

**JPMorgan Liquidity 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 25 148**

«Address\_1»  
«Address\_2»  
«Address\_3»  
«Address\_4»  
«Address\_5»

Luxemburgo, 17 de octubre de 2012

**JPMorgan Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund y JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund ("los Subfondos")**

Estimado cliente:

Le escribo en nombre del Consejo de Administración ("el Consejo") de JPMorgan Liquidity Funds ("el Fondo") para informarle de que el Consejo ha decidido efectuar una serie de cambios en los Subfondos y en el folleto del Fondo ("el Folleto").

Tras la reciente decisión del Banco Central Europeo de rebajar los tipos de interés, y la consiguiente disminución de la rentabilidad de los bonos europeos, cada vez resulta más difícil mantener unas rentas netas positivas y estabilizar el valor liquidativo de las clases de acciones de reparto (dist.) en el precio de suscripción inicial por acción, conforme a lo descrito en el Folleto.

Por tanto, debido al cambio de entorno económico de los Subfondos, el Consejo ha decidido cerrar las actuales clases de acciones de reparto (dist.) y actualizar los objetivos y las políticas de inversión de los Subfondos para reflejar las cambiantes condiciones del mercado. Se ofrecerán clases de acciones alternativas a los accionistas que así lo elijan, con arreglo a las condiciones que se detallan a continuación. Le rogamos que lea atentamente la información que le enviamos en esta carta.

**1. Notificación del cierre de las clases de acciones de reparto (dist.)**

Debido al cambio del entorno económico de los Subfondos, el Consejo ha decidido cerrar las clases de acciones de reparto (dist.) de los Subfondos con efecto a partir del cierre de la sesión del 19 de noviembre de 2012 ("la Fecha de Cierre").

La Sociedad Gestora procederá al cierre de las clases de acciones de reparto (dist.) de los Subfondos de conformidad con las leyes y reglamentos de Luxemburgo.

Los costes y gastos del cierre (excluidos los costes por operación) serán soportados por la Sociedad Gestora.

Tras el cierre, cualquier importe que no se haya podido distribuir a los accionistas será depositado a nombre de estos en la *Caisse de Consignation* de Luxemburgo.

Le aconsejamos que consulte con su asesor fiscal habitual las consecuencias fiscales del cierre o del canje de sus acciones por una clase de acciones alternativa, según se detalla más adelante.

➤ **Opciones alternativas**

Hasta la Fecha de Cierre, los accionistas de las clases de acciones de reparto (dist.) podrán optar, sin cargo de comisiones, por:

- (i) canjear sus acciones por la nueva clase de acciones de reparto flexible (flex dist.) que se detalla en el punto 2. b;
- (ii) canjear sus acciones por las clases de acciones de acumulación del Subfondo; o
- (iii) reembolsar sus acciones.

**Se informa a los Accionistas que el canje de sus acciones por una Clase de Acciones de acumulación (acc.) o por la nueva clase de acciones de reparto flexible (flex dist.) no evitará que, en un entorno de rentabilidad negativo, el valor de su posición se reduzca, por lo que podrían no recuperar todo lo invertido inicialmente.**

En caso de que decida canjear sus acciones por las nuevas clases de acciones de reparto flexible (flex dist.) o por las clases de acciones de acumulación (acc.), dicho canje se tramitará a más tardar en la Fecha de Cierre ("la Fecha de Canje"). Después de la Fecha de Canje, la Sociedad Gestora le remitirá una confirmación en la que se indicarán los detalles de dicho canje.

Los dividendos devengados hasta la Fecha de Canje se le abonarán mediante transferencia bancaria en la Fecha de Canje, a las instrucciones habituales de liquidación que tenemos registradas para su(s) cuenta(s).

La Sociedad Gestora deberá recibir las instrucciones de canje o reembolso por escrito antes de la pertinente hora de corte del 18 de noviembre de 2012 (11 h y 14 h 30, hora de Luxemburgo, para los fondos JPMorgan Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund y JPMorgan Euro Liquidity Fund, respectivamente). Si desea canjear sus acciones por una de las nuevas clases de acciones de reparto flexible (flex dist.), simplemente marque su preferencia en el formulario adjunto y envíe por fax una copia firmada del mismo al equipo de Atención al Cliente de los fondos Global Liquidity de J.P. Morgan Asset Management, al número +352 3410 8855, y nosotros nos ocuparemos de efectuar su canje sin coste alguno para usted. Para solicitar canjes sin cargo de comisiones por otras clases de acciones o efectuar un reembolso de su participación, le rogamos contacte con el equipo de Atención al Cliente de los fondos Global Liquidity de J.P. Morgan Asset Management, llamando al +352 3410 3636. El resto de condiciones o limitaciones aplicables al canje y al reembolso que se recogen en el Folleto seguirán siendo aplicables.

**Importante: Es necesario que nos indique qué desea hacer con su posición en las clases de reparto (dist.) de los Subfondos. En caso de no aprovechar las alternativas ofrecidas antes de la pertinente hora de corte de la contratación del 18 de noviembre de 2012, se le abonará el importe procedente del reembolso lo antes posible después del cierre.**

## **2. Cambios en el Folleto**

### **a. Cambio de objetivo y política de inversión de los Subfondos**

A fin de responder al cambiante entorno de los mercados, el Consejo ha decidido actualizar los objetivos de inversión de los Subfondos. Los objetivos de inversión de los Subfondos son del siguiente modo:

“El Subfondo trata de alcanzar una rentabilidad en la Divisa de Referencia en línea con los tipos vigentes del mercado monetario, procurando al mismo tiempo preservar el capital de manera congruente con dichos tipos y mantener un alto nivel de liquidez”.

Las políticas de inversión de los Subfondos también se han modificado para aclarar que los Subfondos podrán mantener exposiciones a inversiones con rentabilidades nulas o negativas en condiciones de mercado adversas.

Los perfiles de riesgo de los Subfondos se han modificado en consonancia y también reflejan que, en condiciones de mercado adversas, podría no cumplirse el objetivo de los Subfondos y los accionistas podrían no recuperar todo lo invertido. El ratio de riesgo que se especifica en los documentos de Datos Fundamentales para el Inversor de los Subfondos no cambia.

### **b. Nuevas clase de acciones de reparto flexible (flex dist.)**

El Consejo ha lanzado un nuevo tipo de clase de acciones de reparto para los Subfondos: “**la clase de acciones de reparto flexible (flex dist.)**”. En un entorno de rentabilidad positivo, esta clase de acciones tendría características similares a la actual clase de acciones de reparto (dist.). Sin embargo, en un entorno de rentabilidad negativo, se aplicaría un mecanismo específico para estabilizar y mantener el valor liquidativo por acción en el precio de suscripción inicial. Con este mecanismo, el importe equivalente a la disminución de valor de la posición existente, como consecuencia de una rentabilidad baja o negativa de la cartera, así como por el devengo de los gastos totales anuales, se calculará diariamente y se deducirá de su posición mediante el reembolso del número pertinente de sus acciones de la clase que corresponda, con la finalidad de que el valor liquidativo de la clase de acción se establezca en el precio de suscripción inicial por acción.

**Aunque la finalidad es que el valor liquidativo se mantenga estable incluso en un entorno de rentabilidad negativo, en dichas circunstancias, el número de Acciones mantenidas y, por tanto, el valor de su participación, disminuirá y usted recibirá distribuciones de menor cuantía en el futuro. Cuando reembolse sus acciones, podría no recuperar todo lo invertido inicialmente.**

**Estas clases de acciones solo se ofrecen a los accionistas que han dado expresamente su consentimiento al reembolso de acciones según se detalla más arriba.**

Los documentos de Datos Fundamentales para el Inversor correspondientes a la nueva clase de acciones de reparto flexible (flex dist.) estarán disponibles en el sitio web [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu).

**c. Modificaciones generales del Folleto:**

El Consejo de Administración desea llamar su atención sobre una serie de modificaciones del Folleto resultantes de la entrada en vigor de la Ley de 17 de diciembre de 2010 ("la Ley de 2010"), por la que se adoptan las disposiciones de la Directiva 2009/65/CE, revisada, sobre organismos de inversión colectiva ("Directiva OICVM IV").

De conformidad con la Ley de 2010, el Folleto informativo simplificado elaborado para cada Subfondo ha sido sustituido por un documento de Datos Fundamentales para el Inversor ("DFI") a partir del 1 de julio de 2012. Uno de los requisitos de los DFI es que los Subfondos se describan con un lenguaje directo y sencillo. Para cumplir este requisito de los DFI, los términos y declaraciones complejos se han reformulado y las descripciones de los Subfondos se han revisado para asegurar su coherencia.

Para ofrecer mayor claridad a los inversores, el Consejo también ha decidido reflejar algunas de estas revisiones en el Folleto.

Estas revisiones tienen un objetivo meramente aclaratorio y no suponen ningún cambio en el modo de gestionar los Subfondos. Si desea obtener la versión actualizada del Folleto de forma gratuita, puede solicitarla en el domicilio social del Fondo o a los representantes locales del mismo, según corresponda.

Si tiene alguna pregunta en relación con lo anteriormente expuesto, o con cualquier otro aspecto de los Subfondos, le rogamos se ponga en contacto con su representante de J.P. Morgan Asset Management o con el equipo de Atención al Cliente de los fondos Global Liquidity, llamando al +352 3410 3636.

Atentamente,

  
Berndt May  
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](http://www.jpmorganassetmanagement.com).*

**JPMorgan Liquidity Funds – Euro Government Liquidity Fund**  
**JPMorgan Liquidity Funds – Euro Liquidity Fund**

**Clases de reparto**

**Formulario de canje para la Clase de Acciones de reparto flexible (flex dist.)**

[Account name]

[Account number]

**JPMorgan Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund**

- Deseo canjear mi posición en las clases de acciones de reparto (dist.) por las correspondientes clases de acciones de reparto flexible (flex dist.) de JPMorgan Liquidity Funds – Euro Government Liquidity Fund.

Con la firma de este formulario, autorizo a JPMorgan Asset Management (Europe) Sà.r.l ("JPMAME") a canjear mi inversión en las clases de acciones de reparto (dist.) por las correspondientes clases de acciones de reparto flexible (flex dist.) de JPMorgan Liquidity Funds – Euro Government Liquidity Fund.

Asimismo, por el presente otorgo a JPMAME la facultad de reembolsar una parte de mis acciones cuando sea necesario para mantener el valor liquidativo de las mismas en su precio de suscripción inicial, con arreglo a las disposiciones del folleto de JPMorgan Liquidity Funds. Solicito que no se emita una confirmación después de cada reembolso automático de acciones sino que se me envíe una confirmación periódica al menos una vez al mes.

Como consecuencia de lo anterior, soy plenamente consciente de que aunque el valor liquidativo de mis acciones permanecerá estable en un entorno de rentabilidad negativo, se reducirá el número de acciones que poseo. Por tanto, no recuperaré todo lo invertido inicialmente en la clase de acciones de reparto flexible (flex dist.) y, debido a la reducción de mi participación, recibiré un importe inferior cuando se realicen distribuciones.

**JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund**

- Deseo canjear mi posición en las clases de acciones de reparto (dist.) por las correspondientes clases de acciones de reparto flexible (flex dist.) de JPMorgan Liquidity Funds – Euro Liquidity Fund.

Con la firma de este formulario, autorizo a JPMorgan Asset Management (Europe) Sà.r.l ("JPMAME") a canjear mi inversión en las clases de acciones de reparto (dist.) por las correspondientes clases de acciones de reparto flexible (flex dist.) de JPMorgan Liquidity Funds – Euro Liquidity Fund.

Asimismo, por el presente otorgo a JPMAME la facultad de reembolsar una parte de mis acciones cuando sea necesario para mantener el valor liquidativo de las mismas en su precio de suscripción inicial, con arreglo a las disposiciones del folleto de JPMorgan Liquidity Funds. Solicito que no se emita una confirmación después de cada reembolso automático de acciones sino que se me envíe una confirmación periódica al menos una vez al mes.

Como consecuencia de lo anterior, soy plenamente consciente de que aunque el valor liquidativo de mis acciones permanecerá estable en un entorno de rentabilidad

negativo, se reducirá el número de acciones que poseo. Por tanto, no recuperaré todo lo invertido inicialmente en la clase de acciones de reparto flexible (flex dist.) y, debido a la reducción de mi participación, recibiré un importe inferior cuando se realicen distribuciones.

Número de cuenta: [Account number]

Recibido y aceptado en nombre de [account name]

\_\_\_\_\_  
Firma autorizada

Fecha

\_\_\_\_\_  
Firma autorizada

Fecha

Le rogamos que envíe por fax una copia firmada de este formulario al equipo de Atención al Cliente de los fondos Global Liquidity EMEA de J.P. Morgan Asset Management.

Si tiene alguna pregunta, le rogamos contacte con su representante de J.P. Morgan Asset Management o con el equipo de Atención al Cliente de los fondos Global Liquidity llamando al +352 3410 3636.