

**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**

Address1  
Address2  
Address3  
Address4  
Address5

Luxemburgo, 31 de octubre de 2012

**Cambios en los JPMorgan Liquidity Funds ("el Fondo")**

Estimado Cliente:

Le escribo en nombre del Consejo de Administración (el "Consejo") del Fondo para informarle de una serie de cambios que se han realizado en el folleto del Fondo (el "Folleto") y en algunos subfondos (cada uno de ellos, un "Subfondo") según se indica en el Folleto. Le ruego que lea atentamente la información que le enviamos en esta carta.

**1. Cambios en el objetivo de inversión y la política de inversión de algunos Subfondos**

El Consejo ha decidido actualizar los objetivos de inversión de algunos Subfondos. Los nuevos objetivos de inversión de los Subfondos son los enumerados a continuación:

"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 conservar el capital de manera coherente con dichos tipos y mantener un alto nivel de liquidez".

La política de inversión de los Subfondos también se ha modificado, principalmente para reflejar que los Subfondos podrán mantener exposiciones a inversiones con rentabilidades nulas o negativas en condiciones de mercado adversas.

El perfil de riesgo de los Subfondos se ha modificado en consonancia y también refleja que, en condiciones de mercado adversas, el objetivo de los Subfondos podría no cumplirse y los accionistas podrían no recuperar todo lo invertido. Las calificaciones de riesgo indicadas en los documentos de Datos Fundamentales para el Inversor de las clases de acciones no se han modificado.

Los cambios antes señalados se aplican a los Subfondos que figuran a continuación:

JPMorgan Liquidity Funds – Australian Dollar Liquidity Fund  
JPMorgan Liquidity Funds – Singapore Dollar Liquidity Fund  
JPMorgan Liquidity Funds – Sterling Liquidity Fund  
JPMorgan Liquidity Funds – US Dollar Liquidity Fund  
JPMorgan Liquidity Funds – Sterling Gilt Liquidity Fund  
JPMorgan Liquidity Funds – US Dollar Government Liquidity Fund  
JPMorgan Liquidity Funds – US Dollar Treasury Liquidity Fund

## **2. JPMorgan Liquidity Funds – US Dollar Liquidity Fund (el "Subfondo")**

El Consejo ha decidido modificar la política de inversión del Subfondo a partir del 10 de diciembre de 2012 con el fin de permitir que se empleen diversas clases de activos como colateral para los pactos de recompra que pueda suscribir el Subfondo. Dichas clases de activos pueden ser títulos de deuda del Tesoro de EE. UU., deuda corporativa y renta variable, sin que se apliquen condiciones de vencimiento o restricciones de calidad crediticia a dicho colateral.

Los datos específicos del Subfondo que figuran en el Apéndice III del Folleto se actualizarán para reflejar este cambio.

Si, como consecuencia del cambio descrito en el punto 2, usted desea reembolsar su inversión en el Subfondo, le rogamos se ponga en contacto con el domicilio social del Fondo o con su representante local habitual. Las condiciones o restricciones de reembolso recogidas en el Folleto siguen siendo aplicables.

## **3. 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 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, 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 únicamente tienen un objetivo 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 sobre los cambios realizados o sobre cualquier otro aspecto relativo al Fondo, le rogamos se ponga en contacto con el domicilio social del Fondo o con su representante local habitual.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'B May', with a vertical line extending downwards from the end of the signature.

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).*