

Conférence annuelle 2020

4 février 2020 | Paris

Macro Strategies

Shrenick Shah, Directeur des stratégies “Global Macro”



LET'S SOLVE IT®

Une gamme de stratégies Global Macro avec différents niveaux de performance, de risque et d'ESG

Une équipe d'investissement de 7 personnes dédiées à la gestion de plus de 8 milliards de dollars au travers de 6 fonds internationaux.

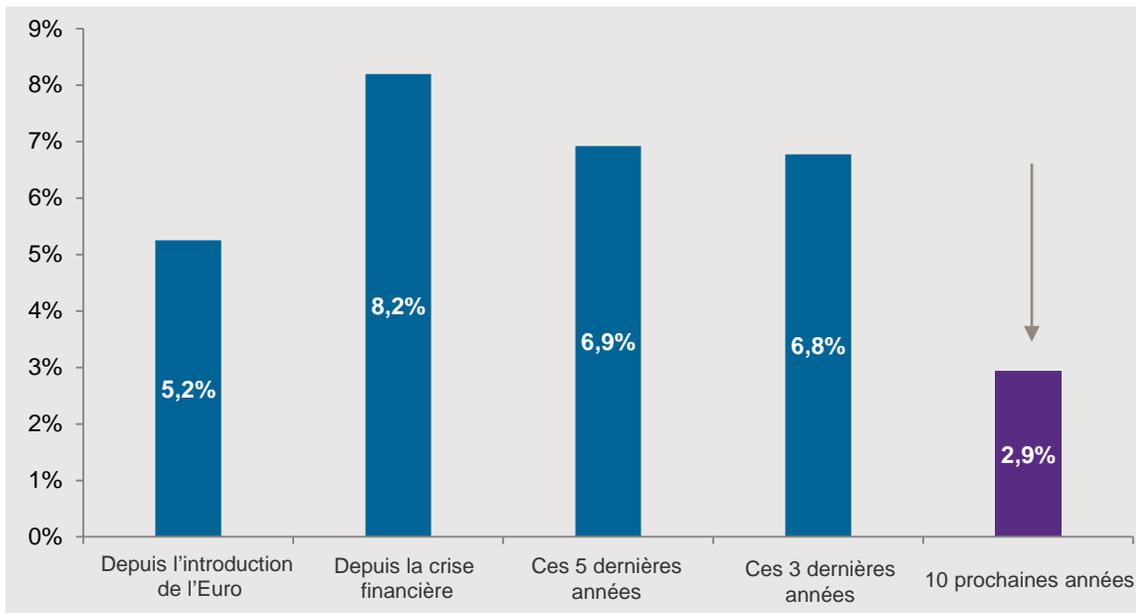
Fonds	Global Macro Fund	Global Macro Sustainable Fund	Global Macro Opportunities Fund
Objectif	Une performance ajustée du risque attractive sur le moyen terme		
Volatilité attendue	Inférieure à 6 %	Inférieure à 8 %	Inférieure à 10 %
Indice de référence	ICE 1M LIBOR USD	ICE 1M LIBOR EUR	
Date de lancement	30 novembre 2012 ¹	30 août 2019	30 novembre 2012 ¹
Durabilité	Intégration des critères ESG	Intégration des critères ESG / exclusions / biais ESG positif	Intégration des critères ESG
Encours	980 million \$	599 millions \$	4 188 millions \$

Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 décembre 2019. ¹Les fonds ont été respectivement lancés en octobre 1998 et juillet 2005 et ont subi un changement de stratégie et de gérant de portefeuille le 30 novembre 2012.

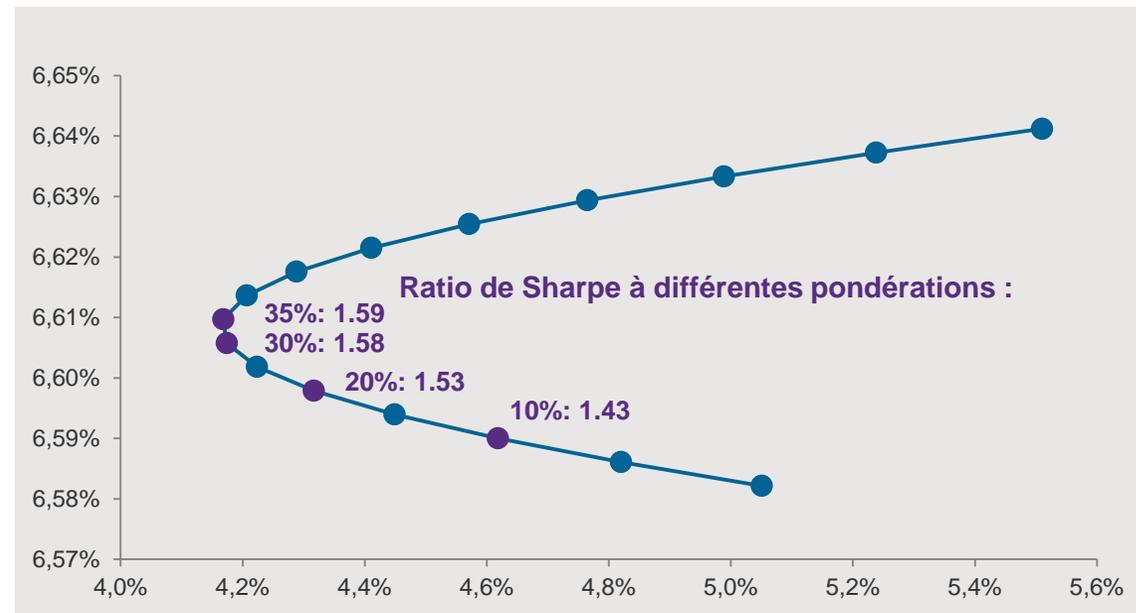
Tous les objectifs de performance et de risque sont annualisés à moyen terme et avant imputation des frais. Les objectifs de rendement/risque ci-dessus correspondent aux directives internes établies par la société de gestion afin de mener à bien l'objectif et la politique d'investissement tels qu'ils sont énoncés dans le prospectus. Les objectifs de performance s'entendent avant imputation des frais. Rien ne garantit que ces objectifs seront atteints.

Aider les investisseurs à combler le manque de performance des actifs traditionnels

A l'avenir, les investisseurs devront prendre plus de risques pour des performances moindres
performances annualisées en EUR d'une allocation 50/50 (%)



Ajouter le fonds Global Macro Opportunities Fund à une allocation de 50 % en actions et 50 % en obligations peut améliorer les performances ajustées du risque



Source : J.P. Morgan Asset Management, Bloomberg. Graphique de gauche : les prévisions sont basées sur les hypothèses de rendement à long terme des marchés de capitaux de JPMAM pour les années concernées. Les indices utilisés pour l'allocation 50/50 sont les suivants : 50 % indice MSCI All-Country World en EUR et 50 % indice FTSE World Government Bond couvert en EUR. Données à novembre 2019 (actualisées annuellement). Graphique de droite : performances annualisées d'un portefeuille traditionnel composé à 50/50 d'actions et d'obligations (représenté par la même allocation 50/50 mentionnée ci-dessus) entre le 30 novembre 2012 et le 31 décembre 2019 et calculées à l'aide des performances mensuelles, revenus nets réinvestis. Les indices ne comprennent pas de frais ou de charges de fonctionnement et il est impossible d'y investir directement. Les performances de l'indice sont calculées en utilisant les performances pondérées par la capitalisation boursière des titres sous-jacents, telle que déterminée par la méthode de calcul de l'indice. Les performances sont hebdomadaires et indiquées sur la base de la VL de la part C de capitalisation en EUR du fonds Global Macro Opportunities Fund. Tous les calculs sont présentés déduction faite des frais et taxes applicables encourus par le fonds, mais non des frais d'entrée/de sortie ou des taxes appliqués aux actionnaires. La volatilité correspond à l'écart-type annualisé et est calculée à l'aide des performances hebdomadaires. 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.

Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances actuelles et futures.

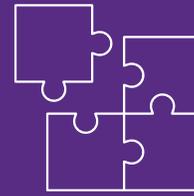
Répondre à la demande des investisseurs en faveur d'un portefeuille alternatif durable et multi-actifs

LES TROIS PILIERS DE LA DURABILITÉ



INTÉGRATION DES CRITÈRES ESG

Prise en compte des risques ESG dans le cadre de notre sélection de valeurs



EXCLUSIONS

Série d'exclusions fondées sur des normes et des valeurs, conformément aux anticipations du secteur et à la réglementation (également appliquée aux produits dérivés)



BIAIS POSITIF

Conserver une note ESG des actifs physiques au-dessus du comparateur MSCI

Exclusion des secteurs moins durables/axés sur les critères ESG

Des exclusions sont appliquées aux positions longues via des produits dérivés dès lors que plus de 30 % de l'exposition sous-jacente est captée par ces valeurs.

	EXCLUSIONS FONDÉES SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES		EXCLUSIONS INTÉGRALES	
EN FONCTION DE VALEURS	 Alcool	 Matériel militaire	 Cannabis	 Armes controversées
	 Combustibles fossiles	 Pornographie	 Pétrole et gaz non-conventionnels	
	 Jeux d'argent	 Production électrique		
	 Tabac			
EN FONCTION DE NORMES			 Entreprises ne se conformant pas au Pacte mondial des Nations Unies*	

Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 décembre 2019. Pour de plus amples précisions sur les seuils de chiffre d'affaires, veuillez vous reporter à l'Annexe. *Pacte mondial des Nations Unies : une initiative encourageant les entreprises du monde entier à adopter des politiques durables et socialement responsables et à communiquer de manière transparente sur leur mise en œuvre.

Un processus d'investissement éprouvé et reproductible fondé sur la recherche macroéconomique

GÉNÉRER DES THÈMES MACROÉCONOMIQUES

Définir et actualiser un ensemble de thèmes qui englobent les tendances structurelles et cycliques dans l'environnement macroéconomique mondial

9 THÈMES MACROÉCONOMIQUES

SÉLECTIONNER LES STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

Recherche d'un panier de stratégies ciblées. Critères de sélection :

- Refléter au moins un thème macroéconomique
- Présenter un potentiel de performance positive
- Exercer l'impact souhaité sur le portefeuille

DES STRATÉGIES CIBLÉES

GÉRER LES RISQUES

Une analyse de risque en temps réel, entièrement intégrée qui alimente la prise de décision, gage de robustesse au fil du temps

LIMITE SUPÉRIEURE DE VOLATILITÉ*

*Objectif de volatilité cible pour chaque fonds macro indiqué à la page 1.

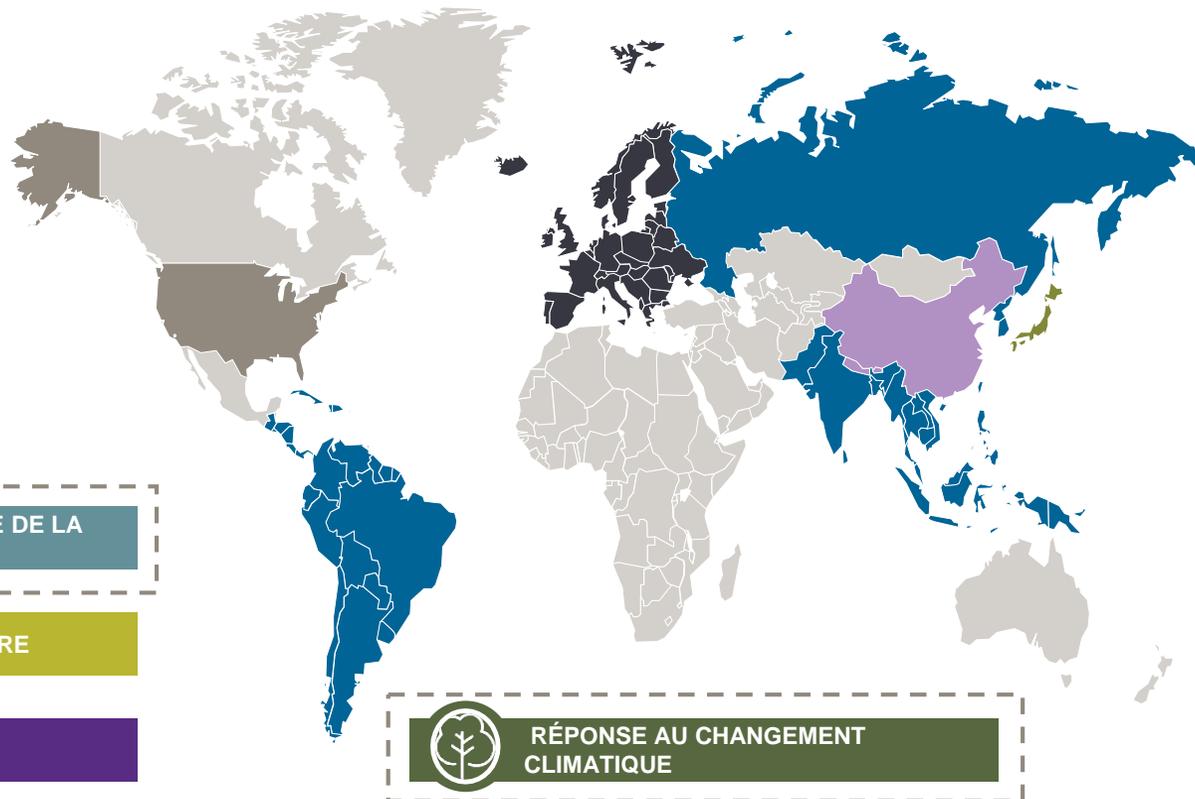
Le processus de gestion des risques vise à contrôler et à gérer les risques, ce qui ne signifie pas que les risques seront faibles.

Nos thèmes macroéconomiques actuellement

 FIN DE CYCLE AUX ÉTATS-UNIS

 L'EUROPE A LA CROISÉE DES CHEMINS

 CONVERGENCE DES MARCHÉS ÉMERGENTS



 ADOPTION GÉNÉRALISÉE DE LA TECHNOLOGIE

 FAIBLESSE DE L'OFFRE

 ÉVOLUTION DES POLITIQUES MONÉTAIRES

 RÉPONSE AU CHANGEMENT CLIMATIQUE

 JAPON : AU-DELÀ DES ABENOMICS

 TRANSITION EN CHINE

Source : J.P. Morgan Asset Management, au 1^{er} janvier 2020. 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.

Concrétisations 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 »	5.3%	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	4.3%	5
 Paiements	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	2.4%	4
 Semi-conducteurs	2020 pourrait être témoin d'un rebond cyclique de la demande de semi-conducteurs , soutenu par le cycle des téléphones 5G et la reprise des achats après une période de digestion des stocks	4.0%	4
EXPOSITION TOTALE		16.0%	17

Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 décembre 2019. 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.

Concrétisations du thème réponse au changement climatique au sein du portefeuille

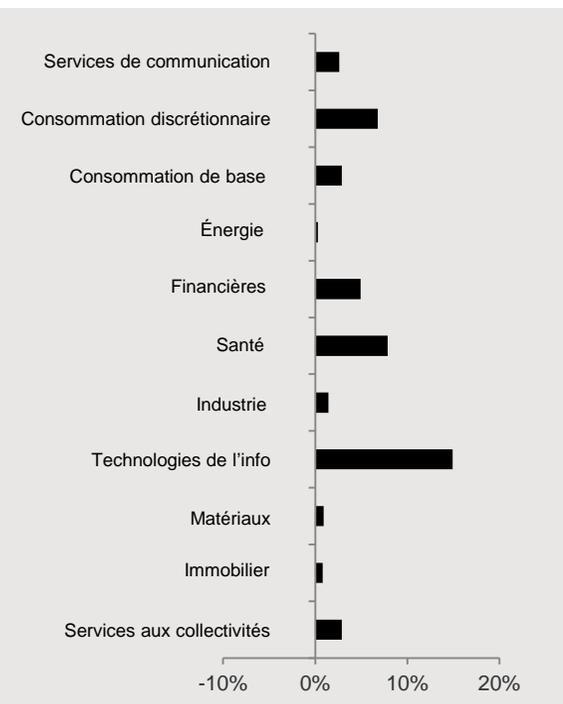
Les gouvernements, les sociétés et les ménages mettent davantage l'accent sur la durabilité en réponse au changement climatique

KEY AREAS	THÈSE D'INVESTISSEMENT	DELTA	NOMBRE DE VALEURS
 Énergie renouvelable	Les services aux collectivités abandonnent progressivement les combustibles fossiles au profit de sources d'énergies renouvelables alternatives , à la faveur de changements de politique , sous l'impulsion de l'UE	2.9%	2
 Consommation cyclique	La demande des ménages en matière de durabilité est en train de changer , ce qui a un impact sur les produits et les emballages	1.7%	2
 Train	L'urbanisation et les transports verts favorisent les investissements dans les réseaux ferroviaires mondiaux, sous l'effet des changements de politique dans toutes les régions	1.4%	4
EXPOSITION TOTALE		5.9%	8

Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 décembre 2019. 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.

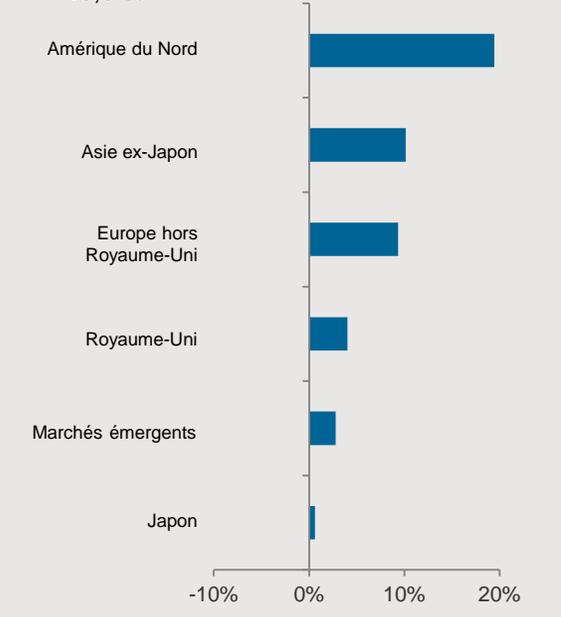
Positionnement du portefeuille : Global Macro Opportunities Fund

Répartition sectorielle GICS¹ (delta actions)



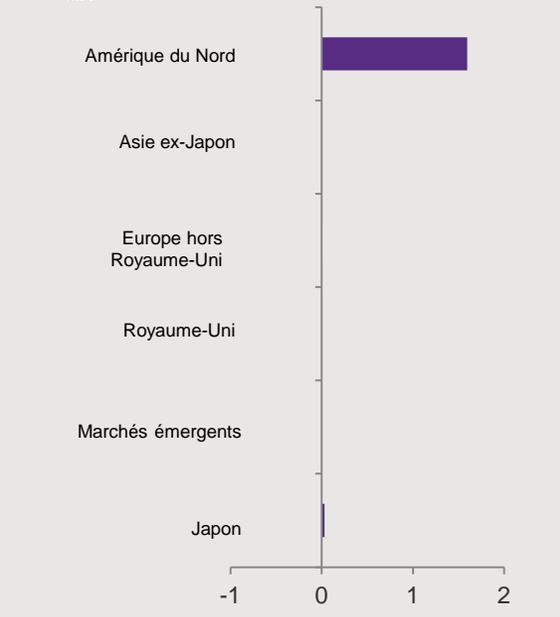
Exposition aux actions (delta)

- Le delta actions total est désormais de 46,3 %

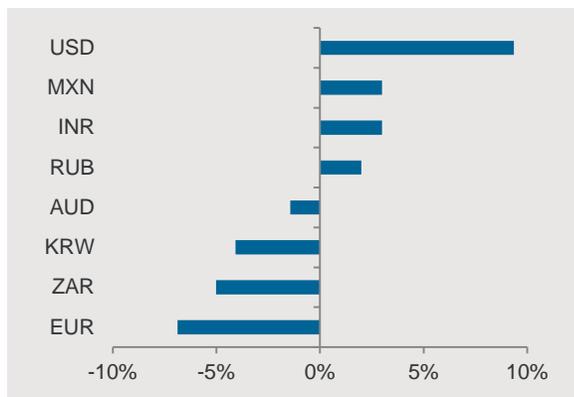


Duration, en années

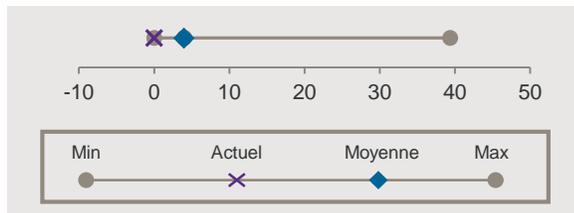
- La duration totale est désormais de 1,6 an



Positionnement actif sur devises



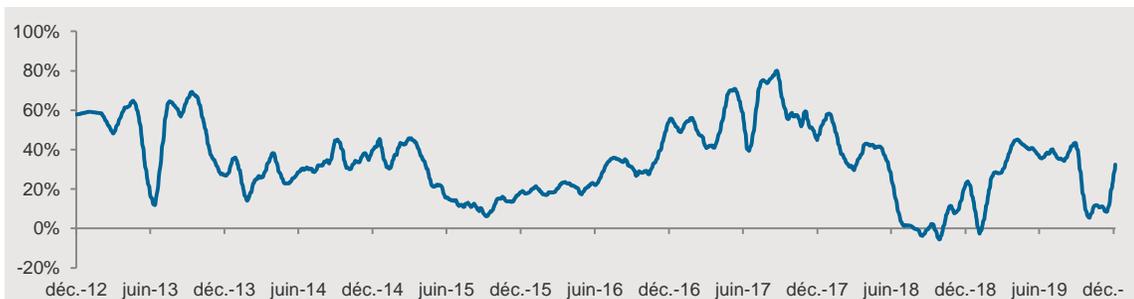
Véga des futures sur le Vix (pb)



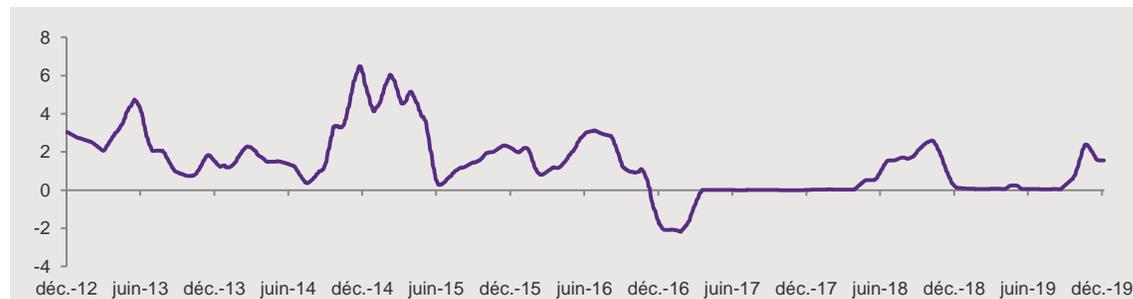
Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 décembre 2019. Le fonds est un portefeuille activement géré. Les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas échéant, sont susceptibles d'évoluer à la discrétion du gérant du fonds. La duration ne tient pas compte des swaps d'inflation et des credit default swaps. La répartition par devise rend compte de toutes les stratégies sur devises actives. ¹Global Industry Classification Standards®. Le delta actions comprend l'exposition aux actions physiques et aux dérivés sur actions (contrats à terme et options) et inclut les ETF. Le delta actions fournit une mesure de l'exposition aux actions au sein du portefeuille. Le delta actions peut illustrer la performance susceptible d'être générée sous l'effet des fluctuations du marché actions ; par exemple, avec un delta actions de 30 %, une hausse de 1 % des marchés pourrait correspondre à une performance de près de 0,3 % pour le portefeuille. Il s'agit d'un exemple illustratif et la performance peut varier en fonction de la façon dont nous sommes positionnés par secteur et par région.

Allocation flexible : JPM Global Macro Opportunities Fund

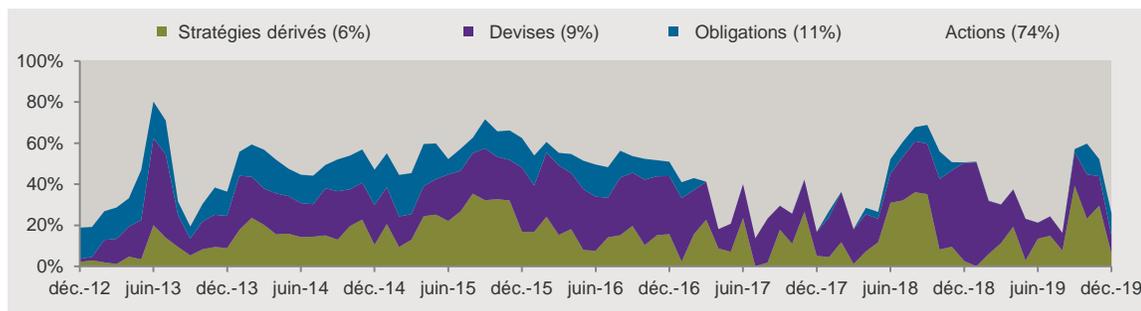
Delta (sur une moyenne glissante de 20 jours)



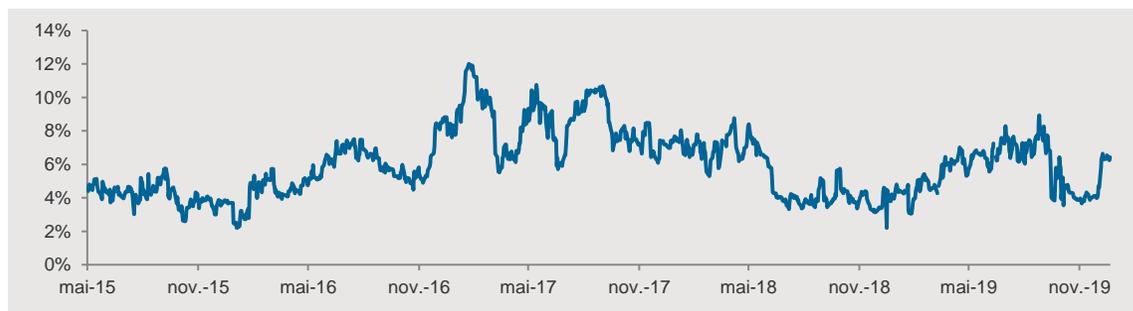
Duration (sur une moyenne glissante de 20 jours)



Pondérations actuelles et répartition des risques par classes d'actifs



Volatilité ex-ante

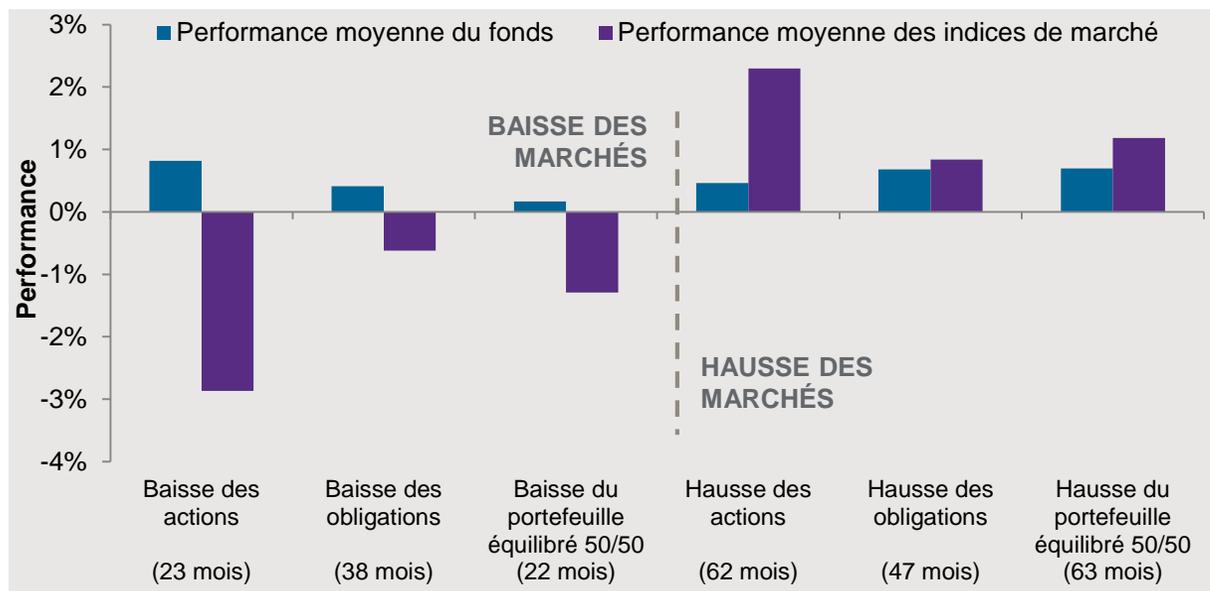


Source: J.P. Morgan Asset Management, au 31 décembre 2019. Le fonds est un portefeuille activement géré. Les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas échéant, sont susceptibles d'évoluer à la discrétion du gérant du fonds. La durée ne tient pas compte des swaps d'inflation et des credit default swaps. La répartition par devise rend compte de toutes les stratégies sur devises actives. La volatilité ex-ante est calculée à 2 ans avec 6-mois de *half-life* (avant le 31 janvier 2018, une *half-life* de 3 était utilisée).

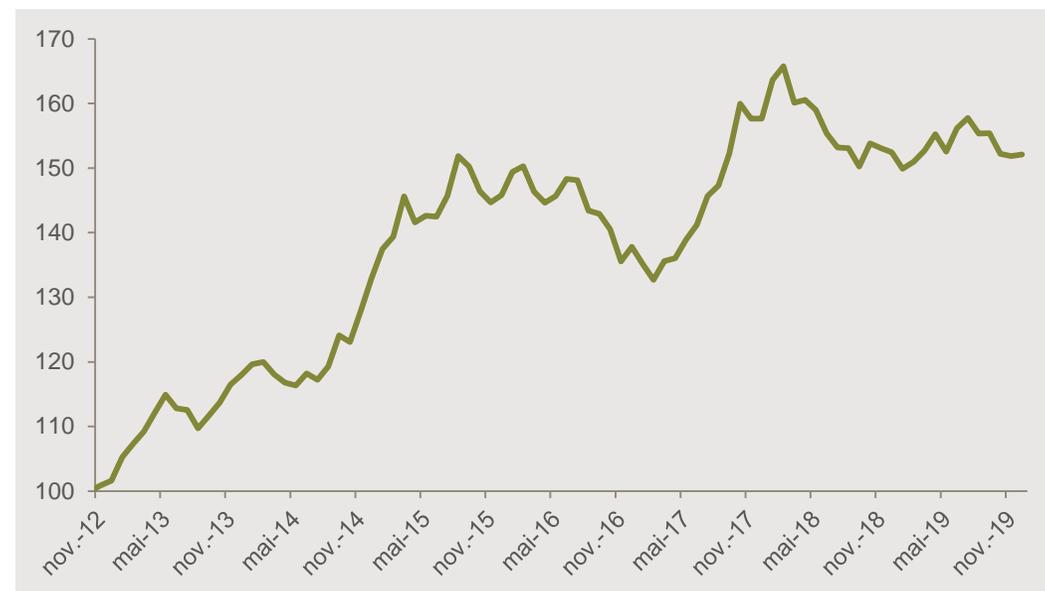
Générer des performances positives dans divers environnements de marché

JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund, du 30 novembre 2012 au 31 décembre 2019

Performance moyenne du fonds vs. performance moyenne des actions et des obligations



VL du fonds



La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Source : J.P. Morgan Asset Management. La performance du fonds est basée sur la VL de la part A (Acc) – EUR, revenus (bruts) réinvestis et inclut les frais courants, mais pas les droits d'entrée et les frais de rachat. Les indices ne comprennent pas de frais ou de charges de fonctionnement. Indices utilisés : actions - indice MSCI World Daily Net Total Return couvert en EUR ; obligations - indice JPM Global Government Bond couvert en EUR. Les indices ne comprennent pas de frais ou de charges de fonctionnement.

Corrélation avec les principales classes d'actifs

	FLEXIBILITÉ						CORRÉLATION FAIBLE À LONG TERME
	2019	2018	2017	2016	2015	2013-2014	Depuis 30/11/2012*
Indice 50/50*	53%	21%	17%	-5%	-15%	55%	23%
Actions marchés développés	49%	21%	37%	-18%	-25%	57%	22%
Actions marchés émergents	43%	28%	34%	-27%	-47%	0%	0%
Dettes souveraine monde	-5%	-1%	-38%	45%	33%	-12%	3%
Obligations corporate US (HY)	34%	16%	-1%	-21%	-21%	13%	0%
Inflation US (10 ans)	5%	4%	15%	-48%	-40%	1%	-12%
Indice JPM trade-weighted USD	-1%	-5%	35%	17%	44%	29%	22%
Or	-3%	15%	-3%	21%	-11%	-23%	-11%
Pétrole	-4%	9%	-38%	-31%	-28%	-14%	-11%
Cycliques vs défensives US	24%	11%	44%	-59%	-22%	15%	5%

Source : J.P. Morgan Asset Management, au 31 décembre 2019. Les corrélations sont calculées sur des performances hebdomadaires. Indice 50/50 : 50% MSCI World TR hedged et 50% JPM Global Government Bond Index. Actions marchés développés: MSCI World 100% Hdg TR EU, La corrélation du fonds est basée sur la VL de la part C (acc) EUR, incluant les dividendes (bruts) réinvestis, et excluant les frais d'entrée et de sortie. Les données de corrélation sont compilées sur la base des performances hebdomadaires (de vendredi à vendredi).

Domaines privilégiés en 2020

1

Technologie

2

Marchés émergents

3

Flexibilité

Objectif d'investissement et Profil de risque

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Offrir, sur un horizon à moyen terme (2 à 3 ans), un rendement supérieur à celui de son indice de référence monétaire en investissant dans des titres du monde entier et en ayant recours à des instruments dérivés si nécessaire. Le Compartiment vise une volatilité inférieure à deux tiers de celle du MSCI All Country World (Total Return Net).

PRINCIPAUX RISQUES

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.

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.

Objectif d'investissement et Profil de risque

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: 4,187 milliards EUR (au 31.12.19)

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.

Objectif d'investissement et Profil de risque

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Offrir un rendement supérieur à celui de son indice de référence monétaire en investissant dans un portefeuille mondial composé de titres durables, de devises et ayant recours, si nécessaire, à des produits dérivés. Les titres durables sont des titres dont les émetteurs, de l'avis du Gestionnaire financier, présentent des systèmes avancés et efficaces en matière de gouvernance et de gestion des questions sociales et environnementales.

PRINCIPAUX RISQUES

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.

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
Devises

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.

J.P. Morgan Asset Management

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: 0903c02a827d7fae