

18/02/2009

Betreft: wijzigingen in JPMorgan Investment Funds (de "SICAV")

Geachte belegger,

Namens de Raad van Bestuur van de SICAV informeer ik u over een aantal wijzigingen die zijn of zullen worden aangebracht in het Prospectus van de SICAV (het "Prospectus"). Graag verzoek ik u de informatie in deze brief zorgvuldig door te nemen.

1. Verduidelijking van de definitie van gehedgde aandelenklasse

Om te verduidelijken op welke manier de valutahedgestrategie wordt toegepast op de gehedgde aandelenklassen, zal de definitie van "Gehedgde Aandelenklassen" in het hoofdstuk "Belangrijkste kenmerken en Verklarende Woordenlijst" van het Prospectus als volgt worden gewijzigd:

"Indien een Aandelenklasse wordt omschreven als gehedged (een "Gehedgde Aandelenklasse"), dan is het de intentie om hetzij de waarde van de netto activa in de Referentievaluta van het Compartiment af te dekken naar de Referentievaluta van de Gehedgde Aandelenklassen, of om de valutablootstelling van bepaalde (maar niet noodzakelijkerwijs alle) activa van het betreffende Compartiment af te dekken naar de Referentievaluta van de Gehedgde Aandelenklasse.

Gewoonlijk wordt deze hedging uitgevoerd door middel van verschillende technieken, waaronder het afsluiten van over-the-counter ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswapovereenkomsten. Wanneer de onderliggende valuta niet liquide is, of wanneer de onderliggende valuta nauw gekoppeld is aan een andere valuta, mag gebruik gemaakt worden van hedging naar een andere nauw verwante valuta (proxy hedging).

Alle met het hedgingproces verbonden kosten zullen pro-rata gedragen worden door alle Gehedgde Aandelenklassen binnen hetzelfde Compartiment die in dezelfde valuta luiden.

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een valutahedgingproces niet hoeft te leiden tot volledige afdekking. Bovendien is er geen garantie dat de hedging geheel succesvol zal zijn. Beleggers in de Gehedgde Aandelenklasse kunnen een blootstelling hebben aan andere valuta's dan de valuta van de Gehedgde Aandelenklasse".

Wij wijzen erop, dat deze verandering niet van invloed is op de manier waarop Compartimenten worden beheerd.

2. Wijziging in Bijlage II - Beleggingsbeperkingen en Bevoegdheden

Paragraaf 5 a), onder Appendix II, "Algemene Beleggingsregels" wordt gewijzigd; de gewijzigde formulering van het Prospectus luidt als volgt:

"De SICAV kan deelbewijzen van de UCITS en/of andere UCI's als bepaald in paragraaf (1)a)(iv) verwerven, vooropgesteld dat niet meer dan 10% van de totale activa van een Compartiment wordt belegd in deelbewijzen van UCITS en/of andere UCI's. Met betrekking tot de Compartimenten die aandelenklassen met het achtervoegsel "(dist)" bevatten, die gelden als "uitkerend" voor de Britse fiscale wetgeving ten aanzien van offshore-fondsen (als toegelicht in "Dividendbeleid"), zullen deze ook niet meer dan 5% van hun activa beleggen in UCITS en andere UCI's buiten het Verenigd Koninkrijk die zelf niet gelden als "uitkerend" voor de Britse fiscale wetgeving."

3. Swing Pricing

De Raad van Bestuur heeft besloten een swing-pricingmechanisme in te voeren, als methode om de intrinsieke waarde per aandeel van bepaalde Compartimenten binnen de SICAV (de "Compartimenten") te bepalen.

De vermogensbeheerder van de SICAV (de "Vermogensbeheerder") handelt op de markt indien er bij het Compartiment sprake is van een aanzienlijke netto in- of uitstroom, wat kan leiden tot transactie- en andere kosten. Deze handelskosten van de Vermogensbeheerder veroorzaken een bepaalde mate van verwatering in de waarde van het Compartiment, die normaal gedragen zou worden door de bestaande aandeelhouders van elk Compartiment.

Met swing-pricing wordt ernaar gestreefd de aandeelhouders in de Compartimenten te beschermen tegen verwatering. Dit wordt gerealiseerd door de intrinsieke waarde per aandeel omhoog of omlaag te brengen, afhankelijk van de richting van de netto kasstroom van bepaalde Compartimenten. Een aanzienlijke netto instroom zal een opwaartse beweging (swing) in de intrinsieke waarde per aandeel veroorzaken; in geval van een aanzienlijke netto uitstroom zal de intrinsieke waarde per aandeel een neerwaartse beweging ondergaan. Swing-pricing wordt doorgevoerd indien de netto kasstromen een vooraf door de beheermaatschappij vastgestelde drempelwaarde bereiken, boven welke drempel de verwatering door transactiekosten volgens de beheermaatschappij van materiële invloed kan zijn op het Compartiment.

Wij wijzen erop, dat dit mechanisme niet zal worden toegepast voor de volgende Compartimenten:

JPMorgan Investment Funds – Euro Liquid Market Fund

JPMorgan Investment Funds – Highbridge Statistical Market Neutral Fund

De volgende toelichting zal aan het Prospectus worden toegevoegd:

"Swing-pricingaanpassing

Het is mogelijk dat een Compartiment geconfronteerd wordt met een verwatering van de intrinsieke waarde per aandeel, indien beleggers aandelen in een Compartiment kopen en verkopen tegen een prijs die niet de transactie- en andere kosten reflecteert die ontstaan wanneer de Vermogensbeheerder effecten verhandelt om in- of uitstromen te verwerken.

Om dit effect tegen te gaan, kan een swing-pricingmechanisme worden toegepast om de belangen van aandeelhouders van de SICAV te beschermen. Indien op enige Waarderingsdag de totale netto transacties in aandelen van een Compartiment een bepaalde vooraf vastgestelde drempelwaarde overschrijden, als periodiek vastgesteld en beoordeeld door de Beheermaatschappij, kan de intrinsieke waarde per aandeel opwaarts of neerwaarts worden bijgesteld om respectievelijk de netto in- en uitstroom weer te geven. De netto in- en uitstroom zal door de Beheermaatschappij worden vastgesteld op basis van de meest recente beschikbare informatie ten tijde van de

berekening van de intrinsieke waarde per aandeel. Het swing-pricingmechanisme kan bij alle Compartimenten worden toegepast, met uitzondering van JPMorgan Investment Funds – Highbridge Statistical Market Neutral Fund en de geldmarktcompartimenten. De Beheermaatschappij stelt de prijsaanpassing vast op basis van transactie- en andere kosten. Deze aanpassing kan van Compartiment tot Compartiment verschillen en zal niet meer bedragen van 2% van de oorspronkelijke intrinsieke waarde per aandeel.”

4. Wijziging van Vermogensbeheerder

PMorgan Investment Funds – JF Asia ex-Japan Fund (het “Compartiment”)

In “Appendix III - Details Compartiment” van de huidige versie van het Prospectus staat vermeld, dat JF Asset Management Limited de Vermogensbeheerder van het Compartiment is. Aangezien bepaalde aspecten van het vermogensbeheer in de praktijk tevens worden uitgevoerd door JF Asset Management (Singapore) Limited, heeft de Beheermaatschappij ook JF Asset Management (Singapore) Limited benoemd tot Vermogensbeheerder van het Compartiment; dit zal dienovereenkomstig worden opgenomen in het Prospectus.

Deze wijziging heeft geen invloed op de wijze waarop het Compartiment wordt beheerd.

JPMorgan Investment Funds – Global High Yield Bond Fund (het “Compartiment”)

De Beheermaatschappij heeft J.P. Morgan Investment Management Inc. benoemd tot Vermogensbeheerder voor dit Compartiment. Deze wijziging heeft geen invloed op de wijze waarop het Compartiment wordt beheerd.

5. Wijziging Oostenrijkse Betaalagent

Per 27 september 2008 is de Betaalagent in Oostenrijk, Bank Austria Creditanstalt AG, Am Hof 2, A-1010 Wenen, vervangen door **UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wenen.**

6. Gebruik van financiële technieken en instrumenten

Het onderdeel van het Prospectus met betrekking tot het gebruik van financiële technieken en instrumenten is gewijzigd. Deze wijziging is doorgevoerd om aan te sluiten bij de bepalingen van rondzendbrief 08/356 van de CSSF (de “Commission de Surveillance du Secteur Financier”, de Luxemburgse toezichthouder) die onder andere toestaat dat onder bepaalde voorwaarden liquide middelen die als onderpand zijn verkregen worden herbelegd.

Indien u vragen heeft over de doorgevoerde veranderingen of over andere aspecten van de SICAV, dan kunt u contact opnemen met ons hoofdkantoor, de vertegenwoordiger in België of met uw gebruikelijke adviseur.

De SICAV heeft JPMorgan Chase Bank N.A., vestiging Brussel, Boulevard roi Albert II, 1210 Brussel, aangesteld als de vertegenwoordiger in België.

De meest recente versie van het prospectus met inbegrip van het Belgische addendum, het beknopte prospectus, is vertaald in een van de nationale talen, alsook het meest recente jaar- en/of halfjaarverslag en de vergoedingskaders voor de SICAV genoemd in deze brief, zijn gratis verkrijgbaar bij onze vertegenwoordiger in België: JPMorgan Chase Bank N.A., vestiging Brussel, 1 Boulevard du roi Albert II, 1210 Brussel. Daarnaast kan de actuele versie van het Prospectus van de website www.jpmorganassetmanagement.be worden gedownload.

Met vriendelijke groet,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andrea L. Hazen', with a stylized flourish at the end.

Andrea L. Hazen
Directeur