

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

Address_1
Address_2
Address_3
Address_4
Address_5

Luxemburgo, 2 de noviembre de 2012

Cambios en los JPMorgan Private Bank Funds I (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 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);
JPMorgan Private Bank Funds I – Global Currency and Income Fund (ex-G4);
JPMorgan Private Bank Funds I – International Currency Fixed Income Fund;
JPMorgan Private Bank Funds I – Islamic Global Dynamic Equity Fund;
JPMorgan Private Bank Funds I – Managed Yield Fund

El Consejo de Administración ha decidido introducir un mecanismo de oscilación de precios (*swing pricing*) como método para determinar el valor liquidativo por acción de ciertos subfondos que integran el Fondo (los "Subfondos").

El gestor de inversiones del Fondo (el "Gestor") opera en el mercado cuando se producen entradas o salidas netas de capitales sustanciales en el Subfondo y al hacerlo puede incurrir en costes de contratación y de otro tipo. Dichos costes de contratación en los que incurre el Gestor producen un efecto de dilución en el valor de los Subfondos que normalmente recae sobre los accionistas de cada Subfondo.

El mecanismo de *swing pricing* tiene por objeto proteger a los accionistas de los Subfondos de dicho efecto de dilución. Esto se consigue aumentando o disminuyendo el valor liquidativo por acción, dependiendo de la dirección que sigan los flujos de caja netos de los Subfondos pertinentes. Una entrada

significativa de flujos provocará una oscilación al alza del valor liquidativo por acción, mientras que en el caso de una salida sustancial de capitales, dicho valor liquidativo oscilará a la baja. El mecanismo de *swing pricing* se utiliza cuando los flujos netos superan un límite predeterminado establecido por la Sociedad Gestora y ésta considera que el efecto de dilución provocado por los costes de transacción podría ser significativo para los Subfondos.

Se ha añadido la siguiente declaración en el Folleto:

“Ajuste mediante *swing pricing*

Un Subfondo puede sufrir un efecto de dilución del valor liquidativo por acción cuando los inversores compren o vendan acciones del mismo, a un precio que no refleje los costes de contratación y de otro tipo que surgen cuando los Gestores llevan a cabo operaciones de valores para conciliar la entrada o salida de flujos.

Para contrarrestar este efecto, podrá adoptarse un mecanismo de *swing pricing* con el fin de proteger los intereses de los accionistas del Fondo. Si en un Día de Valoración cualquiera, el total de operaciones netas en Acciones de un Subfondo supera un nivel predeterminado que la Sociedad Gestora establezca y revise de manera periódica para cada Subfondo, el valor liquidativo por acción podrá ajustarse al alza o a la baja para reflejar las entradas o salidas netas respectivamente. La Sociedad Gestora determinará las entradas y salidas netas de capitales en función de la información más reciente disponible en el momento de calcular el valor liquidativo por acción. El mecanismo de *swing pricing* podrá aplicarse a todos los Subfondos con la excepción de 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 – Access Conservative Fund (USD), JPMorgan Private Bank Funds I – Access Growth Fund (EUR), JPMorgan Private Bank Funds I – Balanced Fund (EUR) y JPMorgan Private Bank Funds I – Montes Excelsis. La Sociedad Gestora determinará el grado de ajuste de los precios para reflejar los costes de contratación y de otro tipo. Dicho ajuste variará en función del Subfondo y no superará el 2% del valor liquidativo por acción”.

**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);
JPMorgan Private Bank Funds I – Access Conservative Fund (USD)**

El Consejo ha decidido revisar los índices de referencia de los Subfondos con el fin de reflejar más exactamente la exposición de los Subfondos a materias primas. Con efectos a partir del 1 de enero de 2013, los índices de referencia de los Subfondos pasarán a ser los siguientes:

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

- MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) (45%)
- Barclays Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross) (35%)
- European Overnight Index Average (15%)
- Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return (5%)

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

- MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) (45%)
- Barclays Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to USD (Total Return Gross) (35%)
- British Bankers' Association USD LIBOR Overnight (15%)
- Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return (5%)

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

- MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) (20%)
- Barclays Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross) (60%)
- European Overnight Index Average (15%)
- Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return (5%)

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

- MSCI World Index (Total Return Net) (20%)
- Barclays Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to USD (Total Return Gross) (60%)
- British Bankers' Association USD LIBOR Overnight (15%)
- Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return (5%)

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

3. JPMorgan Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (GBP)

El Consejo ha decidido revisar los índices de referencia del Subfondo con el fin de reflejar más exactamente la exposición más baja del Subfondo a efectivo así como la exposición más alta a renta fija y materias primas. Con efectos a partir del 1 de enero de 2013, los índices de referencia del Subfondo pasarán a ser los siguientes:

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

- MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) (50%)
- Barclays Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to GBP (Total Return Gross) (30%)
- 7 Day GBP London Interbank Bid Rate (LIBID) (15%)
- Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return (5%)

Si, como consecuencia de los cambios detallados en el apartado tres, desea reembolsar o traspasar su inversión en el Subfondo, las operaciones cuya fecha de ejecución prevista esté comprendida entre los días de valoración 12 de

noviembre de 2012 y 28 de diciembre 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.

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.

Puede obtener la versión revisada del folleto del Fondo de forma gratuita solicitándola al domicilio social del Fondo o a los representantes locales del Fondo, según corresponda.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'JE', is positioned above the name and title of the signatory.

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.