

JPMorgan Private Bank Funds I
Société d'Investissement à Capital Variable
Registered Office: European Bank and Business Centre, 6 route de Trèves,
L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 114 378

Address1
Address2
Address3
Address4
Address5

Luxemburgo, 22 de septiembre de 2011

Cambios en JPMorgan Private Bank Funds I (el "Fondo")

Estimado inversor:

Le escribo en nombre del Consejo de Administración ("el Consejo") para informarle sobre varios cambios que van a introducirse en algunos subfondos (cada uno de ellos, un "Subfondo") y en el folleto del Fondo ("el Folleto"). Le rogamos que lea atentamente la información que le enviamos en esta carta.

- 1. JPMorgan Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (EUR);
JPMorgan Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (GBP);
JPMorgan Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (USD);
JPMorgan Private Bank Funds I – Access Conservative Fund (EUR);
JPMorgan Private Bank Funds I – Montes Excelsis Fund**

El Gestor de Inversiones ha nombrado a J.P. Morgan Private Investments Inc. como subgestor de inversiones de los Subfondos.

Asimismo, las políticas de inversión de los Subfondos han sido modificadas para aclarar el alcance de la inversión directa en valores mobiliarios (incluyendo títulos de renta variable y ligados a renta variable, bonos y bonos convertibles e instrumentos ligados a créditos), depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario, eliminando la referencia "dentro de unos límites determinados".

Estas modificaciones no afectarán de manera sustancial a la forma en que se gestionan los Subfondos.

- 2. JPMorgan Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (EUR);
JPMorgan Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (USD);
JPMorgan Private Bank Funds I – Access Conservative Fund (EUR)**

El Consejo ha decidido revisar los índices de referencia de los Subfondos con el fin de reflejar más exactamente la pequeña exposición de los Subfondos a materias primas. Con efectos a partir del 1 de julio de 2011, los índices de referencia de los Subfondos pasan a ser los siguientes:

JPMorgan Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (EUR)

- MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) (45%)
- Barclays Capital Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross) (35%)
- European Overnight Index Average (15%)
- Standard & Poor's GSCI Total Return Index (5%)

JPMorgan Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (USD)

- MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) (45%)
- Barclays Capital Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to USD (Total Return Gross) (35%)
- British Bankers' Association USD Libor Overnight (15%)
- Standard & Poor's GSCI Total Return Index (5%)
-

JPMorgan Private Bank Funds I – Access Conservative Fund (EUR)

- MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) (20%)
- Barclays Capital Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross) (60%)
- European Overnight Index Average (15%)
- Standard & Poor's GSCI Total Return Index (5%)

Además, las políticas de inversión se modificarán para aclarar que los Subfondos pueden invertir en instrumentos expuestos a la evolución de un índice de materias primas. Por este motivo, la política de inversión de los Subfondos incluirá la siguiente declaración:

"El Subfondo también podrá invertir en productos estructurados e instrumentos expuestos a la evolución de un índice de materias primas."

Estas modificaciones no han afectado a la forma en que se gestionan los Subfondos.

3. JPMorgan Private Bank Funds I – Montes Excelsis Fund

El Consejo desea aclarar la asignación típica del Subfondo entre activos de renta fija y de renta variable. Por este motivo, el cuarto párrafo de la política de inversión se ha modificado de modo que su redacción sea la siguiente:

"El Subfondo normalmente tendrá una exposición a títulos de deuda a tipo fijo y a tipo variable, y a efectivo y equivalentes de efectivo, de entre el 50% y el 85% de su patrimonio neto, y una exposición a títulos de renta variable y ligados a renta variable de entre el 15% y el 45% de su patrimonio neto. Los emisores de estos títulos pueden estar situados en cualquier país, incluidos mercados emergentes".

Esta modificación no ha afectado a la forma en que se gestiona el Subfondo.

4. JPMorgan Private Bank Funds I – Diversified Fixed Income Fund (EUR); JPMorgan Private Bank Funds I – Diversified Fixed Income Fund (GBP); JPMorgan Private Bank Funds I – Diversified Fixed Income Fund (USD);

Con efectos a partir del 22 de marzo de 2011, los índices de referencia de los Subfondos pasan a ser los siguientes:

JPMorgan Private Bank Funds I – Diversified Fixed Income Fund (EUR)

- Citigroup EMU AAA Government Bond Index 1-5 years (Total Return Gross) (65%)
- Citigroup US Government Bond Index 1-5 years hedged to EUR (Total Return Gross) (27.5%)
- Citigroup UK Government Bond Index 1-5 years hedged to EUR (Total Return Gross) (7.5%)

JPMorgan Private Bank Funds I – Diversified Fixed Income Fund (GBP)

- Citigroup UK Government Bond Index 1-5 years (Total Return Gross) (65%)
- Citigroup EMU AAA Government Bond Index 1-5 years hedged to GBP (Total Return Gross) (17.5%)
- Citigroup US Government Bond Index 1-5 years hedged to GBP (Total Return Gross) (17.5%)

JPMorgan Private Bank Funds I – Diversified Fixed Income Fund (USD)

- Citigroup US Government Bond Index 1-5 years (Total Return Gross) (65%)
- Citigroup EMU AAA Government Bond Index 1-5 years hedged to USD (Total Return Gross) (27.5%)
- Citigroup UK Government Bond Index 1-5 years hedged to USD (Total Return Gross) (7.5%)

Estas modificaciones no han afectado de manera sustancial a la forma en que se gestionan los Subfondos.

5. Política de dividendos

El Consejo ha decidido modificar la Política de Dividendos del Fondo para aclarar que, en lo sucesivo, normalmente las distribuciones se pagarán a los accionistas con carácter anual en junio, salvo que en el Anexo III del folleto del Fondo se especifique otra cosa para un Subfondo concreto.

6. JPMorgan Private Bank funds I – International Currency Fixed Income Fund

Con efectos a partir del 1 de junio de 2011, el índice de referencia de este Subfondo cambió, del Barclays Capital Trade-Weighted Non-Dollar Benchmark Currency Index al Barclays Capital Global ex-USD Benchmark Currency (Trade-weighted) Index.

Esta modificación no ha afectado a la forma en que se gestiona el Subfondo.

Si tiene alguna pregunta sobre los cambios realizados o sobre cualquier otro aspecto relativo al Fondo, le rogamos que se ponga en contacto con su representante habitual en J.P. Morgan.

Atentamente,



Jacques Elvinger
Director

Le recordamos que puede solicitar la última versión del folleto de forma gratuita en la sede social de la SICAV o dirigiéndose a su representante habitual en JPMorgan. También se encuentra disponible en la página web www.jpmorganassetmanagement.com.