




Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid
Dirección General de Entidades del Mercado de Valores

Madrid, a 29 de Marzo de 2004

Estimados Sres.:

Con fecha veintiséis de abril de 2004 serán efectivos los cambios recogidos en la nueva versión del folleto de la SICAV JPMorgan Fleming Investment Funds (número de registro 103). Dos de estos cambios requerían notificación previa a los partícipes, por lo que las cartas correspondientes, debidamente aprobadas por la CSSF luxemburguesa, han sido enviadas a los mismos. Les adjuntamos copia de ambas cartas para su registro, y tan pronto como se complete la documentación necesaria para registrar el nuevo folleto, la haremos llegar a esa Comisión.

Sin otro particular, les saludamos atentamente,



Susana de Miguel
J.P. Morgan, Sociedad de Valores, S.A.

JPMorgan Fleming Investment Funds
Sociedad de inversión de capital variable
Domicilio social: 5, rue Plaetis, L-2338 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
R.C. Luxembourg B 49 663

«Destinatario»
«Dirección_1»
«Dirección_2»
«Dirección_3»
«Dirección_4»
«Dirección_5»

26/03/2004

Cambio de la comisión anual de gestión de los fondos incluidos en la SICAV JPMorgan Fleming Investment Funds – Acciones de clase D

Estimado cliente:

El Consejo de Administración de la SICAV ha decidido incrementar las comisiones anuales de gestión y, por lo tanto, los gastos totales, para las participaciones de clase D de la mayoría de los fondos de la SICAV de referencia a partir del 26/04/2004.

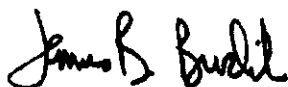
En la tabla adjunta encontrará la información completa de las comisiones tanto actuales como nuevas, que se aplicarán a partir del día 26/04/2004. Para ayudarle a entender toda la información que incluimos en la tabla, a continuación le detallamos el significado de las siglas correspondientes a las 6 últimas columnas: :

- AMC = Comisión anual de gestión
- O&A = Gastos operativos y de administración
- TER = Gasto Total

Con independencia del incremento en las comisiones, la política de gestión del fondo se mantiene igual.

Debido a este cambio, no se aplicarán las comisiones de reembolso para las participaciones de la clase D de los fondos de la SICAV de referencia **durante un mes**. . En consecuencia, si desea reembolsar su inversión le rogamos se ponga en contacto con su representante habitual antes del 26/04/2004.

Atentamente,



James Broderick
Director

Nombre del Subfondo	Actual (% del valor liquidativo)			Nuevo (% del valor liquidativo)		
	AMC	O&A	TER	AMC	O&A	TER
JPMorgan Fleming Investment Funds – Asia 50 Equity Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Asia Select Equity Fund	1,85	0,40	2,25	2,25	0,40	2,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Management Advantage Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Equity Income Fund	1,85	0,40	2,25	2,25	0,40	2,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Recovery Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Select Equity Fund	2,10	0,40	2,50	2,25	0,40	2,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Select Large Cap Fund	1,85	0,40	2,25	2,25	0,40	2,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Socially Responsible Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global 50 Equity Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Diversified Equity Fund	N/a	N/a	N/a	2,25	0,40	2,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global ex-US Select Small Cap Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Financials Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Healthtech Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Select Equity Fund	1,8,5	0,40	2,25	2,25	0,40	2,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Teletech Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Japan 50 Equity Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Japan Select Equity Fund	1,85	0,40	2,25	2,25	0,40	2,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Latin America Select Equity Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – US 50 Equity Fund	2,10	0,40	2,50	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – US Disciplined Equity Fund	1,60	0,40	2,00	2,00	0,40	2,40
JPMorgan Fleming Investment Funds – US Select Equity Fund	1,60	0,40	2,00	2,00	0,40	2,40
JPMorgan Fleming Investment Funds – US Select Small Cap Fund	2,10	0,40	2,50	2,25	0,40	2,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Blue and Green Fund	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
JPMorgan Fleming Investment Funds – EUR Global Balanced Fund	1,80	0,20	2,00	1,95	0,20	2,15
JPMorgan Fleming Investment Funds – Sharp 25 Fund	1,80	0,20	2,00	1,95	0,20	2,15
JPMorgan Fleming Investment Funds – Sharp 50 Fund	1,90	0,20	2,10	2,05	0,20	2,25
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Capital Appreciation Fund	1,80	0,20	2,00	1,95	0,20	2,15
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Capital Preservation Fund	1,55	0,20	1,75	1,70	0,20	1,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – Sharp 100 Fund	2,10	0,20	2,30	2,50	0,40	2,90
JPMorgan Fleming Investment Funds – USD Global Balanced Fund	1,80	0,20	2,00	1,95	0,20	2,15
JPMorgan Fleming Investment Funds – USD Sharp 25 Fund	1,80	0,20	2,00	1,95	0,20	2,15
JPMorgan Fleming Investment Funds – USD Sharp 50 Fund	1,90	0,20	2,10	2,05	0,20	2,25
JPMorgan Fleming Investment Funds – USD Sharp 75 Fund	2,00	0,20	2,20	2,15	0,20	2,35
JPMorgan Fleming Investment Funds – Emerging Markets Bond Fund	1,60	0,40	2,00	1,85	0,40	2,25
JPMorgan Fleming Investment Funds – EUR Global Bond Fund	1,05	0,20	1,25	1,20	0,20	1,40
JPMorgan Fleming Investment Funds – Euro Fondo de Dinero	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Bond Fund	1,05	0,20	1,25	1,20	0,20	1,40
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Credit Fund	1,15	0,20	1,35	1,30	0,20	1,50
JPMorgan Fleming Investment Funds – Europe Short Duration Fund	0,90	0,15	1,05	1,05	0,15	1,20
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Enhanced Bond Fund	1,05	0,20	1,25	1,20	0,20	1,40
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global ex-US Bond Fund	1,05	0,20	1,25	1,20	0,20	1,40
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global High Yield Bond Fund	1,10	0,40	1,50	1,25	0,40	1,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Short Duration Fund	0,90	0,15	1,05	1,05	0,15	1,20
JPMorgan Fleming Investment Funds – Global Strategic Bond Fund	1,10	0,40	1,50	1,25	0,40	1,65
JPMorgan Fleming Investment Funds – Investment Strategy g8P Fund	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
JPMorgan Fleming Investment Funds – US Bond Fund	1,00	0,25	1,25	1,15	0,25	1,40
JPMorgan Fleming Investment Funds – US Dollar Enhanced Yield Fund	0,80	0,15	0,95	Sin cambio	Sin cambio	Sin cambio
JPMorgan Fleming Investment Funds – USD Global Bond Fund	1,05	0,20	1,25	1,20	0,20	1,40
JPMorgan Fleming Investment Funds – US Mortgage Fund	1,00	0,25	1,25	1,15	0,25	1,40

JPMorgan Fleming Investment Funds
Sociedad de inversión de capital variable
Domicilio social: 5, rue Plaetis, L-2338 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
R.C. Luxembourg B 49 663

«Destinatario»
«Dirección_1»
«Dirección_2»
«Dirección_3»
«Dirección_4»
«Dirección_5»

26/03/2004

JPMorgan Fleming Investment Funds – uso de índices de referencia como medio de cobertura

Estimado cliente:

Una de las pautas en la política de inversión de nuestros fondos es que el gestor del fondo puede invertir en títulos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de un fondo determinado. Por tanto, para gestionar la asignación por divisa de un fondo, el gestor puede utilizar contratos de futuros financieros aunque sujetos a las restricciones que figuran en el Folleto Informativo en los apartados de “Políticas de inversión” y “Limitaciones de inversión”.

Además, el Consejo de Administración de la SICAV ha acordado el uso de índices de referencia como medio de cobertura para los fondos.

A continuación detallamos la información que se ha incluido en la versión recién aprobada del Folleto Informativo de la SICAV. :

Limitaciones de inversión 11 b)

La SICAV podrá operar con contratos forward de divisas y opciones de compra o venta sobre divisas, siempre que las transacciones realizadas por divisa en un subfondo no superen en ningún momento la valoración de los activos agregados a dicho subfondo denominados en dicha divisa (o grupo de divisas con una probable fluctuación similar) ni se mantengan durante un periodo superior al periodo en que se mantiene la inversión en dichos activos.

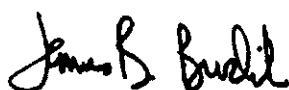
Los subfondos se podrán gestionar relacionándolos a un índice de referencia con el fin de cubrir el riesgo de divisa. Estos índices de referencia, que se podrán ver recogidos en el Apéndice, consistirán en índices adecuados y reconocidos, o bien, en una combinación de éstos dos. La posición neutral de riesgo de cualquier subfondo vendrá determinada por la composición del índice en cuanto a las ponderaciones de cada activo y divisa. El gestor del fondo podrá reajustar sus posiciones en divisa con respecto al índice comprando (o vendiendo) divisas para su liquidación a futuro mediante la venta (o compra) de otras divisas incluidas en la cartera. No obstante, el gestor podrá dotar al subfondo de una exposición a divisas distinta a la del índice de referencia con la condición de que, cuando se utilicen contratos forward, las compras de divisa que sean distintas a la divisa de referencia del subfondo en cuestión no deberán tener una exposición de más de un 15% por encima de la ponderación en el índice de referencia de una divisa determinada, y el valor total de transacciones de compra que proporcionen una exposición a divisa mayor que las ponderaciones del índice de referencia (excepto las compras en la divisa de referencia del subfondo) no deberá exceder del 20% de los activos del subfondo correspondiente.

Dado que no existe un índice de referencia específico para subfondos “mixtos”, en su lugar se utilizará un índice combinado, compuesto por varios índices con ponderaciones concretas. Los subfondos y sus índices de referencia, que se pueden utilizar a efectos de cobertura, figuran a continuación:

JPMorgan Fleming Investment Funds -	Índice de referencia
Blue and Green Fund	J.P. Morgan 1 Month Cash Euro (30%); MSCI Japan Net Index USD (3%); MSCI Europe Net Index USD (13%); MSCI US Net Index USD (7%); MSCI EMF Gross Index USD (2%); J.P. Morgan Global Bond Index (EUR Hedged) (45%)
Europe Select Large Cap Fund	Stoxx 50 Index
Europe Select Equity Fund	MSCI Europe Net Index
EUR Global Balanced Fund	J.P. Morgan 1 Month Cash Euro (10%); MSCI Japan Net Index USD (6%); MSCI Europe Net Index USD (25%); MSCI US Net Index USD (15%); MSCI EMF Gross Index USD (4%); J.P. Morgan Global Bond Index (EUR Hedged) (40%)
Global 50 Equity Fund	MSCI World Net Index USD
Global Capital Appreciation Fund	MSCI Japan Net Index USD (10%); MSCI Europe Net Index USD (38%); MSCI US Net Index USD (23%); MSCI EMF Gross Index USD (4%); J.P. Morgan Global Bond Index (EUR Hedged) (25%)
Global Capital Preservation Fund	J.P. Morgan 1 Month Cash Euro (30%); MSCI Japan Net Index USD (3%); MSCI Europe Net Index USD (13%); MSCI US Net Index USD (7%); MSCI EMF Gross Index USD (2%); J.P. Morgan Global Bond Index (EUR Hedged) (45%)
Global Diversified Equity Fund	MSCI World Net Index USD
Global Financials Fund	MSCI World Financials Net Index USD
Global Healthtech Fund	MSCI World Healthcare Index Net USD
Global Select Equity Fund	MSCI World Net Index USD
Global Teletech Fund	MSCI IT & Telecom – Cap Weighted
USD Global Balanced Fund	Citigroup UST Bill (1 month) Index (5%); MSCI EAFE Net Index USD (16%); MSCI EMF Gross Index USD (4%); Russell 2500 Total (4%); S&P 500 Total Return Index USD (26%); J.P. Morgan US Government Bond Index USD (35%); J.P. Morgan Non-US Government Bond Index (USD Hedged) (10%).

Debido a este cambio, no se aplicarán las comisiones de reembolso para las participaciones de los citados fondos **durante un mes**. En consecuencia, si desea reembolsar su inversión le rogamos se ponga en contacto con su representante habitual antes del 26/03/2004.

Atentamente,



James Broderick
Director