JPMorgan Funds – JF Korea Equity Fund (el "Subfondo")

Folleto Simplificado – Marzo 2011

Un Subfondo de JPMorgan Funds (el "Fondo"), SICAV constituida según la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo.

Este folleto simplificado contiene información esencial sobre el Subfondo. Si desea información más detallada antes de invertir, le rogamos lea el folleto general (el "Folleto Informativo"). Los derechos y obligaciones del inversor así como la relación legal con el Subfondo están plasmados en el Folleto Informativo.

En el caso de cualquier inconsistencia o ambigüedad en relación con el significado de cualquier palabra o frase en una traducción, prevalecerá la versión en inglés.

Perfil de riesgo del Subfondo

- Este Subfondo de renta variable gestionado agresivamente invierte principalmente en una cartera concentrada de compañías coreanas.
- Al invertir el Subfondo en títulos de renta variable y valores vinculados a renta variable, los inversores están expuestos a las fluctuaciones de los de bolsa y al rendimiento financiero de las sociedades incluidas en la cartera del Subfondo.
- En consecuencia, los inversores pueden ver que el valor de su inversión sube o baja diariamente, pudiendo recuperar menos de lo que hayan invertido originalmente.
- Los inversores deben tener presente que el Subfondo está invertido en un mercado único, que puede estar expuesto a riesgos particulares de carácter político y económico, y que limita el margen de diversificación dentro del Subfondo. Al ser Corea un mercado emergente, las acciones podrán ser negativamente afectadas por alta volatilidad, baja liquidez, poca transparencia y mayores riesgos financieros.
- Debido a la naturaleza de su universo de inversión, el Subfondo podrá estar concentrado en un número limitado de valores.
- El Subfondo podrá invertir en pequeñas empresas que pueden ser menos líquidas y más volátiles que empresas más grandes, tendiendo a conllevar un riesgo financiero más alto.
- El Subfondo puede utilizar instrumentos financieros derivados para alcanzar su objetivo de inversión.
- Los riesgos asociados a los instrumentos derivados que figuran en la política de inversión explicada más adelante se detallan en el "Anexo IV – Factores de riesgo".
- Este Subfondo está denominado en USD, pero sus activos subyacentes están principalmente denominados en el won coreano, pudiendo tomarse posiciones activas en divisas a largo y a corto.
- El Subfondo será gestionado con una referencia relativamente baja a su índice de referencia y con alta discrecionalidad del gestor del fondo.

Perfil del inversor típico

Este Subfondo de renta variable gestionado agresivamente está diseñado para inversores que buscan exposición al mercado de valores coreano. Por ello, el Subfondo es adecuado para inversores que buscan añadir exposición al mercado de valores coreano a una cartera diversificada existente, o para inversores experimentados que buscan una inversión en renta variable coreana aislada destinada a producir un crecimiento de capital a largo plazo. Debido a que el Subfondo se invierte en títulos de renta variable, y debido a los diferentes riesgos económicos, de divisa y políticos relacionados con la inversión en un Corea, el Subfondo puede ser adecuado para inversores con un horizonte de inversión de tres a cinco años.

Fecha de lanzamiento del Subfondo 28.09.07

Divisa de Referencia Dólar estadounidense (USD)

Patrimonio total 33,0 MM USD a 30.06.10

Índice de referencia Korea Composite Stock Price Index (KOSPI)

Anexo Cualquier referencia a un Anexo se refiere a un anexo del Folleto Informativo.

Objetivo de inversión

Ofrecer crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera concentrada de empresas coreanas, utilizando estrategias derivadas siempre que proceda.

Política de inversión

Como mínimo el 67% del activo total del Subfondo (excluyendo el efectivo y los equivalentes de efectivo) será invertido, directamente o mediante el uso de instrumentos derivados, en títulos de renta variable y valores vinculados a títulos de renta variable de empresas constituidas conforme a las leyes de, o con domicilio social en Corea, o que deriven una parte predominante de su actividad económica desde Corea, incluso si cotizan en otros mercados.

Se puede obtener riesgo en renta variable a través de la inversión en acciones, certificados de depósito, *warrants* y otros derechos de participación. En base a lo anterior, el riesgo en renta variable también podrá conseguirse, en una medida limitada, a través de la inversión en valores convertibles, valores de índices y participaciones y valores vinculados a títulos de renta variable.

Periódicamente, el Subfondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados a largo plazo para incrementar su riesgo total a renta variable coreana y a valores relacionados con la renta variable hasta un máximo del 130% del total de sus activos netos. Los instrumentos financieros derivados utilizados por el Subfondo podrán incluir, entre otros, futuros, opciones, contratos por la diferencia, contratos a plazo sobre instrumentos financieros y opciones sobre dichos contratos, instrumentos vinculados a crédito, hipotecas por anunciar y contratos de permutas financieras por acuerdo privado y otros valores de renta fija e instrumentos derivados de crédito.

Los instrumentos financieros derivados también se puede utilizar con fines de cobertura.

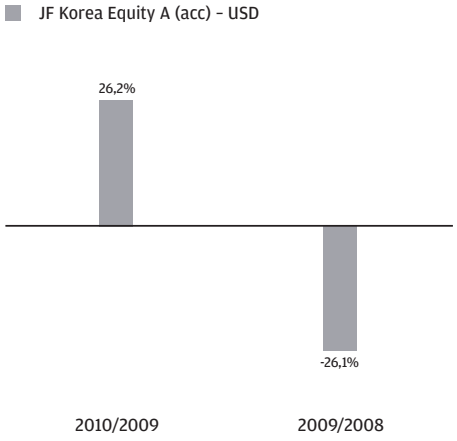
Se podrán mantener bonos, otros títulos de deuda a tipo fijo y variable, efectivo y equivalentes de efectivo con carácter accesorio.

El Subfondo podrá también invertir en IICVNs y otras IICs.

La Divisa de referencia del Subfondo es el dólar estadounidense, pero los activos pueden estar denominados en otras divisas y la exposición monetaria se puede cubrir. Además, el subfondo puede intentar alcanzar sus objetivos de inversión mediante el uso de posiciones de

Rendimiento histórico

Más abajo figura el rendimiento para la Clase de Acciones "A (acc) - USD". El Subfondo podrá tener también otras Clases de Acciones activas cuyo rendimiento histórico sea similar al a continuación indicado. El rendimiento de las demás Clases de Acciones podrá variar debido a una diversidad de factores, incluidos, entre otros, su estructura de comisiones, la política de cobertura o la divisa de referencia. Para información adicional sobre el rendimiento de Clases de Acciones específicas, póngase en contacto con su representante local, el Domicilio Social del Fondo o el sitio web www.jpmorganassetmanagement.lu.



Las rentabilidades pasadas no son indicativas del comportamiento futuro y cabe la posibilidad de que los inversores no recuperen la totalidad del principal invertido. Al invertir en un fondo de mercados emergentes, esos mercados emergentes pueden ser más volátiles y es mayor el riesgo para su capital.
Las cifras de rentabilidad (fuente: J.P. Morgan) son a 12 meses hasta el 30 de junio y de Valor Liquidativo a Valor Liquidativo con reinversión de los ingresos brutos.

Comisiones y gastos

Clase de acción	Suscripción mínima en USD (o equivalente)	Comisión inicial	Comisión Anual de Gestión y Asesora-miento	Gastos operativos y de admini-stración	Comisión de reem-bolso
JF Korea Equity A	35.0001	5,00%	1,50%	0,40%	0,50%
JF Korea Equity B	1.000.000	0	0,90%	0,25%	0
JF Korea Equity C	10.000.000	0	0,75%	0,25%	0
JF Korea Equity D	5.000	5,00%	2,50%	0,40%	0,50%
JF Korea Equity I	10.000.000	0	0,75%	0,21% Máx.	0
JF Korea Equity X	A petición	0	0	0,20% Máx.	0

divisas a corto y largo plazo según proceda.

Con el fin de lograr una gestión eficiente, el Subfondo podrá emplear técnicas e instrumentos relativos a valores negociables e instrumentos del mercado de capitales (incluidos, entre otros, préstamos de valores o contratos de recompra).

Se espera que el Subfondo tenga un nivel medio de volatilidad a largo plazo aproximadamente similar a la volatilidad de la referencia del Subfondo.

Todas las inversiones mencionadas se efectuarán de conformidad con los límites establecidos en el "Anexo II - Restricciones y atribuciones de inversión".

Clases de Acciones

Una lista completa de las Clases de Acciones disponibles puede consultarse en el sitio web www.jpmorganassetmanagement.lu, o puede obtenerse en el Domicilio Social del Fondo o solicitarse a la Sociedad Gestora en Luxemburgo. El Subfondo podrá lanzar Clases de Acciones que tengan cualquier combinación de las siguientes características según sea representado por un sufijo al nombre de la Clase de Acciones:

- Las Clases de Acciones podrán ser ofrecidas en la Divisa de Referencia del Subfondo, o podrán ser denominadas en cualquier divisa;
- Las Clases de Acciones podrán ser no cubiertas, cubiertas en divisas, cubiertas en duración o cubiertas tanto en divisas como en duración;
- Las Clases de Acciones podrán tener diferentes políticas de dividendos, con los sufijos "(acc)", "(dist)", "(div)", "(inc)" o "(mth)", según lo descrito en la sección de Política de Dividendos del Folleto Informativo.
- Las siguientes comisiones son pagaderas por el Accionista: Comisión Inicial, Comisión de Reembolso y Comisión de Canje. Todas las demás comisiones son pagaderas por el Subfondo. Todas las comisiones están expresadas como un porcentaje del Valor Liquidativo por Acción.
- Podrá ser cargada una comisión de canje no superior al 1% del Valor Liquidativo de las Acciones en la nueva Clase de Acciones. Si la nueva Clase de Acciones tiene una comisión inicial más alta, en ese caso podrá ser cobrada la comisión inicial adicional pagadera por esa Clase de Acciones. La Sociedad Gestora tiene derecho a cualesquiera comisiones derivadas de canjes y a ajustes por redondeo.
- Las Comisiones Anuales de Gestión y Asesoramiento están totalmente reflejadas en el Valor Liquidativo por Acción, excepto en la Clase de Acciones X, donde una comisión por la gestión del Subfondo es liquidada administrativamente y cobrada por la Sociedad Gestora o la entidad pertinente de JPMorgan Chase & Co. directamente del Accionista; la comisión respecto a la Clase de Acciones X por lo tanto figurará como cero o "ninguna" en la tabla de Comisiones y Gastos, ya que no es aplicable al Subfondo. La Sociedad Gestora podrá eventualmente, y a su absoluta discreción, tomar la decisión de reducir esa comisión (que podría llegar a ser del 0,0%).
- El Subfondo soporta todos sus gastos operativos ordinarios y extraordinarios, así como sus comisiones por operaciones.
- Los Gastos de Operación y Administrativos incluyen, entre otros, las comisiones de

custodia y administración, estando reflejados en el Valor Liquidativo por Acción. Cuando esto sea un porcentaje fijo, la Sociedad Gestora paga cualquier exceso sobre el porcentaje fijo. Cuando los gastos reales sean inferiores al porcentaje especificado, la Sociedad Gestora tiene derecho a hacer suya la diferencia. Cuando los Gastos de Operación y Administración tengan un límite máximo, la Sociedad Gestora paga cualquier exceso sobre el porcentaje máximo. Si los gastos reales fueran inferiores al porcentaje indicado, las comisiones se reducirían en la cuantía del déficit correspondiente.

- Si es aplicable una Comisión de Rendimiento, esto se indica en el texto precedente. Cuando es cargada una Comisión de Rendimiento, en ese caso, en cada día de valoración (un "Día de Valoración")[1], se hace un devengo respecto a la Comisión de Rendimiento del Día de Valoración anterior. Durante periodos de volatilidad del mercado, esto podrá causar fluctuaciones inhabituales en el Valor Liquidativo por Acción de cada Clase de Acciones que cargue una Comisión de Rendimiento. Estas fluctuaciones pueden producirse cuando el efecto de una Comisión de Rendimiento sea causa de que el Valor Liquidativo por Acción se reduzca en tanto que aumenten los rendimientos de los activos subyacentes. Inversamente, el efecto de una Comisión de Rendimiento negativa puede causar que el Valor Liquidativo por Acción aumente mientras que disminuyen los activos subyacentes. La Comisión de Rendimiento es pagadera anualmente. Será usado un mecanismo de reajuste o un mecanismo de cota máxima para garantizar que, después de un ejercicio económico de bajo rendimiento, este bajo rendimiento sea recuperado antes de que pueda ser cobrada una Comisión de Rendimiento. Detalles completos del mecanismo de reajuste y del mecanismo de cota máxima pueden consultarse en el "Anexo V - Cálculo de Comisiones de Rendimiento".

Política de dividendos

- Se tiene intención de que las Clases de Acciones con el sufijo "(dist)" pagaran dividendos, si procede, de forma que estas Clases de Acciones del Fondo continúen estando calificadas como "de distribución" a efectos de la legislación tributaria del Reino Unido relativa a fondos extraterritoriales respecto al ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2011. En ejercicios subsiguientes, estas Clases de Acciones podrán pagar dividendos, si procede, y se tiene intención que cumplan las condiciones para que se cualifiquen como "de declaración" (*reporting*) a efectos de la legislación tributaria del Reino Unido. Véase la sección "5. Reino Unido" en el "Anexo I - Información para inversores en determinados países", para obtener más detalles.
- Las Clases de Acciones "(div)" o "(inc)" podrán pagar dividendos pero ***no*** se calificarán como "de distribución" a los efectos de la legislación fiscal del Reino Unido relativa a fondos extraterritoriales respecto al ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2011.
- Las Clases de Acciones "(mth)" normalmente pagarán dividendos sobre una base mensual. ***No*** se calificarán como "de distribución" a los efectos de la legislación fiscal del Reino Unido relativa a fondos extraterritoriales, respecto al ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2011.
- Las Clases de Acciones "(acc)" normalmente no distribuirán dividendos y, en consecuencia, no se calificarán como "de distribución" a los efectos de la legislación fiscal del Reino Unido relativa a fondos extraterritoriales respecto al ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2011.
- El pago de dividendos sobre Clases de Acciones de distribución normalmente se hará en septiembre de cada año, salvo que sea especificada otra cosa en el "Anexo III - Características de los Subfondos".

Tributación del Fondo

En virtud de las leyes y prácticas actuales, no hay ningún impuesto sobre la renta, retención fiscal o impuesto sobre plusvalías de Luxemburgo que deba ser pagado por el Fondo. Sin embargo, el Fondo es responsable en Luxemburgo por un impuesto de suscripción (*"taxe d'abonnement"*) hasta una tasa del 0,05% anual basado en el Valor Liquidativo atribuido a cada Clase de Acciones al final del correspondiente trimestre (0,01% en el caso de Clases de Acciones que solamente consten de Inversores Institucionales, según lo definido por las leyes y normativas de Luxemburgo, tales como las Clases de Acciones I y X). En la medida en que los activos del Subfondo sean invertidos en fondos de inversión que estén establecidos en Luxemburgo, no es pagadero ese tipo de impuesto, siempre y cuando los fondos de inversión relevantes hayan estado sujetos a este impuesto.

Los intereses, rentas de dividendos y plusvalías recibidos por el Fondo podrán ser objeto de una retención fiscal no recuperable en los países de origen.

Tributación del Accionista

El Consejo de la Unión Europea ha adoptado con fecha de 3 de junio de 2003 la Directiva 2005/48/CE del Consejo sobre la tributación de ingresos de ahorros en forma de pagos de intereses (la "Directiva"). La Directiva ha sido implantada en Luxemburgo mediante una ley de fecha 21 de junio de 2005, con sus posteriores modificaciones (la "Ley EUSD"). Según la Ley EUSD, los productos de dividendos y/o reembolsos procedentes de las acciones de un subfondo pagadas a personas pueden estar sujetos a retenciones fiscales en origen o dar lugar al intercambio de información con las autoridades fiscales. La aplicación de la Ley EUSD en un caso específico y las consecuencias que se deriven de ella dependen de varios factores, como la clase de activo del subfondo correspondiente, el emplazamiento del agente de pago empleado y la residencia fiscal de los accionistas afectados. Se ofrecen más detalles acerca de los posibles efectos de la Directiva y de la Ley EUSD en el Folleto Informativo y los inversores deberían asimismo recabar asesoramiento de sus asesores financieros o fiscales.

La repercusión de una inversión en el Subfondo sobre el pago fiscal individual de un inversor depende de las normativas tributarias aplicables en su caso particular. Es por ello recomendable consultar con un asesor fiscal local.

Cómo comprar, vender y canjear las Acciones

Las solicitudes de suscripciones, reembolsos y canjes deberán enviarse a los agentes de ventas locales, distribuidores o a la Sociedad Gestora, y deberán ser recibidas antes de las 14.30 horas, hora de Luxemburgo, de cualquier Día de Valoración. Las Acciones compradas normalmente serán emitidas al correspondiente Precio de Oferta (el Valor Liquidativo por Acción incrementado en cualquier comisión inicial aplicable) en ese día, y las Acciones reembolsadas serán vendidas al correspondiente Precio de Demanda (el Valor Liquidativo por Acción minorado en cualquier comisión de reembolso aplicable) en ese día, estando ambos Precios sujetos a redondeo (consúltese el Folleto Informativo para obtener más información sobre el cálculo de precios).

[1] Un Día de Valoración es un día hábil, excepto, en relación con las inversiones de un Subfondo, el día en que cualquier bolsa o mercado en que se negocie una parte sustancial de las inversiones del Subfondo relevante esté cerrado. Cuando las operaciones en esa bolsa o mercado estén restringidas o suspendidas, la Sociedad Gestora, en consideración de las condiciones vigentes del mercado u otros factores relevantes, podrá determinar si un día hábil será un Día de Valoración. Por derogación de lo que antecede, en el Día de Año Viejo, siempre y cuando ese día no sea sábado o domingo, el Valor Liquidativo por Acción de cada Clase de Acciones respecto a ese día estará disponible en el Domicilio Social del Fondo aunque no se tramitarán operaciones en ese día. Un día hábil es un día de la semana, excepto el día de Año Nuevo, el Lunes de Pascua, el día de Navidad y los días anterior y siguiente al día de Navidad.

[2] Planes de Ahorro Regular y programas de reembolso y canje podrán estar disponibles en Italia. Puede obtenerse información más detallada en la versión más reciente del Formulario de Solicitud de Italia, que puede solicitarse a los Distribuidores autorizados.

Los canjes entre Subfondos dentro del Fondo normalmente serán efectuados en el primer Día de Valoración común a ambos Subfondos después de la recepción de instrucciones, normalmente sobre una base de demanda sobre Valor Liquidativo, más la comisión de canje aplicable y cualquier comisión inicial adicional según lo anteriormente descrito.[2]

La Sociedad Gestora podrá celebrar contratos con ciertos distribuidores o agentes de ventas, en virtud de los cuales se comprometan a actuar como personas interpuestas, o a nombrar personas interpuestas, para los inversores que suscriban Acciones a través de sus empresas.

Para atenuar el riesgo de error y fraude, la Sociedad Gestora podrá tener que verificar, confirmar o aclarar las instrucciones de pago de Accionistas relativas a solicitudes de reembolso y pagos de dividendos.

Información adicional importante

Cierre del ejercicio contable del Fondo
30 de junio

Estructura El Fondo opera Subfondos separados, cada uno de los cuales está representado por una o varias Clases de Acciones. Los Subfondos se distinguen por su política de inversión específica o cualesquiera otras características particulares. El Folleto Informativo incluye una descripción de todos los Subfondos.

Estructura jurídica Un Subfondo de la SICAV JPMorgan Funds, regulada por la Parte 1 de la Ley de Luxemburgo de 20 de diciembre de 2002 relativa a instituciones de inversión colectiva, según sea modificada.

Fecha de constitución del Fondo 14/04/69

Sociedad Gestora y Agente de Domiciliación
JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.
Tel: (352) 34 101 Fax: (352) 3410 8000

Domicilio Social European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.

Los Valores Liquidativos de las Acciones están disponibles en el Domicilio Social del Fondo.

Autoridad Supervisora Commission de Surveillance du Secteur Financier, Gran Ducado de Luxemburgo.

Banco Depositario J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.

Censor de Cuentas independiente
PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.

[2] Planes de Ahorro Regular y programas de reembolso y canje podrán estar disponibles en Italia. Puede obtenerse información más detallada en la versión más reciente del Formulario de Solicitud de Italia, que puede solicitarse a los Distribuidores autorizados.

Este folleto simplificado contiene únicamente la información básica sobre el Subfondo y el Fondo. Las suscripciones se podrán realizar únicamente sobre la base del último Folleto Informativo disponible y el documento de oferta local (si procede) de los Subfondos en cuestión que contiene más información sobre cargos, comisiones de entrada y cantidades mínimas de suscripción. Si desea información más detallada, le rogamos solicite el último Folleto Informativo, así como los informes anual y semestral, que podrá conseguir gratuitamente en la Sociedad Gestora o directamente a través de la siguiente página web: www.jpmorganassetmanagement.com o alternativamente en la dirección electrónica: fundinfo@jpmorgan.com.

SP 07/11