

**JPMorgan Investment Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Maatschappelijke zetel: European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves**  
**L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg**  
**R.C.S. Luxembourg B 49.663**

Luxemburg, 27 augustus 2009

Geachte belegger,

**Fusie van JPMorgan Investment Funds – Global Healthtech Fund (het “Fonds”) met JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund (het “Opnemende Fonds”)**

Namens de Raad van Bestuur (het “Bestuur”) van JPMorgan Investment Funds (de “Maatschappij”) wil ik u informeren over de fusie van het Fonds met het Opnemende Fonds, een nieuw opgezet subfonds binnen JPMorgan Funds (een andere in Luxemburg gevestigde Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten).

Verder zal een ander subfonds van JPMorgan Funds, JPMorgan Funds – Global Life Sciences Fund (dat een strategie volgt vergelijkbaar met die van het Fonds) ook worden samengevoegd met het Opnemende Fonds.

Het Opnemende Fonds zal een bredere beleggingsdoelstelling hebben, vanwege combinatie van de beleggingsdoelstellingen van het Fonds met die van JPMorgan Funds - Global Life Sciences Fund.

Per 30 juni 2009 bedroeg de waarde van de netto activa van het Fonds USD 17,1 miljoen en van de netto activa van JPMorgan Funds – Global Life Sciences Fund USD 21,1 miljoen. Zodra de fusies met het Opnemende Fonds hebben plaatsgevonden, kunnen aandeelhouders naar verwachting profiteren van schaalvoordelen en lagere transactiekosten. Verder zal het Opnemende Fonds commercieel aantrekkelijker zijn waardoor het betere vooruitzichten heeft om extra middelen aan te trekken.

De bijlage (de “Bijlage”) bij deze brief bevat een vergelijking tussen de Maatschappij en JPMorgan Funds, alsmede details over de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, het beleggersprofiel, de benchmark en de kosten van het Fonds en het Opnemende Fonds.

Het Fonds zal op 2 oktober 2009 (de “Fusiedatum”) opgaan in het Opnemende Fonds. De kosten van de fusie komen voor rekening van het Fonds, tot de vaste bovengrens van operationele en administratieve kosten die in het Prospectus staan vermeld voor de aandelenklasse die u bezit. De transactiekosten voortvloeiend uit de herbalancering van de portefeuille van het Fonds om te voldoen aan de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Opnemende Fonds komen voor rekening van het Fonds. Deze herbalancering zal plaatsvinden in de periode tot de Fusiedatum.

De fusie van het Fonds met het Opnemende Fonds zal geschieden door middel van een aandelenruil. Deze ruil zal zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van elke aandelenklasse van het Fonds en de initiële koers van de overeenkomstige aandelenklasse in het Opnemende Fonds, berekend om 16.00 uur MET op de Fusiedatum. Er kunnen ook fracties van aandelen in het Opnemende Fonds worden uitgegeven. Het aantal aandelen in het Opnemende Fonds dat u ontvangt kan groter of kleiner zijn dan het aantal aandelen van het Fonds dat u op de Fusiedatum bezit. Na de Fusiedatum ontvangt u een bevestiging van het aantal nieuw uitgegeven aandelen in het Opnemende Fonds.

Wij raden u aan om de fiscale gevolgen van de fusie te bespreken met uw gebruikelijke belastingadviseur.

Indien u na de fusie geen aandelen wenst aan te houden in het Opnemende Fonds, kunt u uw aandelen tot 29 september kosteloos laten inkopen of omruilen voor aandelen in een ander fonds van de Maatschappij. **Opdrachten voor inschrijving, inkoop of omruiling die na 14:30 uur MET op 29 september 2009 met betrekking tot aandelen in het Fonds worden ontvangen, zullen niet in behandeling worden genomen.** 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.

**Wij wijzen erop, dat verdere inschrijving op en omruil naar het Opnemende Fonds niet mogelijk zal zijn tot 19 oktober 2009.**

Indien u vragen heeft over de hier beschreven wijzigingen of andere aspecten van de Maatschappij, verzoeken wij u contact op te nemen met de maatschappelijke zetel van de Maatschappij of uw gebruikelijke cliëntadviseur.

De actuele versie van het Prospectus van zowel de Maatschappij als JPMorgan Funds is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van het Maatschappij of, indien van toepassing, bij de plaatselijke vertegenwoordiger van het Fonds. Daarnaast kunnen de actuele versies van de Prospectussen worden gedownload van de website [www.jpmorganassetmanagement.nl](http://www.jpmorganassetmanagement.nl).

Hoogachtend,

Namens de Raad van Bestuur

  
Berndt May  
Director

## Bijlage

### Vergelijking tussen het Fonds en het Opnemende Fonds

#### I. Structuur

Onderstaand vindt u een overzicht van de structurele overeenkomsten en verschillen tussen het Fonds en het Opnemende Fonds:

	JPMorgan Investment Funds - Global Healthtech Fund (het Fonds)	JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund (het Opnemende Fonds)
Structuur	Een Subfonds van JPMorgan Investment Funds	Een Subfonds van <b>JPMorgan Funds</b>
Einde boekjaar	31 december	<b>30 juni</b>
Jaarlijkse Algemene Vergadering	Elk jaar op de laatste vrijdag van april om 12.00 uur of, indien dit geen bankwerkdag in Luxemburg is, op de volgende bankwerkdag.	<b>Elk jaar op de derde woensdag van november om 15.00 uur of, indien dit geen werkdag is in Luxemburg, op de volgende werkdag.</b>
Jaarlijkse dividenduitkering	Maart	<b>September</b>
Beheermaatschappij en plaatselijk gevolmachtigde	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
Maatschappelijke zetel	European Bank & Business Center - 6, route de Trèves - L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg	European Bank & Business Center - 6, route de Trèves - L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg
Toezichthouder	Commission de Surveillance du Secteur Financier, Groothertogdom Luxemburg.	Commission de Surveillance du Secteur Financier, Groothertogdom Luxemburg.
Bewaarbank	J.P.Morgan Bank Luxembourg S.A.	J.P.Morgan Bank Luxembourg S.A.

#### II. Beleggingsdoelstellingen, beleggingsbeleid, beleggersprofielen en benchmarks

Onderstaand vindt u een overzicht van de verschillen in beleggingsdoelstelling, beleggingsbeleid, beleggersprofiel en benchmark tussen het Fonds en het Opnemende Fonds:

	Het Fonds	Het Opnemende Fonds
Beleggingsdoelstelling	Behalen van een hoog rendement door wereldwijd voornamelijk te beleggen in bedrijven in de sectoren farmaceutica, biotechnologie, gezondheidszorgdienstverlening en medische technologie ("Healthtechbedrijven").	Behalen van <b>rendement</b> door wereldwijd voornamelijk te beleggen in bedrijven in de sectoren farmaceutica, biotechnologie, gezondheidszorgdienstverlening, medische technologie en <b>biowetenschappen</b> (" <b>Healthcarebedrijven</b> ")
Beleggingsbeleid	Ten minste 67% van de totale activa van het Subfonds (exclusief contanten en gelijksoortige middelen) worden belegd in aandelen en aandelengerelateerde effecten van Healthtechbedrijven. Emittenten van deze effecten kunnen overal gevestigd zijn, ook in opkomende markten.  De aandelenblootstelling kan worden gerealiseerd door belegging in aandelen, certificaten van aandelen,	Ten minste 67% van de totale activa van het Subfonds (exclusief contanten en gelijksoortige middelen) worden belegd in aandelen en aandelengerelateerde effecten van <b>Healthcarebedrijven</b> . Emittenten van deze effecten kunnen overal gevestigd zijn, ook in opkomende markten.  De aandelenblootstelling kan worden gerealiseerd door belegging in aandelen, certificaten van aandelen,

	<p>warrants en andere deelnemingsrechten. Met inachtneming van het voorafgaande, kan de aandelenblootstelling, in beperkte mate, ook worden gerealiseerd door belegging in converteerbare effecten, index- en deelnemingsbewijzen en aandelengerelateerde schuldbewijzen.</p> <p>Op bijkomende basis mogen schuldinstrumenten met een vaste of variabele rente worden aangehouden, evenals contanten en gelijksoortige middelen.</p> <p>Het Subfonds kan ook beleggen in ICBEs en andere ICBS.</p> <p>Het Subfonds kan beleggen in activa in elke valuta en de valutablootstelling van dit subfonds kan worden gehedged of kan worden beheerd in overeenstemming met de benchmark.</p> <p>Het Subfonds kan voor hedgingdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer beleggen in afgeleide financiële instrumenten. Voor efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van technieken en instrumenten met betrekking tot overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten (waaronder maar niet beperkt tot effectenuitleen- of repo-overeenkomsten).</p> <p>Alle bovenstaande beleggingen zullen geschieden in overeenstemming met de beperkingen beschreven in "Appendix II – Investment Restrictions and Powers".</p>	<p>warrants en andere deelnemingsrechten. Met inachtneming van het voorafgaande, kan de aandelenblootstelling, in beperkte mate, ook worden gerealiseerd door belegging in converteerbare effecten, index- en deelnemingsbewijzen en aandelengerelateerde schuldbewijzen.</p> <p>Op bijkomende basis mogen schuldinstrumenten met een vaste of variabele rente worden aangehouden, evenals contanten en gelijksoortige middelen.</p> <p>Het Subfonds kan ook beleggen in ICBEs en andere ICBS.</p> <p>Het Subfonds kan beleggen in activa in elke valuta en de valutablootstelling van dit subfonds kan worden gehedged of kan worden beheerd in overeenstemming met de benchmark.</p> <p>Het Subfonds kan voor hedgingdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer beleggen in afgeleide financiële instrumenten. Voor efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van technieken en instrumenten met betrekking tot overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten (waaronder maar niet beperkt tot effectenuitleen- of repo-overeenkomsten).</p> <p>Alle bovenstaande beleggingen zullen geschieden in overeenstemming met de beperkingen beschreven in "Appendix II – Investment Restrictions and Powers".</p>
Beleggersprofiel	<p>Dit is een gespecialiseerd sectoraandelensubfonds dat uitsluitend belegt in de healthtechsector van de wereldwijde aandelenmarkt. Hoewel deze doelgerichte aanpak kan leiden tot hoge relatieve rendementen wanneer de healthtechsector goed in de markt ligt, kunnen beleggers ook lange perioden van ondermaatse resultaten doormaken wanneer de sector uit de gunst is. Het subfonds kan daarom geschikt zijn voor beleggers met een beleggingshorizon van ten minste vijf</p>	<p>Dit is een gespecialiseerd sectoraandelensubfonds dat <b>wereldwijd</b> belegt in <b>healthcarebedrijven</b>. Hoewel deze doelgerichte aanpak kan leiden tot hoge relatieve rendementen wanneer de <b>healthcarebedrijven</b> goed in de markt liggen, kunnen beleggers ook lange perioden van ondermaatse resultaten doormaken wanneer <b>healthcarebedrijven uit de gunst zijn</b>. Het subfonds kan daarom geschikt zijn voor beleggers met een beleggingshorizon van ten minste vijf</p>

	jaar, die willen inzetten op een aandelenstrategie met hoger risico, als aanvulling op een bestaande kernportefeuille of voor beleggers die een exclusieve blootstelling aan een enkele aandelenmarktsector wensen.	jaar, die willen inzetten op een aandelenstrategie met hoger risico, als aanvulling op een bestaande kernportefeuille of voor beleggers die een exclusieve blootstelling aan <b>healthcarebedrijven</b> wensen.
Benchmark	Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Healthcare Index USD (Total Return Net)	Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Healthcare Index USD (Total Return Net)

### III. Vergoedingen en kosten

De total expense ratios (dat wil zeggen het totaal van de jaarlijkse beheer- en adviesvergoedingen en de operationele en administratieve kosten, als onderstaand vermeld) van de aandelenklassen in het Fonds zijn gelijk aan die van de overeenkomstige aandelenklasse in het Opnemende Fonds. Als onderstaand vermeld zijn ook de instap- en uitstapkosten identiek die van toepassing zijn op het Fonds en het Opnemende Fonds:

#### Het Fonds

Aandelenklasse	Instapkosten	Jaarlijkse Beheer- & Adviesvergoeding	Operationele & Administratieve kosten	Uitstapkosten
JPM Global Healthtech A	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%
JPM Global Healthtech B	Nihil	0,90%	0,25%	Nihil
JPM Global Healthtech C	Nihil	0,80%	0,25%	Nihil
JPM Global Healthtech D	5,00%	2,50%	0,40%	0,50%
JPM Global Healthtech I	Nihil	0,80%	0,21% (max.)	Nihil
JPM Global Healthtech X	Nihil	Nihil	0,20% (max.)	Nihil

#### Het Opnemende Fonds

Aandelenklasse	Instapkosten	Jaarlijkse Beheer- & Adviesvergoeding	Operationele & Administratieve kosten	Uitstapkosten
JPM Global Healthcare A	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%
JF Global Healthcare A	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%
JPM Global Healthcare B	Nihil	0,90%	0,25%	Nihil
JPM Global Healthcare C	Nihil	0,80%	0,25%	Nihil
JPM Global Healthcare D	5,00%	2,50%	0,40%	0,50%
JPM Global Healthcare I	Nihil	0,80%	0,21% (max.)	Nihil
JPM Global Healthcare X	Nihil	Nihil	0,20% (max.)	Nihil

### IV. Dividendbeleid

De accumulerende aandelenklassen van het Fonds zullen worden samengevoegd met de overeenkomstige accumulerende aandelenklassen van het Opnemende Fonds en de uitkerende aandelenklassen van het Fonds zullen worden samengevoegd met de overeenkomstige uitkerende aandelenklassen van het Opnemende Fonds.

### V. Vermogensbeheerder

Onderstaand zijn de vermogensbeheerders van het Fonds en het Opnemende Fonds vermeld:

	Het Fonds	Het Opnemende Fonds
Vermogensbeheerder	JPMorgan Asset Management (UK) Limited	JPMorgan Asset Management (UK) Limited  J.P. Morgan Investment Management Inc.

#### **VI. Frequentie van inschrijving en terugkoop**

De handelsdagen waarop beleggers opdrachten tot inschrijving of terugkoop kunnen geven, zijn gelijk in het Fonds en het Opnemende Fonds.

#### **VII. Boekjaar**

Het boekjaar van de Maatschappij begint elk jaar op 1 januari en eindigt op 31 december; het boekjaar van JPMorgan Funds begint op 1 juli en eindigt op 30 juni van het volgende jaar.

#### **VIII. Documenten van het Fonds en het Opnemende Fonds**

Door de accountant gecontroleerde jaarverslagen zullen worden gepubliceerd binnen 4 maanden na het einde van het boekjaar en niet door de accountant gecontroleerde halfjaarverslagen zullen worden gepubliceerd binnen 2 maanden na afloop van de periode die zij betreffen.

Op aanvraag kunnen exemplaren van de Statuten, Prospectussen, Vereenvoudigde Prospectussen, aanvullende documenten en financiële verslagen kosteloos worden verkregen bij de maatschappelijke zetel van het Fonds en het Opnemende Fonds. Verder kunnen belangrijke overeenkomsten tijdens normale kantooruren worden ingezien in de maatschappelijke zetel van het Fonds en het Opnemende Fonds.