

JPMorgan Funds – Income Fund

Andrew Norelli, Gérant

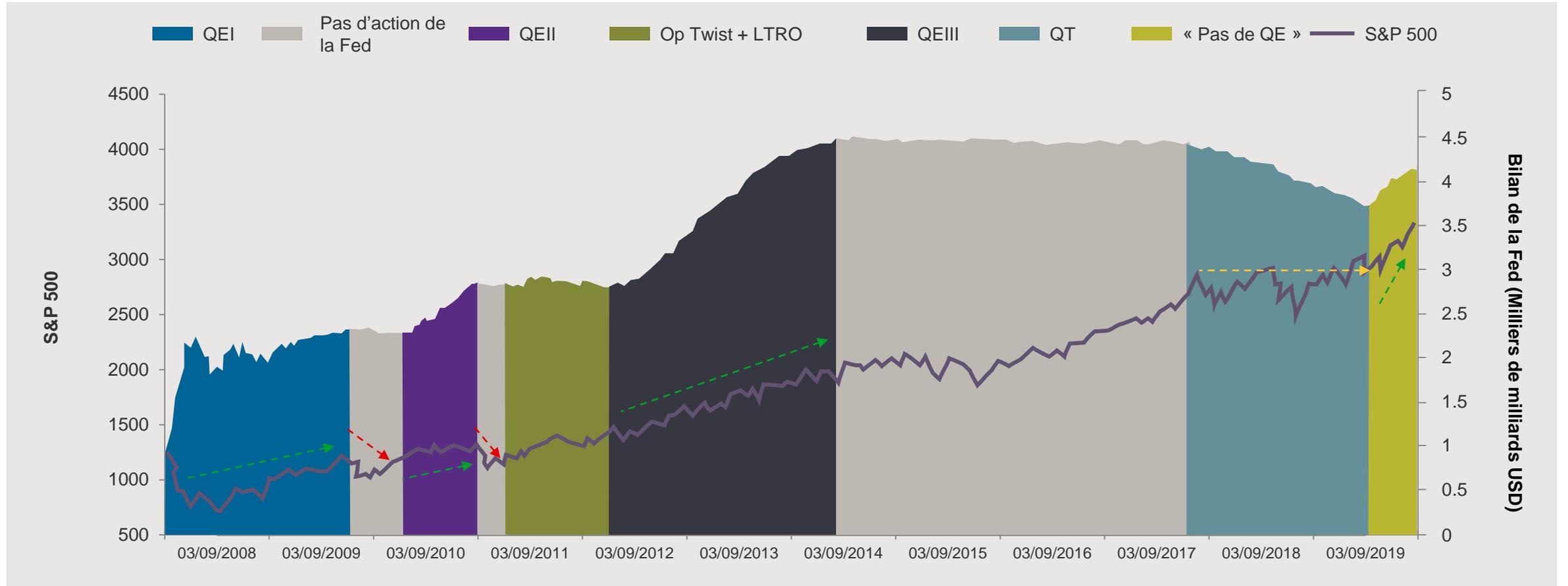
Conférence annuelle 2020

4 février 2020 | Paris



LET'S SOLVE IT®

L'assouplissement quantitatif provoque l'inflation du prix des actifs



Source : JPMAM. Au 21/1/2020.

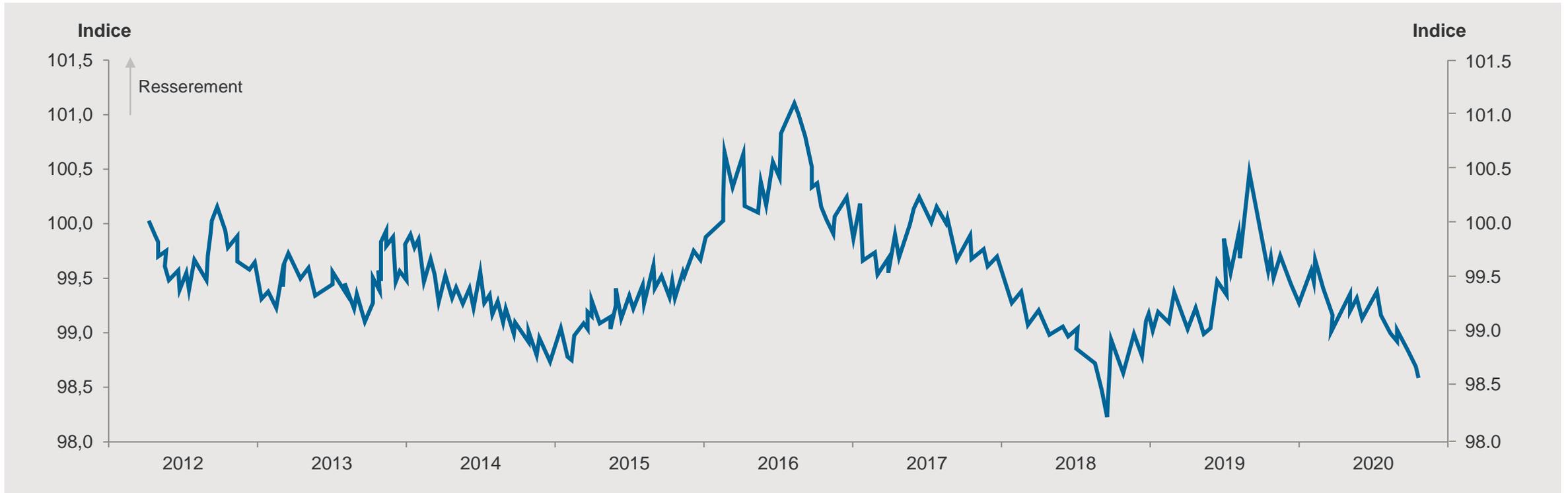
Pourquoi ?



Source : JPMAM. À titre d'illustration uniquement. Au 21/1/2020.

Inflation du prix des actifs = Marchés effervescents = Conditions financières « souples »

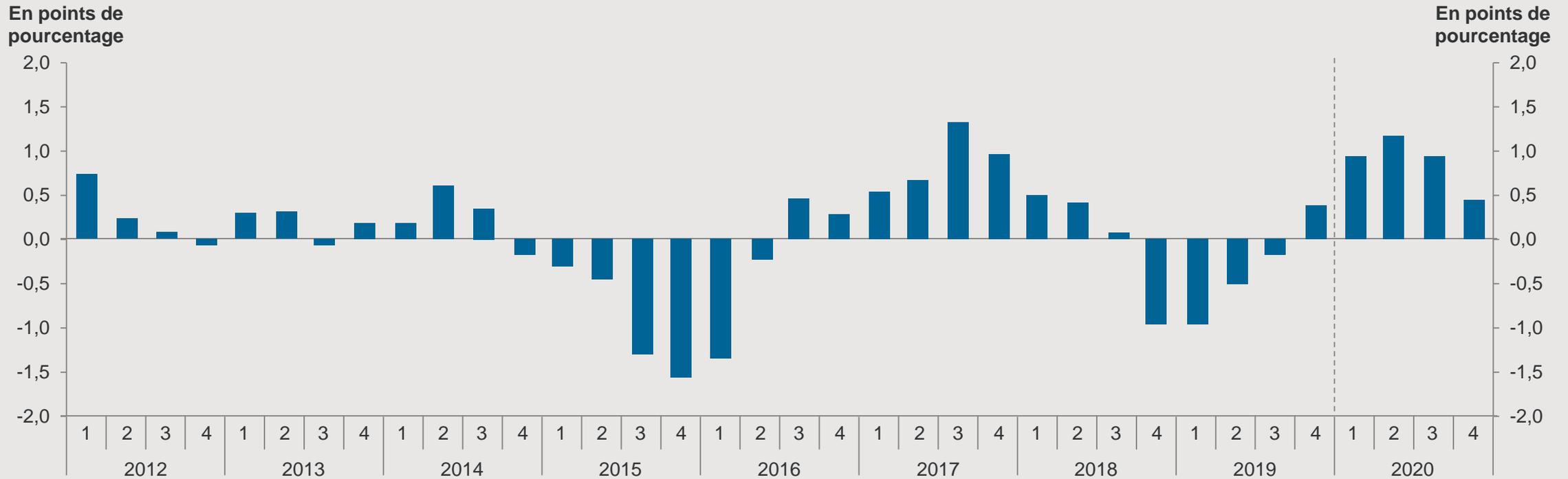
Indice Goldman Sachs de conditions financières aux États-Unis



Source : Recherche GS. Au 21/1/2020.

Les conditions financières ont un réel impact sur la performance économique

Impulsion sur la croissance du PIB réel par l'indice GS FCI

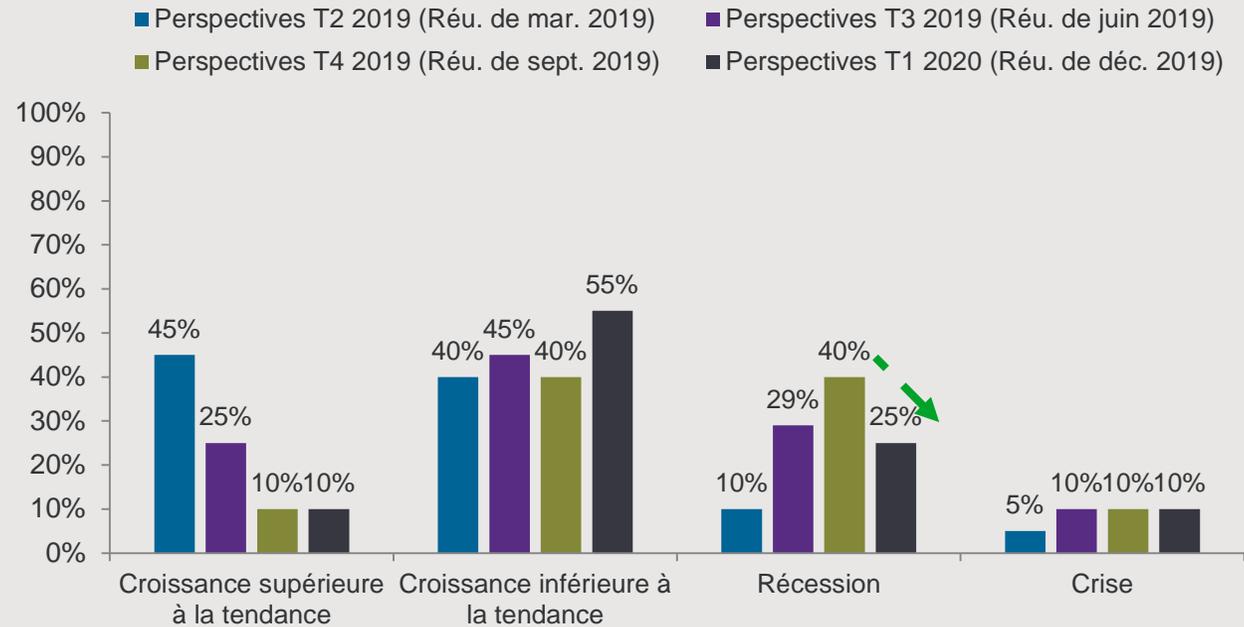


Source : Recherche GS. Au 21/1/2020.

Les conditions financières souples et la phase 1 de l'accord commercial ont fait reculer les probabilités de récession en 2020 :

Probabilités de scénarii et implications en termes d'investissement de l'équipe GFICC

Probabilité



Opinions de marché :

- La désescalade du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, les scénarii d'un Brexit sans accord et la signature de l'AEUMC (nouvel ALENA) offrent un contexte favorable à la croissance, mais l'incertitude demeure.
- La réaction d'envergure des banques centrales du monde entier a fourni un nouveau plancher - l'assouplissement est toujours en cours dans le système, y compris dans les marchés émergents.
- La consommation reste vigoureuse et la confiance des entreprises se stabilise.
- Les politiques budgétaires constituent une inconnue, dont l'échelle et les modalités dépendront des élections à venir.

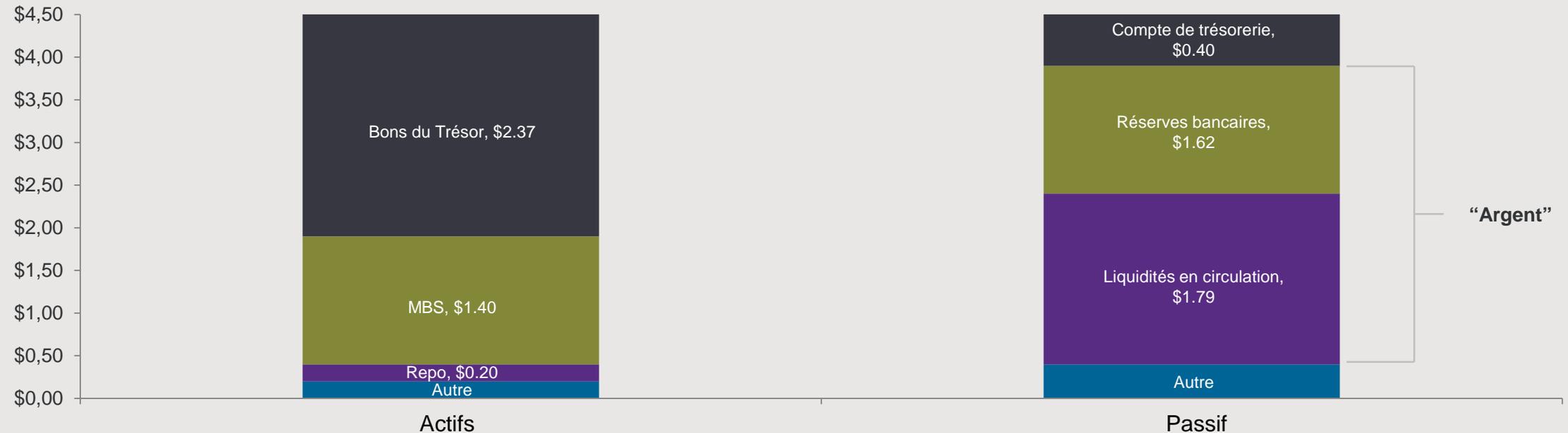
Implications en termes d'investissement :

- Rendements plus élevés de la dette souveraine émergente et des taux émergents en devises locales sur fond de cycle d'assouplissement.
- Crédit structuré bénéficiant d'un soutien important et tranches de CMBS de la plus haute qualité et/ou spreads adossés à des agences comme source de durée de qualité élevée.
- Obligations municipales provenant d'une base d'émetteurs avec une dynamique de crédit en amélioration.

Source: GFICC Investment Quarterly. Au 11 décembre 2019. Ces opinions ne sauraient être interprétées comme un portefeuille recommandé. 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 injections de liquidités devraient se poursuivre à court terme pour des raisons inhabituelles

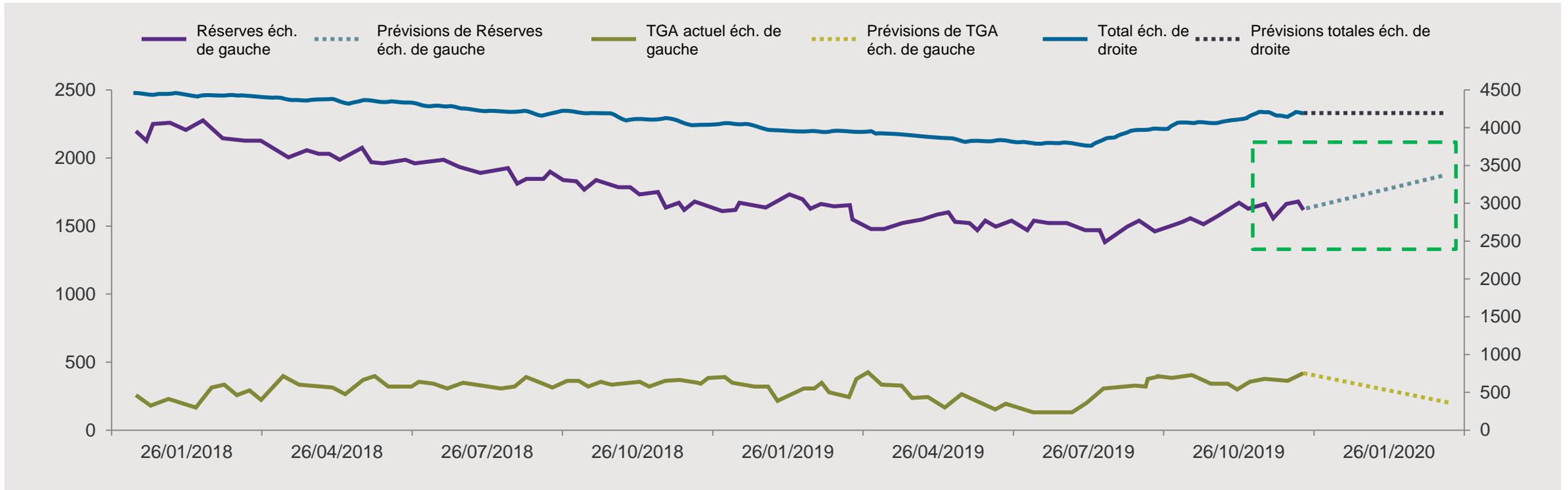
Bilan de la Fed (trillions)



Source : Réserve fédérale américaine. Au 22/1/2020.

La contraction du compte de trésorerie lors de la période des remboursements fiscaux ajoutera de la liquidité même si le bilan reste neutre

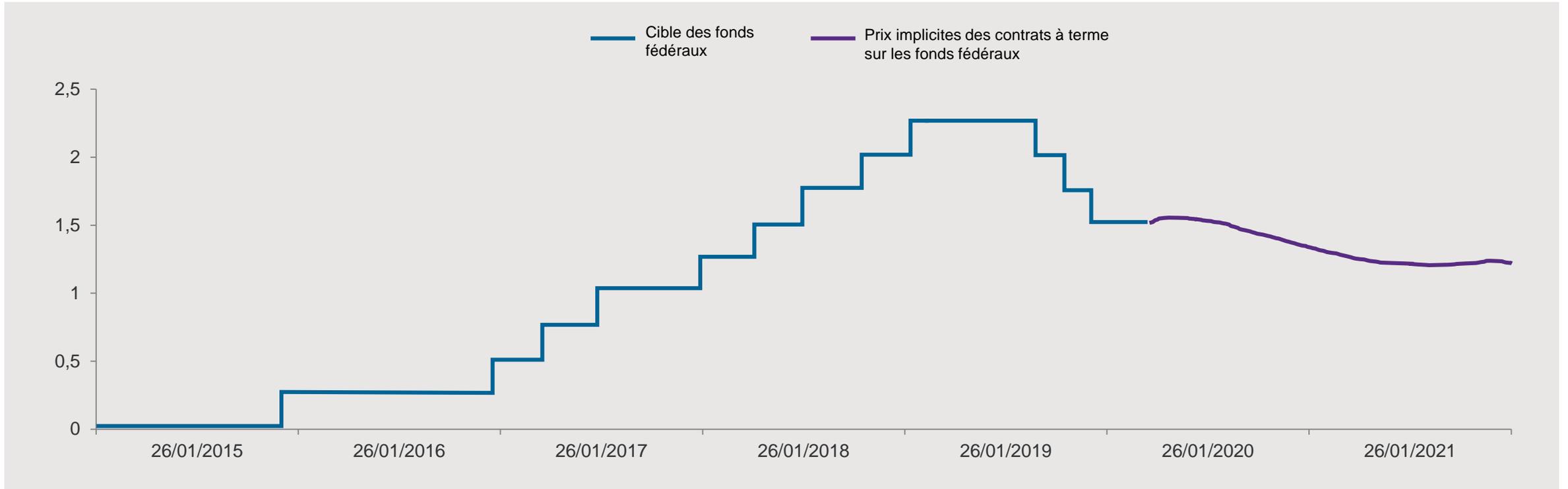
Swap d'exposition aux passifs de la Fed



Source : Projections de la Réserve fédérale américaine et de JPMAM Au 22/1/2020.

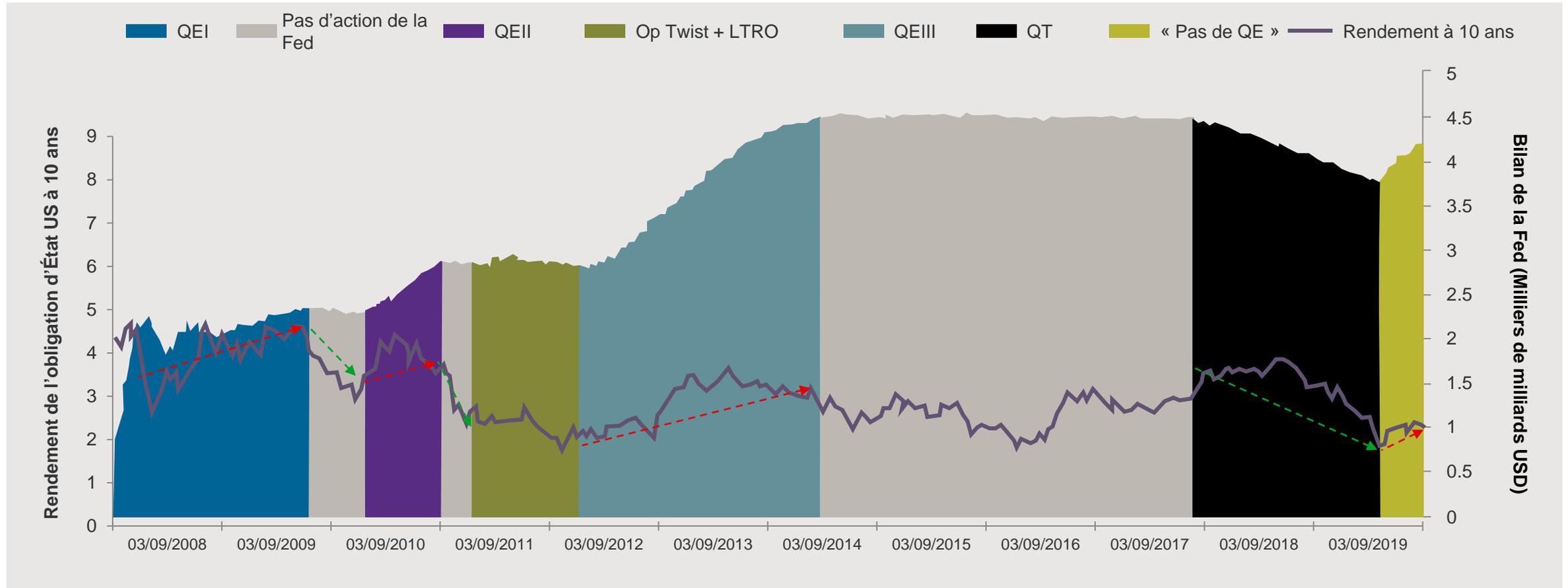
Anticiper de nouvelles baisses des taux de la Fed semble irréaliste

La cible des fonds fédéraux tend à la baisse



Source : Bloomberg et JPMAM. Au 21/1/2020.

...et en général, lorsque la liquidité augmente, les rendements à 10 ans remontent



Source : JPMAM. Au 21/1/2020.

Implications en termes d'investissement



À court terme, l'environnement en matière de « portage » privilégie le HY et les marchés émergents tandis qu'il est peu propice à la duration de grande qualité.

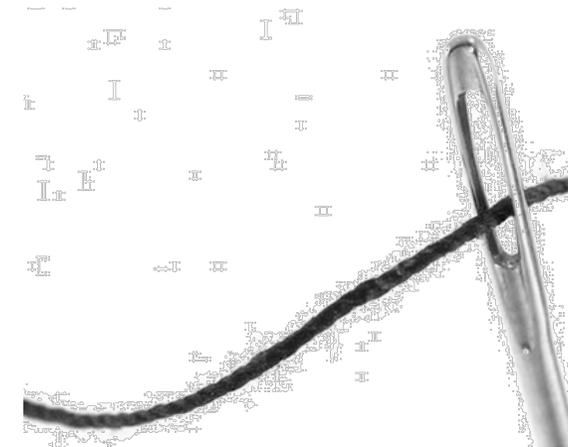
En revanche, le contexte de liquidité et les politiques accommodantes des banques centrales vont s'affaiblir à mesure que les conditions financières s'assouplissent, de sorte qu'une position un peu plus ferme pourrait se justifier.

Ajoutez à cela les valorisations élevées, les répercussions des difficultés liées aux élections américaines et il en résulte une probabilité de plus en plus faible que l'environnement de portage se maintienne toute l'année sans interruption.

Source : JPMAM. * *Thread the Needle* en anglais.

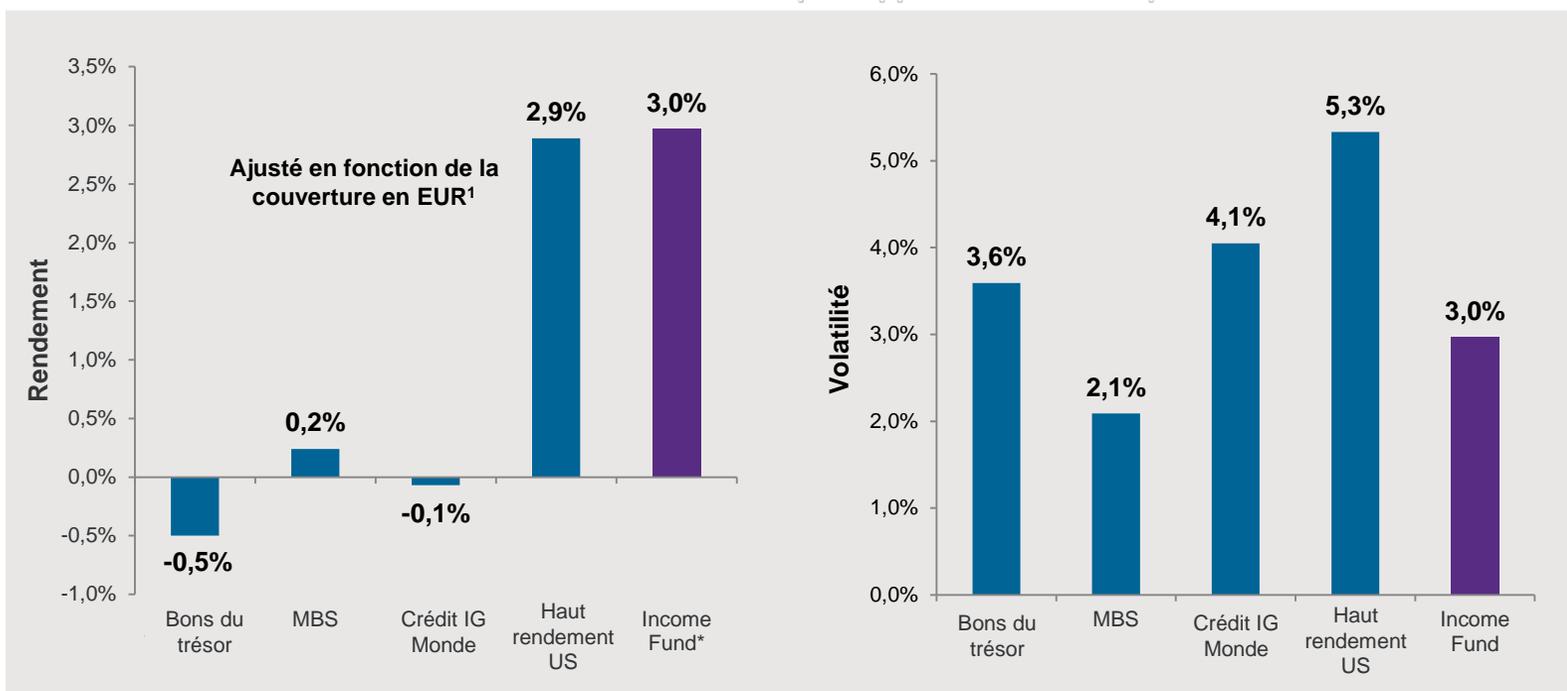
La préoccupation centrale pour 2020 :

« *passer par le trou d'une aiguille** »

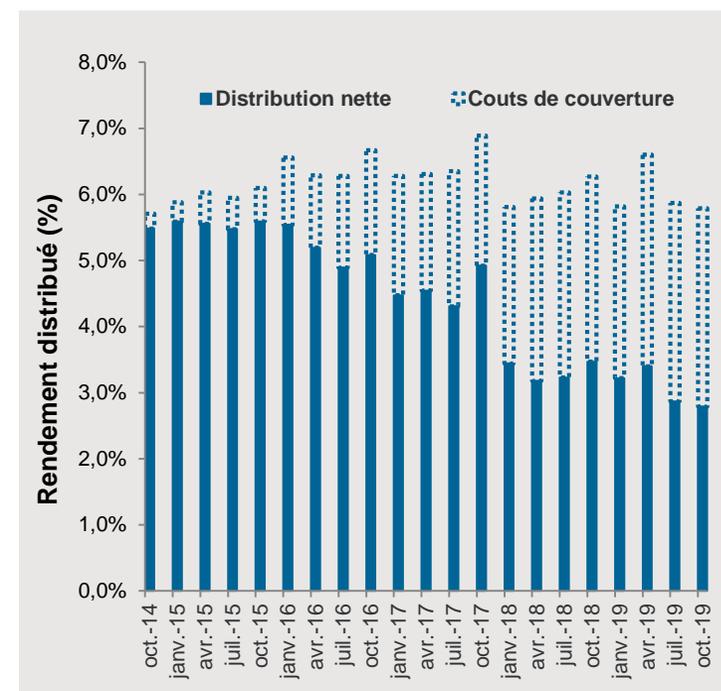


JPMorgan Funds – Income Fund

1. Un rendement intéressant avec une volatilité moindre par rapport aux secteurs pris individuellement



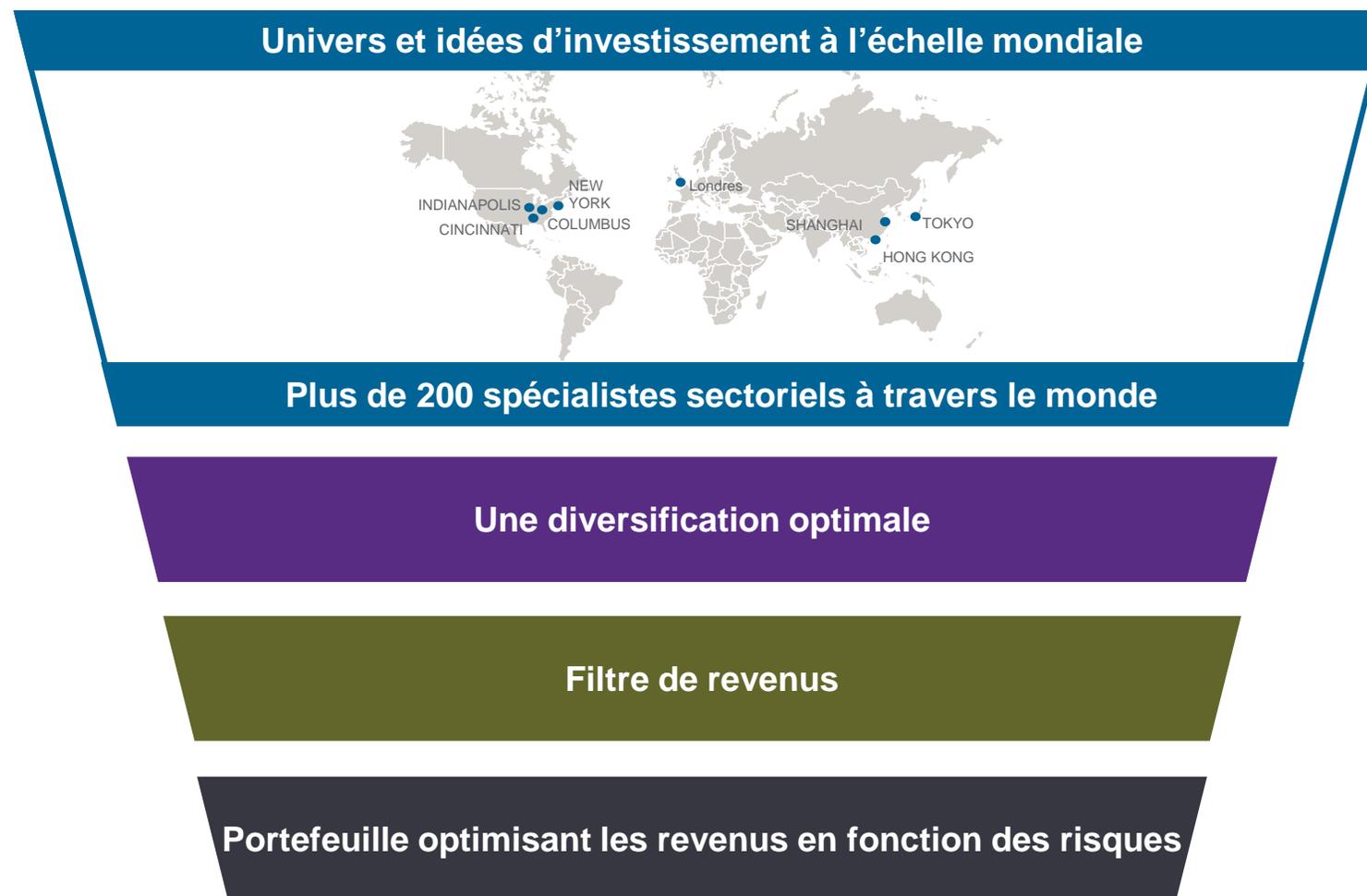
2. Distributions nettes et coûts de couverture*



Source : Barclays Live, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité concerne la volatilité annualisée réalisée sur la base des données mensuelles depuis la création du fonds Income Fund. Les indices utilisés sont les suivants : indice Barclays ABS, indice Barclays Treasury, indice Barclays US CMBS, indice Barclays Corporate Credit, indice Barclays US HY, indice Barclays US MBS, indice J.P. Morgan EMBI Global, indice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified. Le gestionnaire s'emploie à atteindre les objectifs indiqués. **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.** Pour le US HY Corp on utilise le « yield to worst » (YTW, pire rendement possible à l'échéance), pour tous les autres le « yield to maturity » (YTM, rendement à l'échéance). Distributions indiquées pour la catégorie de parts A (div) couverte en EUR.

Au 31 décembre 2019. ¹L'ajustement de la couverture en EUR est d'environ 2,3 %, sous réserve de modifications au fil du temps. Les rendements seraient plus élevés s'ils étaient exprimés en USD. *Avant le 1er mai 2018, le coût de la couverture de change pour les catégories de parts couvertes en EUR était comptabilisé dans le capital du fonds. Après le 1er mai 2018, le coût de la couverture du risque de change pour les catégories de parts couvertes en EUR est comptabilisé dans les revenus générés et payés par le fonds. Les barres pleines représentent le rendement de la distribution, et les barres pointillées le coût annualisé de la couverture du risque de change.

L'approche du fonds JPMorgan Funds - Income Fund



JPMorgan Funds - Income Fund

Caractéristiques principaux

Revenu maximum possible pour un niveau prudent de risque fixé

Revenus versés sous forme de dividendes prévisibles

Un portefeuille mondial diversifié combiné à un filtre de revenus

Le fonds en bref

5.27%

Rendement à l'échéance (YTM)

4-6%

Volatilité

Objectif de risque

max
65%

de haut rendement

Qualité

Barc. Agg +
1.5%-3.0%

Distribution prévue

Les objectifs indiqués sont ceux de la société de gestion et ne sont que des objectifs. Ils ne font pas nécessairement partie des objectifs et de la politique d'investissement du Fonds tels qu'ils sont décrits dans ce prospectus. Rien ne garantit que ces objectifs seront atteints. Le rendement n'est pas garanti et peut varier au cours du temps.

*Les objectifs de risque et de rendement sont ceux du gérant de fonds, et sont indiqués avant imputation de toutes commissions et des frais de gestion. Veuillez vous reporter au prospectus pour obtenir de plus amples informations sur l'objectif et la politique d'investissement du fonds. IG = Investment Grade.

Au 31 décembre 2019. Le rendement à l'échéance est indiqué en USD et peut être inférieur une fois couvert en EUR.

Nos gérants de portefeuilles dédiés utilisent une plateforme mondiale d'investissement composée de 279 professionnels qui gèrent 591 mds EUR

Allocation sectorielle top down : gérants du fonds Income Fund

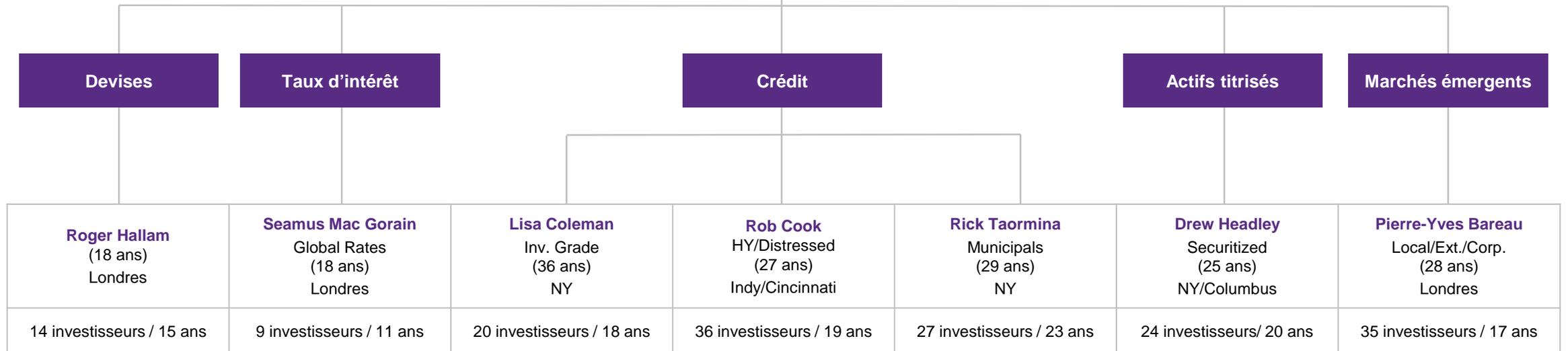


Drew Headley
Portfolio Manager – NY
(25 ans)

Sélection de titres bottom up : spécialistes sectoriels



Andrew Norelli
Portfolio Manager – Columbus
(18 ans)

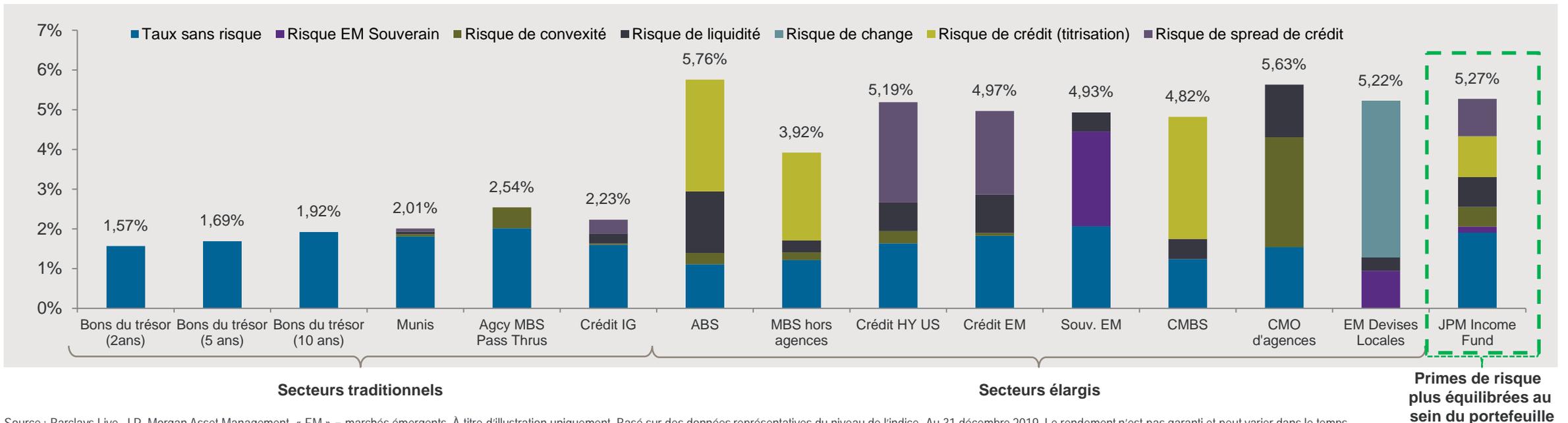


*Les chiffres entre parenthèses indiquent les années d'expérience en septembre 2019.
Nombre d'investisseurs en septembre 2019 / nombre moyen d'années d'expérience

Le fonds Income Fund utilise les primes de risque de l'univers obligataire afin de réduire le niveau de risque par le biais de la diversification

- Les primes de risque dans les différents secteurs traditionnels sont assez concentrées
- Une construction rigoureuse du portefeuille peut générer des revenus à partir d'une combinaison plus équilibrée de primes de risque

Composantes du rendement par secteur



Source : Barclays Live, J.P. Morgan Asset Management. « EM » = marchés émergents. À titre d'illustration uniquement. Basé sur des données représentatives du niveau de l'indice. Au 31 décembre 2019. Le rendement n'est pas garanti et peut varier dans le temps.

Basé sur des données représentatives du niveau de l'indice, à l'exception des ABS « exotiques », des MBS non garantis par une agence, des CMBS et des OCM (créances hypothécaires à flux groupés) d'agence, qui reflètent nos propres calculs de rendement.

Pour les obligations d'entreprises HY américaines, les obligations municipales, les MBS Pass Thru d'agence et les obligations d'entreprises émergentes, on utilise le YTM ; pour les obligations souveraines émergentes, on utilise un rendement mixte ; pour tous les autres (y compris le Income Fund), on utilise le YTM.

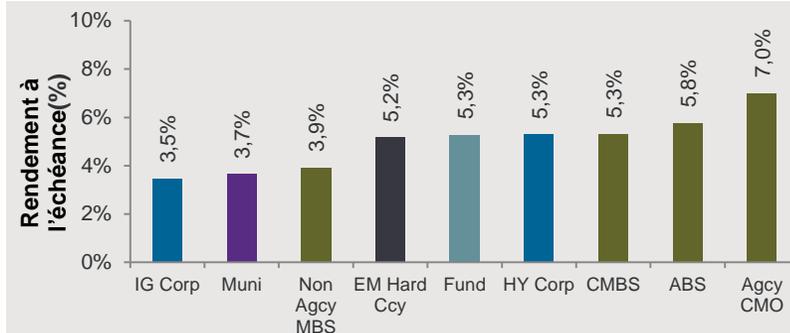
JPMorgan Funds – Income Fund : Caractéristiques

Données au 31 décembre 2019

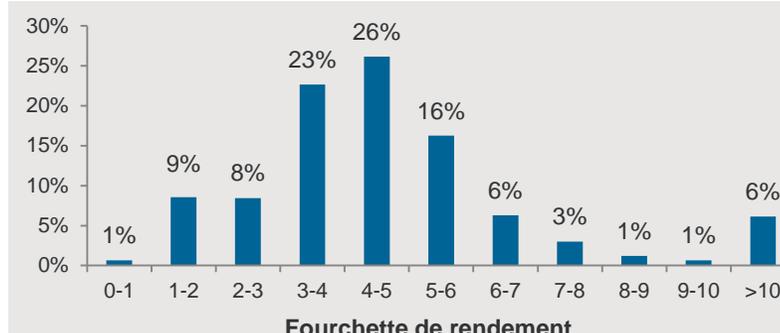
Principales caractéristiques

Duration effective	1.37 ans
Duration empirique	-0.81 ans
Notation moyenne	BBB
Encours du fonds	USD 2.22 billion
Encours de la stratégie	USD 7.19 billion
Répartition entre IG et HY	53% / 47%

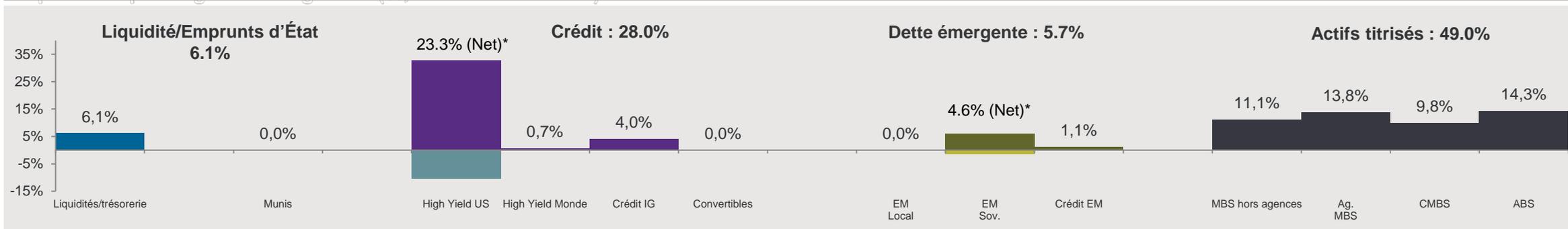
Rendement à l'échéance - par secteur



Répartition des rendements en % de la valeur de marché



Répartition par segment obligataire (% de la valeur de marché)

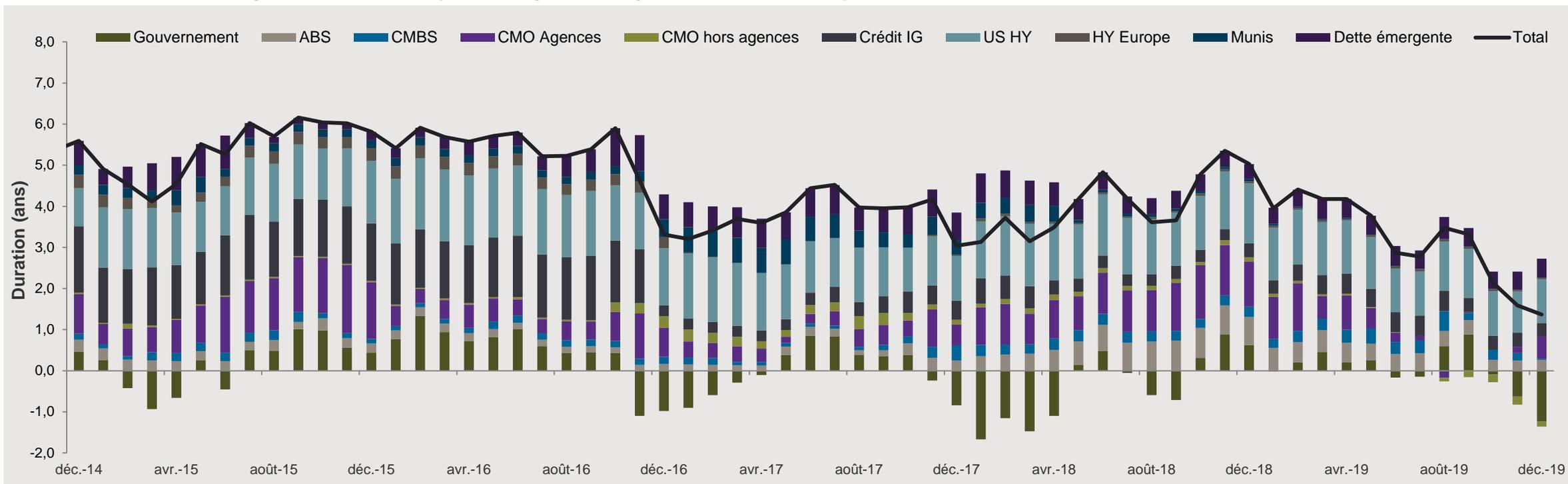


Source : J.P. Morgan Asset Management. Le fonds est un portefeuille activement géré. Ainsi, les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et le niveau de levier, le cas échéant, sont susceptibles de changer à la discrétion de la société de gestion sans préavis. Le YTM par secteur reflète les positions réelles du portefeuille. *Exposition nette de couverture. Le portefeuille utilise la notation disponible la plus élevée de Moody's, Fitch, S&P ou l'équivalent par une autre agence de notation statistique reconnue au niveau national (NRSRO).

Gestion active de la durée entre les segments obligataires

Données au 31 décembre 2019

Positionnement historique de la durée (durée pondérée par les taux d'intérêt)



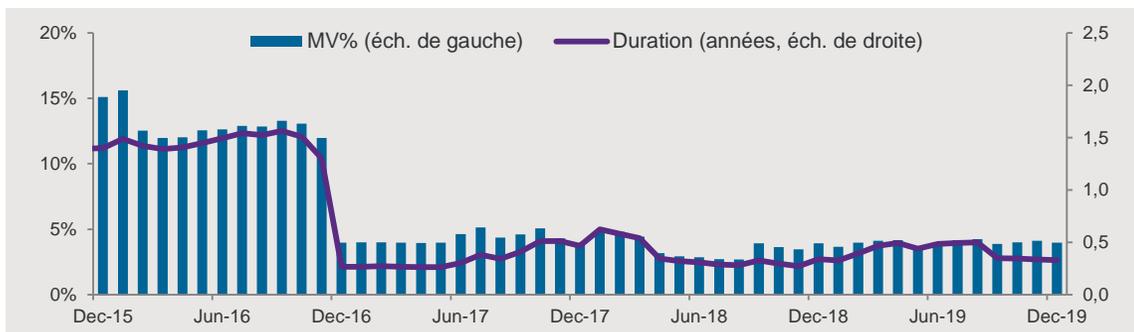
Source : J.P. Morgan Asset Management.

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 sans préavis au gré de la société de gestion.

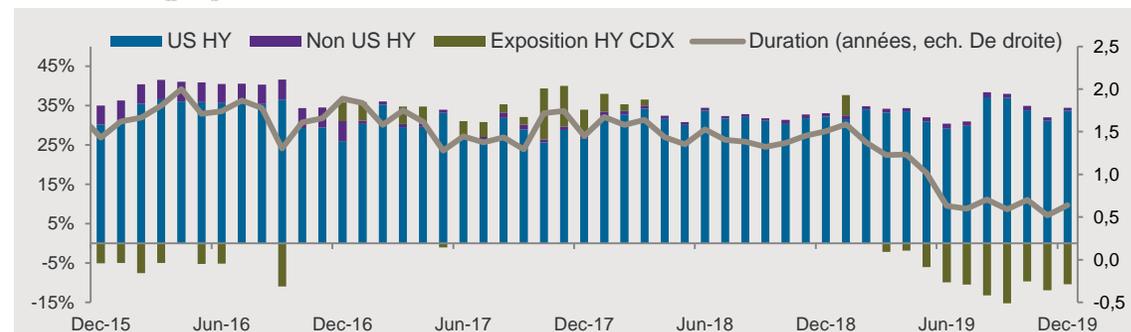
Gestion active de l'allocation entre les segments obligataires

Données au 31 décembre 2019

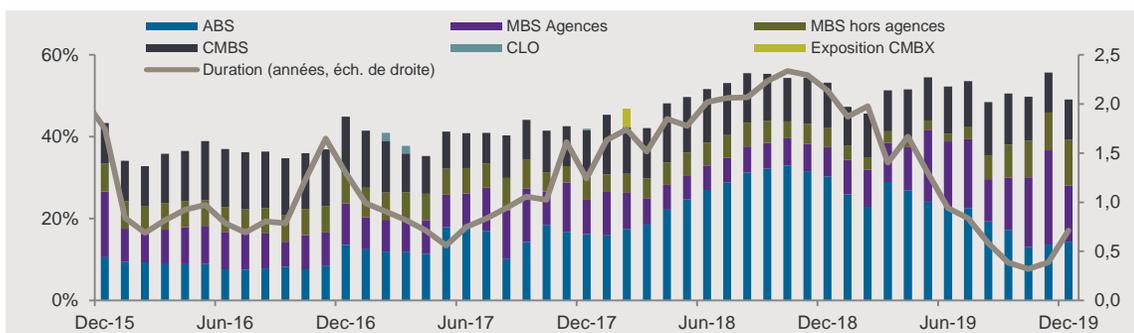
Crédit Investment Grade



Crédit high yield



Actifs titrisés



Dettes émergentes



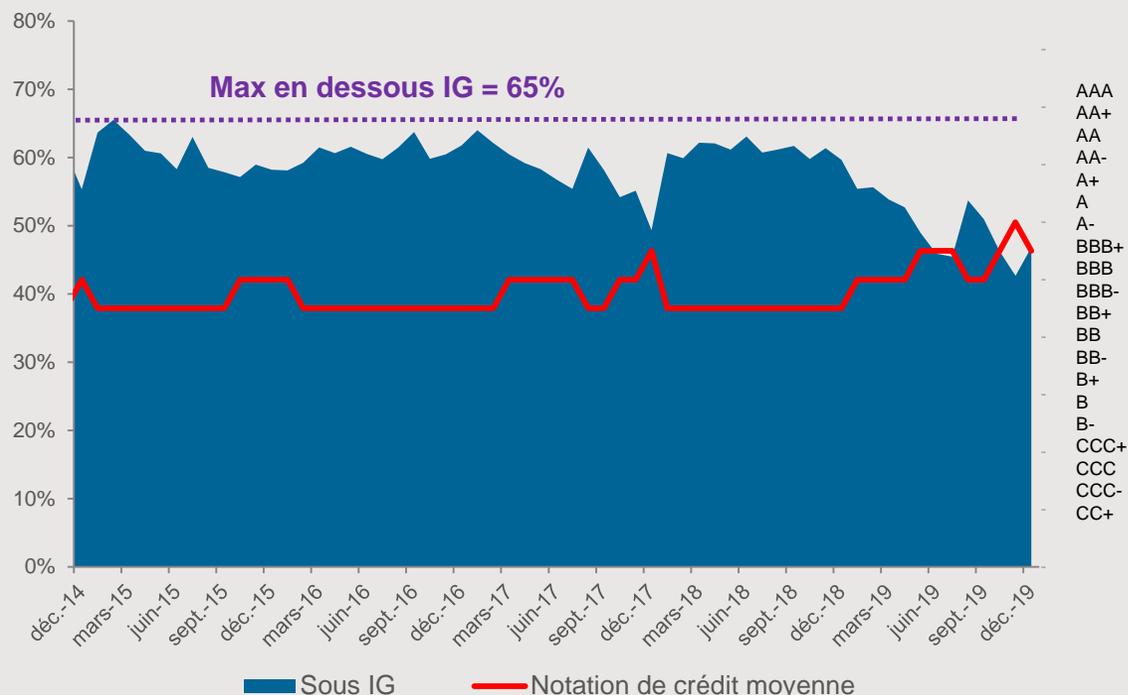
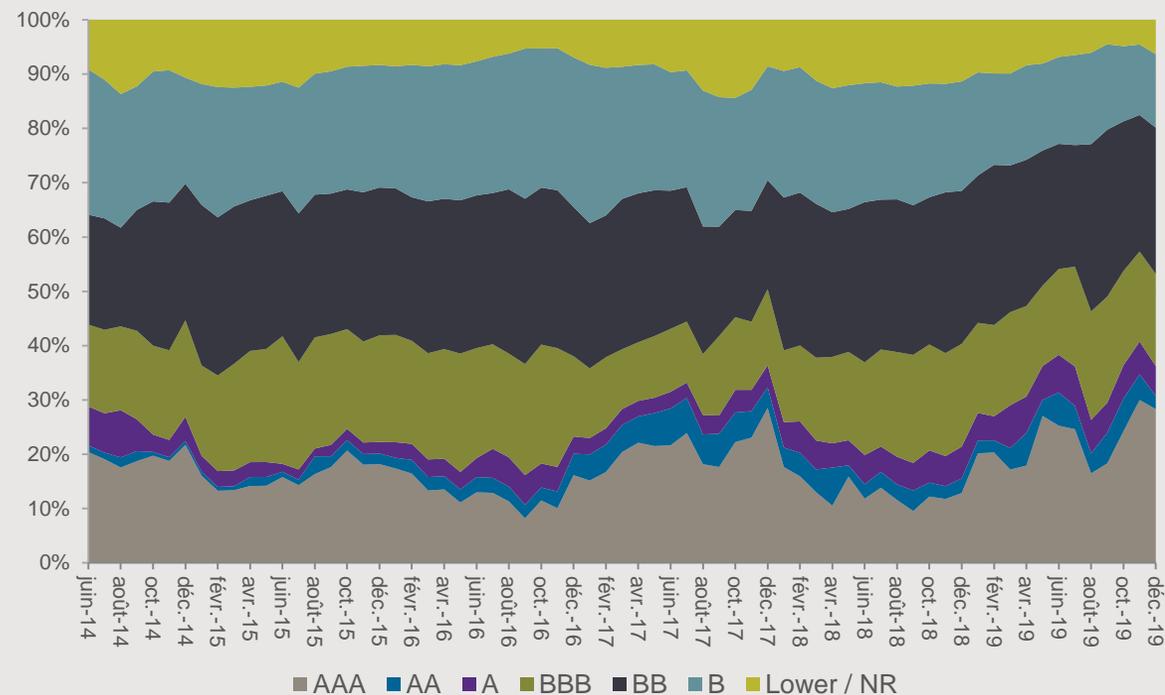
Source: J.P. Morgan Asset Management.

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 sans préavis au gré de la société de gestion.

JPM Income Fund : Analyse historique de la qualité de crédit

Données au 31 décembre 2019

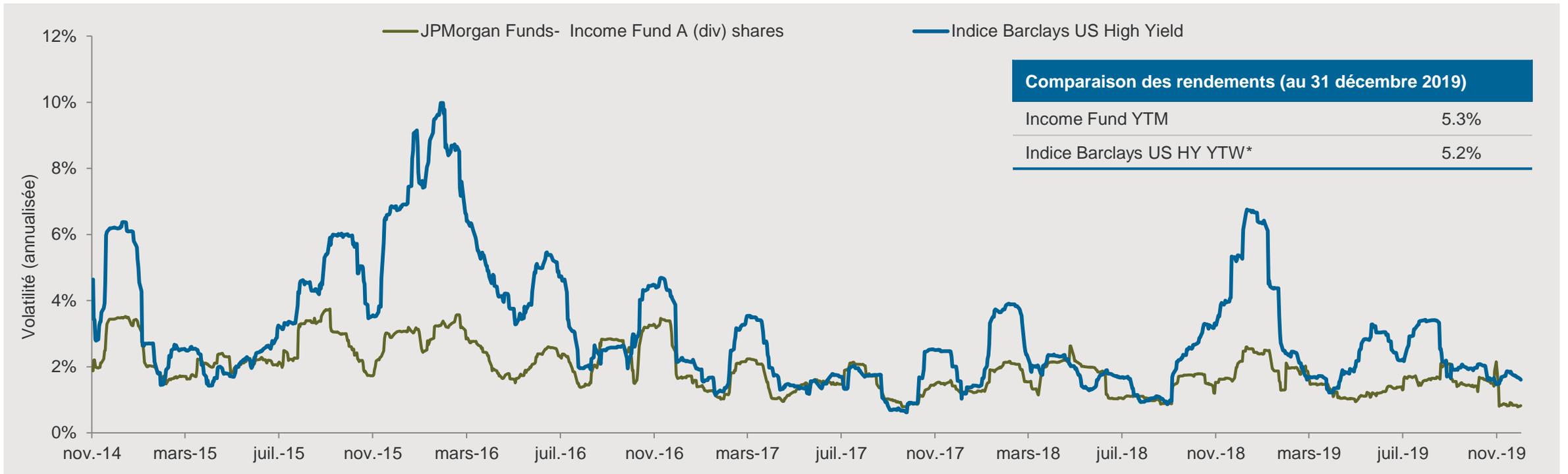
Historique de la qualité de crédit



Source : J.P. Morgan Asset Management. Le fonds est un portefeuille géré activement ; les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas échéant, peuvent être modifiés sans préavis à la discrétion de la société de gestion. Le portefeuille utilise la notation disponible la plus élevée de Moody's, Fitch, S&P, DBRS, Morningstar, Kroll.

Un rendement similaire au haut rendement avec une volatilité moindre

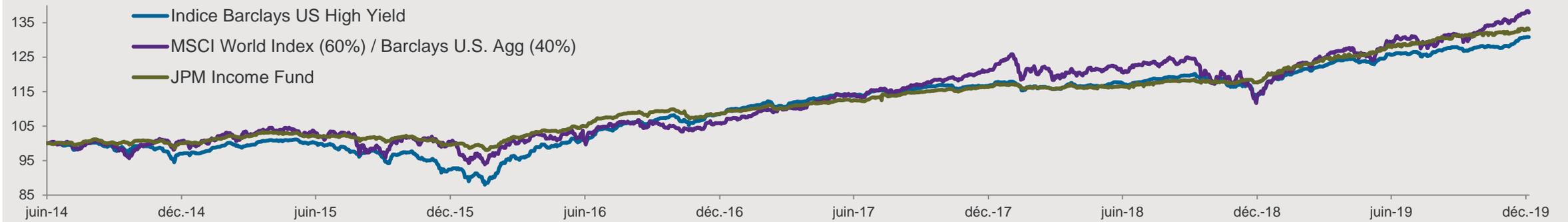
Écart-type des rendements journaliers (annualisé), 30 jours glissants



Source : J.P. Morgan, Bloomberg. Au 31 décembre 2019. Les chiffres indiqués sont nets d'ajustement des prix (swing pricing) de la VL. *YTW une mesure plus précise du rendement des titres à haut rendement puisque les obligations sont susceptibles de faire l'objet d'un remboursement anticipé. Income Fund fait référence au fonds JPMorgan Funds – Income Fund. Le rendement n'est pas garanti et peut varier au cours du temps.

Un historique éprouvé en termes de protection à la baisse en cas de volatilité accrue

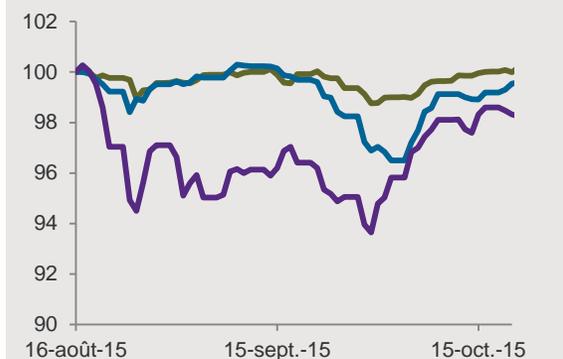
Performance totale, nouvelle base 100 au 30 juin 2014



October 2014 Panique liée au virus Ebola



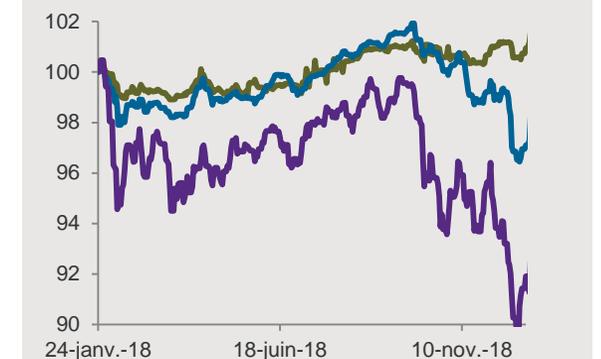
2015 Dévaluation de la monnaie chinoise



2015 / 2016 Crash pétrolier / craintes de récession



2018 Guerre commerciale / craintes de récession



Source : J.P. Morgan, Bloomberg. Données au 31 décembre 2019

Les indices ne comprennent pas de frais ou de charges de fonctionnement et il est impossible d'y investir directement. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances actuelles et futures.

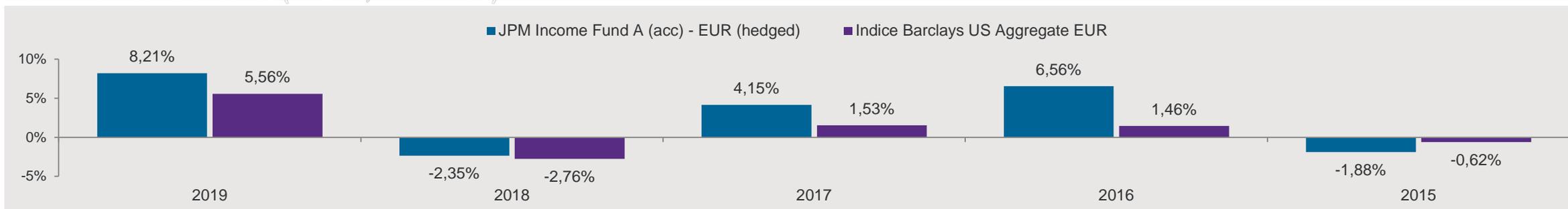
JPMorgan Funds – Income Fund : performances

Données au 31 décembre 2019

Performance sur période glissante (en EUR, net de frais)



Performances calendaires (en EUR, net de frais)



Source : J.P. Morgan Asset Management, Bloomberg. Date de création : 2 juin 2014. Indice de référence : Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index (Total Return Gross) Hedged to EUR. La performance de la classe d'actions est basée sur la VL (valeur liquidative) de la classe d'actions, revenu (brut) réinvesti, et inclut les charges courantes réelles, à l'exception des frais de souscription et de rachat. La performance de la part A (Acc) – EUR Hedged (LU1041599587) est basée sur la VL (valeur liquidative) de la classe d'actions, revenu (brut) réinvesti, et inclut les charges courantes réelles, à l'exception des frais de souscription et de rachat.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toutes les performances relatives aux périodes de plus d'un an sont annualisées.

Annexes

La quête de revenus distribuables est au cœur de notre processus d'investissement

Univers d'investissement

Approche d'investissement purement obligataire

- La classe d'actifs obligataire génère des revenus prévisibles
 - Les détachements de coupons obligataires sont plus stables et plus réguliers que les versements de dividendes des actions, ce qui atténue la volatilité des revenus
 - La comptabilité obligataire permet la distribution de revenus sur une base d'exercice
 - Les dividendes des actions ne peuvent être distribués qu'une fois reçus

Sélection des titres

Filtre de revenus et accent sur le traitement comptable

- Les « meilleures idées » en matière d'investissement obligataire sont filtrées pour s'assurer que leur traitement en comptabilité d'exercice est le plus favorable au sein de la classe d'actifs obligataire
- Limiter l'exposition aux titres susceptibles d'interférer avec la prévisibilité des revenus
 - Minimiser l'exposition aux titres libellés dans une devise autre que la devise de référence
 - La couverture du risque de change peut entraîner une volatilité des revenus

Accent sur les revenus prévisibles

Mécanisme d'encaissement

- Les distributions mensuelles sont généralement inférieures au revenu total cumulé pour constituer une réserve
 - Les obligations remboursables par anticipation, les fluctuations de remboursement anticipé, etc. peuvent entraîner une volatilité des flux de trésorerie
- L'encaissement des revenus permet une rotation sectorielle active
 - Les revenus encaissés facilitent la rotation vers les secteurs à faible revenu afin de gérer les risques, de prendre des bénéfices ou de saisir des opportunités de marché

Mécanisme d'encaissement des revenus : exemple hypothétique

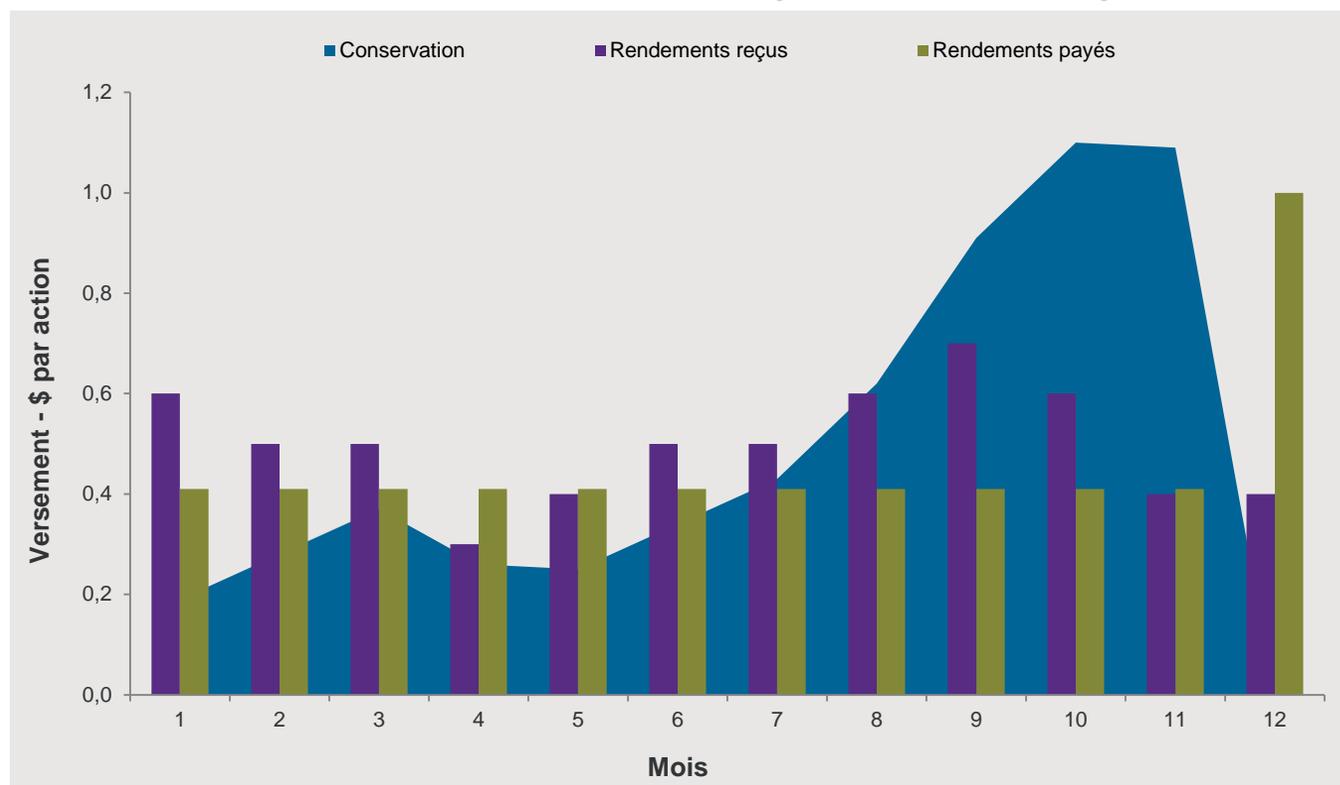
L'encaissement des revenus a plusieurs objectifs :

- Il protège contre les variations de taux d'intérêt
- Il permet de lisser les distributions de liquidités irrégulières
- Il facilite la rotation sectorielle

Résultats hypothétiques – hypothèse VL = 100 \$

Revenus annuels – bruts de frais USD par action	\$6.00
Hypothèse de frais	\$0.50
Revenus annuels – nets de frais	\$5.50
Proportion des revenus « encaissés »	10%
Dividendes (année complète)	\$4.95
Dividendes (mensuels)	\$0.41
Total des dividendes versés	\$5.50

Scénario de distribution : l'encaissement des revenus permet des dividendes prévisibles

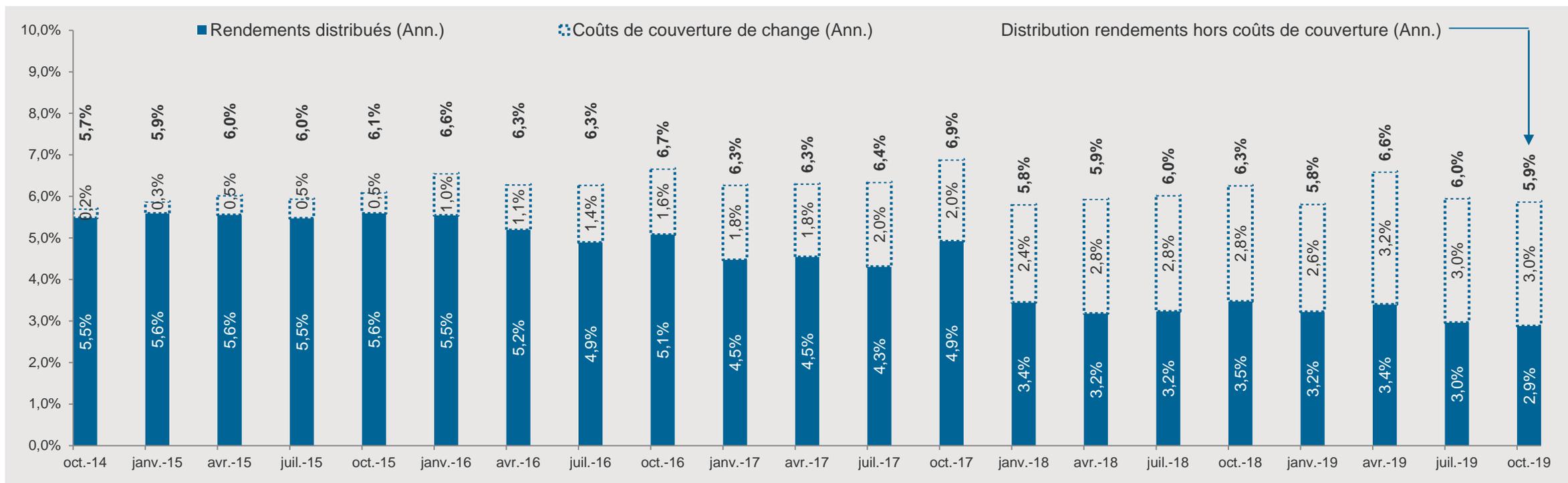


Rien ne garantit que les entreprises qui peuvent émettre des dividendes déclareront, continueront à verser ou augmenteront leurs dividendes. À titre d'exemple uniquement et ne doit pas être considéré comme étant représentatif des résultats réels. Rien ne garantit que le fonds atteigne ou soit susceptible d'atteindre des montants de dividendes similaires à ceux indiqués. La performance réelle du fonds peut être différente. La performance totale implique le réinvestissement des revenus. Les performances peuvent fluctuer, un investissement peut avoir une valeur supérieure ou inférieure à sa valeur initiale au moment du rachat. Les scénarios ci-dessus supposent que l'objectif de dividende ne soit pas réinitialisé ou ajusté sur une base mensuelle, mais reste constant).

Le fonds JPM Income Fund privilégie les distributions trimestrielles stables

Données au 31 décembre 2019

Résumé du rendement distribué – A (div) – EUR (couvert)



Source : J.P. Morgan Asset Management, Bloomberg. Date de lancement de la catégorie de part : 16 juin 2014. Income Fund fait référence au fonds JPMorgan Funds – Income Fund. Le rendement n'est pas garanti et peut varier au cours du temps. Avant le 1^{er} mai 2018, le coût de la couverture de change pour les catégories de parts couvertes en EUR était comptabilisé dans le capital du fonds. En raison des réactions des investisseurs, après le 1^{er} mai 2018, le coût de couverture du risque de change pour les catégories de parts couvertes en euros est comptabilisé dans le revenu produit et versé par le fonds. **À titre d'illustration uniquement.**

Biographies

J. Andrew Norelli, managing director, est membre du groupe global Produits de taux, devises et matières premières (« Global Fixed Income, Currency & Commodities », ou « GFICC »). Il est gérant de portefeuille pour plusieurs stratégies obligataires multisectorielles, avec ou sans contraintes d'indices, et est membre du Comité d'allocation d'actifs pour les fonds d'investissement de JPMorgan. Il met l'accent sur la construction de portefeuille, l'allocation d'actifs, la stratégie macroéconomique et la dynamique des marchés mondiaux. En outre, son expertise sur les marchés émergents et la résolution des émissions de crédit en difficultés font partie intégrante de l'évaluation des opportunités d'investissement mondiales et de l'atténuation proactive des risques. Avant de rejoindre la société en 2012, il a passé onze ans chez Morgan Stanley en tant que trader, puis co-responsable de la table de négociation de crédit des marchés émergents à partir de 2008. Il est titulaire d'une licence en économie (avec félicitations) de l'Université de Princeton.

Drew Headley, CFA, managing director, est le responsable des prêts hypothécaires pour le groupe Global Fixed Income, Currency & Commodities (GFICC). Il est responsable de la supervision des équipes de gestion des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales et des prêts hypothécaires commerciaux (CML), garantis ou non par des agences. Il est également responsable de la gestion des portefeuilles hypothécaires ainsi que de l'élaboration et de la mise en œuvre de stratégies prêts hypothécaires pour les portefeuilles multi-sectoriels. Avant de rejoindre la société en 2005, il était gérant de portefeuille chez Bear Stearns Asset Management, où il supervisait les secteurs des prêts hypothèques et des titres adossés à des actifs pour les stratégies obligataires « core ». Auparavant, il était gérant de portefeuille chez Fischer, Francis, Trees & Watts pendant onze ans, spécialisé dans les portefeuilles de prêts hypothécaires et généralistes. Il est titulaire d'une licence en économie de la Wharton School de l'Université de Pennsylvanie et est titulaire du CFA.

JPMorgan Funds – Income Fund

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Générer des revenus en investissant essentiellement dans des titres de créance.

- 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.

Principale exposition : Au moins 67% des actifs sont investis dans des titres de créance émis sur les marchés développés et émergents, parmi lesquels des titres de créance émis par des gouvernements et leurs agences, Etats et entités régionales, des organisations supranationales et des entreprises, ainsi que dans des MBS/ABS et des obligations sécurisées. Les émetteurs peuvent être domiciliés dans le monde entier, y compris dans des pays émergents (hors titres de créance onshore ou offshore de la RPC). Le Compartiment peut investir à hauteur de 25% dans des titres convertibles, de 10% dans des actions (y compris titres préférentiels et REIT) et de 10% dans des obligations convertibles contingentes. Aucune restriction en termes de qualité de signature ou d'échéance ne s'applique aux investissements du Compartiment. Le Compartiment peut détenir jusqu'à 100% de ses actifs en liquidités et quasiliquidités de manière temporaire à des fins défensives. Le Gestionnaire financier gèrera le revenu du Compartiment de manière à réduire les fluctuations des paiements de dividendes périodiques.

Produits dérivés : Utilisés à des fins: de couverture et de gestion efficace de portefeuille. Types: voir tableau Utilisation des produits dérivés par le Compartiment à la section Utilisation des produits dérivés, instruments et techniques par les Compartiments du Prospectus. SRT, y compris CFD : néant. Méthode de calcul de l'exposition globale : VaR absolue. Niveau de levier escompté suite au recours aux produits dérivés: 150%, à titre indicatif uniquement. Il se peut que le levier dépasse sensiblement ce niveau de manière ponctuelle. Devises Devise de référence du Compartiment : USD.

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

Techniques

Concentration
Produits dérivés
Couverture de risque
Positions vendeuses
Distribution de capital

Titres

Obligations convertibles contingentes
Titres convertibles
Titres de créance :
– Emprunts d'Etat
– Dette investment grade
– Dette de catégorie inférieure à investment grade

– Dette non notée
Actions
Marchés émergents
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.

J.P. Morgan Asset Management

RÉSERVÉ AUX PROFESSIONNELS/INVESTISSEURS QUALIFIÉS – NE PAS DISTRIBUER AU PUBLIC

Ce document a été rédigé à des fins promotionnelles et les opinions qu'il contient ne constituent en aucun cas un conseil ou une recommandation 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 d'un ou plusieurs produit(s) ou des investissements étrangers sous-jacents. La performance et les rendements passés ne préjugent pas forcément des résultats présents ou futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Bien que l'intention soit d'atteindre les objectifs d'investissement du ou des produit(s) choisi(s), 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. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité est disponible sur le site <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>. 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 le ou les produit(s) concerné(s) 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. – Succursale de Paris – 14 place Vendôme, 75001 Paris. Capital social : 10 000 000 euros – Inscrite au RCS de Paris : n° 492 956 693.

Publié 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.

0903c02a827d805e