

**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**

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

Luxemburgo, 25 de abril de 2013

**Fusión de JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund (“el Subfondo absorbido”) con JPMorgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund (“el Subfondo absorbente”).**

Estimado Cliente:

El Consejo de Administración (“el Consejo”) de JPMorgan Funds (“la Sociedad”) desea informarle, por su condición de accionista del Subfondo absorbido, sobre la fusión del Subfondo absorbido con el Subfondo absorbente, dos subfondos de la Sociedad.

La finalidad de esta carta es describir, de conformidad con el folleto de emisión vigente (“el “Folleto”) y los estatutos de constitución (“los Estatutos”) de la Sociedad la fusión que entrará en vigor el 7 de junio de 2013 (“la Fecha de entrada en vigor”).

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (“la Sociedad gestora”), una sociedad regulada con sede en Luxemburgo, gestiona el Subfondo absorbido y el Subfondo absorbente.

## **1. MOTIVOS Y VENTAJAS DE LA FUSIÓN**

El Consejo ha aprobado la fusión debido a las fuertes salidas de capital del Subfondo absorbido, y con el objetivo de ofrecer a los accionistas del mismo la oportunidad de invertir en un subfondo que presente mayor potencial de crecimiento en el futuro.

## **2. COMPARACIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL SUBFONDO ABSORBIDO Y EL SUBFONDO ABSORBENTE**

Consulte el Anexo I para obtener una comparativa entre el Subfondo absorbido y el Subfondo absorbente.

Las comisiones a las que está sujeto el Subfondo absorbente pueden ser distintas a las aplicables al Subfondo absorbido, y en el caso de algunas clases de acciones estas comisiones serán mayores. Se recomienda a los Accionistas que consulten el

Anexo I para obtener más información sobre las comisiones aplicables a su clase de acciones.

### **3. DERECHOS DEL ACCIONISTA**

En la Fecha de entrada en vigor recibirá acciones del Subfondo absorbente en función del valor liquidativo por acción de su clase de acciones existente y el valor liquidativo por acción de la clase de acciones equivalente en el Subfondo absorbente, calculado en la Fecha de entrada en vigor.

Las características específicas de las clases de acciones pertinentes figuran en el Anexo I de esta carta.

Para evitar cualquier duda, le informamos de que continuará beneficiándose de las garantías generales aplicables a los OICVM, ya que seguirá invirtiendo en la misma Sociedad.

También puede seguir participando y ejerciendo sus derechos de voto en las juntas de accionistas, y solicitando el reembolso y el canje de sus acciones en cualquier día de valoración (según se define en el Folleto).

Si, como consecuencia de la fusión, desea reembolsar sus acciones en el Subfondo absorbido, quedará exento de abonar la comisión de reembolso que se aplica habitualmente siempre que su solicitud se reciba antes de las 14:30 horas CET del 4 de junio de 2013 ("la Fecha límite de reembolso"). Por consiguiente, debe asegurarse de que las instrucciones se reciben antes de que venza dicho plazo. Los reembolsos se realizarán de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto.

También puede solicitar el canje de sus acciones por las de otro subfondo gestionado por la Sociedad gestora (con sujeción a los requisitos mínimos de inversión establecidos en el folleto correspondiente y la autorización del subfondo en cuestión para la venta en su jurisdicción correspondiente), siempre que se reciba su solicitud antes de las 14:30 horas CET de la Fecha límite de reembolso. Por consiguiente, debe asegurarse de que las instrucciones se reciben antes de que venza dicho plazo. El canje se realizará de conformidad con los términos habituales del Folleto para el canje de acciones por las de otros subfondos gestionados por la Sociedad gestora, aunque la Sociedad no aplicará ninguna comisión de canje en este caso.

No se aceptarán las instrucciones de reembolso y canje recibidas después de las 14:30 horas CET en la Fecha de reembolso límite.

Las suscripciones de nuevas acciones y los canjes en el Subfondo absorbido no se aceptarán después de las 14:30 horas CET del 25 de abril de 2013, salvo que concurren circunstancias excepcionales.

**Le recomendamos que consulte a sus asesores profesionales respecto a las consecuencias fiscales del canje de sus acciones por las de otro subfondo. Estos canjes pueden generar gastos fiscales.**

Los Accionistas de la clase de acciones T que opten por reembolsar sus acciones como resultado de la fusión pueden hacerlo sin tener que pagar ninguna comisión por venta diferida contingente ("CDSC"). Si los Accionistas de la clase de acciones T optan por canjear la totalidad o parte de sus acciones en una clase de acciones T por una clase de acciones T de otro subfondo, estos canjes no estarán sujetos al

pago de la CDSC, sino que la comisión restante se transferirá a la nueva clase de acciones T.

Le invitamos a consultar las secciones del Folleto relativas a los reembolsos y canjes. También le recomendamos que consulte los riesgos aplicables conforme a lo establecido en el Folleto. Si tiene alguna pregunta sobre estas condiciones, contacte con su representante local o con el domicilio social de la Sociedad.

Con arreglo a los términos del Folleto, las solicitudes de operaciones con acciones conforme a los párrafos anteriores se deben enviar al domicilio social de la Sociedad gestora: European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.

**Si tiene alguna duda sobre la manera de proceder, le rogamos consulte con su asesor de inversiones.**

#### **4. REEQUILIBRIO DE LA CARTERA Y TRATAMIENTO DE LOS INGRESOS DEVENGADOS**

El Subfondo absorbido ajustará su cartera con el Subfondo absorbente para traspasar sus activos a este último en la Fecha de entrada en vigor.

No se producirá un nuevo reequilibrio en el Subfondo absorbente como consecuencia de la fusión.

Los ingresos devengados en el Subfondo absorbido en el momento de la fusión se incluirán en el cálculo de su valor liquidativo final y, una vez concluida la fusión, se incorporarán de manera continua en el cálculo del valor liquidativo por acción del Subfondo absorbente. Los ingresos devengados en el Subfondo absorbente antes de la fusión no se verán afectados.

#### **5. PLAZOS Y PROCEDIMIENTO**

En la Fecha de entrada en vigor, el Subfondo absorbido traspasará todos sus activos y pasivos al Subfondo absorbente y el Subfondo absorbido dejará de existir.

En lo que respecta a la fusión, el Consejo ha decidido que las suscripciones de nuevas acciones y los canjes en el Subfondo absorbido no se aceptarán después de las 14:30 horas CET del 25 de abril de 2013, salvo que concurren circunstancias excepcionales. En la Fecha de entrada en vigor recibirá acciones de la clase de acciones equivalente del Subfondo absorbente en función del valor liquidativo por acción de su clase de acciones existente y el valor liquidativo por acción de la clase de acciones equivalente en el Subfondo absorbente, calculado en la Fecha de entrada en vigor. La valoración de su participación en acciones del Subfondo absorbente será igual a la valoración de las acciones que mantiene en el Subfondo absorbido en la Fecha de entrada en vigor.

Las acciones en el Subfondo absorbido se canjearán de acuerdo con los procedimientos contables y la relación de conversión calculada en la Fecha de entrada en vigor.

Tras la realización de la fusión, la emisión de acciones en el Subfondo absorbente a cambio de acciones del Subfondo absorbido no estará sujeta a cargo alguno. Para obtener información sobre los costes, consulte la sección "Costes de la fusión".

El primer día negociación para sus nuevas acciones será el 10 junio de 2013.

## 6. COSTES DE LA FUSIÓN

La Sociedad gestora soportará todos los costes legales, de asesoramiento y administrativos relacionados con la preparación y la realización de la fusión.

El Subfondo absorbido soportará los costes de transacción, derechos del timbre o impuestos sobre las transacciones financieras vinculados al traspaso de los activos como resultado de la fusión.

**Le recomendamos que consulte a sus asesores profesionales respecto a las consecuencias fiscales de la fusión en virtud de la legislación de su país de nacionalidad, residencia, domicilio o constitución.**

### Disponibilidad de los documentos

Los siguientes documentos están disponibles previa solicitud de forma gratuita en el domicilio social de la Sociedad.

- borrador de términos comunes de la fusión
- el Folleto más reciente
- copias del informe de fusión del auditor de la Sociedad
- documentos de datos fundamentales para el inversor ("DFI") del Subfondo absorbente

Las copias de los contratos en papel de la Sociedad podrán obtenerse y/o consultarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad.

Adjuntamos una copia del DFI relevante del Subfondo absorbente.

Atentamente,  
*Por orden del Consejo de Administración*

---

### Información de contacto

Si tiene alguna consulta adicional, póngase en contacto con el domicilio social de la Sociedad gestora o con su representante local habitual.

*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).*

## ANEXO I

### CUADRO DE LAS DIFERENCIAS PRINCIPALES ENTRE EL SUBFONDO ABSORBIDO Y EL SUBFONDO ABSORBENTE

Le invitamos a consultar los folletos para obtener más información sobre las características respectivas del Subfondo absorbido y el Subfondo absorbente.

A menos que se indique lo contrario, los términos utilizados en este Anexo tienen el mismo significado que se les otorga en el Folleto.

CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO	JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund	JPMorgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund
<b>Nombre legal:</b>	JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund	JPMorgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund
<b>I. INFORMACIÓN OPERATIVA</b>		
<b>Días de valoración</b>	Diario	Diario
<b>Precio de las acciones</b>	En función del valor liquidativo de cada clase de acciones calculado cada Día de valoración en la moneda de la Clase de acciones correspondiente.	En función del valor liquidativo de cada clase de acciones calculado cada Día de valoración en la moneda de la Clase de acciones correspondiente.
<b>Divisa base del Fondo</b>	Dólar estadounidense (USD)	Dólar estadounidense (USD)
<b>II. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, Y RIESGOS RELACIONADOS</b>		
<b>Objetivo y políticas de inversión</b>	<p>Conseguir la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera concentrada de empresas de los mercados emergentes.</p> <p>Al menos el 67% de los activos del Subfondo (excluyendo efectivo y equivalentes al efectivo) se invertirá en títulos de renta variable de empresas domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país emergente. La cartera del Subfondo se concentra en alrededor de 25 a 50 empresas.</p> <p>El Subfondo es un producto decidido por el gestor y la selección de valores se basa en la interpretación de las mejores ideas</p>	<p>Conseguir la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo fundamentalmente en una cartera de empresas de mercados emergentes gestionada de forma agresiva.</p> <p>Al menos el 67% de los activos del Subfondo (excluyendo efectivo y equivalentes al efectivo) se invertirá en títulos de renta variable de empresas domiciliadas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en un país emergente.</p> <p>El Subfondo aplica un proceso de inversión basado en fundamentales y en un análisis cuantitativo que utiliza la selección de países, sectores y valores para generar rentabilidad.</p> <p>De forma accesoria, se podrá mantener efectivo y</p>

CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO	JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund	JPMorgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund
	<p>provenientes de la mesa de inversión por parte de un único gestor. Esto significa que el Subfondo está gestionado con mayores niveles de discrecionalidad del gestor de inversiones y puede tener poca semejanza con su referencia.</p> <p>El Subfondo puede utilizar instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y gestión eficiente de la cartera. En concreto, el Subfondo puede invertir en opciones, swaps sobre índices y futuros sobre índices, así como en efectivo y equivalentes a efectivo como cobertura frente al riesgo direccional y la exposición al mercado. Por tanto, el Subfondo podría tener una baja exposición a títulos de renta variable en determinadas ocasiones.</p> <p>De forma accesorio, se podrán mantener títulos de deuda.</p> <p>El Subfondo también puede invertir en OICVM y otros organismos de inversión colectiva.</p>	<p>equivalentes al efectivo.</p> <p>El Subfondo también puede invertir en OICVM y otros organismos de inversión colectiva.</p> <p>El Subfondo puede invertir en activos denominados en cualquier divisa y la exposición a divisas podrá estar cubierta.</p> <p>El Subfondo puede utilizar instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y gestión eficiente de la cartera.</p>
<b>Perfil de inversión</b>	<p>Se trata de un Subfondo de renta variable gestionado de forma agresiva y diseñado para ofrecer una exposición concentrada a renta variable de los mercados emergentes. Debido a que el Subfondo está concentrado en acciones de mercados emergentes, puede resultar</p>	<p>Se trata de un Subfondo que invierte en mercados emergentes y en este sentido los inversores en el Subfondo deben estar dispuestos a tolerar los mayores riesgos políticos y económicos que comportan las inversiones en los mercados emergentes. Por consiguiente, el Subfondo puede ser apropiado para</p>

<b>CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO</b>	<b>JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund</b>	<b>JPMorgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund</b>
	<p>apropiado para inversores dispuestos a aceptar unos riesgos sustancialmente mayores con el fin de obtener rentabilidades superiores. Los inversores en este Subfondo también deberían tener un horizonte de inversión mínimo de cinco años.</p>	<p>inversores con experiencia que ya tienen una cartera diversificada globalmente y ahora desean ampliarla con activos de mayor riesgo para incrementar la rentabilidad potencial de sus inversiones. Debido a que los mercados bursátiles emergentes son muy volátiles, los inversores deberían tener además un horizonte de inversión de cinco años.</p>
<b>Indicador sintético de riesgo y remuneración</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Factores de riesgo</b>	<p>El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y cabe la posibilidad de que recupere un importe inferior a su inversión inicial.</p> <p>Debido a que el Subfondo se gestiona de forma agresiva, la volatilidad puede ser elevada.</p> <p>El valor de los títulos de renta variable puede aumentar o disminuir en respuesta a la rentabilidad de empresas individuales y a las condiciones generales del mercado.</p> <p>Los mercados emergentes pueden estar sujetos a una mayor inestabilidad política, normativa y económica, unas prácticas de liquidación y custodia menos desarrolladas, una transparencia deficiente y unos riesgos financieros mayores. Las divisas de los mercados emergentes pueden estar sujetas a fluctuaciones volátiles de los precios. Los títulos de los mercados emergentes</p>	<p>El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y cabe la posibilidad de que recupere un importe inferior a su inversión inicial.</p> <p>Debido a que el Subfondo se gestiona de forma agresiva, la volatilidad puede ser elevada.</p> <p>El valor de los títulos de renta variable puede aumentar o disminuir en respuesta a la rentabilidad de empresas individuales y a las condiciones generales del mercado.</p> <p>Los mercados emergentes pueden estar sujetos a una mayor inestabilidad política, normativa y económica, unas prácticas de liquidación y custodia menos desarrolladas, una transparencia deficiente y unos riesgos financieros mayores. Las divisas de los mercados emergentes pueden estar sujetas a fluctuaciones volátiles de los precios. Los títulos de los mercados emergentes también pueden estar sujetos a una mayor volatilidad y una menor liquidez que los títulos</p>

CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO	JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund	JPMorgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund
	<p>también pueden estar sujetos a una mayor volatilidad y una menor liquidez que los títulos de mercados desarrollados.</p> <p>El Subfondo puede estar concentrado en un número limitado de títulos y, como resultado, puede registrar más volatilidad que otros fondos con una diversificación más amplia.</p> <p>Las fluctuaciones de los tipos de cambio pueden afectar negativamente a la rentabilidad de su inversión. Existe la posibilidad de que la cobertura de divisas que puede utilizarse para minimizar el efecto de las fluctuaciones cambiarias no siempre resulte efectiva.</p>	<p>de mercados desarrollados.</p> <p>Las fluctuaciones de los tipos de cambio pueden afectar negativamente a la rentabilidad de su inversión. Existe la posibilidad de que la cobertura de divisas que puede utilizarse para minimizar el efecto de las fluctuaciones cambiarias no siempre resulte efectiva.</p>
<b>III. CLASES DE ACCIONES Y REQUISITOS MÍNIMOS DE INVERSIÓN Y PARTICIPACIÓN</b>		
<b>Clases de acciones</b>	JPM Emerging Markets Alpha Plus A, B, C, D, I, T y X	JPM Emerging markets Opportunities A, B, C, D, I, T y X
<b>Importe mínimo de suscripción inicial</b>	Acciones A – 35.000 USD Acciones B – 1.000.000 USD Acciones C – 10.000.000 USD Acciones D – 5.000 USD Acciones I – 10.000.000 USD Acciones T – 5.000 USD Acciones X – Bajo solicitud	Acciones A – 35.000 USD Acciones B – 1.000.000 USD Acciones C – 10.000.000 USD Acciones D – 5.000 USD Acciones I – 10.000.000 USD Acciones T – 5.000 USD Acciones X – Bajo solicitud
<b>Participación mínima</b>	Acciones A – 5.000 USD Acciones B – 1.000.000 USD Acciones C – 10.000.000 USD Acciones D – 5.000 USD Acciones I – 10.000.000 USD Acciones T – 5.000 USD Acciones X – Bajo solicitud	Acciones A – 5.000 USD Acciones B – 1.000.000 USD Acciones C – 10.000.000 USD Acciones D – 5.000 USD Acciones I – 10.000.000 USD Acciones T – 5.000 USD Acciones X – Bajo solicitud
<b>IV. COMISIONES QUE SOPORTAN LOS ACCIONISTAS</b>		

<b>CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO</b>	<b>JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund</b>	<b>JPMorgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund</b>
<b>Comisión inicial</b>	JPM Emerging Markets Alpha Plus Fund A, D: 5%	JPM Emerging Markets Opportunities Fund acciones A y D: 5%
<b>Comisión CDSC</b>	JPMF Emerging Markets Alpha Plus Fund T: 3%	JPMF Emerging Markets Opportunities Fund T: 3%
<b>Comisión de canje</b>	Hasta el 1%	Hasta el 1%
<b>Comisión de reembolso</b>	JPMF Emerging Markets Alpha Plus Fund A, D: 0.50%	JPMF Emerging Markets Opportunities acciones A y D: 0.50%
<b>V. COMISIONES CON CARGO A LOS ACTIVOS DEL FONDO</b>		
<b>Comisión anual de gestión</b>	Acciones A: 1,50%	Acciones A: 1,50%
	Acciones B: 0,90%	Acciones B: 0,90%
	Acciones C: 0,75%	Acciones C: 0,85%
	Acciones D: 2,50%	Acciones D: 2,25%
	Acciones I: 0,75%	Acciones I: 0,85%
	Acciones T: 2,50%	Acciones T: 2,25%
	Acciones X: Cero	Acciones X: Cero
<b>Gastos operativos y de administración</b>	Acciones A: 0,40%	Acciones A: 0,40%
	Acciones B: 0,25%	Acciones B: 0,25%
	Acciones C: 0,20%	Acciones C: 0,25%
	Acciones D: 0,40%	Acciones D: 0,40%
	Acciones I: 0,16% máx.	Acciones I: 0,21% máx.
	Acciones T: 0,40%	Acciones T: 0,40%
	Acciones X: 0,15% máx.	Acciones X: 0,20% máx.
<b>Gastos corrientes</b>	Acciones A: 1,90% Acciones C: 0,95% Acciones D: 2,90%	Acciones A: 1,90% Acciones B: 1,15% Acciones C: 1,10% Acciones D: 2,65% Acciones I: 1,06% Acciones T: 2,65% Acciones X: 0,20%
<b>Comisión de rentabilidad<sup>1</sup></b>	Todas las clases de acciones con la excepción de la clase de acciones Y:	No aplicable

<b>CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO</b>	<b>JPMorgan Funds – Emerging Markets Alpha Plus Fund</b>	<b>JPMorgan Funds – Emerging Markets Opportunities Fund</b>
	10% <sup>1</sup>	
<b>VI. GESTORES DE INVERSIONES</b>		
<b>Gestor de inversiones</b>	J.P.Morgan Asset Management (UK) Limited, Finsbury Dials, 20 Finsbury Street, Londres EC2Y 9AQ Reino Unido	J.P.Morgan Asset Management (UK) Limited, Finsbury Dials, 20 Finsbury Street, Londres EC2Y 9AQ Reino Unido
<b>VII. INFORMACIÓN ADICIONAL</b>		
<b>Distribuciones</b>	<p>Las clases de acciones con los sufijos "(dist)" e "(inc)" reúnen las condiciones para recibir dividendos anuales, aunque normalmente estos dividendos se reinvertirán.</p> <p>Las clases de acciones con el sufijo "(acc)" son clases de acciones de acumulación y en principio, no serán objeto de distribuciones. En su lugar, los ingresos reinvertirán para aumentar el valor de las acciones correspondientes.</p>	<p>Las clases de acciones con los sufijos "(dist)" e "(inc)" reúnen las condiciones para recibir dividendos anuales, aunque normalmente estos dividendos se reinvertirán.</p> <p>Las clases de acciones con el sufijo "(acc)" son clases de acciones de acumulación y en principio no repartirán dividendos. En su lugar, los ingresos reinvertirán para aumentar el valor de las acciones correspondientes.</p>
<b>Índice de referencia</b>	MSCI Emerging Markets Investable Markets Index (Total Return Net)	MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)

<sup>1</sup> La comisión de rentabilidad se acumula en el valor liquidativo diario del Subfondo absorbido. Si, en la fecha de la fusión, el Subfondo absorbido ha obtenido una rentabilidad superior y ha devengado una comisión de rentabilidad, dicha comisión se acumulará en el valor liquidativo de dicho subfondo. Este importe se mantendrá como un devengo hasta el cierre del ejercicio y se pagará al gestor posteriormente con arreglo a las condiciones establecidas en el Folleto.