

Webconférence macroéconomique et marchés

2^{ème} édition - 2 avril 2020



Vincent Juvyns
Stratégiste



Stéphane Vonthron, CFA
Directeur Commercial Distribution



J.P. Morgan Asset Management

J.P. Morgan Asset Management au service des conseillers financiers

Programme Market Insights



Un accompagnement dédié



Stéphane Vonthron

Responsable de l'équipe
Région Nord-Ouest + IDF



Audrey Pauly

Région Sud-Est + IDF



Alexis Jarnoux

Région Sud-Ouest + IDF



Louis-Charles Nérot

Région Nord-Est + IDF

Guide to the Markets

J.P. Morgan

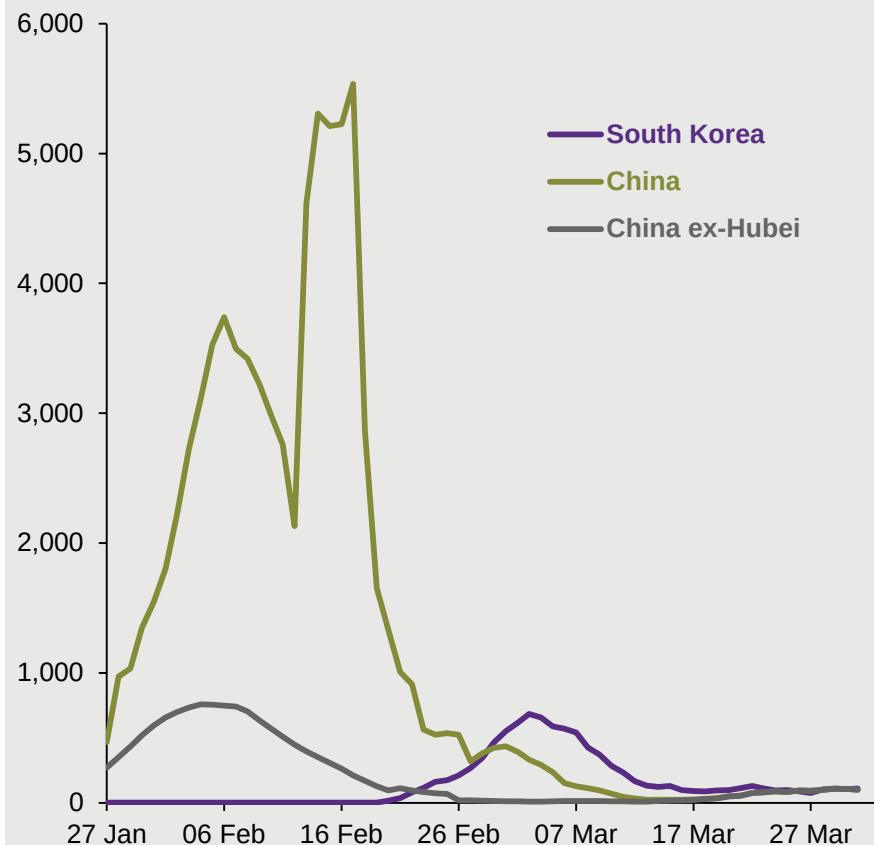
Recap – light at the end, but the tunnel still looks long

Factors needed for recovery	Progress	Further progress needed
Infection contained (travel restrictions can be eased)	Asian infection rate not re-accelerating Infections slowing in places operating shutdowns in Europe More widespread shutdowns in the US	To continue Governments do not get impatient and ease restrictions too early
Policy response - Fiscal stimulus of sufficient size and nature - Central bank backstop	Governments dropped fiscal constraints in favour of 'whatever it takes' Core bond yields contained, liquidity stresses easing	Yield curve control works on a sustainable basis, asset purchases extended to other classes
Economic resilience - proof of 'suspended animation'		<u>Permanent</u> unemployment not rising Few SME insolvencies etc.

Signs from Asia still broadly encouraging

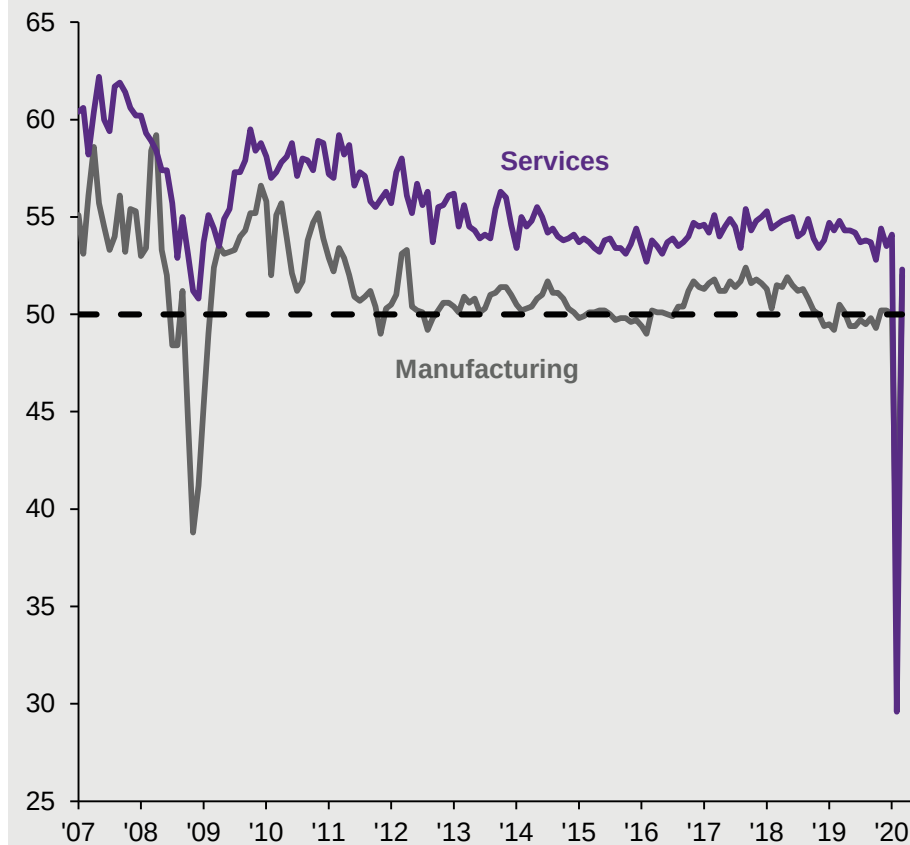
COVID-19 daily increase in confirmed cases

5-day moving average



China Purchasing Managers' Index

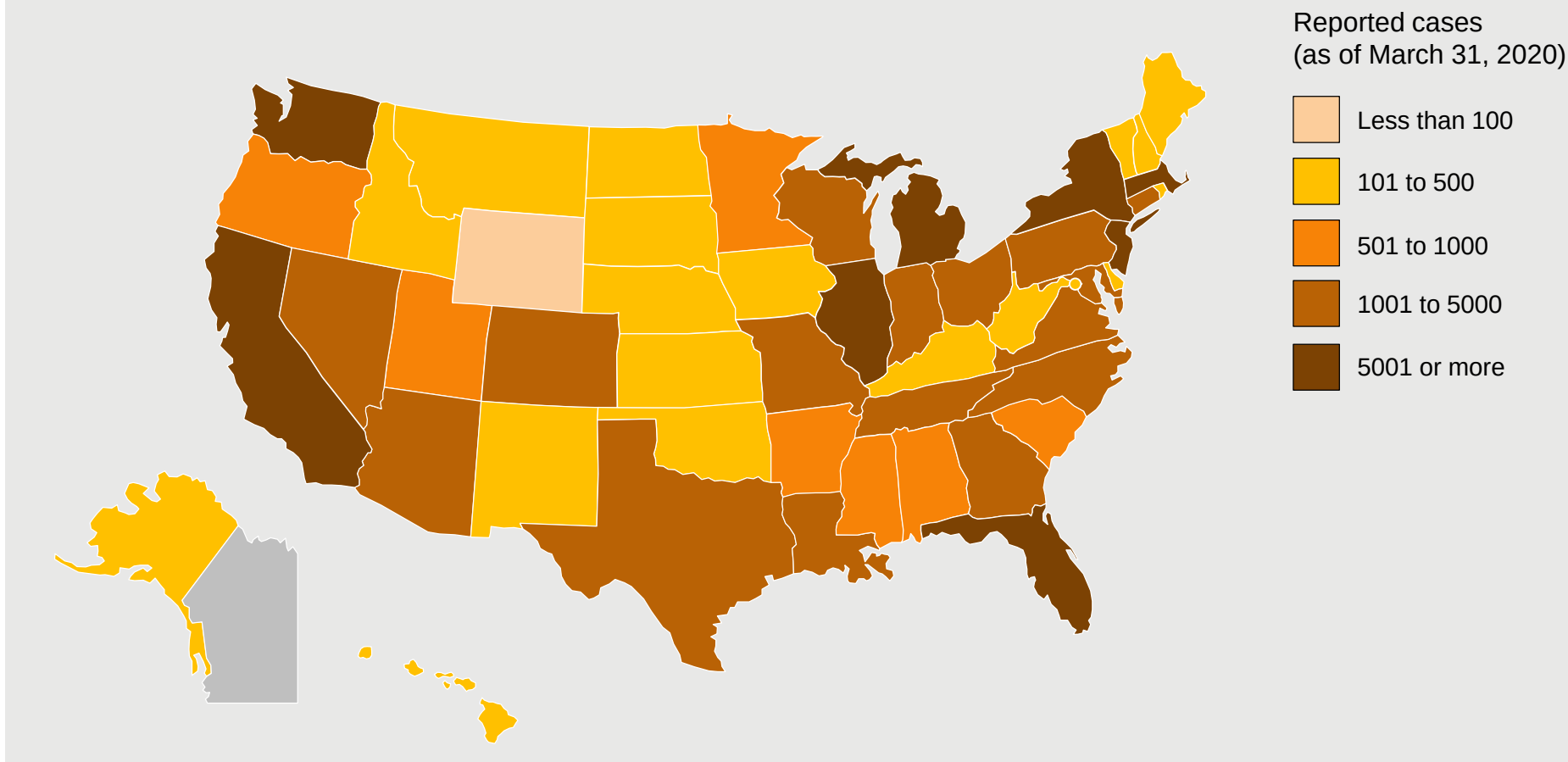
Index level



Source: (Left) Johns Hopkins CSSE, J.P. Morgan Asset Management. (Right) NBS, J.P. Morgan Asset Management. Data as of 31 March 2020.

Spread of infection in US needs close monitoring

US states reporting cases of COVID-19

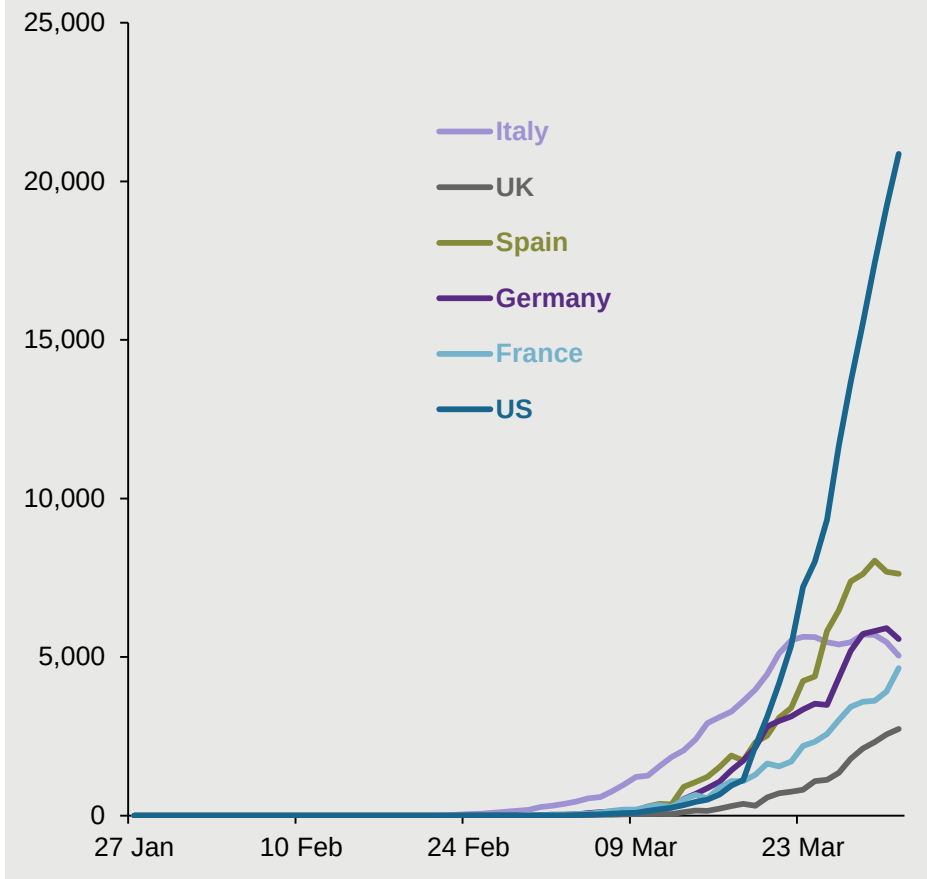


Source: Johns Hopkins CSSE, J.P. Morgan Asset Management. Data as of 31 March 2020.

Shutdowns starting to work in Europe

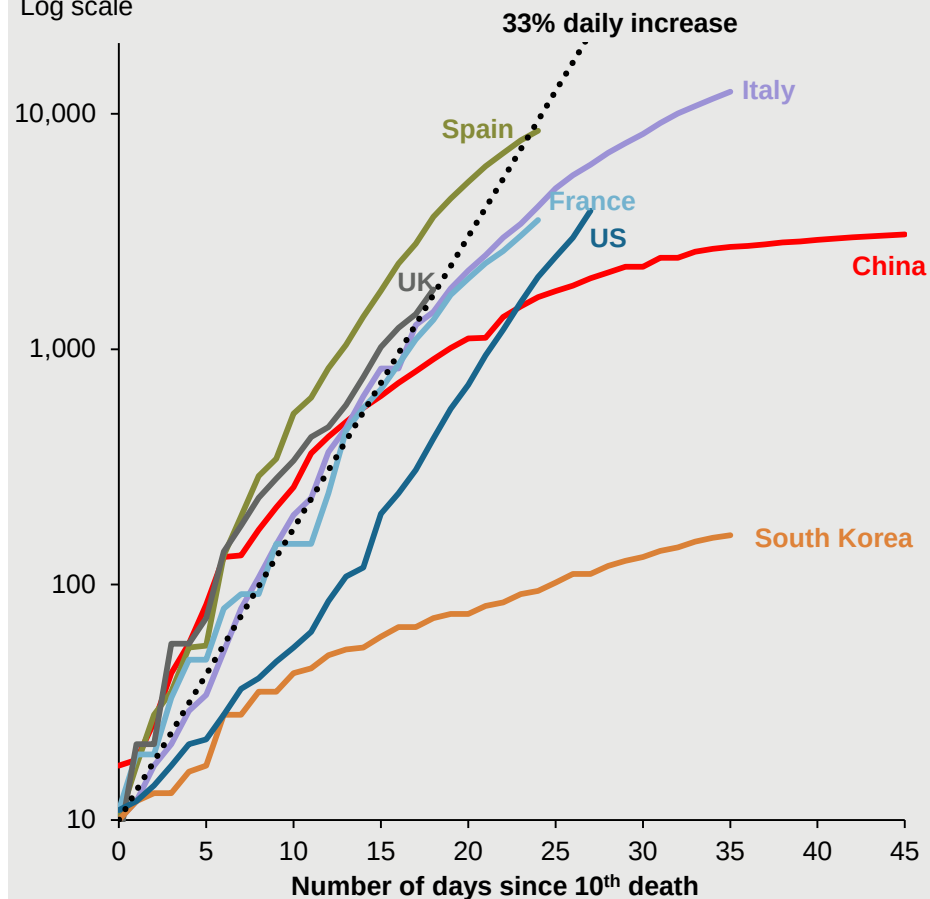
COVID-19 daily increase in confirmed cases

5-day moving average



Cumulative number of deaths by number of days since 10th death

Log scale



Source: (All charts) Johns Hopkins CSSE, J.P. Morgan Asset Management. Data as of 31 March 2020.

Time is a healer

Country	Lockdown began	Enforced/ or guidance?	Lockdown ended or scheduled to end
China	23 Jan in Hubei province 24 Jan outside of Hubei	Enforced	10 Feb – ex-Hubei 8 Apr – Hubei
South Korea	21 Mar – Advised suspension of all public gatherings for 15 days	Guidance	5 Apr
Japan	26 Feb – Government requests suspension of large gatherings 27 Feb – School closures	Guidance	12 Apr
Italy	10 Mar – Social distancing and stay at home implemented with gradually increasing penalties 20 Mar – Commercial and non-essential industry shutdown	Enforced	12 Apr
France	9 Mar – Large gatherings banned 14 Mar – Non-essential public places closed 17 Mar – Full lockdown begins	Enforced	15 Apr
Germany	22 Mar – closure of non-essential places, maximum of two person gatherings allowed in public	Enforcement on state level	20 Apr
Spain	14 Mar – Commercial and non-essential activities shutdown 30 Mar – Industrial activity lockdown	Enforced	Industrial activity lockdown until 12 Apr
UK	23 Mar – Stay at home mandated	Enforced	Reviewed on 13 Apr
US	16 Mar – Social distancing measures advised for 15 days 19-30 Mar – 32-50 states 'stay at home'	Varies by state	30 Apr

Source: J.P. Morgan Asset Management. As of 31 March 2020.

Forecasts still being revised down with bigger overall loss to GDP

JPM Investment Bank real GDP growth forecasts

% change quarter on quarter, seasonally adjusted annualised rate

Last week

	Q1 '20	Q2 '20	Q3 '20	Q4 '20	2020*	2021*
US	-4.0	-14.0	8.0	4.0	-1.8	2.3
Euro-zone	-15.0	-22.0	45.0	3.5	-3.4	4.7
China	-40.8	57.4	23.9	5.5	1.1	9.8
UK	-10.0	-30.0	50.0	2.5	-3.7	4.1

This week

Q1 '20	Q2 '20	Q3 '20	Q4 '20	2020*	2021*
-10.0	-25.0	11.0	7.0	-5.3	4.5

Net effect
+0.5%

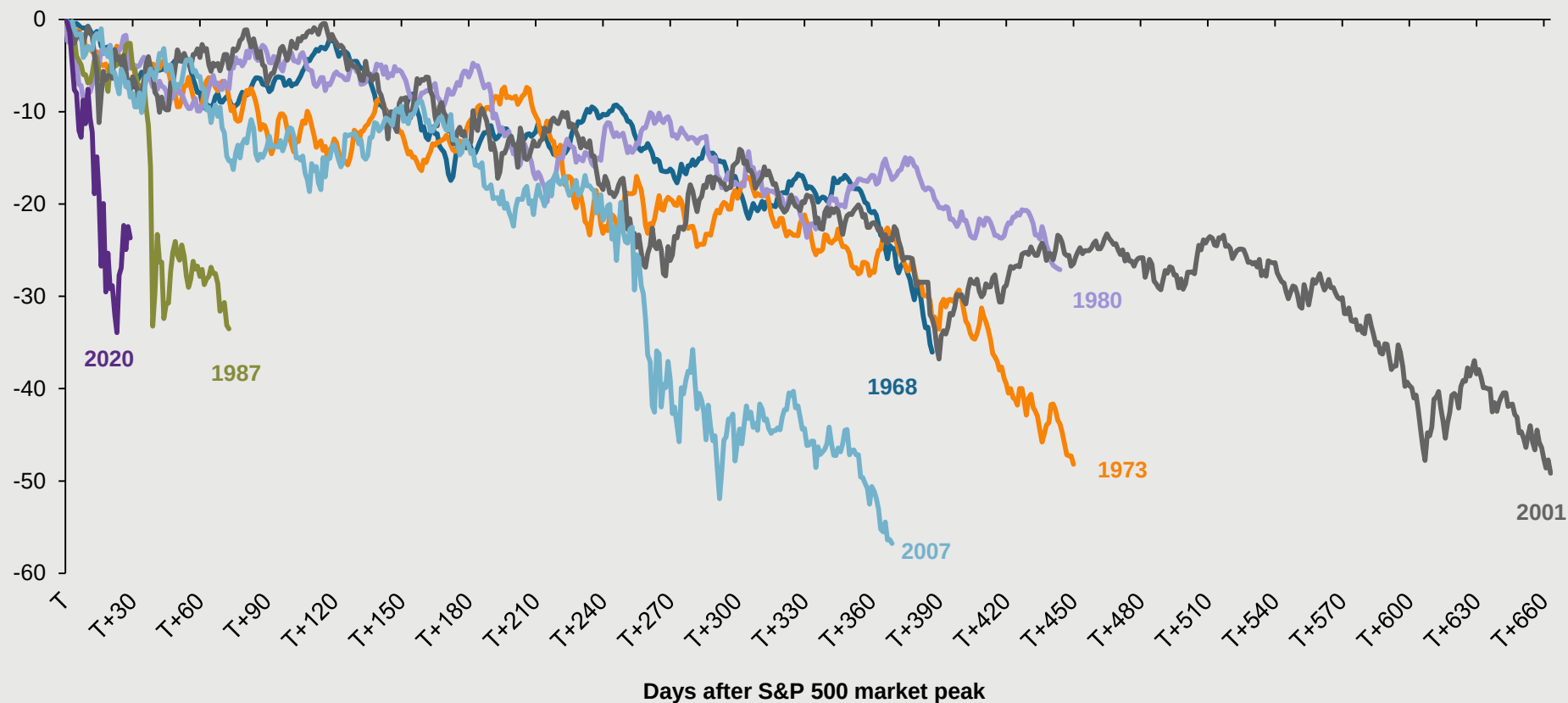
Net effect
-1.0%

Source: J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. *2020 and 2021 figures are the annual growth forecast for the full year. Forecasts are not a reliable indicator of current and future results. Data as of 31 March 2020.

This has been an extraordinarily rapid repricing

S&P 500 drawdowns in downturns

% price return since market peak

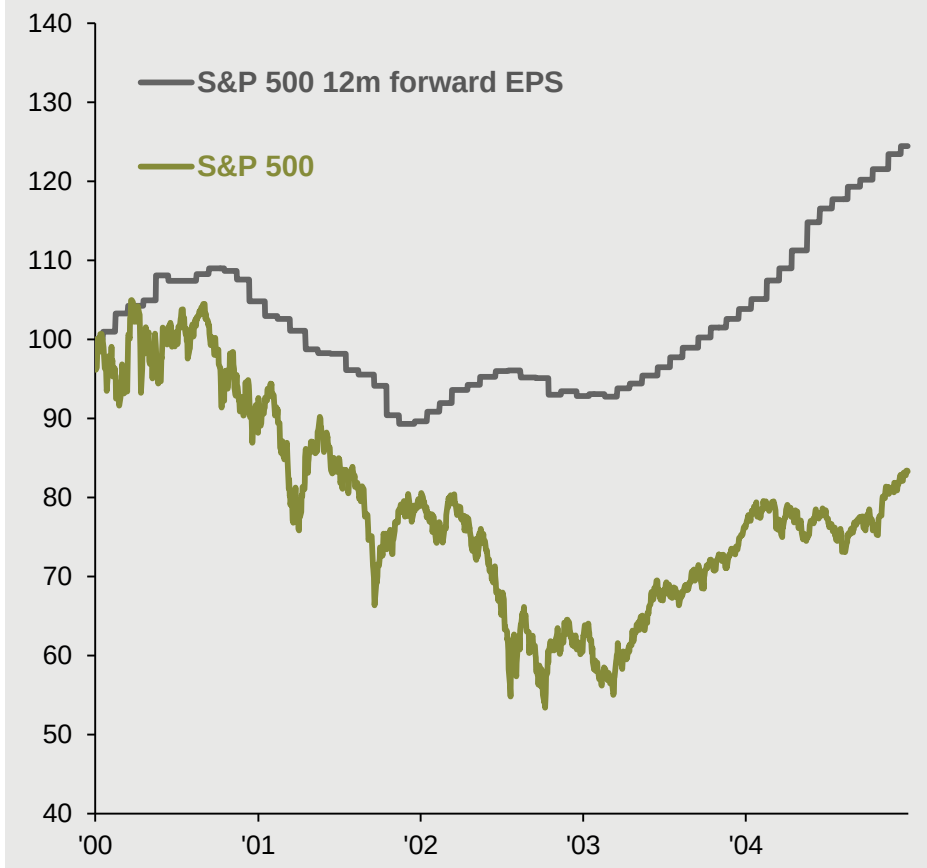


Source: Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Data as of 31 March 2020.

Falls in 12m forward earnings expectations could take equities lower

S&P 500 and earnings expectations

Index level rebased to 100 in January 2000



S&P 500 and earnings expectations

Index level rebased to 100 in January 2007

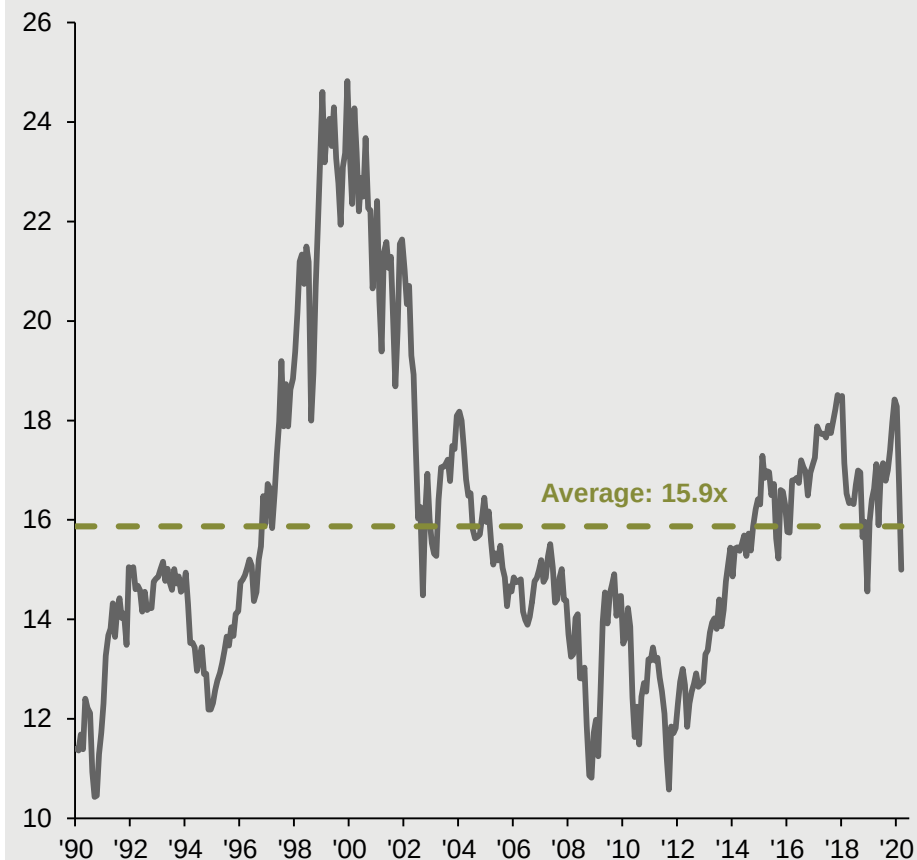


Source: (All charts) IBES, Standard & Poor's, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Data as of 31 March 2020.

Caution needed with valuation metrics based on forward earnings

S&P 500 forward P/E ratio

x, multiple



S&P 500 forward P/E ratio for different levels of EPS

12m forward EPS % decline	12m forward EPS	S&P 500 index price	P/E ratio
0 (last peak)	177.5	3386	19.1
-3.2 (current)	171.9	2584	15.0
-5	168.6	2584	15.3
-10	159.8	2584	16.2
-15	150.9	2584	17.1
-20	142.0	2584	18.2
-25	133.1	2584	19.4
-30	124.3	2584	20.8
-35	115.4	2584	22.4
-40	106.5	2584	24.3

Source: IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. P/E ratio calculated using IBES earnings estimates for next 12 months. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Data as of 31 March 2020.

Oil is facing a perfect storm

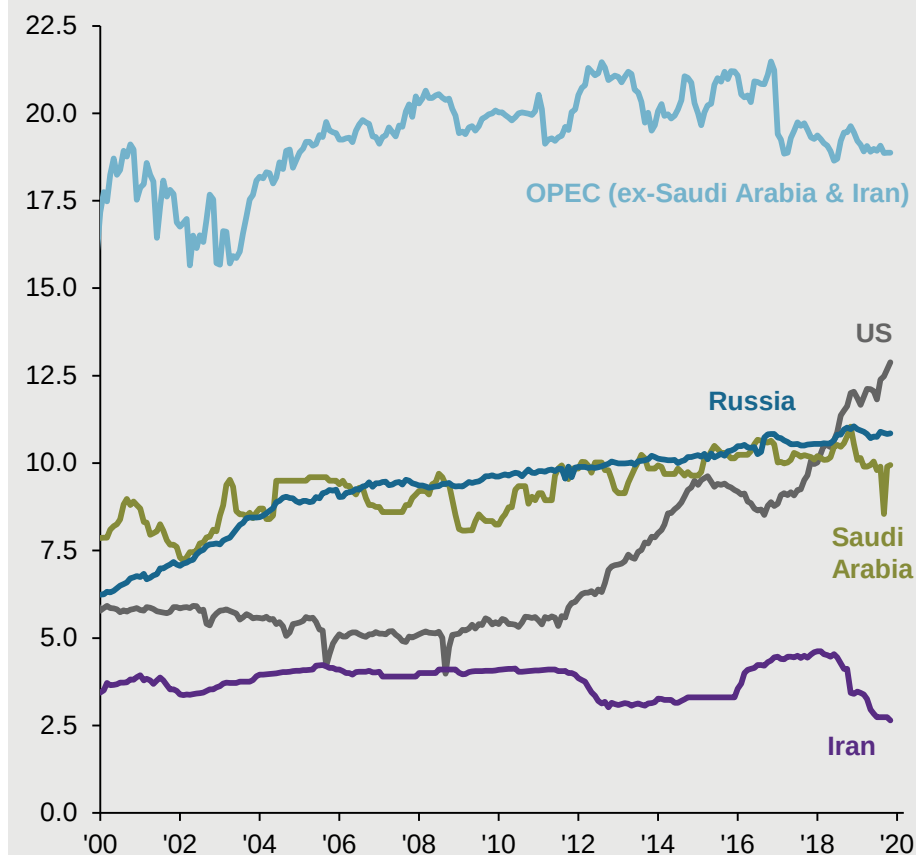
Brent oil price

US dollars



Crude oil production by country

Million barrels per day

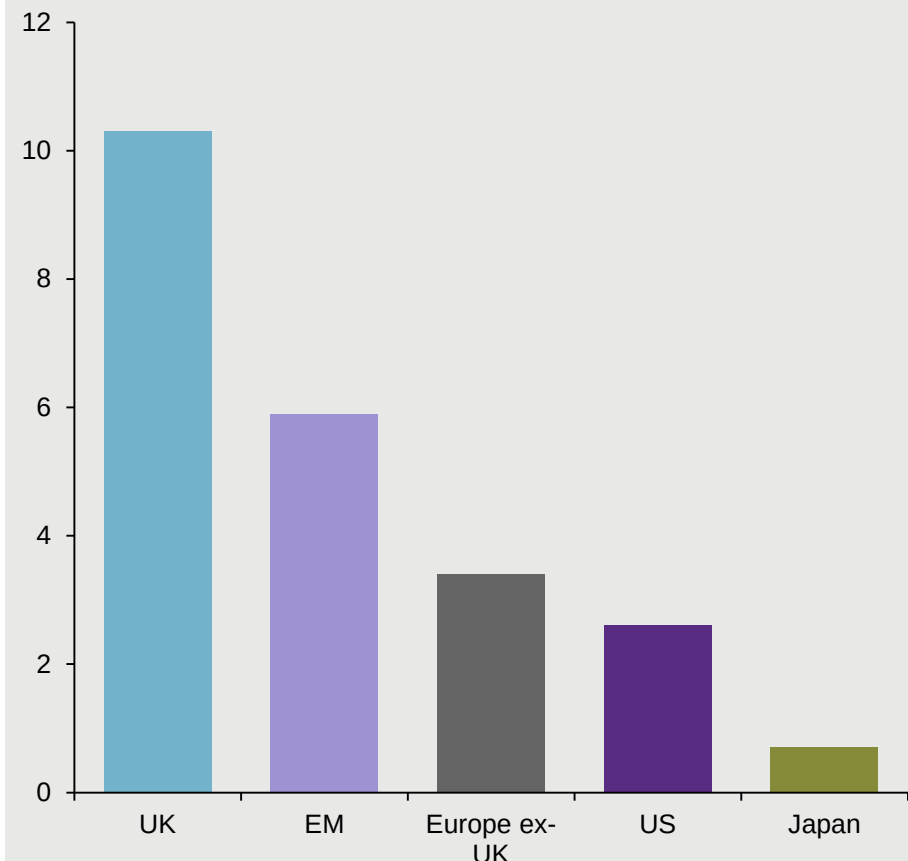


Source: (Left) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Right) Bloomberg, EIA, J.P. Morgan Asset Management. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. *Guide to the Markets - UK*. Data as of 31 March 2020.

UK stocks, US high yield particularly vulnerable to low oil prices

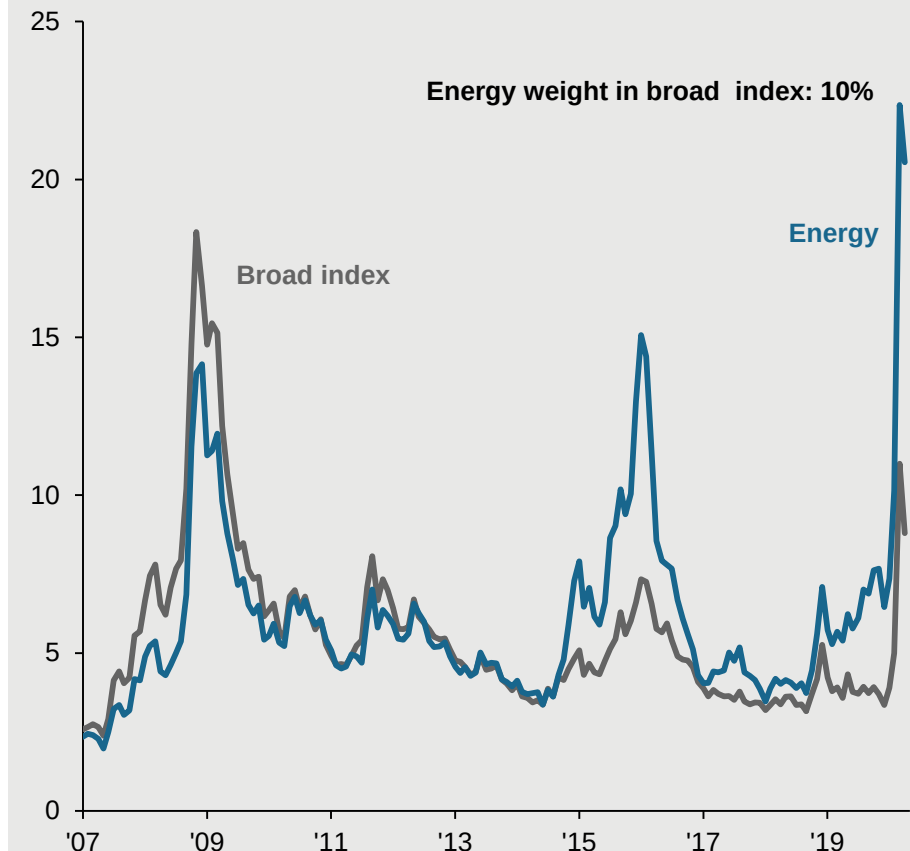
Energy weight in stock market

% of total market capitalisation



US high yield spread

%, option-adjusted spread



Source: (Left) MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. All indices used are MSCI except for the UK and US which refer to the FTSE All-Share and S&P 500, respectively. (Right) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Indices are Broad index: Bloomberg Barclays US High Yield Index; Energy: Bloomberg Barclays US High Yield Energy Index. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Data as of 31 March 2020.

MAS Active Asset Allocation

Asset class	Opportunity set	UW	N	OW	Change	Conviction		
MAIN ASSET CLASSES	Equities					Low	Expect a big hit to EPS; risk of short squeezes but ultimate market lows likely in midyear	
	Duration					Moderate	Recession set to push yields lower; central bank bond buying also compresses yields	
	Credit					Low	Despite Fed backstop to IG, credit impairment and losses given default could be large	
	Cash					Moderate	Disinflationary risks offset zero rates as market stabilizes, also provides dry powder	
PREFERENCE BY ASSET CLASS	EQUITIES	U.S.				Moderate	Could be choppy near term as virus cases rise, but quality is supportive during crisis	
		Europe				Low	Focal point of crisis for now; fiscal stimulus coming, but link to global cycle a headwind	
		Japan					Low	Global supply-chain disruption and sudden stop in activity a headwind
		Emerging markets					Low	China the first to emerge from crisis and businesses beginning to restart activity
	FIXED INCOME	U.S. Treasuries				Moderate	Higher yielding and subject to strong demand from Fed and market buyers	
		G4 ex-U.S. sovereigns					Moderate	Yields likely to remain persistently low, but negative yields limit returns
		EMD hard currency					Low	Higher grade EMD at attractive valuation levels, but ongoing funding issues limit upside
		EMD local FX				Low	Funding issues persistent and put pressure on EM FX and local currency EMD for now	
		Corporate investment grade					Moderate	Powerful support from Fed for IG, but does not entirely alleviate downgrade risk
	CURRENCY	Corporate high yield					Low	Significant exposure to weak oil markets; some opportunities in higher rated segment
		USD				Moderate	Balanced between safe haven demand and central banks, efforts to ease funding stress	
		EUR					Low	ECB easing puts pressure on EUR; Italy and Spain virus issues also a headwind
		JPY					Low	Natural safe haven status lends support if crisis worsens
		EM FX				Moderate	USD funding stress and strain on EM central banks to ease put pressure on EM FX	

Source: J.P. Morgan Asset Management Multi-Asset Solutions; assessments are made using data and information up to March 2020. For illustrative purposes only. Diversification does not guarantee investment returns and does not eliminate the risk of loss. Diversification among investment options and asset classes may help to reduce overall volatility.

J.P. Morgan Asset Management: Risks and disclosures

The Market Insights program provides comprehensive data and commentary on global markets without reference to products. Designed as a tool to help clients understand the markets and support investment decision-making, the program explores the implications of current economic data and changing market conditions.

For the purposes of MiFID II, the JPM Market Insights and Portfolio Insights programs are marketing communications and are not in scope for any MiFID II / MiFIR requirements specifically related to investment research. Furthermore, the J.P. Morgan Asset Management Market Insights and Portfolio Insights programs, as non-independent research, have not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research, nor are they subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research.

This document is a general communication being provided for informational purposes only. It is educational in nature and not designed to be taken as advice or a recommendation for any specific investment product, strategy, plan feature or other purpose in any jurisdiction, nor is it a commitment from J.P. Morgan Asset Management or any of its subsidiaries to participate in any of the transactions mentioned herein. Any examples used are generic, hypothetical and for illustration purposes only. This material does not contain sufficient information to support an investment decision and it should not be relied upon by you in evaluating the merits of investing in any securities or products. In addition, users should make an independent assessment of the legal, regulatory, tax, credit, and accounting implications and determine, together with their own professional advisers, if any investment mentioned herein is believed to be suitable to their personal goals. Investors should ensure that they obtain all available relevant information before making any investment. Any forecasts, figures, opinions or investment techniques and strategies set out are for information purposes only, based on certain assumptions and current market conditions and are subject to change without prior notice. All information presented herein is considered to be accurate at the time of production, but no warranty of accuracy is given and no liability in respect of any error or omission is accepted. It should be noted that investment involves risks, the value of investments and the income from them may fluctuate in accordance with market conditions and taxation agreements and investors may not get back the full amount invested. Both past performance and yields are not reliable indicators of current and future results.

J.P. Morgan Asset Management is the brand for the asset management business of JPMorgan Chase & Co. and its affiliates worldwide.

To the extent permitted by applicable law, we may record telephone calls and monitor electronic communications to comply with our legal and regulatory obligations and internal policies. Personal data will be collected, stored and processed by J.P. Morgan Asset Management in accordance with our privacy policies at <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>.

This communication is issued by the following entities:

In the United States, by J.P. Morgan Investment Management Inc. or J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., both regulated by the Securities and Exchange Commission; in Latin America, for intended recipients' use only, by local J.P. Morgan entities, as the case may be.; in Canada, for institutional clients' use only, by JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., which is a registered Portfolio Manager and Exempt Market Dealer in all Canadian provinces and territories except the Yukon and is also registered as an Investment Fund Manager in British Columbia, Ontario, Quebec and Newfoundland and Labrador. In the United Kingdom, by JPMorgan Asset Management (UK) Limited, which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority; in other European jurisdictions, by JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. In Asia Pacific ("APAC"), by the following issuing entities and in the respective jurisdictions in which they are primarily regulated: JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, or JPMorgan Funds (Asia) Limited, or JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, each of which is regulated by the Securities and Futures Commission of Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), which this advertisement or publication has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, which is a member of the Investment Trusts Association, Japan, the Japan Investment Advisers Association, Type II Financial Instruments Firms Association and the Japan Securities Dealers Association and is regulated by the Financial Services Agency (registration number "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); in Australia, to wholesale clients only as defined in section 761A and 761G of the Corporations Act 2001 (Commonwealth), by JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). For all other markets in APAC, to intended recipients only.

Copyright 2020 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved.

Unless otherwise stated, all data as of 31 March 2020 or most recently available.

All illustrations are property of JPMorgan Chase & Co unless otherwise stated.

0903c02a828385ab

JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Offrir un revenu régulier en investissant, à l'échelle mondiale, essentiellement dans un portefeuille de titres générateurs de revenus et en ayant recours aux instruments dérivés.

RISQUES PRINCIPAUX

Le Compartiment est exposé aux **Risques d'investissement** ainsi qu'aux **Autres risques liés** découlant des techniques et des titres auxquels il recourt pour atteindre son objectif.

Le tableau à droite présente les interrelations entre ces risques et les **Conséquences pour les actionnaires** susceptibles de résulter d'un investissement dans le Compartiment.

Il est également recommandé aux investisseurs de lire la section **Description des risques** du Prospectus pour une description complète de chaque risque.

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LE FONDS

ISIN : LU0395794307 - JPM Global Income Fund A (Div) - EUR et LU0740858229 - JPM Global Income Fund A (Acc) – EUR

LU0740858492 - JPM Global Income Fund D (Acc) - EUR et LU0404220724 - JPM Global Income Fund D (Div) - EUR

Indice de référence : 40 % de l'indice Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (rendement total brut) couvert en EUR / 35 % de l'indice MSCI World (rendement total net) en EUR / 25 % de l'indice Barclays Global Credit (rendement total brut) couvert en EUR

Date de création : 11 décembre 2008

Actif net du fonds : 23,10 milliards EUR (au 31.03.2020)

Frais : Parts A : 1,25 %; parts D : 1,60% (gestion et distribution); 0,2% (administration).

Risques d'investissement *Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment*

Techniques

Produits dérivés
Couverture de risque

Titres

Chine
Matières premières
Titres convertibles
Titres de créance
– Dette de catégorie inférieure à investment grade
– Emprunts d'Etat
– Dette investment grade
– Dette non notée
Marchés émergents
Actions
MBS/ABS
REIT

Autres risques liés *Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés*

Crédit
Devise

Taux d'intérêt
Liquidité

Marché

Résultat pour les Actionnaires *Impact potentiel des risques susmentionnés*

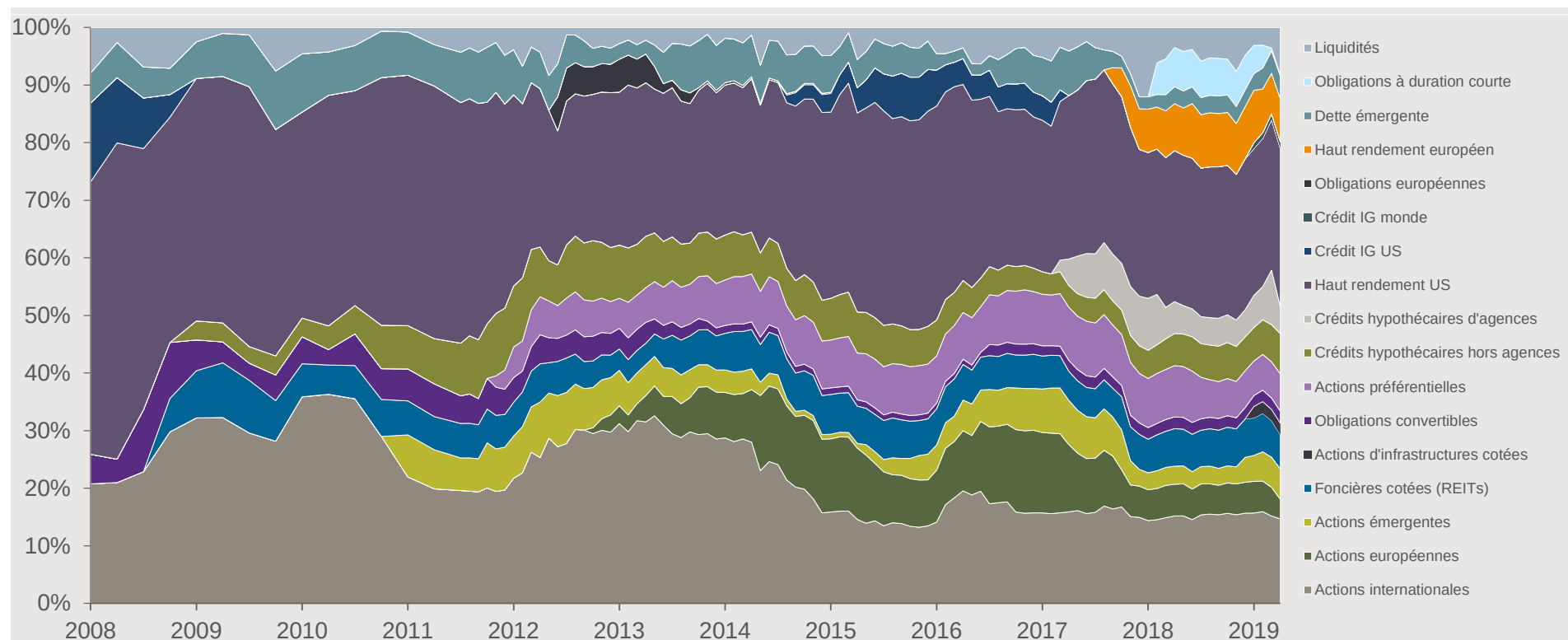
Perte Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent

Volatilité La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.

Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.

JPM Global Income Fund : une approche dynamique et flexible

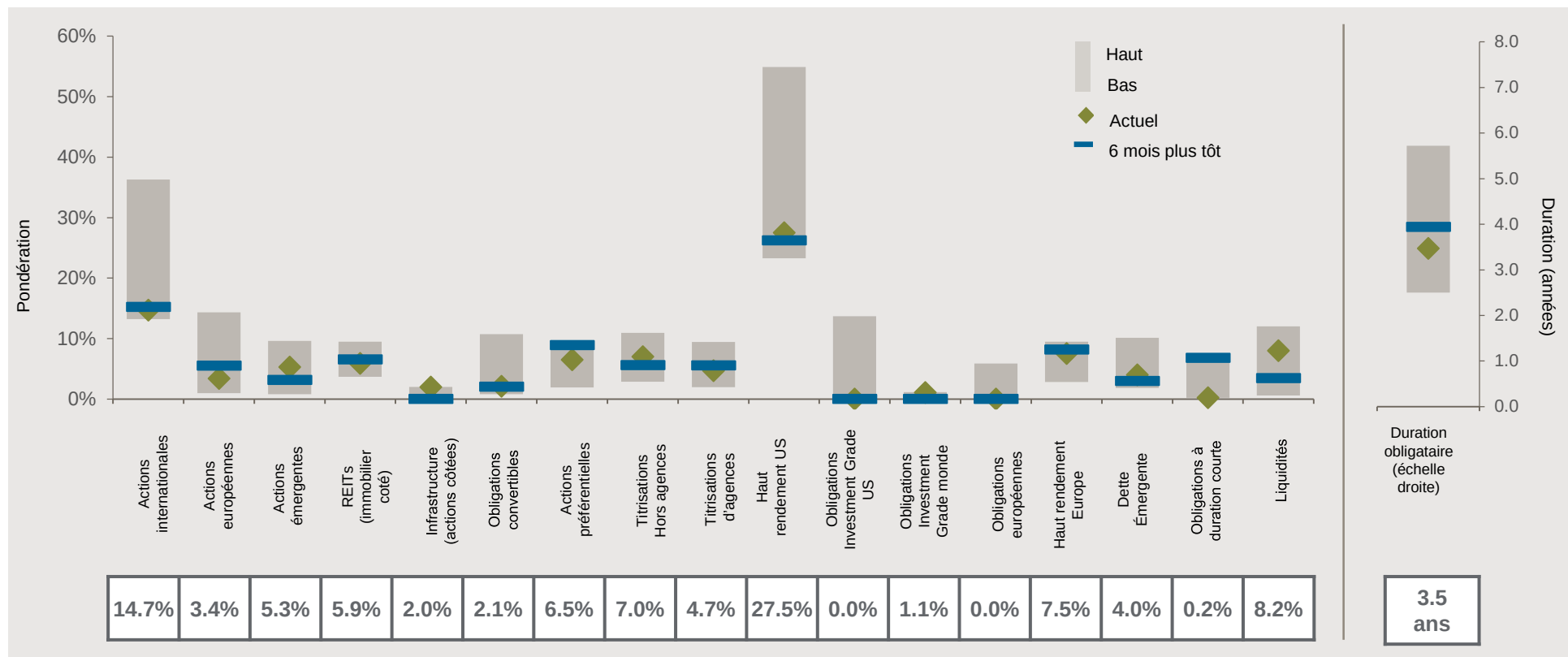
Allocation tactique active à la recherche des meilleures sources de rendements



Source : J.P. Morgan Asset Management, au 27/03/2020. Le fonds est un portefeuille activement géré ; les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas échéant, sont susceptibles de changer à la discrétion de la société de gestion sans préavis.

Une approche d'investissement dynamique issue d'un dialogue permanent entre l'équipe de gestion et les spécialistes de chaque classe d'actifs

Allocation au 27 mars 2020 et bornes historiques



Source : J.P. Morgan Asset Management. Données fondées sur l'allocation trimestrielle depuis la création du fonds. Le fonds est géré activement, l'allocation d'actifs varie donc dans le temps à la discrétion de l'équipe de gestion. Données au 27 mars 2020. Le fonds est un portefeuille activement géré ; les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas échéant, sont susceptibles de changer à la discrétion de la société de gestion sans préavis.

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Offrir une plus-value en capital supérieure à celle de son indice de référence monétaire en investissant essentiellement dans des titres du monde entier et en ayant recours à des instruments financiers dérivés si nécessaire.

RISQUES PRINCIPAUX

Le Compartiment est exposé aux **Risques d'investissement** ainsi qu'aux **Autres risques liés** découlant des techniques et des titres auxquels il recourt pour atteindre son objectif.

Le tableau à droite présente les interrelations entre ces risques et les **Conséquences pour les actionnaires** susceptibles de résulter d'un investissement dans le Compartiment.

Il est également recommandé aux investisseurs de lire la section **Description des risques** du Prospectus pour une description complète de chaque risque.

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LE FONDS

ISIN : LU0115098948 – JPM Global Macro Opportunities Fund D (Acc) – EUR

Indice de référence: ICE 1 Month EUR LIBOR

Date de création : 23 octobre 1998¹

Actif net du fond: 4,01 milliards EUR (au 31.03.20)

Frais: Part D (acc) EUR : 1,95 % (gestion et distribution); 0,2% (administration).

Risques d'investissement *Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment*

Techniques

Concentration
Produits dérivés
Couverture de risque
Positions vendeuses

Titres

Chine
Matières premières
Titres convertibles
Titres de créance
– Dette de catégorie inférieure à investment grade

– Dette investment grade
– Emprunts d'Etat
– Dette non notée
Marchés émergents
Actions

Autres risques liés *Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés*

Crédit
Devise

Taux d'intérêt
Liquidité

Marché

Résultat pour les Actionnaires *Impact potentiel des risques susmentionnés*

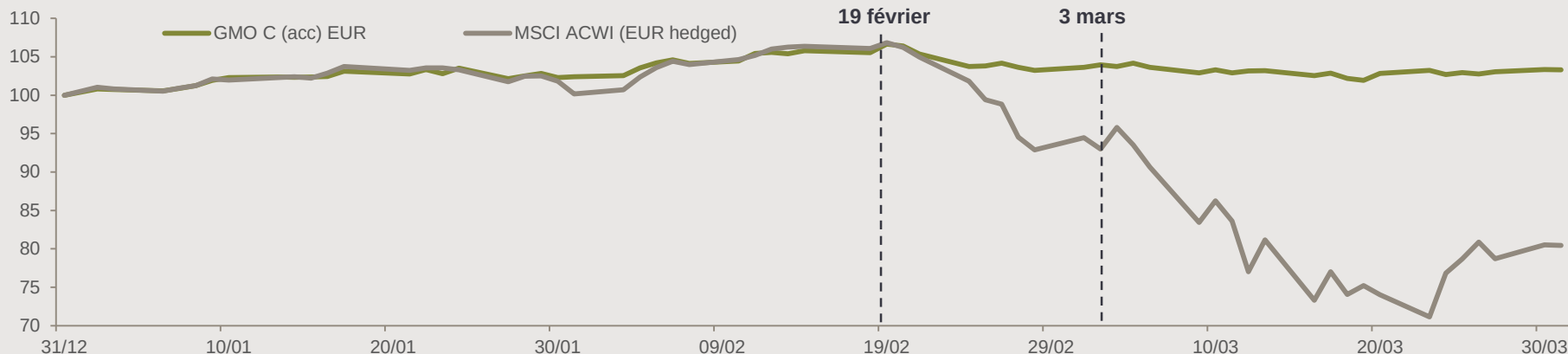
Perte Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent

Volatilité La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.

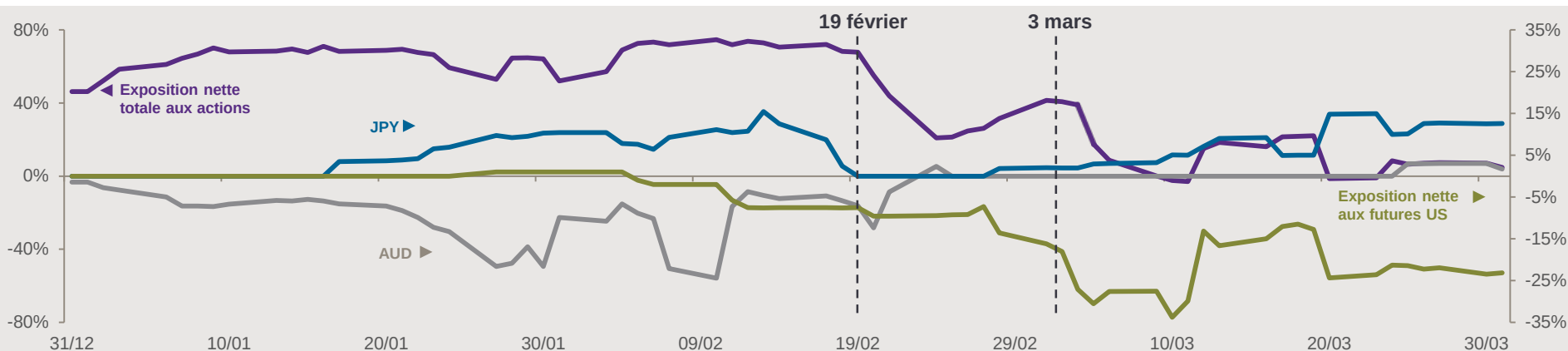
Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.

Une approche flexible du portefeuille contre le COVID-19

JPM Global Macro Opportunities Fund vs. MSCI World depuis le début de l'année (base 100)



Implémentation dynamique des stratégies de protection

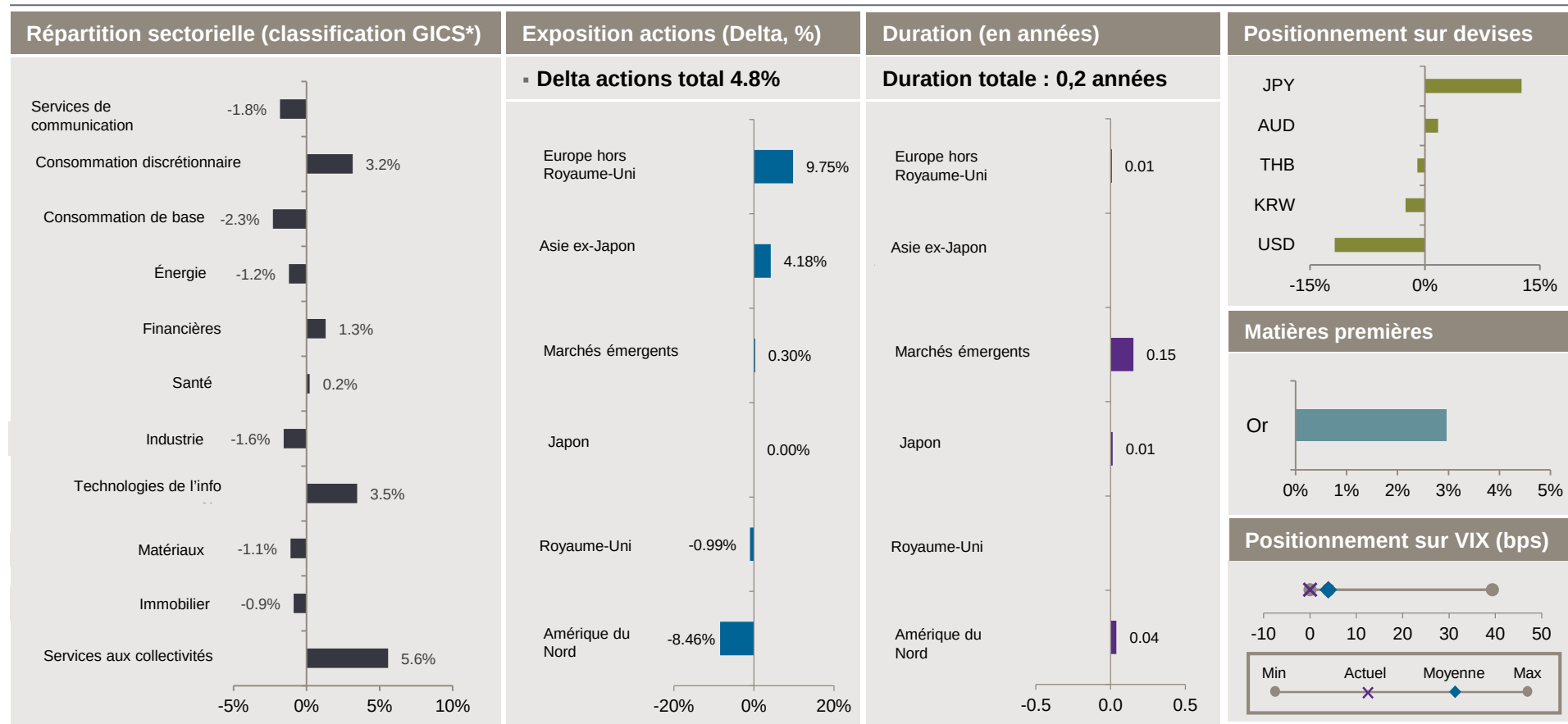


Source: J.P. Morgan Asset Management, données au 31 mars 2020. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des performances actuelles et futures.** Tout investissement comporte des risques, et toutes les idées d'investissement ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Les données sont fournies à titre d'information uniquement, et ne doivent pas être considérées comme une recommandation ou un conseil en investissement

ALTs by

J.P.Morgan
Asset Management

Positionnement du portefeuille



Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 mars 2020. Le fonds est un portefeuille activement géré ; les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas échéant, sont susceptibles de changer à la discrétion de la société de gestion sans préavis. La duration exclut l'inflation et les *credit default swaps*. La répartition par devise prend en compte toutes les stratégies. *Global Industry Classification Standards®. Les dérivés actions sont le delta entre les futures et les options repartis par secteurs d'investissement de ces dérivés. Les dérivés actions incluent les ETFs.

Concrétisation de l'adoption généralisée de la technologie au sein du portefeuille

L'ampleur de l'innovation et le rythme d'adoption de la technologie bouleversent les modèles économiques

SECTEURS CLÉS	THÈSE D'INVESTISSEMENT	DELTA	NOMBRE DE VALEURS
 Cloud computing	L'adoption du « cloud » s'accélère dans la mesure où les entreprises deviennent plus confiantes pour faire migrer leurs charges de travail critiques sur site vers des architectures « cloud »	9.0%	4
 Logiciels	Les entreprises n'ont plus à investir dans les infrastructures car elles peuvent désormais « louer des applications », dégageant ainsi des budgets informatiques et augmentant le montant total de dépenses consacrées aux logiciels	2.4%	5
 Paielements	L'utilisation grandissante des formes de paiement électronique présente plusieurs décennies de croissance dans la mesure où les taux de pénétration sont encore relativement faibles à l'échelle mondiale	4.5%	3
 Semi-conducteurs	Rebond de la demande de semi-conducteurs , soutenu par l'essor du <i>cloud computing</i> et la dynamique actuelle de télétravail liée au Covid-19	1.4%	2
EXPOSITION TOTALE		17.3%	14

Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 mars 2020. Le fonds est un portefeuille activement géré. Les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas échéant, sont susceptibles d'évoluer à la discrétion du gérant du fonds. Les opinions, les estimations, les prévisions, les projections et les prises de position relatives aux tendances des marchés financiers reposent sur les conditions de marché à la date de publication, reflètent notre jugement et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Il n'y a aucune garantie qu'elles se révèlent exactes.

La sélection de fonds J.P. Morgan Asset Management à destination des conseillers

Obligataire réactif	JPMorgan Funds – Income Fund – LU1041599587								1	2	3	4	5	6	7
		2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015	Vol à 3 ans							
	Fonds – Part A (acc) EUR (hedged)	-12.81%	8,21%	-2.36%	4.15%	6.56%	-1,88%	5,35%	Risque plus faible ← Risque plus élevé						
	Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index (Hedged)	2.16%	5,56%	-2.76%	1.53%	1.12%	0,19%	3,31%	Rendement potentiellement plus faible ← Rendement potentiellement plus élevé						
Multi-actifs	JPMorgan Investment Funds – Global Income Fund – LU0740858492								1	2	3	4	5	6	7
		2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015	Vol à 3 ans							
	Fonds – Part D (acc) EUR	-16.40%	10.35%	-7.48%	6.17%	5.26%	-0,94%	6.23%	Risque plus faible ← Risque plus élevé						
	Indice de référence*	- 14.94%	15.10%	-6.02%	8.88%	10.29%	-1,43%	6.87%	Rendement potentiellement plus faible ← Rendement potentiellement plus élevé						
Alternatif « Global Macro »	JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund – LU0115098948								1	2	3	4	5	6	7
		2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015	Vol à 3 ans							
	Fonds – Part D (acc) EUR	2.70%	-0.95%	-3.97%	13.59%	-6.13%	8,89%	6.78%	Risque plus faible ← Risque plus élevé						
	ICE 1 Month EUR LIBOR	-0.12%	-0.46%	-0.41%	-0.40%	-0.35%	-0,08%	0.01%	Rendement potentiellement plus faible ← Rendement potentiellement plus élevé						
Actions thématiques	JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund – LU0318933487								1	2	3	4	5	6	7
		2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015	Vol à 3 ans							
	Fonds – Part D perf (acc) EUR	-28.42%	17.66%	-10.00%	18.55%	13.33%	2,96%	15.70%	Risque plus faible ← Risque plus élevé						
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index (Total Return Index)	-31.10%	13.55%	8.94%	-14.49%	5.34%	3,77%	14.06%	Rendement potentiellement plus faible ← Rendement potentiellement plus élevé						
	JPMorgan Funds – US Technology Fund – LU0159052710								1	2	3	4	5	6	7
		2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015	Vol à 3 ans							
	Fonds – Part A (acc) EUR	-9.58%	43.94%	8.70%	28.35%	8.93%	18,80%	24.64%	Risque plus faible ← Risque plus élevé						
	Indice de référence**	-16.80%	40.36%	5.72%	20.89%	15.17%	15,48%	22.78%	Rendement potentiellement plus faible ← Rendement potentiellement plus élevé						
	JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund – LU1021349151								1	2	3	4	5	6	7
		2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015	Vol à 3 ans							
	Fonds – Part D (acc) EUR	-12.47%	22.43%	6.39%	4.54%	-13.67%	12,67%	17.08%	Risque plus faible ← Risque plus élevé						
	MSCI World Healthcare Index (Total Return Net)	-13.60%	25.51%	7.68%	5.23%	-4.03%	18,74%	14.87%	Rendement potentiellement plus faible ← Rendement potentiellement plus élevé						

*40% Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) Hedged to EUR / 35% MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR / 25% Barclays Global Credit Index (Total Return Gross) Hedged to EUR. Données de volatilité au 31 mars 2020. ** Russell 1000 EW Tech Index (TR Net of 30% withholding tax) Avant le 01.10.11, l'indice de référence était comme suit : CTN (CSFB Tech Index) (total return gross). Avant le 02.10.17, l'indice de référence était comme suit : BofA Merrill Lynch 100 Technology Price Index. Avant le 05/11/18, l'indice de référence était comme suit : Russell 1000 Equal Weight Technology Index (Total Return Net). Source des performances : J.P. Morgan Asset Management au 27 mars 2020. LA PERFORMANCE PASSÉE NE PRÉJUGE PAS DES RÉSULTATS ACTUELS OU FUTURS.

www.jpnam.fr

Stéphane Vonthron

Responsable de l'équipe

☎ 06 11 07 48 18

✉ stephane.vonthron@jpmorgan.com

Région Nord-Ouest + IDF



Alexis Jarnoux

☎ 06 25 64 29 32

✉ alexis.jarnoux@jpmorgan.com

Région Sud-Ouest + IDF



Louis-Charles Nérot

☎ 06 19 26 54 17

✉ louis-charles.nerot@jpmorgan.com

Région Nord-Est + IDF



Audrey Pauly

☎ 06 23 04 48 33

✉ audrey.pauly@jpmorgan.com

Région Sud-Est + IDF

Réservé aux clients professionnels / investisseurs qualifiés - Utilisation ou distribution interdite aux particuliers

Cette communication commerciale et les opinions qu'elle contient ne constituent en aucun cas un conseil en vue d'acheter ou de céder un quelconque investissement ou intérêt y afférent. Toute décision fondée sur la base des informations contenues dans ce document sera prise à l'entière discrétion du lecteur. Les analyses présentées dans ce document sont le fruit des recherches menées par J.P. Morgan Asset Management, qui a pu les utiliser à ses propres fins. Les résultats de ces recherches sont mis à disposition en tant qu'informations complémentaires et ne reflètent pas nécessairement les opinions de J.P. Morgan Asset Management. Sauf mention contraire, toutes les données chiffrées, prévisions, opinions, informations sur les tendances des marchés financiers ou techniques et stratégies d'investissement mentionnées dans le présent document sont celles de J.P. Morgan Asset Management à la date de publication du présent document. Elles sont réputées fiables à la date de rédaction. Elles peuvent être modifiées sans que vous n'en soyez avisé. Il est à noter que la valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité du montant investi. L'évolution des taux de change peut avoir un effet négatif sur la valeur, le prix ou les revenus des produits ou des investissements étrangers sous-jacents. La performance et les rendements passés ne constituent pas une indication fiable des résultats futurs. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Bien que l'intention soit d'atteindre les objectifs d'investissement des produits choisis, il ne peut être garanti que ces objectifs seront effectivement atteints. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Dans les limites autorisées par la loi, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et vos communications électroniques contrôlées dans le but de vérifier leur conformité à nos obligations juridiques et réglementaires et à nos polices internes. Les données personnelles seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité. La Politique de confidentialité est disponible sur le site www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Certains produits peuvent être interdits dans votre juridiction ou leur commercialisation soumise à restrictions. Il est dès lors de la responsabilité de chaque lecteur d'observer scrupuleusement les lois et réglementations de la juridiction concernée. Avant toute décision d'investissement, il incombe aux investisseurs de s'informer des conséquences potentielles d'un investissement dans les produits concernés sur le plan juridique, réglementaire et fiscal. Les actions ou autres intérêts ne peuvent être, directement ou indirectement, offerts à ou achetés par un ressortissant américain. Toutes les transactions doivent être fondées sur le document d'information clé (KIID) pour l'investisseur et le plus récent prospectus complet. Une copie du prospectus, du document d'information clé pour l'investisseur et des derniers rapports périodiques des SICAVs de droit luxembourgeois sont disponibles gratuitement auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Emis par JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000.

Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. – Succursale de Paris -14 place Vendôme, 75001 Paris -Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

Material ID: 0903c02a82868b5