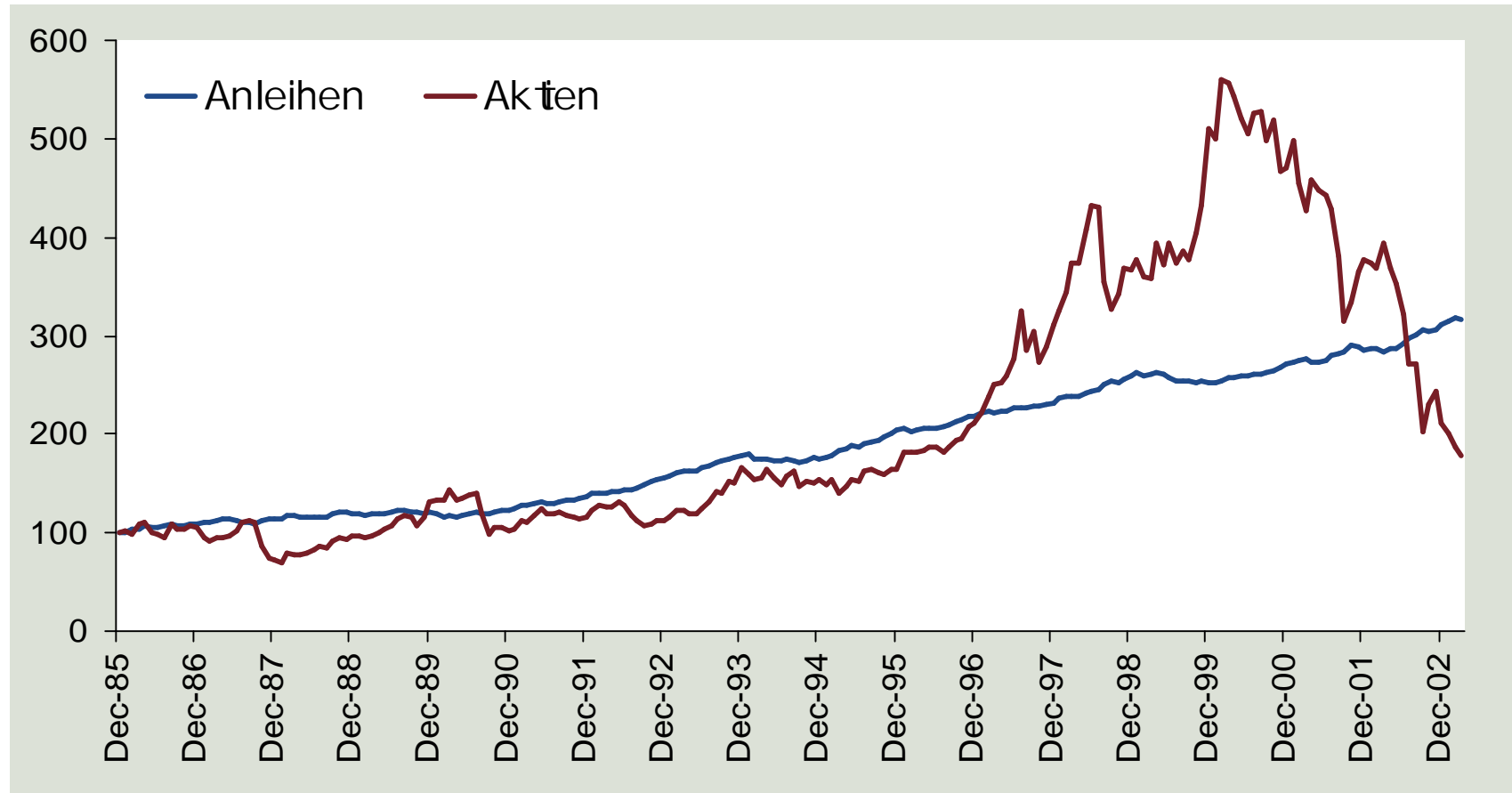
Quelle: JPMorgan Fleming Asset Management, Bloomberg

Anleihen gegen Aktien: 3 Jahresvergleich (2000 bis 2002)



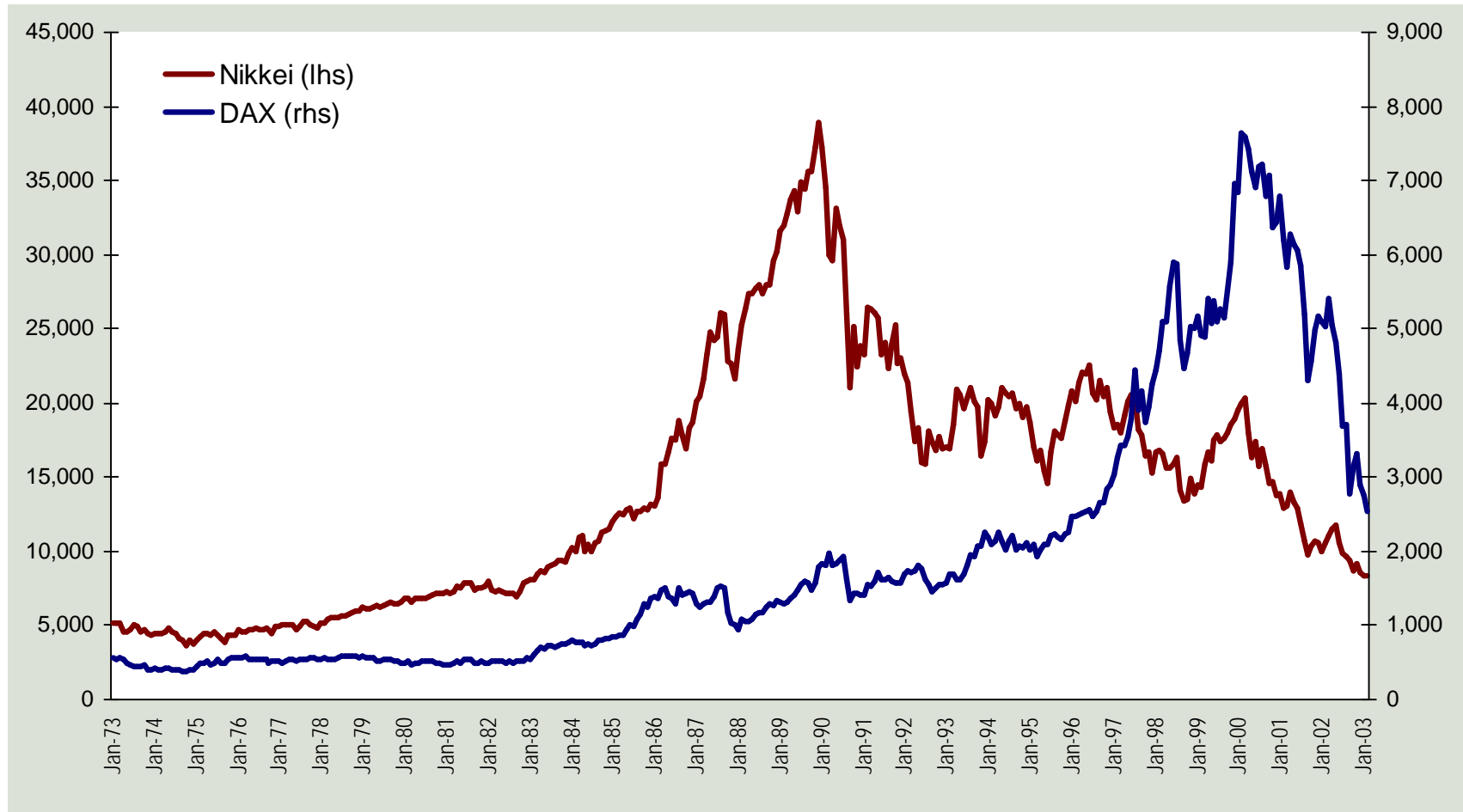
Quelle: JPMorgan Fleming Asset Management, Bloomberg

Anleihen gegen Aktien: Langfristvergleich - 17 Jahren (1985 bis 2002)



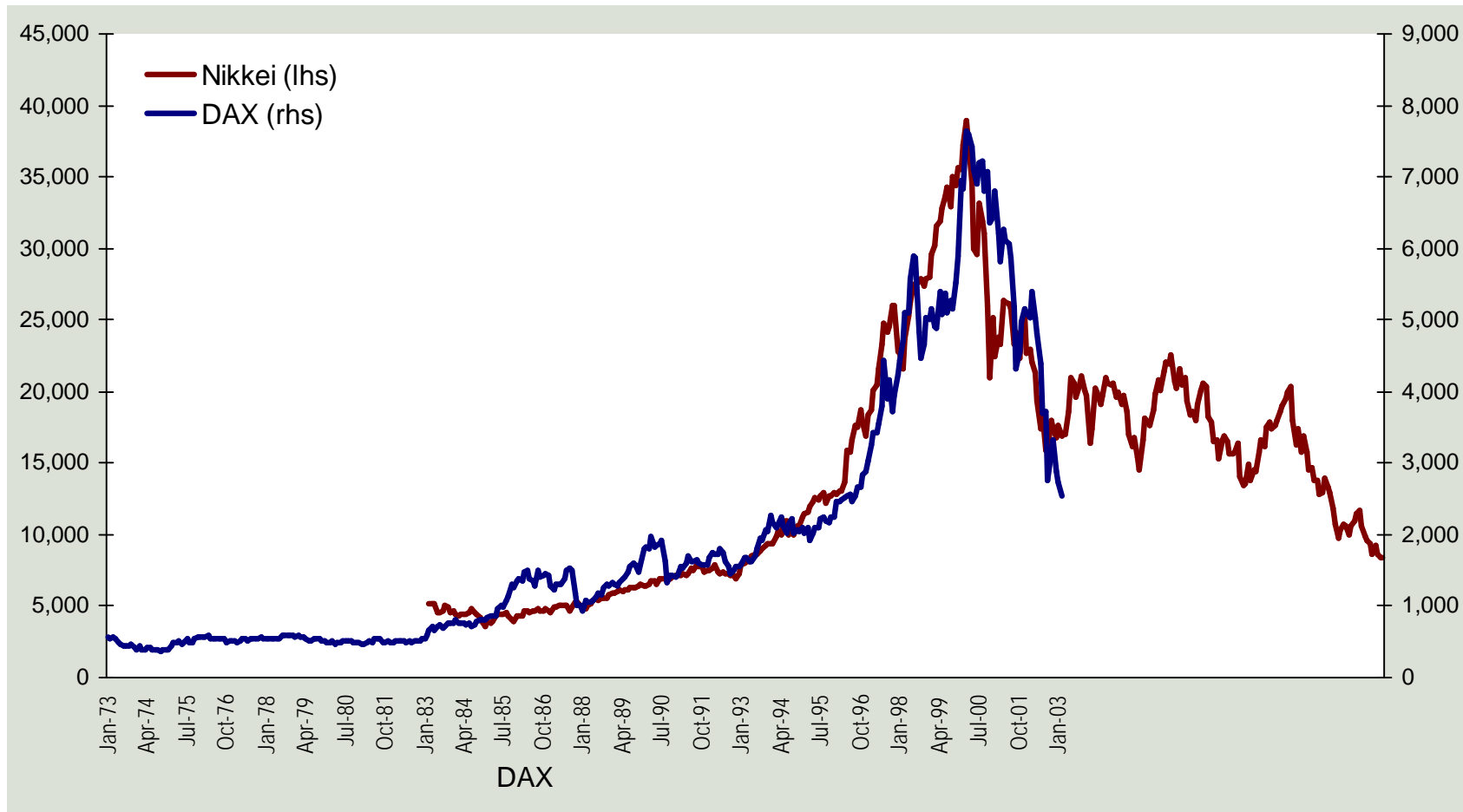
Quelle: Bloomberg. Aktien = DAX 30 Index
Anleihen = JPMorgan Government Bond Total Return Index Deutschland in DEM /EUR.

Nikkei versus DAX - 1973 bis 2003



Quelle: JPMorgan Fleming Asset Management, Bloomberg

Nikkei versus DAX - 10 Jahre Zeitverschiebung



Quelle: JPMorgan Fleming Asset Management, Bloomberg

Agenda

Warum Fixed Income

Historische Performance

Fixed Income als strategische Beimischung

Risiken im Management von Fixed Income

JPM Fixed Income Investmentprozess

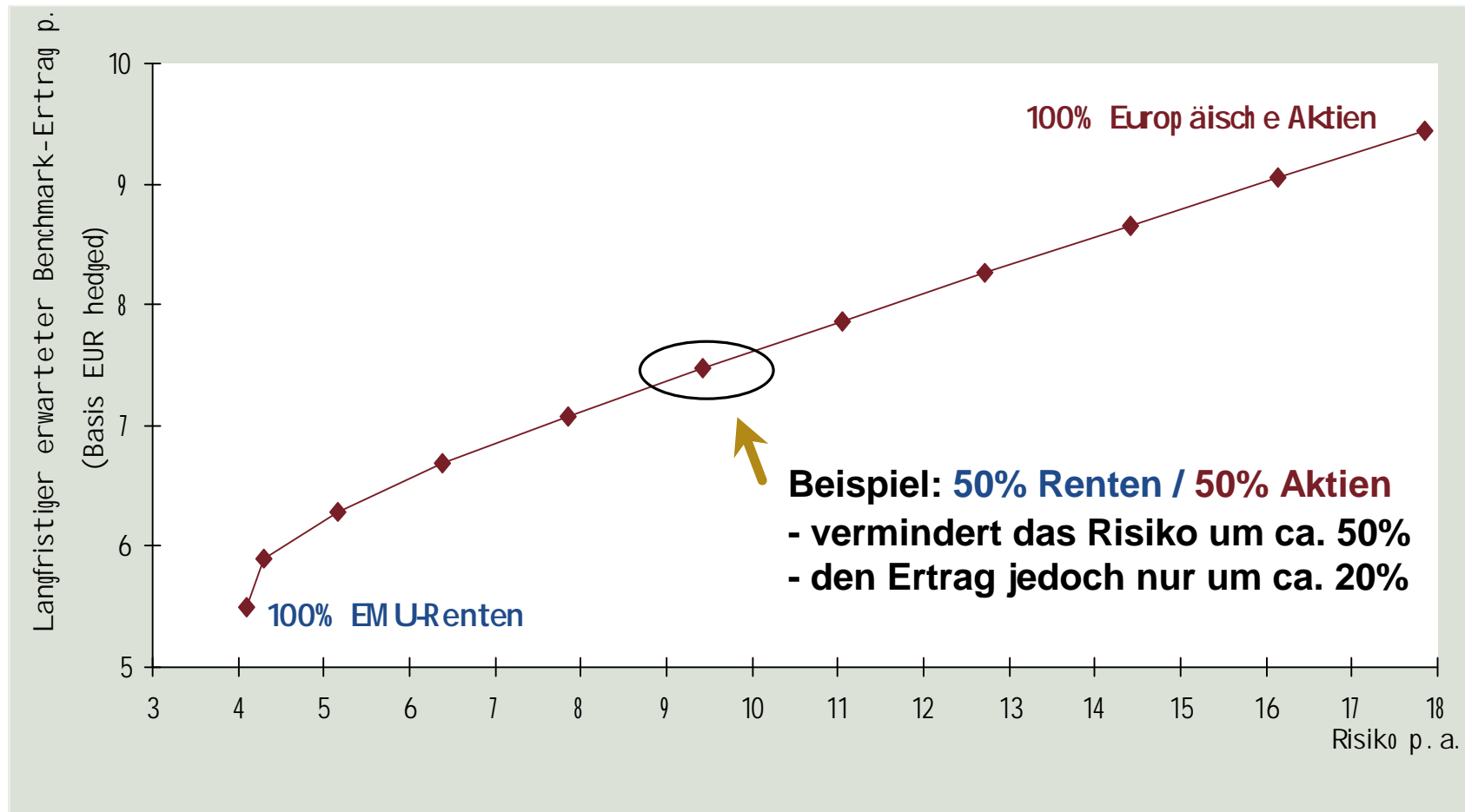
JPM Fixed Income Fondspalette

Warum in Renten investieren ?

- Stabilität-Basis eines jeden ausgewogenen Portfolios
- Stabilität-Investmentshorizont drei bis sieben Jahren
- Liquidität-niedrige Verlustwahrscheinlichkeit
- Liquidität-regelmäßiger Ausschüttungen
- JPMF ist ein eingeführter Player

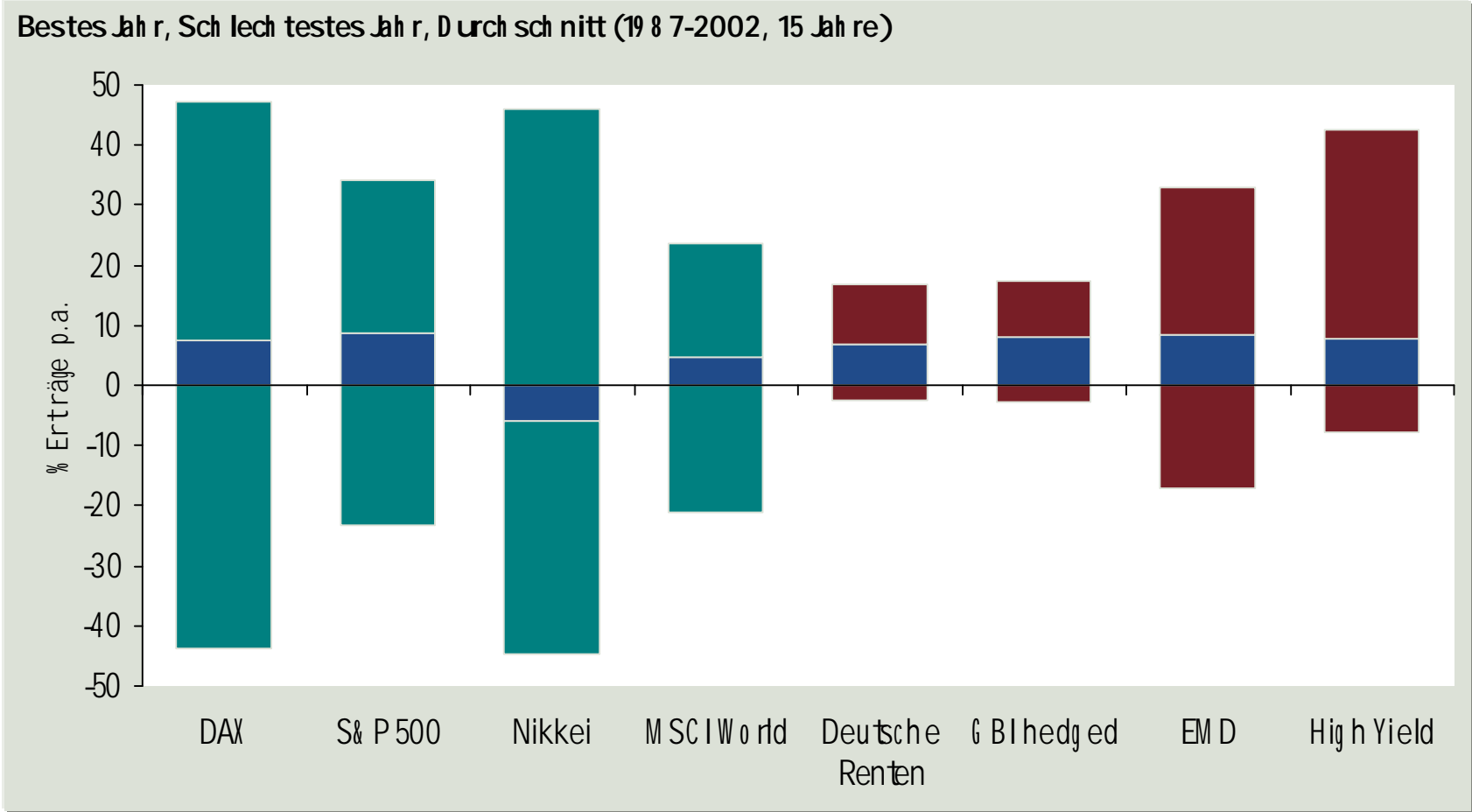
...Rentenfonds sollten Bestandteil eines jeden Portfolios sein

Die Renten-/Aktienquote sollte immer die Risikotoleranz des Investors widerspiegeln



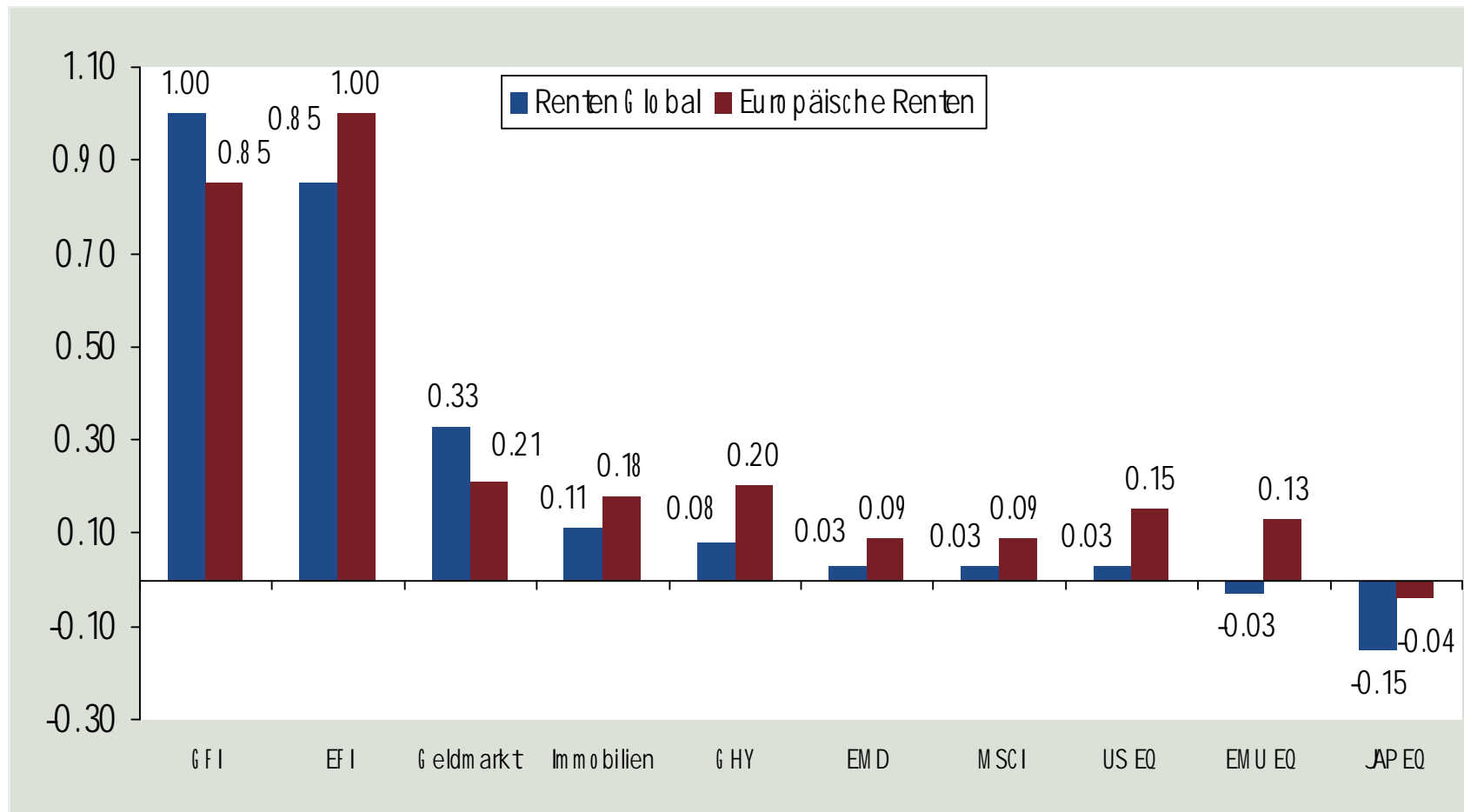
Quelle: JPMF, prospektive Risiko-/Ertragsannahmen

Insgesamt war die Volatilität der Aktienmärkte in den letzten Jahren deutlich höher als die der Rentenmärkte



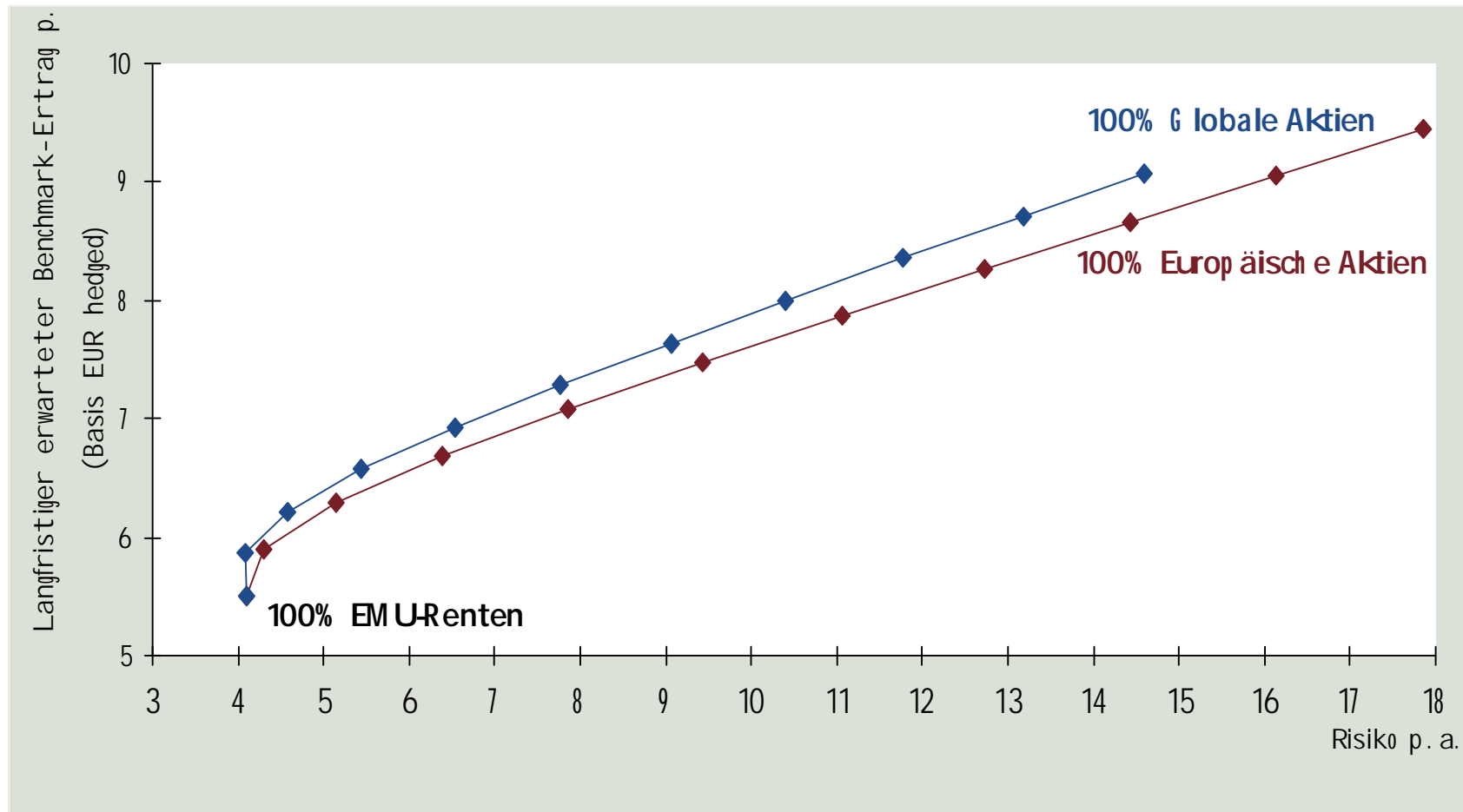
Quelle: JPMF, DAX, SPX, MSCI

Niedrige Korrelationen zwischen einzelnen Aktien- und Rentenmärkten gilt es zu nutzen



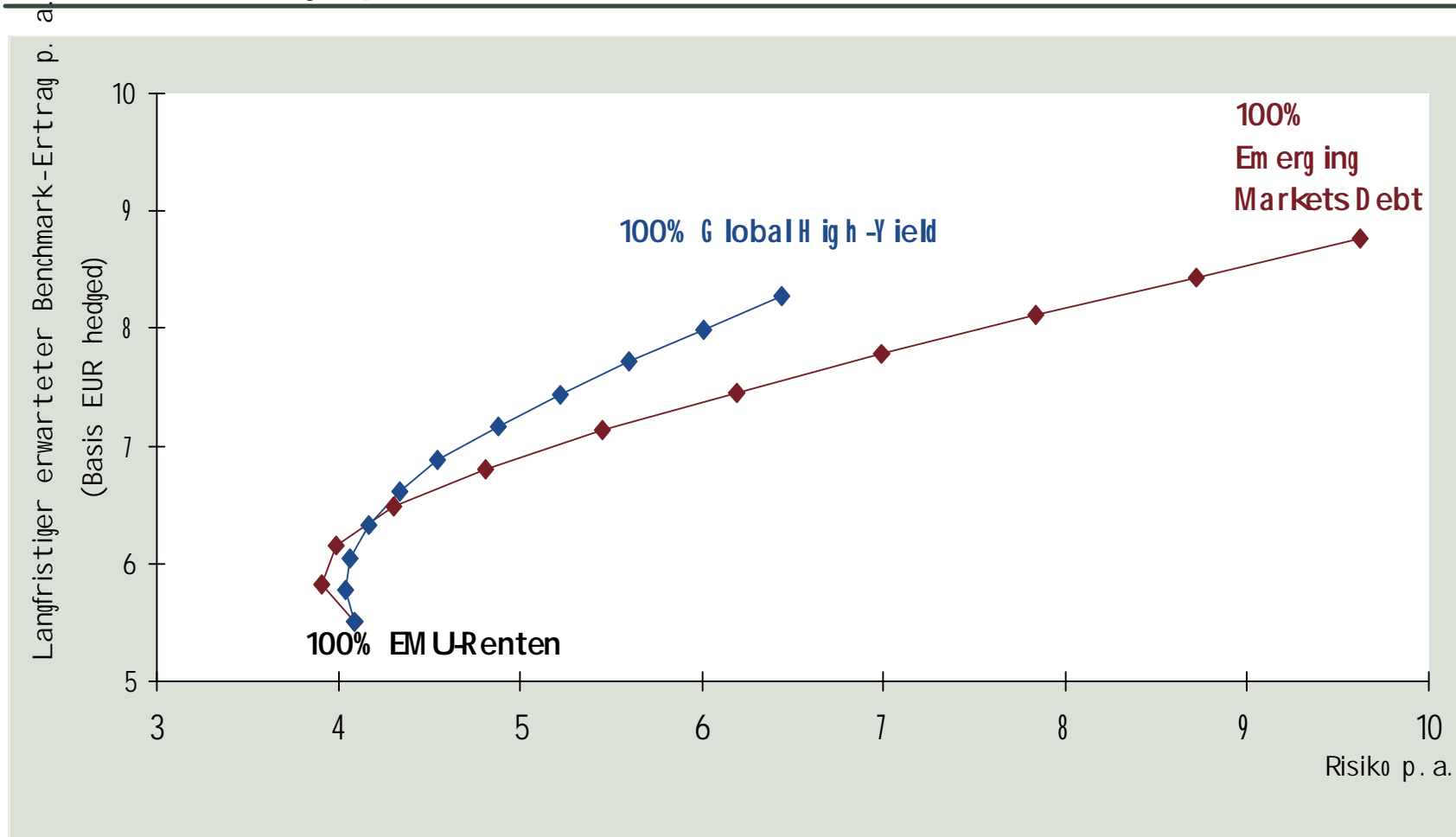
Quelle: JPMF

Die Renten-/Aktienquote sollte immer die Risikotoleranz des Investors widerspiegeln



Quelle: JPMF, prospektive Risiko-/Ertragsannahmen

Durch Beimischung exotischer Rentenmärkte wird das Risiko/Ertragsprofil vorteilhafter verändert



Quelle: JPMF, prospektive Risiko-/Ertragsannahmen

Agenda

Warum Fixed Income

Risiken im Management von Fixed Income

Laufzeit

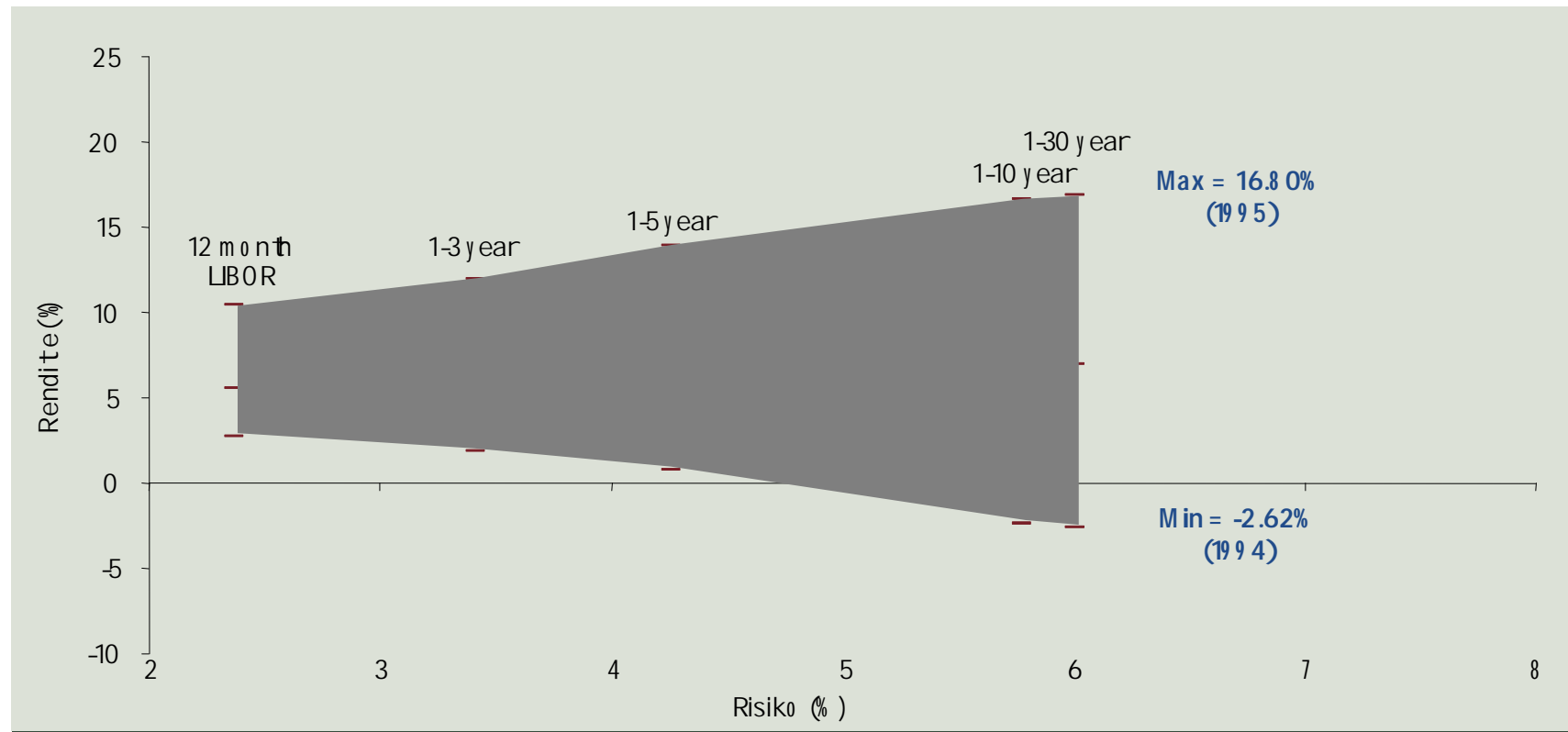
Währungen

Diversifikation (Einzeltitle u. Sektoren)

JPM Fixed Income Investmentprozess

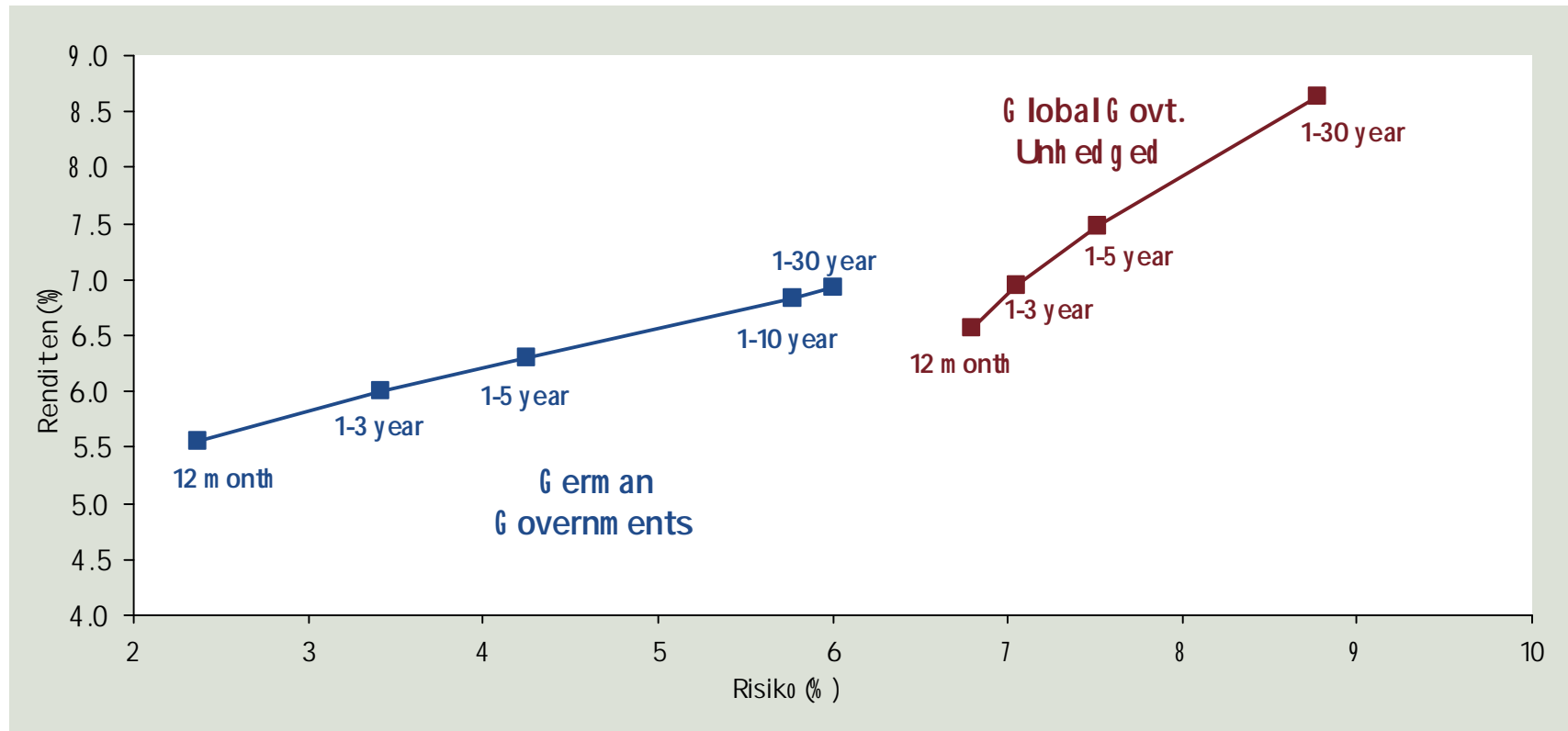
JPM Fixed Income Fondspalette

Bei längerer Laufzeit steigt auch die Volatilität der Erträge stark an



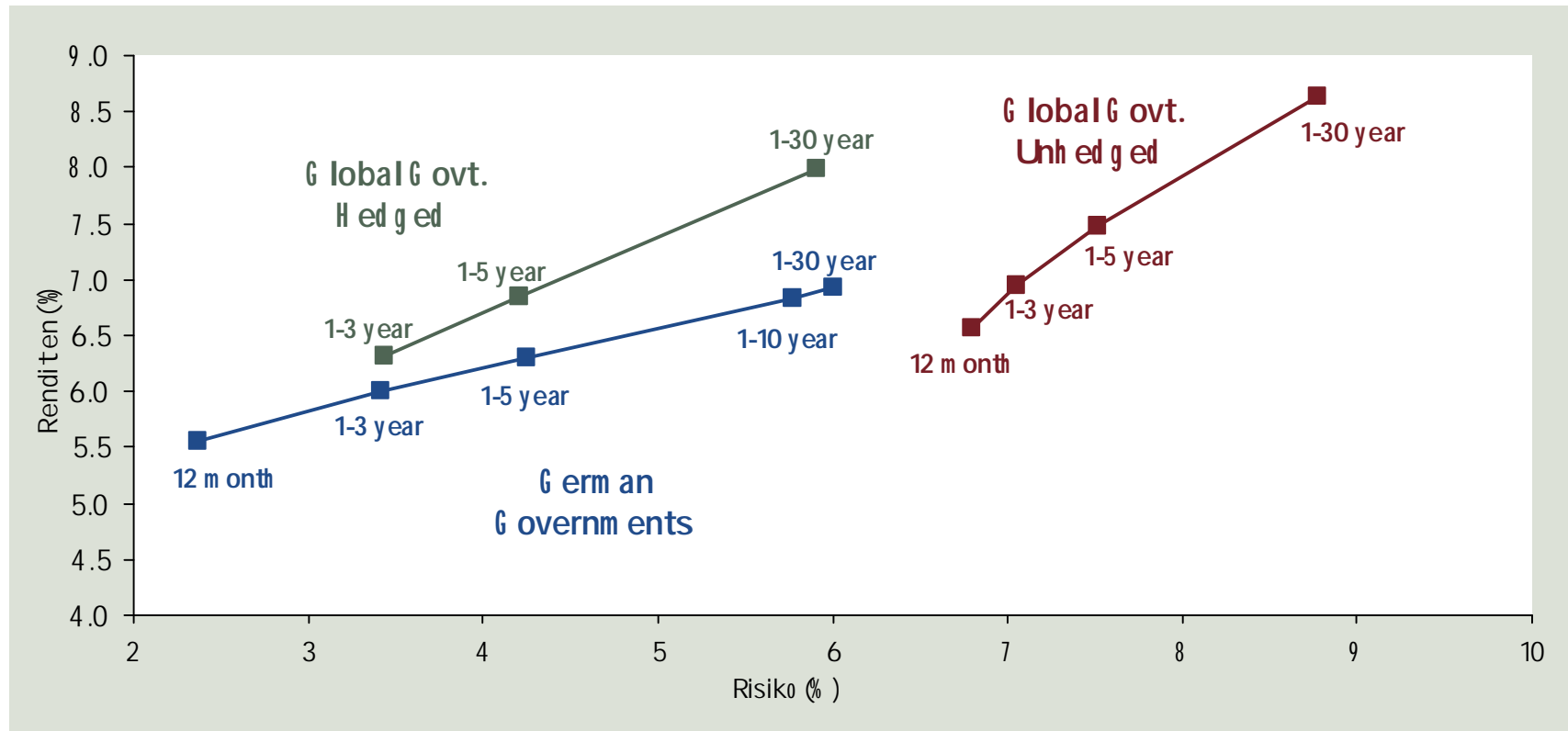
Daten: p.a. Erträge in DEM ; JPMorgan & B I traded indices; Durchschnitt; Max/M in Dezember 1987 -Dezember 2002

Ungesicherte FX-Benchmarkmarkshabendeoppeltes Risiko



Daten: p.a. Erträge in DEM, ungesichert, bzw. Währungsgesichert in DEM/EUR; JPMorgan GBI-traded indices; Durchschnitt Dezember 1987 - Dezember 2002.

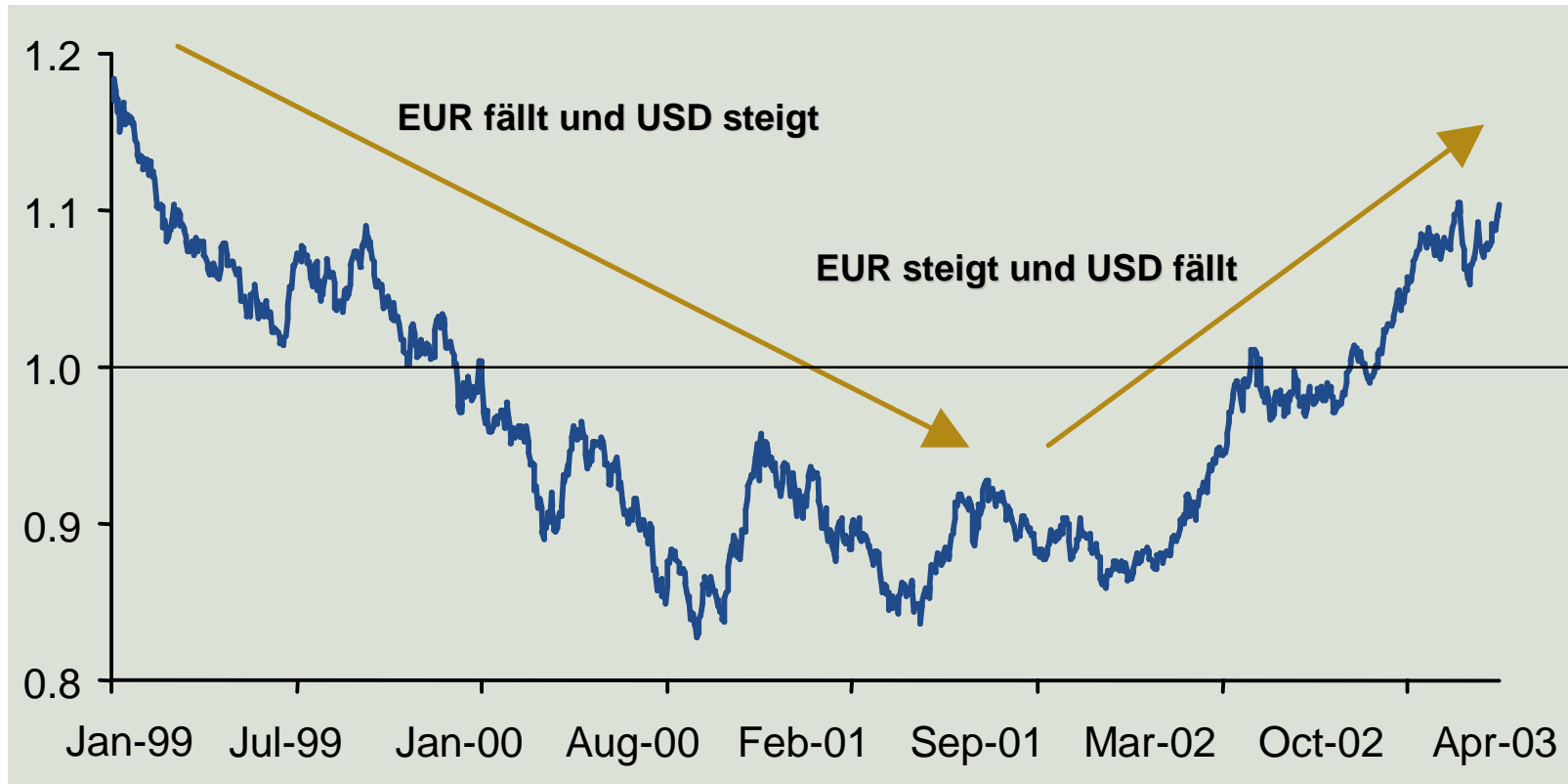
Ungesicherte FX-Benchmarkmarkshabendeoppeltes Risiko



Daten: p.a. Erträge in DEM, ungesichert, bzw. Währungsgesichert in DEM/EUR; JPMorgan GBI-traded indices; Durchschnitt Dezember 1987 - Dezember 2002.

Einfluß des Wechselkurses auf die Performance

Wechselkurs EUR/USD



Quelle: Bloomberg, Wechselkurs EUR/USD, Zeitreihe: 01/01/1999 bis 24/04/2003

... *Devisenkurse können die Performance beeinflussen*

Drei Jahre bis März 2002 - Euro fällt und US Dollar steigt

JPM F USD Global Bond - USD

S& P* - 

S& P* - AAA

Offex - Beste Global Rendite Produkte 2001

Stand: * 28.03.2002

Und 2003 ? - USDollar fällt und Euro steigt

FRANKFURTER ALLGEMEINE SONNTAGSZEITUNG, 10. NOVEMBER 2002, NR. 45

RENTEN INTERNATIONAL										
Wertpapier-	Wertentwicklung in Prozent bis fünf Jahre, sofern schon am Markt	Risiko	S&P							
kenn-	52 Wochen	Volle-	Fond							
nummer	Rank	tilität	Stars							
	3 Jahre	5 Jahre	Rating							
TOPS										
NIMF GblGov Bond NOK Fd AI(NOK)	657769	17,77	1							
Fiduciary NZD Hedged GL Bd (NZD)	930596	13,03	2	27,21	12		10,32		***	
Merck Finck Invest Dir Rent A	972132	11,35	3	26,36	18	46,92	6	2,90	****	
JPMF Global Enhanced Bond A	625798	5,87	5							
KBC Bonds High Interest Cap (XBF)	974100	5,74	7	28,74	7	44,85	7	4,32	****	
ERSTE Interbond G1 A	693064	5,68	8	21,08	55			2,75	***	
Pro Fonds Lux Interbond B (CHF)	973025	5,67	9	26,17	19	39,61	19	4,57	****	
Rentima Global	984986	5,53	10	33,47	3			3,46	****	
Cantrade Invest Income	973208	4,86	11	21,09	54	31,85	68	2,42	**	
ISI International Bonds	N/A	4,74	12	26,52	15	40,14	18	4,03	****	
JPMF EUR Global Bond A	989375	4,55	14	19,17	73			2,91	**	
⋮										
UniRenta Corporates T	972045	-4,40	131	16,66	91	31,02	73	7,15	A/S3	**
Activest Lux Ertrag	972785	-4,68	132	2,05	126	10,19	109	3,21		**
Lion Fortune Gbl Bond USD C(USD)	986677	-4,98	133	18,39	78	38,09	25	7,96	A/S4	**
MK DF-Ertrag	978968	-5,05	134							
NORIS REND	849261	-5,15	135	15,14	103	30,91	75	5,41		**
Skyline Klassik	921620	-5,90	136	11,32	116			5,03		*
Apollo Euro Corporate Bd Fd A	933446	-6,36	137	-3,43	127			3,65		*
JPMF USD Global Bond A (USD)	988406	-7,16	139	26,51	16	52,43	4	9,65	AAA/S3	****
JPMF Global Strategic Bond A (USD)	981178	-7,24	140	23,23	34	38,91	20	11,01	AA/S3	***
ING (L) Renta Fd World P Cap	N/A	-7,54	141	6,40	124	19,19	108	5,74		*
FI ALPHA Renten Global	974515	-8,00	142	9,53	119			6,74		**
Platina Rentenfonds Int UI	978169	-8,50	143	-15,96	129	-4,61	110	9,63		*
TN Internatia Portfolio OP (USD)	989085	-10,84	144	14,85	105			11,05		**
Apollo Corporate Bond Fund A	933443	-15,80	145	-3,58	128			8,37		*

JPMF Global Enhanced Bond - EUR



Top s

JPMF EUR Global Bond - EUR



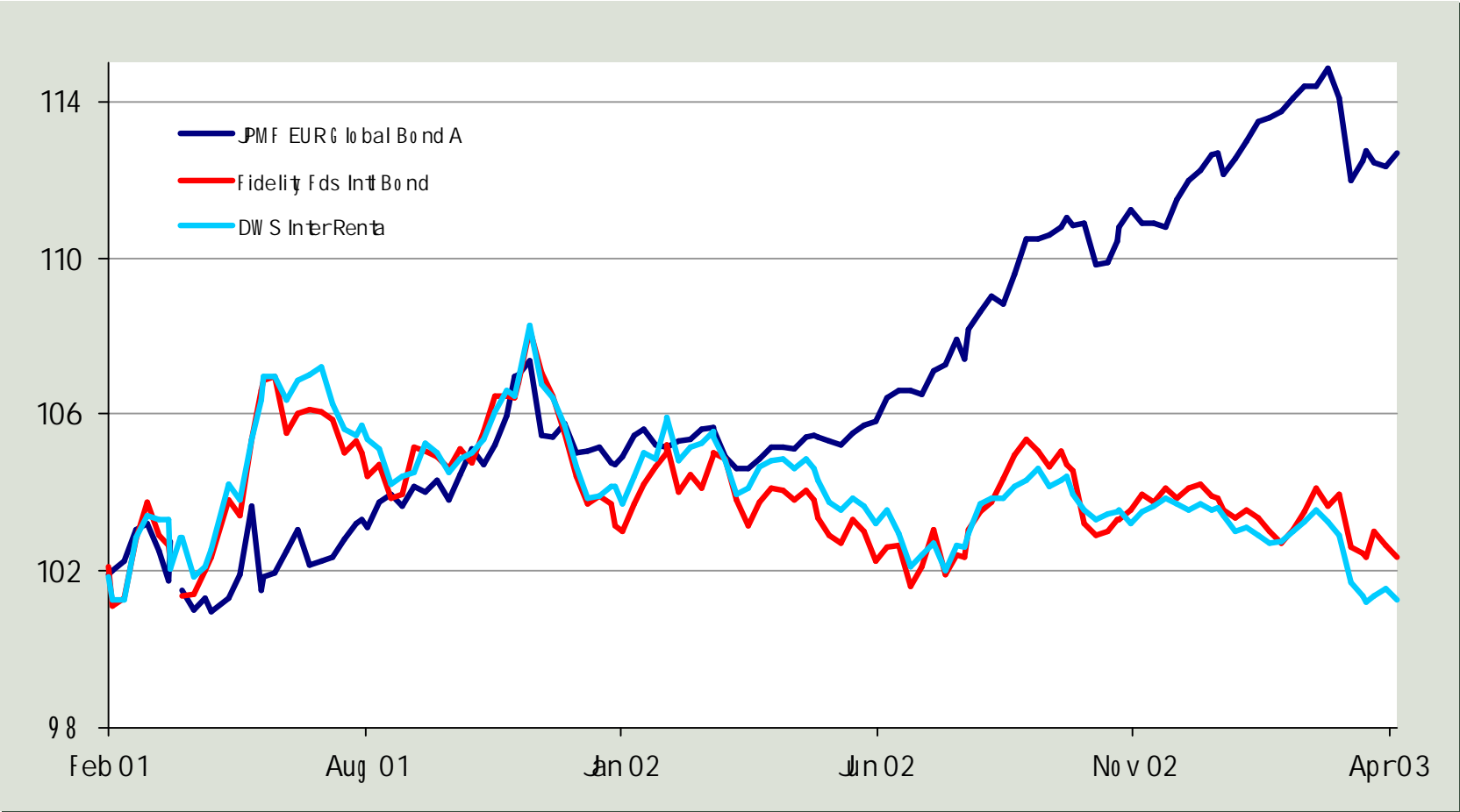
JPMF USD Global Bond - USD



Flop s

... Devisenkurse beeinflussen massiv die Performance

W ä h rung en d om inieren d ie Perform ance



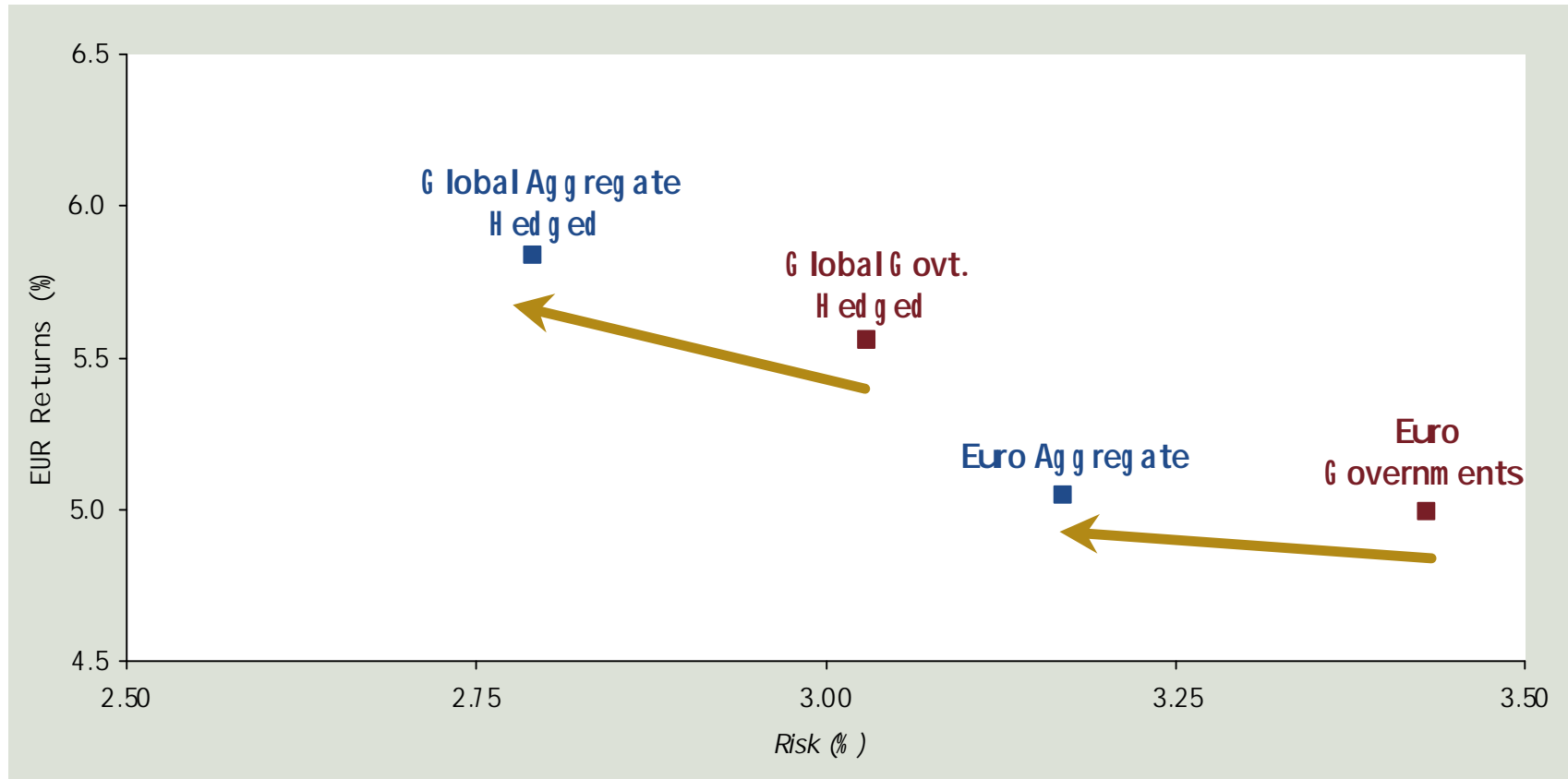
Quelle: JPMorgan Fleming Asset Management, S&P MicroPal

Die wichtigsten Kennzahlen

	JPM F EUR Global Bond International Bond	... Inter-Renta
Gesamtertrag	12,767	0,318	-1,184
Positive Monate (%)	75,000	37,500	41,667
Jährl. Volatilität	3,341	4,810	4,307
Maximaler Verlust	-2,105	-4,699	-4,640
Sharpe Ratio	0,874	-0,487	-0,718

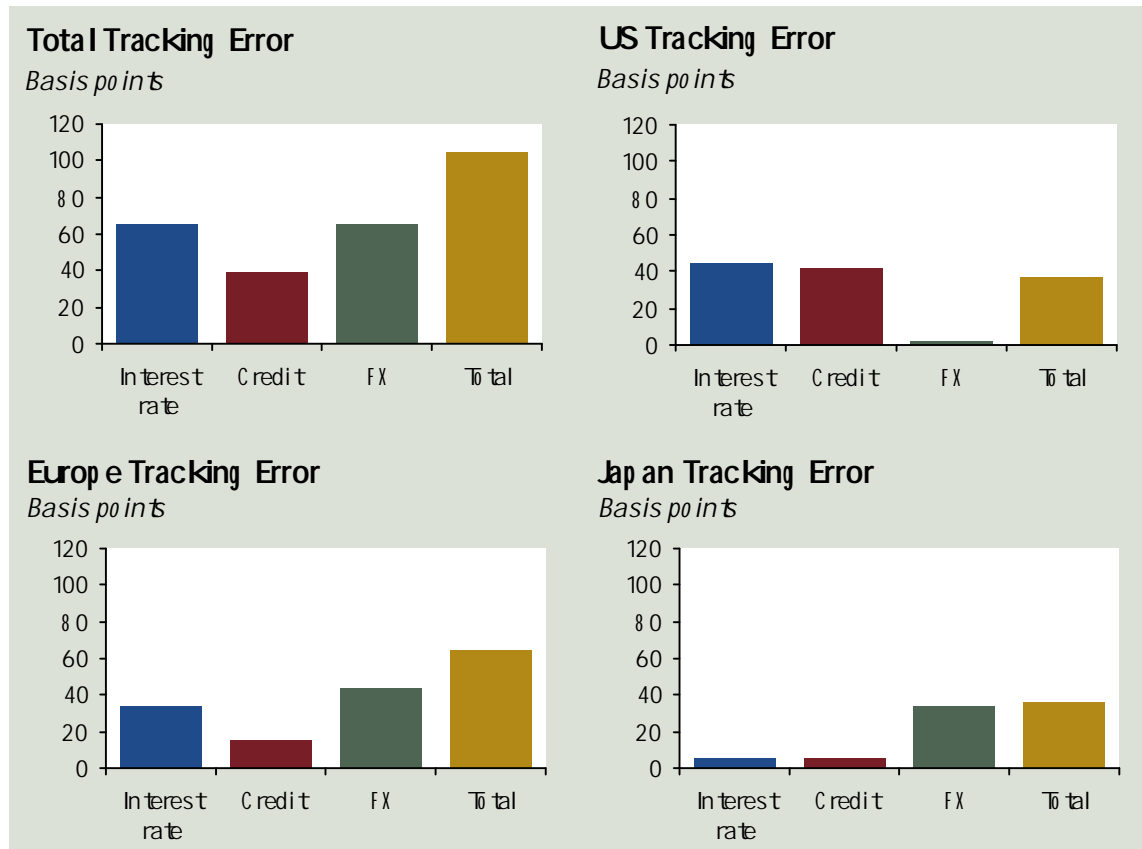
Quelle: S&P MicroPal, 30. März 2001 bis 31. März 2003, Keine Gebühren, Risiko frei 2,5%, Währung: EUR
 JPMF EUR Global Bond A, Fidelity International Bond, DWS InterRenta

Auch die Beimischung von Credit verbessert das Rendite-/Risikoprofil



Daten: p.a. Erträge in €, z.T. Währungs gesichert; Lehman Brothers Aggregate und JPMorgan traded indices; Januar 1999 - Dezember 2002

Risikomanagementsysteme (4:15, TRES, Compliance Master) ermöglichen kontrollierte Positionen und Erträge



Beispiel

- Überwachung des Risikos
- Anwendbar auf alle Strategien
- Nutzt Risk Metrics Methode
- 'Tracking Error' ist nicht additiv

Agenda

Warum Fixed Income

Risiken im Management von Fixed Income

JPM Fixed Income Investmentprozess

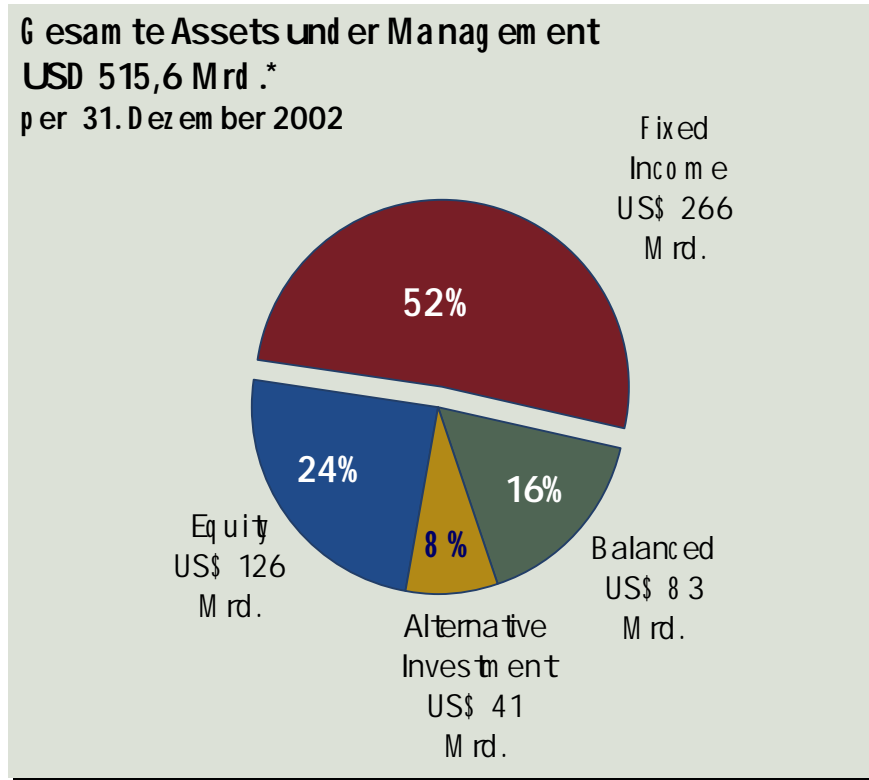
Zinsmanagement

Sektor / Titel Allocation

Währungsmanagement

JPM Fixed Income Fondspalette

Fixed Income ist ein wesentlicher Bestandteil von JPMF

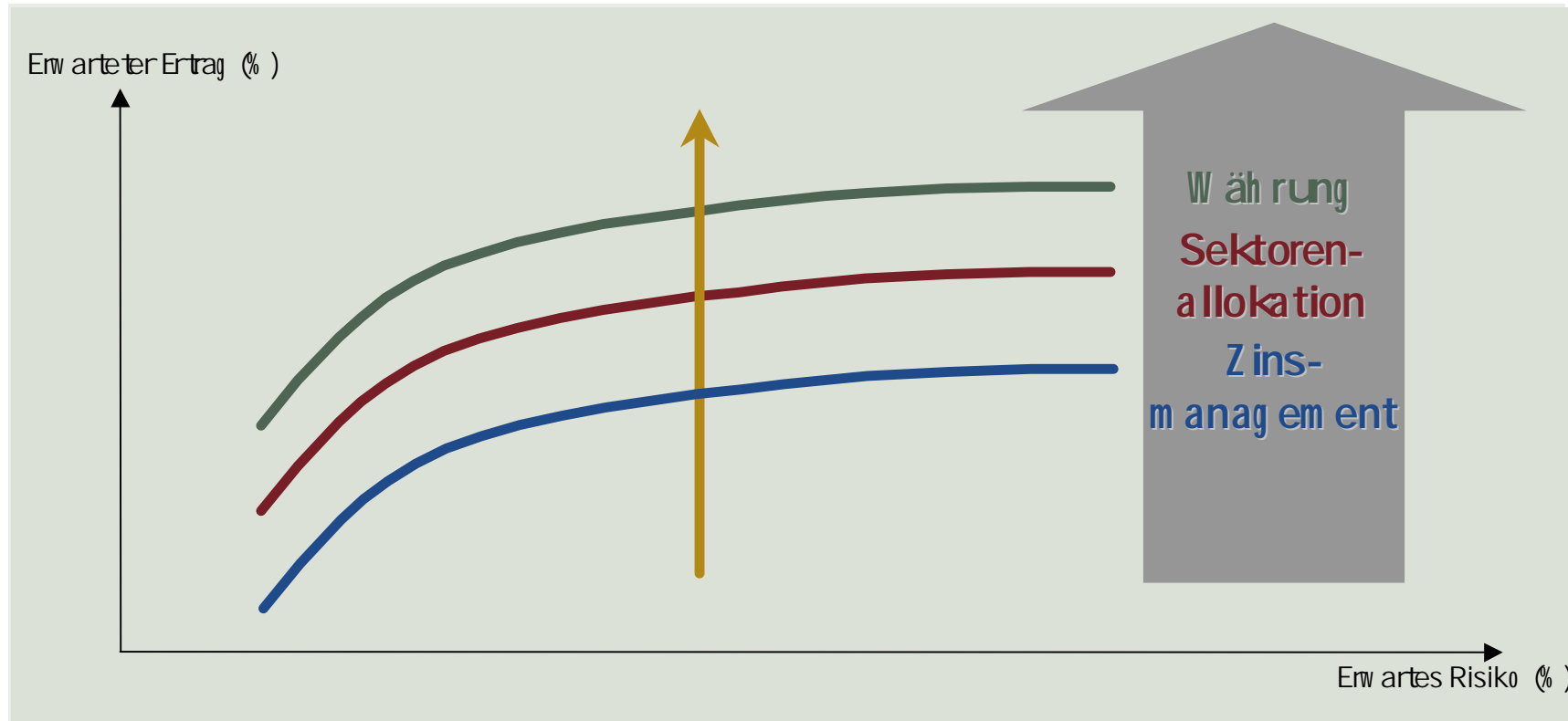


* Inkl. Private Banking Volumina

Welche Vorteile ergeben sich durch Größe?

- Bessere Handelsausführung
- Spezialistenteams in vielen Bereichen
- Optimierte Infrastruktur

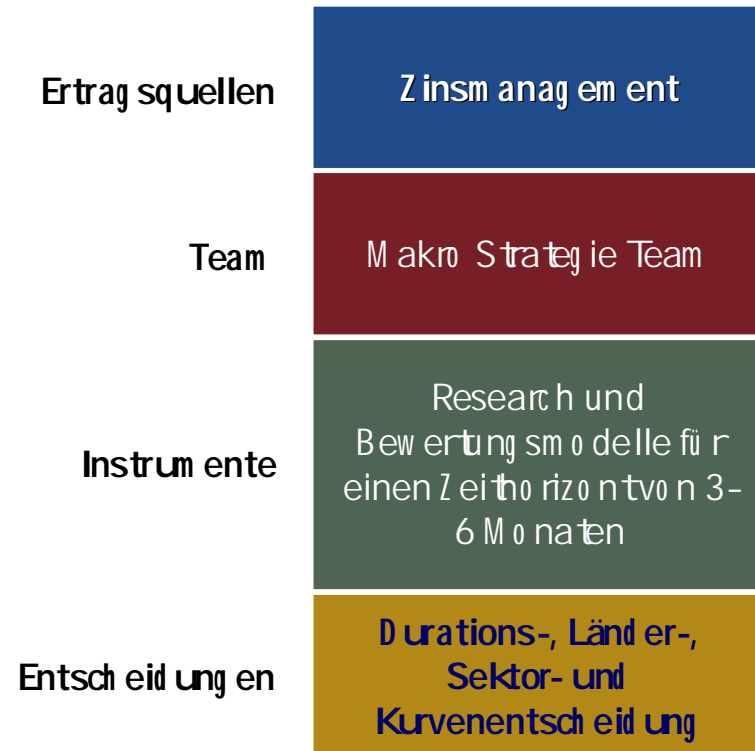
Zinsmanagement, Sektorallokation und Währungsmangement sind wichtige Ertragsquellen



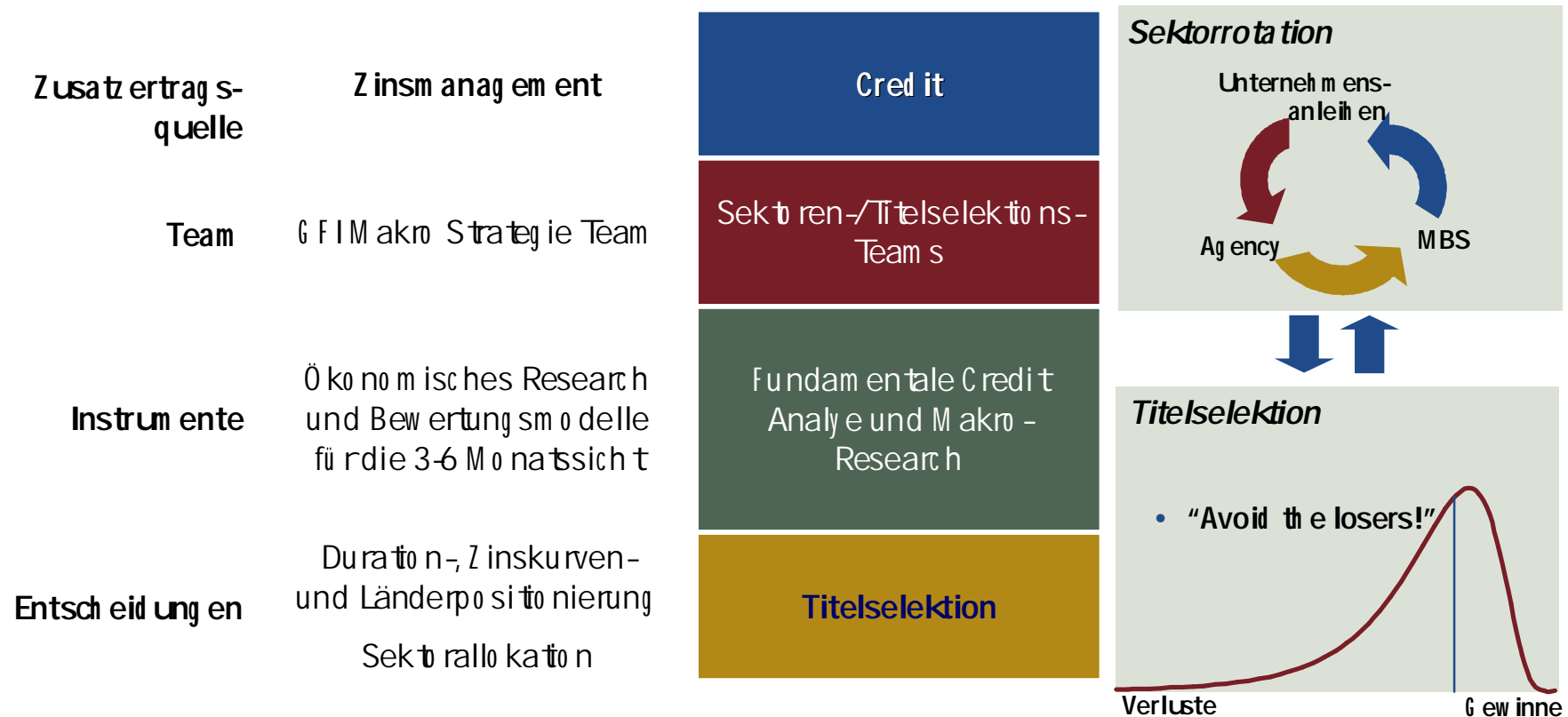
Quelle: JPM F

... Diversifikation verbessert das Verhältnis von Rendite zu Risiko

Entscheidungen im Zinsmanagement enthalten einen Zeithorizont von 3 bis 6 Monaten



Die aktive 'Credit'-Entscheidung basiert auf einer Kombination aus Sektor- und Titelanalyse

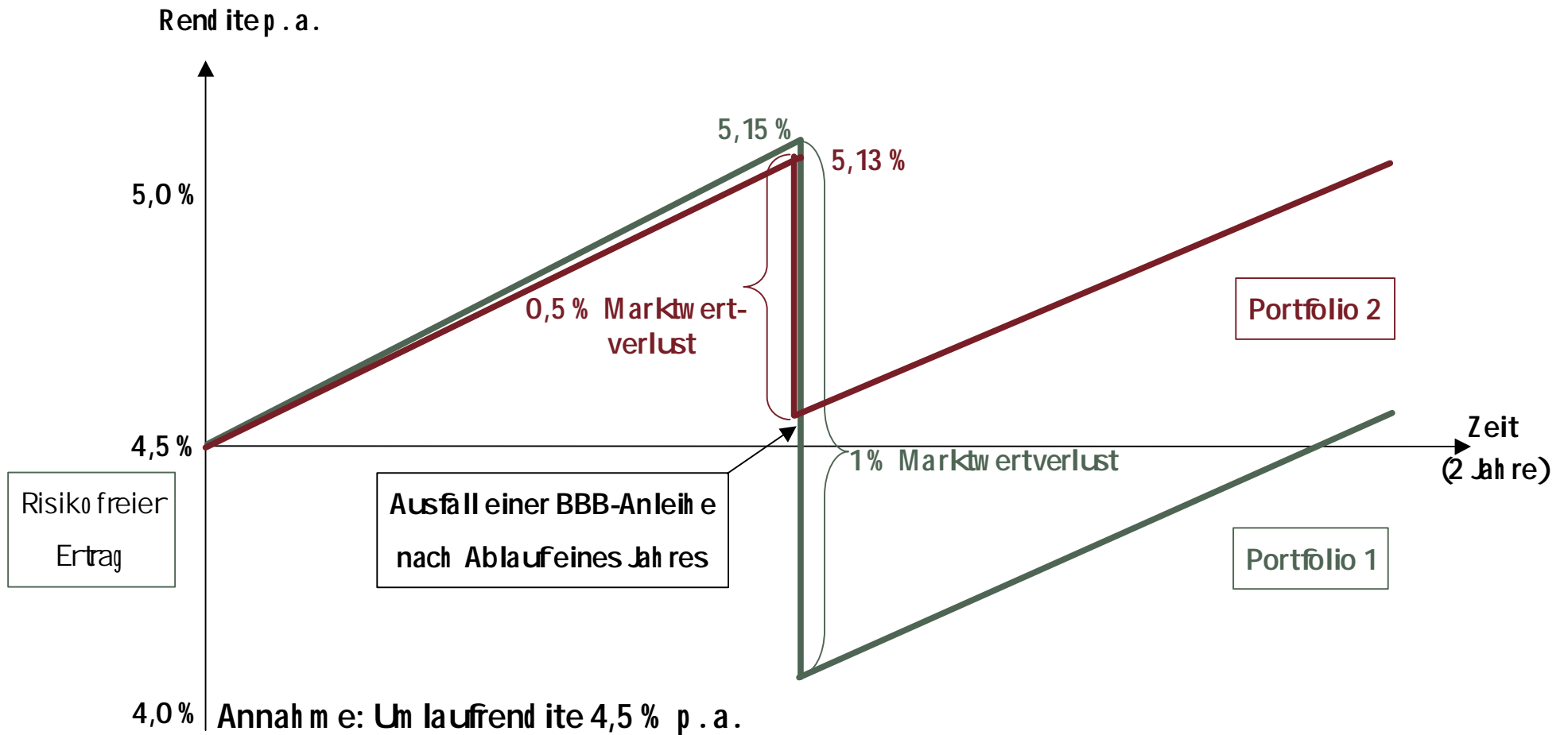


Einer diversifizierten Portfoliokonstruktion kommt weiterhin eine überragende Bedeutung zu, um Renditevorteile zu sichern

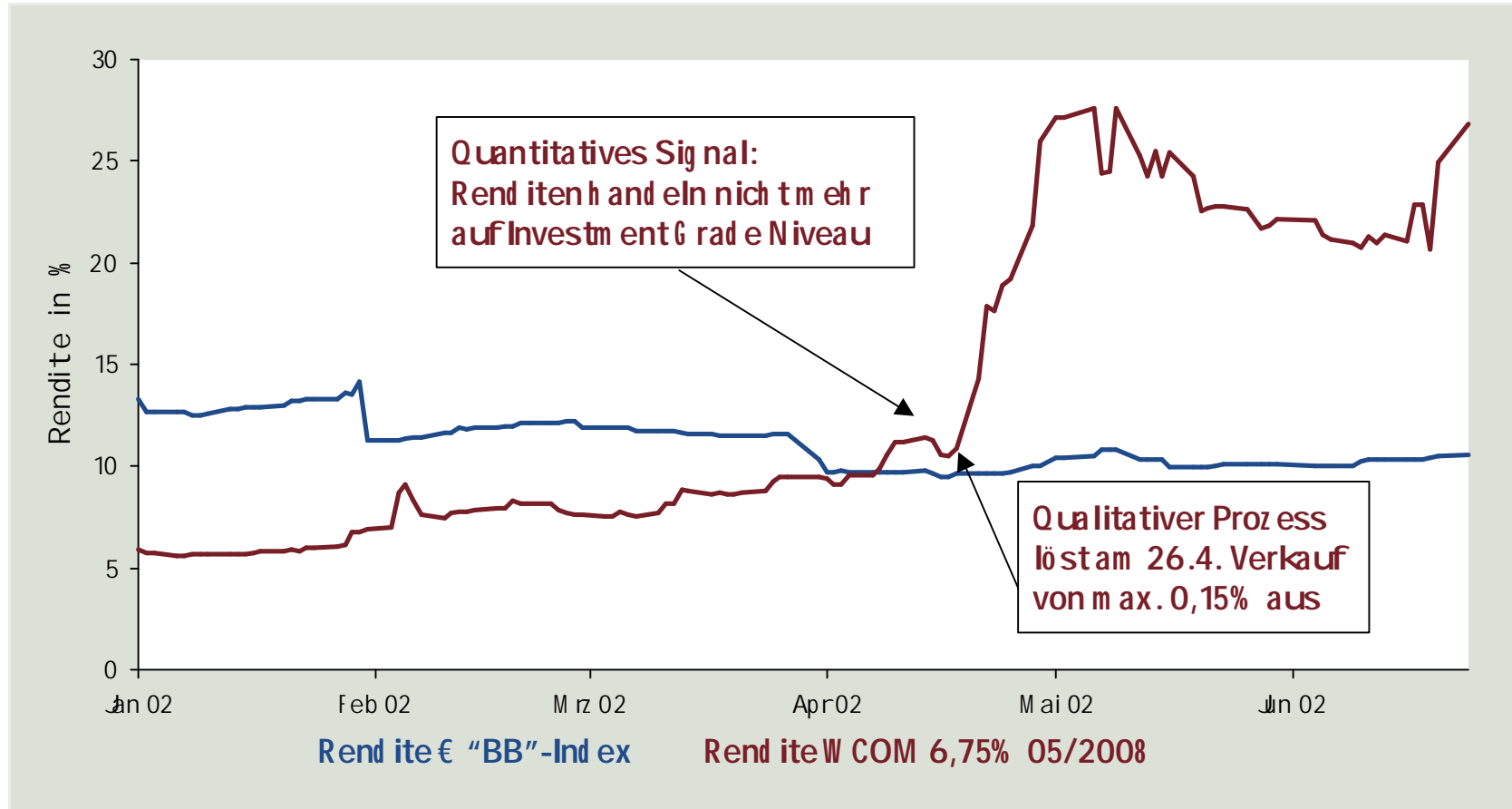
- *Strikte Maximalllokationen in A / BBB Titeln - Höhere Stabilität des Portfolios*
- *Weitere Differenzierung nach Liquidität der Anleihen*
- *Ofmals nur 0,15% je "BBB" oder 0,3% je "A" Emittenten*

Geringe Diversifikation				Ausreichende Diversifikation			
Portfolio 1		Rating	Spread (in bp)	Portfolio 2			
5%	AAA: 2 Titel à 2.5%	AAA	12	5%	AAA: 2 Titel à 2.5%		
50%	AA: 25 Titel à 2.0%	AA	35	50%	AA: 25 Titel à 2.0%		
30%	A: 20 Titel à 1.5%	A	80	32%	A: 32 Titel à 1.0%		
15%	BBB: 15 Titel à 1.0%	BBB	150	13%	BBB: 26 Titel à 0,5%		
Gesamt: 62 Titel				Gesamt: 85 Titel			
Gew. Spread : + 65 bp				Gew. Spread : + 63bp			

Durch einen höheren Diversifikationsgrad wird der Ausfall einer Anleihe sehr viel schneller kompensiert

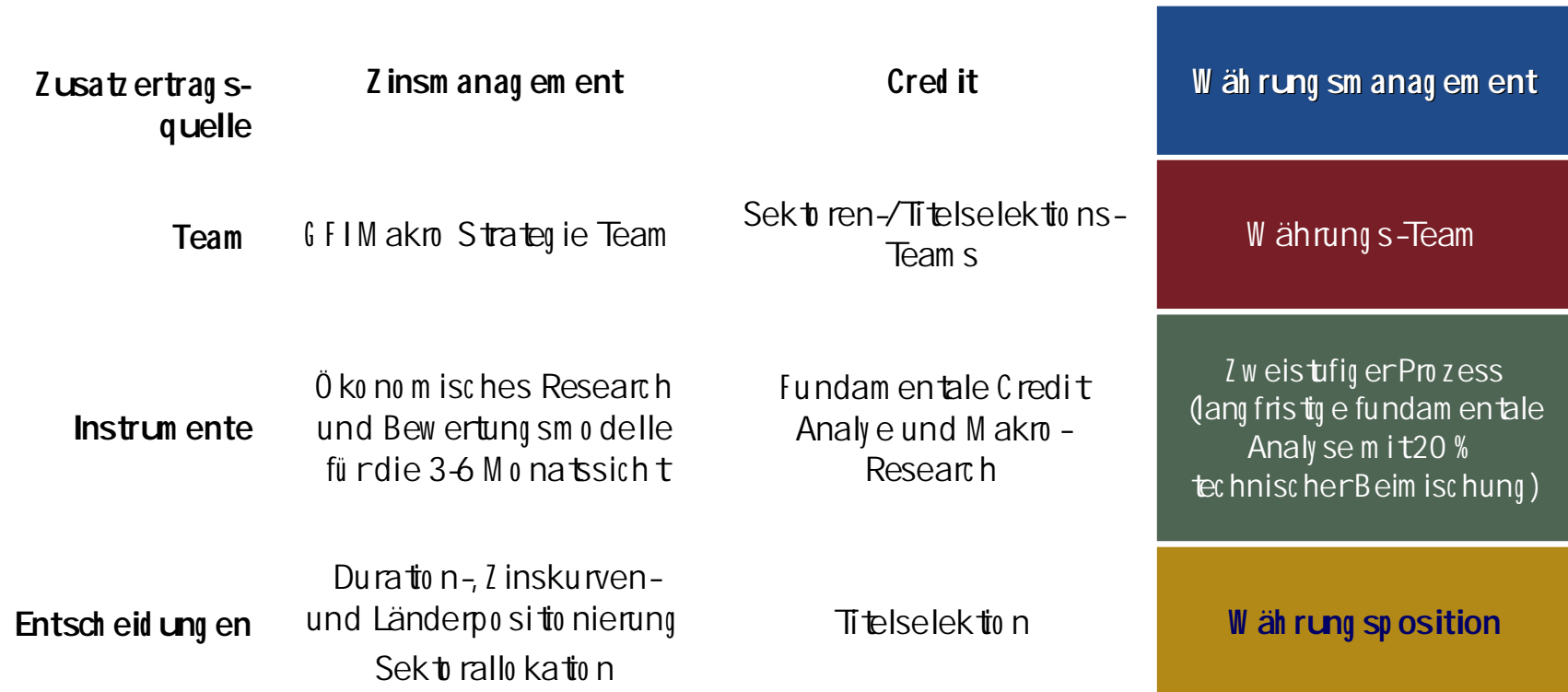


Strikte Verkaufsdisziplin beschrankt mögliche Verluste noch mehr



Quelle: Goldman Sachs, Bloomberg

Der Entscheidungsprozess im Währungsmanagement stützt sich auf ein langjährig bewährtes quantitatives Modell



Die Komponenten des TCM (Tactical Currency Model)

Relevanter Markt	Ökonomische Faktoren	Beobachtetes Signal
Gütermarkt	Relative Güterpreise	Abweichung von der Kaufkraftparität (rel. Produktivität, ToT, ...)
Gütermarkt	Wettbewerbsfähigkeit	Handelsbilanzunterschiede (Momentum)
Geldmarkt	Geldpolitik	Differenz kurzfr. Realzinsen (HY vs. LY, LCPI)
Kapitalmarkt	Ren tenmarkt	Veränderung der Renditedifferenzen (5yr - 1m Swaps, Momentum, Steilheit)
Devisenmarkt	Technische Analyse	Differenz gleitender Durchschnitte

Multi-Faktormodell -ergänzt durch qualitativen Input- generiert konsistente Erträge

Agenda

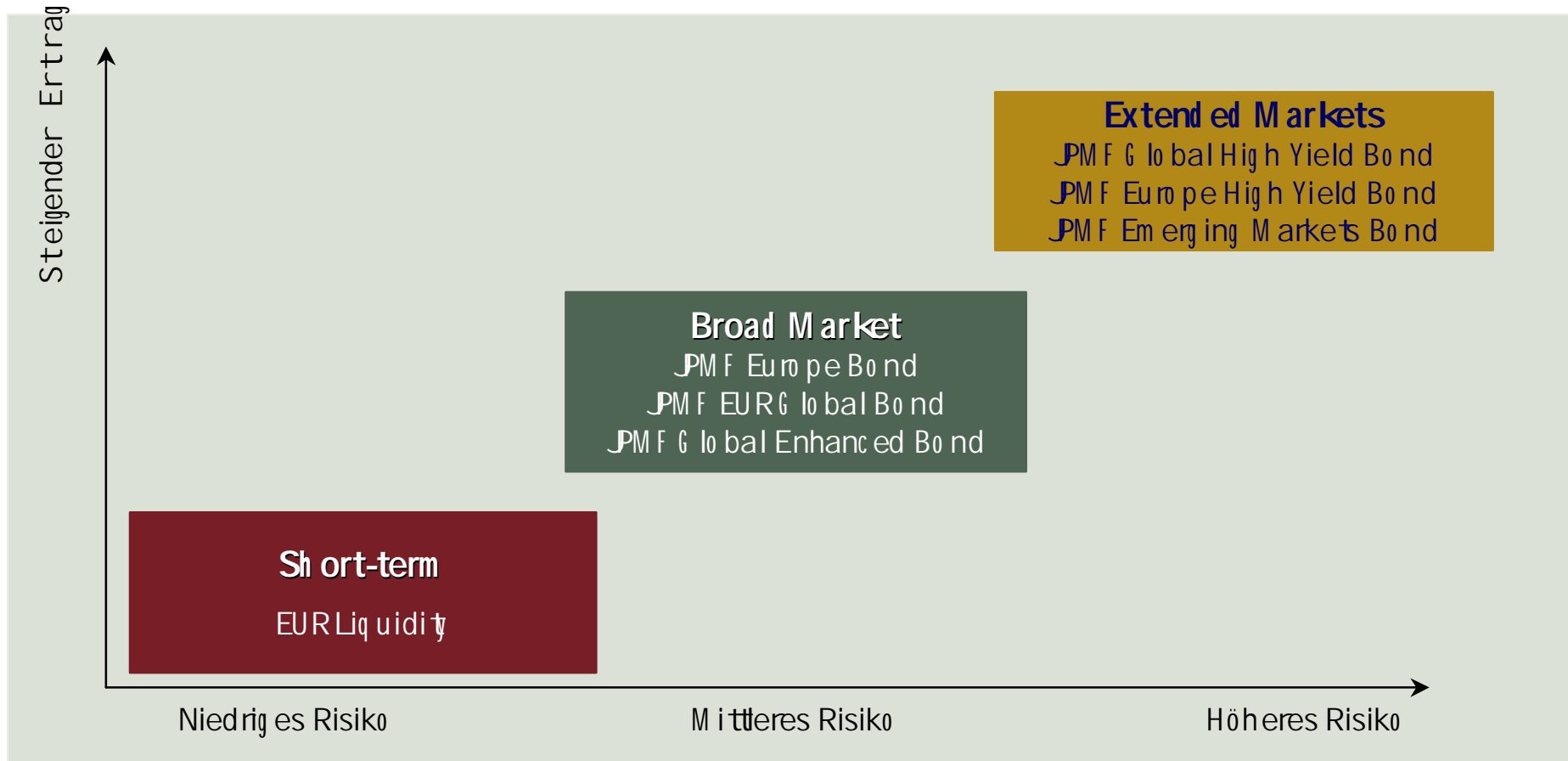
Warum Fixed Income

Risiken im Management von Fixed Income

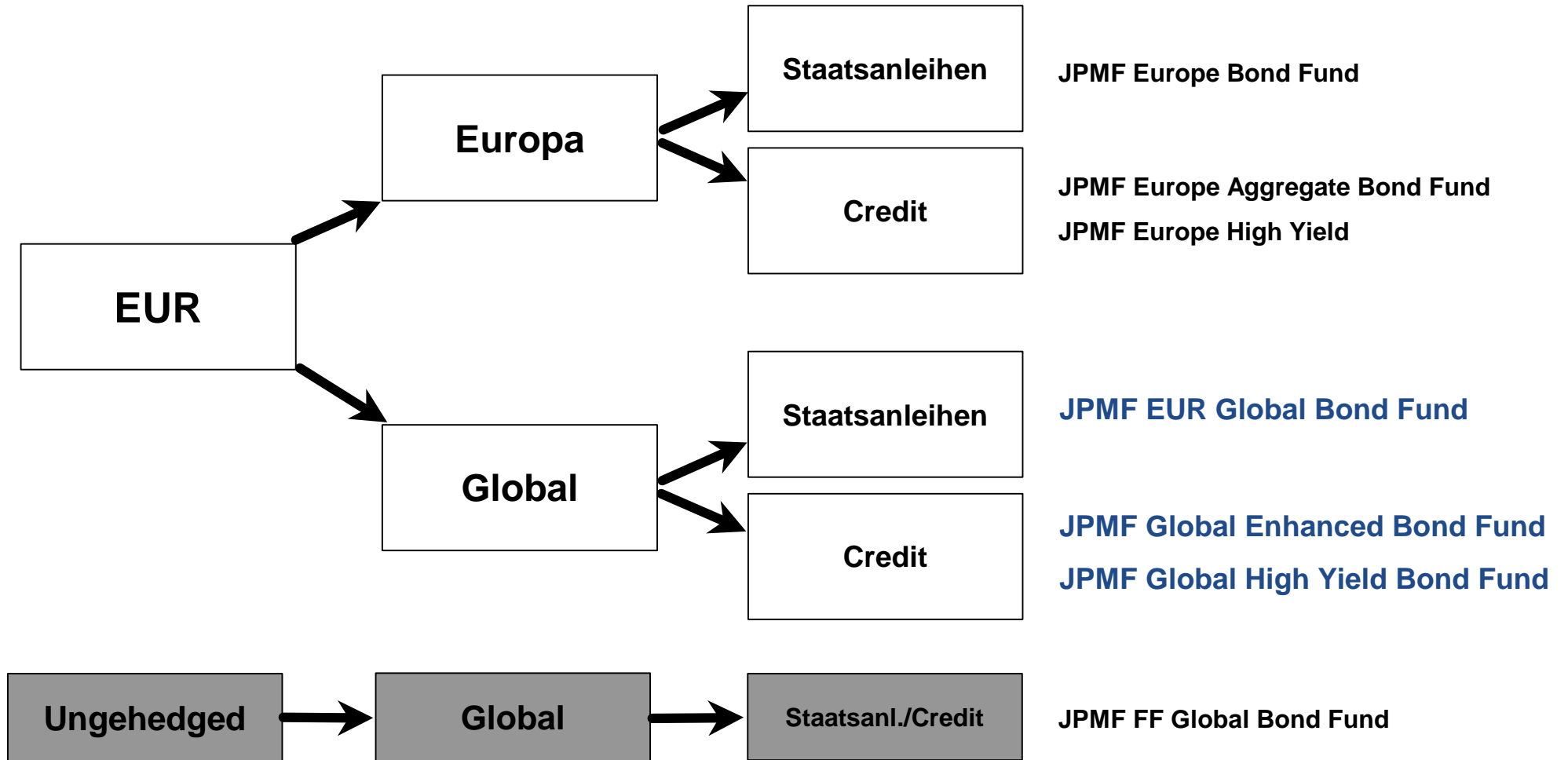
JPM Fixed Income Investmentprozess

JPM Fixed Income Fondspalette

Wir offerieren eine breite Fondspalette im Risiko-/Ertragsspektrum



Mehrstufige Entscheidung zum richtigen Rentenfonds



Hauptprodukte für Euro-basierte Anleger

JPMF EUR Global Bond – EUR (WKN 989 375)

Dieses Produkt investiert hauptsächlich in Regierungsanleihen mit kurzen, mittleren und langen Laufzeiten an den weltweit attraktivsten Anleihemärkten. Historisch gesehen bieten in € abgesicherte, globale Renten* eine Rendite von 8,01% pro Jahr und schlagen damit deutsche Renten, die nur 6,76% im Vergleichszeitraum erzielten. Gleichzeitig weisen globale Renten eine geringere Volatilität auf (Standardabweichung 6,13% bei globalen Renten im Vergleich zu 6,20% bei deutschen Renten). Der JPMF EUR Global Bond Fund ist die in €-Währung abgesicherte Version unseres langjährig en Rentenklassikers JPMF USD Global Bond Fund.

JPMF Global Enhanced Bond – EUR (WKN 625798)

Der JPMF Global Enhanced Bond ist auf €-Basis in Währung abgesichert und passt auf Grund seines aktiven Managements innerhalb der Sektoren am besten in das „Total Return“ Segment. Der Fonds investiert vorrangig in Hypotheken- und Unternehmensanleihen sowie selektiv in Anleihen aus Schwellenländern. Der Fonds ist eine Produktlösung, bei der das Fondsmanagement die Strukturierung sowie aktive Allokation der Anlageklassen innerhalb des Portfolios übernimmt.

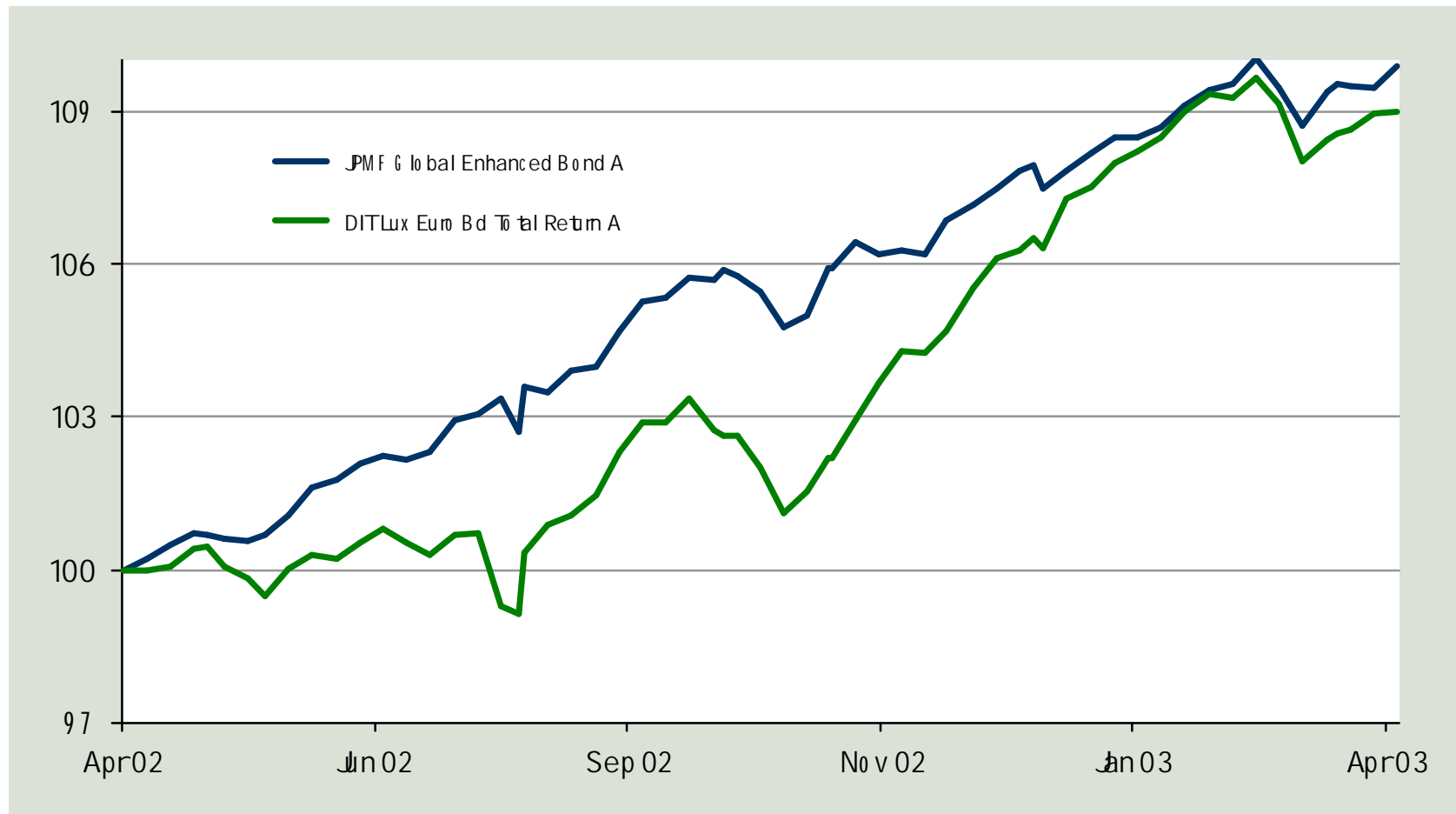
Quelle: JPMF; * 1987 bis Ende 2001

JPMFG Global Enhanced Bond Fund

- Das Produkt nimmt Ihnen die **Entscheidung der Sektorenrotation** ab → Berücksichtigung der unterschiedlichen Attraktivität im volkswirtschaftlichen Zyklus
- **Nutzung des globalen Anleihemarktes, aber kein Fremdwährungsrisiko (!)**
- Pure **“Non Government”** Benchmark → trotzdem Möglichkeit des “sicheren Hafens”

Staatsanleihen	Strategisch 0%	Taktisch 0 – 30%
Unternehmen	Strategisch 60%	Taktisch 30 – 65%
Hypotheken (MBS)	Strategisch 35%	Taktisch 20 – 60%
Asset Backed Securities	Strategisch 5%	Taktisch 0 – 30%
- Aktuell sind 75% der Anleihen im “AAA” Bonitätsbereich
- **MBS** sind mit 36% das **größte Einzelmarktsegment** im Lehman US Aggregate Index
- Vergleichen Sie die **Volatilität** unserer Fonds mit “gepushten” Produkten

Das Ziel von Rentenfonds: Schnurgeder Performance



Quelle: JPMorgan Fleming Asset Management, S&P Micro pal

Die wichtigsten Kennzahlen

	JPM F Global Enhanced Bond	... Total Return
Gesamtertrag	8,792	8,070
Positive Monate (%)	90,909	63,636
Jährl. Volatilität	2,186	4,819
Maximaler Verlust	-0,187	-1,384
Sharpe Ratio	3,261	1,315

Quelle: S&P MicroPal, 30 Apr 2002 bis 31 Mar 2003, Keine Gebühren, Risikofreier Zinssatz 2,5%
 JPMF Global Enhanced Bond A -EUR, DIT Lux Euro Bd Total Return A -EUR

5 von 7 „AAA“ g lobale Rentenfonds sind von JPM F

JPM F EUR G lobal Bond Fund -EUR

JPM F G lobal Enhanced Bond Fund -EUR

JPM F USD G lobal Bond Fund -USD

JPM F G lobal ex-US Bond Fund -USD

JPM F G lobal ex-UK Bond Fund -G BP

Quelle: S&P, stand: April 2003



JPMorgan Fleming Asset Management ...

**Lipper-Award:
JPMorgan Fleming ist
beste Fondsgesellschaft**

(wmd) Im Rahmen der erstmals verliehenen European Funds Awards wurde JPMorgan Fleming Asset Management zur besten Fondsgesellschaft gewählt.

Weiterhin erhielt das Frankfurter Unternehmen den Preis für den besten Anbieter von Rentenfonds und von gemischten Portfolios. Somit gingen drei der vier möglichen Preise, die Lipper an die Gesellschaften als Ganzes vergibt, an JPMorgan. Weiterhin erhielt die Fondsgesellschaft jeweils einen Award für den besten Aktienfonds für Asien ohne Japan sowie für den besten China-Fonds. Im Vorfeld der Preisverleihung untersuchte Lipper rund 1.000 Fonds nach einem eigens entwickelten und seit mehr als zehn Jahren bei verschiedenen nationalen Fondsranking angewandten Verfahren. Voraussetzung für die engere Wahl war die Zulassung der Fonds in mindestens drei der fünf wichtigsten Investmentmärkte (Frankreich, Deutschland, die Schweiz, Italien und Großbritannien) Europas. ID 23421

...erhielt den Preis für den besten Anbieter von Rentenfonds ...

Quelle: Ass Compact 06/2002

Kontakt

Patrick A. Kaiser

Vice President, Sales

Tel.: 069 -71 58 -2161

Fax: 069 -71 58 -2119

Patrick.Kaiser@jpmorganfleming.com

Bitte beachten Sie, daß der Wert und die Rendite einer Investition in eine Anlage sowohl steigen als auch fallen können. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine zukünftige positive Performance, und Anleger erhalten u.U. nicht den investierten Betrag zurück. Anlagen in Fremdwährung können Wertschwankungen unterliegen. Wechselkurse könnten außerdem den Wert entsprechender Auslandsinvestitionen positiv wie negativ beeinflussen. JPMorgan Fleming Asset Management veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keinerlei Anlageempfehlungen. Diese Information ist nur eine Kurzdarstellung. Interessierte Anleger sollten sich bitte stets vollständig im aktuellen Verkaufsprospekt informieren. Aktuelle Verkaufsprospekte sind auf Anfrage erhältlich bei **J.P.Morgan Fleming Fonds Marketing GmbH, Grüneburgweg 2-4, D-60322 Frankfurt/Main** oder bei Ihrem Finanzvermittler.