

JPMorgan Funds  
Société d'Investissement à Capital Variable  
Statutaire zetel: European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves,  
L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg  
R.C.S. Luxemburg B8478

Luxemburg, 27 augustus 2009

Geachte belegger,

**Fusie van het Compartiment JPMorgan Funds – Global Life Sciences Fund (het "Compartiment") in het Compartiment JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund (het "Opnemende compartiment")**

Ik schrijf namens de Raad van Bestuur (de "raad") van de SICAV JPMorgan Funds (de "SICAV") om u te informeren over de onderbrenging van het Compartiment in het Opnemende compartiment, een nieuw compartiment binnen de SICAV.

Daarnaast zal een Compartiment van de SICAV JPMorgan Investment Funds (een andere in Luxemburg gevestigde instelling voor collectieve belegging in effecten), JPMorgan Investment Funds – Global Healthtech Fund (met een strategie die gelijkaardig is aan die van het Compartiment), in het Opnemende compartiment worden opgenomen.

Het Opnemende compartiment zal een bredere beleggingsdoelstelling hebben door de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment en van JPMorgan Investment Funds – Global Healthtech Fund te combineren.

Per 30 juni 2009 bedroegen de netto activa van het compartiment 21,1 miljoen USD en de netto activa van JPMorgan Investment Funds – Global Healthtech Fund 17,1 miljoen USD. Als de Compartimenten eenmaal in het Opnemende compartiment zijn ondergebracht, verwachten we dat de aandeelhouders kunnen profiteren van schaalvoordelen en gereduceerde transactiekosten. De toegenomen verhandelbaarheid van het Opnemende compartiment zal op zijn beurt de vooruitzichten verbeteren om bijkomende activa te vergaren.

De beleggingsdoelstelling, de beleggingsrichtlijnen, het beleggersprofiel, de benchmark, de kosten en de vergoedingen van zowel het Compartiment als het Opnemende compartiment worden uiteengezet in de bijlage bij deze brief (de "bijlage").

**Met ingang van 16 oktober 2009 (de "fusiedatum") wordt het Compartiment derhalve ondergebracht in het Opnemende compartiment. De kosten en vergoedingen van de fusie zullen worden gedragen door het Compartiment tot maximaal de vastgelegde of gemaximaliseerde exploitatie- en administratievergoeding zoals vermeld in het prospectus voor de aandelenklasse waarin u participeert. Transactiekosten als gevolg van de herbalancering van de portefeuille om het Compartiment aan te passen aan de beleggingsdoelstelling en de beleggingsrichtlijnen van het Opnemende compartiment zullen ten laste komen van het Compartiment. Die herbalancering zal plaatsvinden in de periode net vóór de fusiedatum.**

Het Compartiment zal door middel van een aandelenruil in het Opnemende compartiment worden ondergebracht. Deze ruil wordt gebaseerd op de nettovermogenswaarde per aandeel van elke aandelenklasse in het Compartiment en de nettovermogenswaarde per aandeel van de equivalente aandelenklasse in het Opnemende compartiment, berekend om 16 h 00 uur CET op de fusiedatum. Er kunnen fracties van aandelen in het Opnemende compartiment worden uitgegeven. Het aantal aandelen in het Opnemende compartiment dat u ontvangt, kan groter of kleiner zijn dan het aantal aandelen dat u op de fusiedatum aanhoudt in het Compartiment. Na de fusiedatum ontvangen aandeelhouders een bevestiging van het aantal nieuwe aandelen dat bij de fusie in het Opnemende compartiment is uitgegeven.

We raden u aan om bij uw belastingadviseur advies in te winnen over de belastingtechnische gevolgen van de fusie.

Als u na de fusiedatum geen aandelen in het Opnemende compartiment wenst aan te houden, kunt u tot en met 13 oktober 2009 kosteloos uw aandelen verkopen of switchen naar een ander Compartiment van de vennootschap. **Verkoop- of switchopdrachten met betrekking tot aandelen in het Compartiment die worden ontvangen na 14 h 30 CET op 13 oktober 2009 worden niet aanvaard.** Aandelen die voor dit tijdstip niet verkocht werden, worden op de fusiedatum in overeenstemming met de bovenstaande en de in de bijlage vermelde details geruild.

Intekeningen op aandelen van het Compartiment en switchopdrachten worden sinds 23 maart 2009 verworpen, behalve voor een beperkt aantal intekeningen die voortvloeien uit vaste spaarplannen. Na 23 april 2009 zijn geen intekeningen meer aanvaard.

Indien u vragen heeft over de bovenstaande onderwerpen, neemt u dan contact op met uw gebruikelijke JPMorgan-cliëntenadviseur of met de bemiddelaar die in België instaat voor de financiële dienst. De SICAV heeft JPMorgan Chase Bank N.A., met kantoor in Brussel, 1 Koning Albert II laan, 1210 Brussel, aangesteld als bemiddelaar die in België instaat voor de financiële dienst.

De meest recente versie van het Prospectus (het "Prospectus") met inbegrip van het Belgische addendum, het beknopte Prospectus, alle documenten vertaald in één van de nationale talen, alsook het meest recente jaar- en/of halfjaarverslag en de vergoedingenkaders voor de SICAV genoemd in dit document, zijn gratis verkrijgbaar bij onze bemiddelaar die in België instaat voor de financiële dienst : JPMorgan Chase Bank N.A., afdeling Brussel, 1 Koning Albert II laan, 1210 Brussel alsook op onze website [www.jpmorganassetmanagement.be](http://www.jpmorganassetmanagement.be).

Hoogachtend,

Namens de Raad van Bestuur

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

Berndt May  
Director

## Bijlage

### Vergelijking van het Compartiment en het Opnemende compartiment

#### I. Beleggingsdoelstellingen, beleggingsrichtlijnen, beleggersprofielen en benchmarks

De verschillen inzake beleggingsdoelstelling, beleggingsrichtlijnen, beleggersprofiel en benchmark tussen het Compartiment en het Opnemende compartiment vindt u hierna:

	Global Life Sciences Fund (het Compartiment)	Global Healthcare Fund (het Opnemende compartiment)
Beleggingsdoelstelling	Kapitaalgroei op lange termijn door voornamelijk te beleggen in ondernemingen uit de sectoren biotechnologie, gezondheidszorg en biowetenschap ("biowetenschappelijke ondernemingen") over de hele wereld.	<b>Rendement behalen</b> door voornamelijk te beleggen in <b>farmaceutica</b> , biotechnologie, <b>gezondheidsdiensten</b> , <b>medische technologie</b> en biowetenschappelijke ondernemingen (" <b>ondernemingen in de gezondheidszorg</b> ") over de hele wereld.
Beleggingsrichtlijnen	<p>Ten minste 67% van de totale activa van het compartiment (exclusief cash en cashequivalenten) wordt belegd in aandelen en aan aandelen gekoppelde effecten van biowetenschappelijke ondernemingen. De emittenten van deze effecten kunnen gevestigd zijn in eender welk land, inclusief de opkomende markten.</p> <p>De aandelenblootstelling kan worden bereikt door te beleggen in aandelen, depositocertificaten, warrants en andere participatierechten. Onverminderd het voorgaande kan de aandelenblootstelling in beperkte mate worden bereikt door te beleggen in converteerbare effecten, index- en participatie-effecten en aan aandelen gekoppelde notes.</p> <p>Daarnaast kunnen bijkomend vast- en variabelrentend schuldpapier, cash en cashequivalenten worden aangehouden.</p> <p>Het compartiment kan ook beleggen in ICBE's en andere ICB's.</p> <p>Het compartiment kan beleggen in activa die luiden in elke munteenheid en valutablootstelling kan worden gehedged.</p>	<p>Ten minste 67% van de totale activa van het compartiment (exclusief cash en cashequivalenten) wordt belegd in aandelen en aan aandelen gekoppelde effecten van <b>ondernemingen in de gezondheidszorg</b>. De emittenten van deze effecten kunnen gevestigd zijn in eender welk land, inclusief de opkomende markten.</p> <p>De aandelenblootstelling kan worden bereikt door te beleggen in aandelen, depositocertificaten, warrants en andere participatierechten. Onverminderd het voorgaande kan de aandelenblootstelling in beperkte mate worden bereikt door te beleggen in converteerbare effecten, index- en participatie-effecten en aan aandelen gekoppelde notes.</p> <p>Daarnaast kunnen bijkomend vast- en variabelrentend schuldpapier, cash en cashequivalenten worden aangehouden.</p> <p>Het compartiment kan ook beleggen in ICBE's en andere ICB's.</p> <p>Het compartiment kan beleggen in activa die luiden in elke munteenheid en de valutablootstelling in dit compartiment kan worden <b>gehedged</b></p>

	<p>Voor hedgingdoeleinden en voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het compartiment beleggen in afgeleide financiële instrumenten. Voor een efficiënt portefeuillebeheer kunnen technieken en instrumenten die verbonden zijn met overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten (inclusief, maar niet beperkt tot, effectenleningen of terugkoopovereenkomsten) worden gebruikt.</p> <p>Alle voorgaande beleggingen zullen worden gedaan in overeenstemming met de beperkingen in "Bijlage II - Beleggingsbeperkingen en -bevoegdheden".</p>	<p><b>of kan zich bij de belegging richten naar zijn benchmark.</b></p> <p>Voor hedgingdoeleinden en voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het compartiment beleggen in afgeleide financiële instrumenten. Voor een efficiënt portefeuillebeheer kunnen technieken en instrumenten die verbonden zijn met overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten (inclusief, maar niet beperkt tot, effectenleningen of terugkoopovereenkomsten) worden gebruikt.</p> <p>Alle voorgaande beleggingen zullen worden gedaan in overeenstemming met de beperkingen in "Bijlage II - Beleggingsbeperkingen en -bevoegdheden".</p>
Beleggersprofiel	<p>Dit is een gespecialiseerd aandelencompartiment dat enkel belegt in de sectoren biotechnologie, gezondheidszorg en farmaceutica (biowetenschappen) van de wereldwijde aandelenmarkten.</p> <p>Hoewel deze gerichte benadering hoge relatieve rendementen kan opleveren als de sector van de biowetenschappen in trek is op de markt, kan het zijn dat de beleggers lange tijd ondermaatse prestaties moeten verdragen op momenten dat de sector uit de gunst ligt. Het compartiment kan bijgevolg geschikt zijn voor beleggers met een beleggingshorizon van minstens vijf jaar die op zoek zijn naar een aandelenstrategie met meer risico als aanvulling op een bestaande kernportefeuille, of voor ervaren, gediversifieerde beleggers op zoek naar blootstelling aan een enkele sector op de aandelenmarkt.</p>	<p>Dit is een gespecialiseerde sector voor aandelencompartimenten die beleggen in <b>ondernemingen in de gezondheidszorg over de hele wereld.</b></p> <p>Hoewel deze gerichte benadering hoge relatieve rendementen kan opleveren als <b>ondernemingen in de gezondheidszorg</b> in trek zijn op de markt, kan het zijn dat de beleggers lange tijd ondermaatse prestaties moeten verdragen <b>op momenten dat ondernemingen in de gezondheidszorg</b> uit de gunst liggen. Het compartiment kan bijgevolg geschikt zijn voor beleggers met een beleggingshorizon van minstens vijf jaar die op zoek zijn naar een aandelenstrategie met meer risico als aanvulling op een bestaande kernportefeuille, of voor beleggers die enkel willen worden blootgesteld aan <b>ondernemingen in de gezondheidszorg.</b></p>
Benchmark	75% NASDAQ Biotechnology/ 25% Amex Pharmaceutical (totaal brutorendement)	<b>Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Healthcare Index USD (totaal nettorendement)</b>

## II. Vergoedingen en kosten

De totale kostenratio's (de som van de jaarlijkse beheers- en adviesvergoeding en de exploitatie- en administratiekosten, zoals hierna vermeld) van de aandelenklassen in het Compartiment zijn gelijk aan die van de overeenkomstige aandelenklassen in het Opnemende compartiment. De hierna vermelde instap- en verkoopkosten zijn voor het Compartiment en het Opnemende compartiment eveneens identiek.

### Het Compartiment

Aandelenklasse	Instap-kosten	Jaarlijkse beheers- en adviesvergoeding	Exploitatie- en administratiekosten
JPM Global Life Sciences A	5,00%	1,50%	0,40%
JF Global Life Sciences A	5,00%	1,50%	0,40%
JPM Global Life Sciences B	Nihil	0,90%	0,25%
JPM Global Life Sciences C	Nihil	0,80%	0,25%
JPM Global Life Sciences D	5,00%	2,50%	0,40%
JPM Global Life Sciences I	Nihil	0,80%	0,21% max
JPM Global Life Sciences X	Nihil	Nihil	0,20% max

U dient er rekening mee te houden dat de aandelenklassen JF Global Life Sciences A, JPM Global Life Sciences B, JPM Global Life Sciences C, JPM Global Life Sciences I en JPM Global Life Sciences X in België geen deel uit kunnen maken van een openbaar aanbod.

### Het Opnemende compartiment

Aandelenklasse	Instap-kosten	Jaarlijkse beheers- en adviesvergoeding	Exploitatie- en administratiekosten
JPM Global Healthcare A	5,0%	1,50%	0,40%
JF Global Healthcare A	5,0%	1,50%	0,40%
JPM Global Healthcare B	Nihil	0,90%	0,25%
JPM Global Healthcare C	Nihil	0,80%	0,25%
JPM Global Healthcare D	5,0%	2,50%	0,40%
JPM Global Healthcare I	Nihil	0,80%	0,21% max
JPM Global Healthcare X	Nihil	Nihil	0,20% max

U dient er rekening mee te houden dat de aandelenklassen JF Global Healthcare A, JPM Global Healthcare B, JPM Global Healthcare C, JPM Global Healthcare I en JPM Global Healthcare X in België geen deel uit kunnen maken van een openbaar aanbod.

## III. Dividendbeleid

De kapitaliserende aandelenklassen van het Compartiment worden gefuseerd met de overeenkomstige kapitaliserende aandelenklassen van het Opnemende compartiment en de dividenduitkerende aandelenklassen van het Compartiment worden gefuseerd met de dividenduitkerende aandelenklassen van het Opnemende compartiment.

## IV. Beleggingsmanager

De beleggingsmanagers voor het Compartiment en het Opnemende compartiment zijn:

	Het Compartiment	Het Opnemende compartiment
Beleggingsmanager	JPMorgan Asset Management (UK) Limited  J.P.Morgan Investment Management Inc.  JF Asset Management	JPMorgan Asset Management (UK) Limited  J.P. Morgan Investment Management Inc.

**V. Frequentie van intekenen en verkopen**

De handelsdagen waarop beleggers kunnen intekenen en verkopen zijn voor het Compartiment en het Opnemende compartiment gelijk.

**VI. Boekjaar**

Het boekjaar van JPMorgan Funds begint voor zowel het Compartiment als het Opnemende compartiment op 1 juli van elk jaar en eindigt op 30 juni van het daaropvolgende jaar.