

JPMorgan Funds
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 8478

«Addressee»
«Address_1»
«Address_2»
«Address_3»
«Address_4»
«Address_5»

Luxemburgo, 29 de junio de 2012

Cambios en los JPMorgan Funds ("el Fondo")

Estimado cliente:

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 Funds - Financials Bond Fund

El Consejo de Administración ha decidido modificar la política de inversión del Subfondo a partir del 9 de agosto de 2012 (la "fecha de entrada en vigor") a fin de reflejar la revisión de la estrategia de inversión.

A partir de la fecha de entrada en vigor, el Subfondo dejará de estar limitado para invertir principalmente en títulos de deuda de grado de inversión y podrá tener una exposición significativa a títulos de deuda por debajo de grado de inversión y títulos de deuda sin calificación. Además, la política de inversión del Subfondo se modificará para permitir inversiones importantes en participaciones preferentes y otros títulos de renta variable y en bonos convertibles, incluidos los bonos convertibles contingentes.

Si, como consecuencia de los cambios detallados anteriormente, desea reembolsar o canjear su inversión en el Subfondo, las operaciones cuya fecha de ejecución prevista esté comprendida entre los días de valoración 9 de julio de 2012 y 8 de agosto de 2012 (ambos incluidos) estarán exentas de las comisiones de reembolso y de canje habitualmente aplicables a los clientes. Todas las demás condiciones o limitaciones de canje y reembolso recogidas en el Folleto siguen siendo aplicables.

2. Cambios en las políticas de dividendos y en los nombres de las clases de acciones

Tras la carta a los accionistas con fecha de 7 de noviembre de 2011 en relación a las revisiones en la descripción de la política de dividendos del Fondo para las clases de acciones "(inc)" y la introducción de las clases de acciones "(div)" el 22 de junio de

2012, las siguientes clases de acciones pasan a denominarse del siguiente modo:

De	A
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - A (inc) - EUR (hedged)	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - A (div) - EUR (hedged)
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - A (inc) - USD	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - A (div) - USD
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - B (inc) - EUR (hedged)	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - B (div) - EUR (hedged)
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - D (inc) - EUR (hedged)	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - D (div) - EUR (hedged)
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - D (inc) - USD	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio II - D (div) - USD
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - A (inc) - EUR (hedged)	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - A (div) - EUR (hedged)
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - A (inc) - USD	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - A (div) - USD
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - B (inc) - EUR (hedged)	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - B (div) - EUR (hedged)
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - B (inc) - USD	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - B (div) - USD
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - C (inc) - USD	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - C (div) - USD
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - D (inc) - EUR (hedged)	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - D (div) - EUR (hedged)
JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - D (inc) - USD	JPM Emerging Markets Corporate Bond Portfolio III - D (div) - USD

Además del cambio de denominación de las clases de acciones mencionadas anteriormente, se ha incluido la siguiente información en la política de dividendos para los JPMorgan Funds – Emerging Markets Corporate Bond Portfolio Fund II y JPMorgan Funds – Emerging Markets Corporate Bond Portfolio Fund III Fund con el fin de proporcionar una mayor claridad respecto a la base de su distribución.

"El Consejo de Administración tiene la intención de declarar anualmente un dividendo para los accionistas de las clases de acciones con el sufijo "(div)". El dividendo se basará en la rentabilidad prevista para cada clase de acción, que se calculará neto de la comisión anual de gestión y asesoramiento, y de los gastos operativos y de administración. Este dividendo se pagará habitualmente en el mes de septiembre."

La información adicional aclara que la rentabilidad prevista utilizada para determinar la tasa de dividendos se calculará neta de la comisión anual de gestión y

asesoramiento, y de los gastos operativos y de administración. Los accionistas deben consultar a su asesor financiero o fiscal local en caso de que tengan alguna consulta fiscal relativa a este cambio.

3. Política de dividendos de JPMorgan Funds – Euro Bond Portfolio Fund I

Se ha incluido la siguiente información en la política de dividendos de JPMorgan Funds – Euro Bond Portfolio Fund I:

"El Consejo de Administración tiene la intención de declarar semestralmente un dividendo para los accionistas de las clases de acciones con el sufijo "(inc)". Estos dividendos se pagarán habitualmente en marzo y septiembre, y no se reinvertirán; en su lugar, los accionistas recibirán un pago en concepto de dividendo".

4. JPMorgan Funds – Highbridge Asia Pacific STEEP Fund, JPMorgan Funds – Highbridge Europe STEEP Fund y JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund

El Consejo de Administración ha decidido modificar el Folleto para que el gestor de inversiones tenga flexibilidad para ejecutar el proceso de inversión de los Subfondos a través de la inversión directa en títulos de renta variable además de swaps sobre acciones. Este cambio no afecta al proceso de inversión ni a la exposición económica de los Subfondos.

Si tiene alguna pregunta sobre los cambios realizados o sobre cualquier otro aspecto relativo al Fondo, le rogamos que se ponga en contacto con el domicilio social del Fondo o con su representante local habitual.

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.es.