

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

Address1
Address2
Address3
Address4
Address5

Luxemburgo, 30 de abril de 2012

Cambios en los JPMorgan Funds ("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. Reducción de la comisión anual de gestión y asesoramiento

Con efectos a partir del 1 de enero de 2012, la comisión anual de gestión y asesoramiento que se aplica a las clases de acciones A y D de ciertos Subfondos se ha reducido según se recoge en la siguiente tabla:

Clase de acciones	Comisión anual de gestión y asesoramiento con efectos a partir del 1 de enero de 2012
JPM EU Government Bond A	0,40%
JPM EU Government Bond D	0,60%
JPM Euro Government Short Duration Bond A	0,35%
JPM Euro Government Short Duration Bond D	0,40%
JPM Global Government Bond A	0,40%
JPM Global Government Bond D	0,60%
JPM Global Government Short Duration Bond A	0,35%
JPM Global Government Short Duration Bond D	0,40%

2. Modificaciones generales del Folleto

El Consejo de Administración desea llamar la atención de los inversores sobre una serie de modificaciones en el 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 instituciones de inversión colectiva ("Directiva OICVM IV").

La Ley de 2010 exige que el Folleto simplificado generado para cada Subfondo se sustituya 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, en los DFI, los

términos y declaraciones complejos se han reformulado y las descripciones de los Subfondos se han revisado para mantener 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 aclaratorio y no suponen ningún cambio en el modo en que se gestionan los Subfondos. Puede obtener la versión actualizada del Folleto de forma gratuita solicitándosela a la sede social del Fondo o a los representantes locales del mismo, según corresponda.

3. JPMorgan Funds – Income Opportunity Plus Fund

El Consejo ha decidido revisar la política de inversión de este Subfondo para retirar las restricciones de calidad crediticia aplicables a los MBS (valores respaldados por hipotecas) y a los títulos respaldados por activos (*asset-backed securities*).

El párrafo correspondiente a la política de inversión del Subfondo se modificará con efectos a partir del 7 de junio de 2012 de modo que su redacción sea la siguiente:

“El Subfondo podrá invertir una parte sustancial de sus activos en títulos respaldados por hipotecas y títulos respaldados por activos. No se aplicarán restricciones de calidad crediticia a dichos títulos”.

Si, como consecuencia del cambio que se describe en el punto 3 anterior, usted desea reembolsar o canjear su inversión en el Subfondo, las operaciones cuya fecha de ejecución prevista esté comprendida entre los días de valoración 8 de mayo de 2012 y 6 de junio de 2012 (ambos incluidos) estarán exentas de las comisiones de reembolso y de canje habitualmente aplicables a los clientes. Todas las demás condiciones de canje y reembolso recogidas en el Folleto siguen siendo aplicables.

4. JPMorgan Funds – Emerging Markets Local Currency Debt Fund

El Consejo ha decidido que, con efectos a partir del 2 de julio de 2012, la moneda de referencia de este Subfondo cambiará del euro ("EUR") al dólar estadounidense ("USD").

No se modificará la forma en que se gestiona el Subfondo y los inversores no se verán afectados.

5. JPMorgan Funds – Europe Dynamic Mega Cap

El Folleto ha sido modificado para reflejar que el índice de referencia de este Subfondo es el Stoxx Europe 50 Index (Total Return Net).

6. JPMorgan Funds – Emerging Markets Debt Fund

El índice de referencia de este Subfondo ha pasado a ser el J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified, in USD (Total Return Gross).

7. JPMorgan Funds – Global Convertibles Fund (EUR)

El Consejo ha decidido modificar el objetivo y la política de inversión del Subfondo con efectos a partir del 7 de junio de 2012 (la "Fecha de entrada en vigor") para reflejar mejor la proporción de *warrants* en el universo de inversión del Subfondo. Por tanto, el objetivo de inversión se modificará para retirar la referencia a los *warrants*:

También se modificará la política de inversión del Subfondo para aclarar las inversiones en *warrants* que realiza el Subfondo. Como consecuencia, el primer párrafo de la política de inversión dejará de referirse a los *warrants* y, en su lugar, se añadirá la siguiente declaración:

"El Subfondo también podrá invertir en warrants".

No se ha modificado la forma en que se gestiona el Subfondo.

Si, como consecuencia de este cambio en el Folleto, desea reembolsar o canjear su inversión en el Subfondo, las operaciones cuya fecha de ejecución prevista esté comprendida entre los días de valoración 8 de mayo de 2012 y 6 de junio de 2012 (ambos incluidos) estarán exentas de las comisiones de reembolso y de canje habitualmente aplicables a los clientes. Todas las demás condiciones de canje y reembolso recogidas en el Folleto siguen siendo aplicables.

8. JPMorgan Funds – Euroland Dynamic Fund

Habida cuenta que el Subfondo cumplirá los requisitos del Plan de Ahorro en Acciones ("*Plan d' Epargne en Actions*" o PEA) francés, un sistema que establece ventajas fiscales, el Consejo ha decidido modificar la política de inversión para aclarar que el Subfondo invertirá el 75% de su patrimonio neto en títulos de renta variable de empresas domiciliadas en un país de la zona euro.

Esta modificación no afectará a la forma en que se gestiona el Subfondo.

9. JPMorgan Funds – Europe Aggregate Plus Bond Fund, JPMorgan Funds – Global Aggregate Bond Fund and JPMorgan Funds – US Aggregate Bond Fund

El Consejo ha decidido que la política de inversión de los fondos JPMorgan Funds – Europe Aggregate Plus Bond Fund, JPMorgan Funds – Global Aggregate Bond Fund y JPMorgan Funds – US Aggregate Bond Fund se modificará para aclarar que los Subfondos podrán invertir en títulos respaldados por activos, valores respaldados por hipotecas y/o bonos cubiertos.

La política de inversión para los fondos JPMorgan Funds – Europe Aggregate Plus Bond Fund y JPMorgan Funds – Global Aggregate Bond Fund se ha actualizado para incluir la siguiente declaración:

"El Subfondo podrá invertir una parte sustancial de sus activos en títulos respaldados por activos, títulos respaldados por hipotecas y bonos cubiertos".

Se ha actualizado la política de inversión del fondo JPMorgan Funds – US Aggregate Bond Fund de modo que su redacción sea la siguiente:

"Se invertirá al menos el 67% de los activos del Subfondo (sin incluir efectivo y equivalentes al efectivo) en títulos de deuda pública con grado de inversión emitidos o garantizados por EE.UU. o sus agencias, así como por empresas domiciliadas en EE.UU. o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en dicho país. Dichas inversiones pueden incluir títulos respaldados por hipotecas".

Estos cambios no han modificado la composición de las carteras de los Subfondos o la forma en que estos se gestionan.

10. JPMorgan Funds – Emerging Markets Multi-Asset Fund

Con efectos a partir del 31 de enero de 2012, el índice de referencia para este Subfondo cambió a:

Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Investable Markets Index (Total Return Net), in EUR (50%), J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Total Return Gross), in EUR (50%).

11. JPMorgan Funds – Financials Bond Fund

Con efectos a partir del 28 de noviembre de 2011, el índice de referencia para este Subfondo cambió a:

Barclays Capital Global Aggregate Corporate Senior Financials Index (Total Return Gross) hedged into EUR (67%), Barclays Capital Global Aggregate Corporate Subordinated Financials Index (Total Return Gross) hedged

into EUR (33%).

El índice de referencia para las clases de acciones con cobertura:

Barclays Capital Global Aggregate Corporate Senior Financials Index (Total Return Gross) hedged into USD (67%), Barclays Capital Global Aggregate Corporate Subordinated Financials Index (Total Return Gross) hedged into USD (33%) para las Clases de acciones cubiertas en USD.

Barclays Capital Global Aggregate Corporate Senior Financials Index (Total Return Gross) hedged into GBP (67%), Barclays Capital Global Aggregate Corporate Subordinated Financials Index (Total Return Gross) hedged into GBP (33%) para las Clases de acciones cubiertas en GBP.

12. JPMorgan Funds – Europe High Yield Bond Fund

Con efectos a partir del 9 de febrero de 2012, el índice de referencia para este Subfondo cambió a:

Bank of America Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained Index.

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.

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.