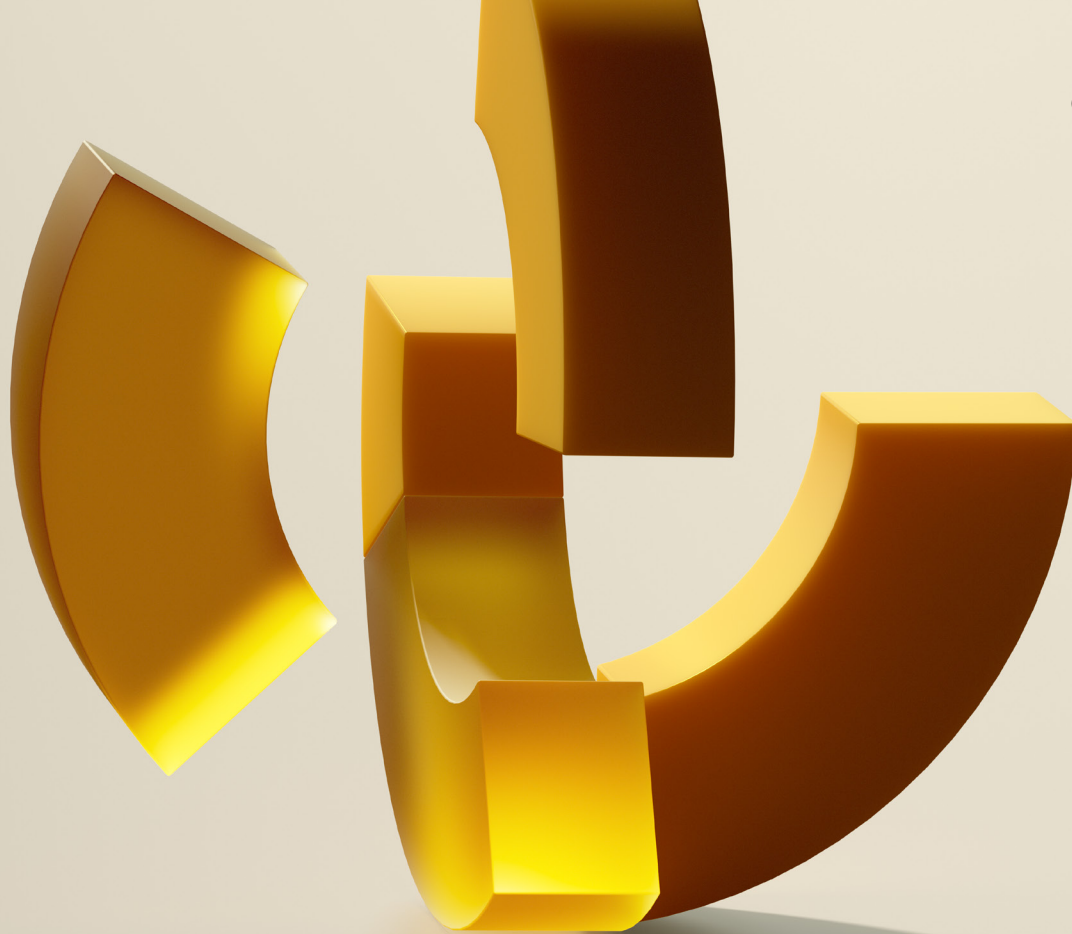




Session Estivale 2022

Mercredi 22 Juin 2022 | Paris

Introduction :

“Welcome back volatility”



Stéphane Vonthron
Directeur Commercial
Distribution France

Chers partenaires,

Quelle joie d'avoir enfin pu vous retrouver lors de notre session estivale du 22 juin, après une interruption bien trop longue ! Une excellente opportunité pour faire venir à Paris nos experts afin qu'ils partagent leurs convictions, leur vision, dans un contexte qui manque cruellement de lisibilité.

En effet, 2022 a, à mi-parcours, été une année de revirement.

L'inflation, qui a entamé un retour feutré dès 2021 que d'aucun annonçait transitoire, semble s'être solidement installée dans notre quotidien, marquant une forte rupture par rapport aux deux dernières décennies. La réaction des banques centrales a d'ailleurs été forte, avec notamment une hausse historique des taux directeurs le 15 juin dernier, la plus forte depuis près de 30 ans. Cette politique couplée à une réduction de la taille de leurs bilans fait peser sur le marché un risque accru de récession, caractérisé par une baisse sensible des marchés actions et une augmentation chronique de la volatilité.

Cette remontée endémique des taux a également provoqué un bouleversement de la hiérarchie des performances entre les styles « Value » et « Croissance » mais également entre les zones géographiques avec des États-Unis qui, une fois n'est pas coutume, marquent le pas.

Dès lors, nombre de questions se posent : le resserrement monétaire sera-t-il récessif ? les taux vont-ils poursuivre leur ascension ? Cette dynamique de style se poursuivra-t-elle ? Le tout sur fond d'inquiétude sanitaire persistante et de tensions géopolitiques accrues avec un conflit aux portes de l'Union Européenne qui accélère et complique à la fois l'agenda de transition énergétique.

Autant de problématiques auxquelles nos experts ont apporté des clefs de lecture et des réponses concrètes.

Dans ces quelques pages, vous trouverez l'essentiel de leurs interventions.

Nous vous souhaitons une excellente lecture et un très bon été !

Tour du monde macroéconomique et perspectives d'investissement



Vincent Juvyns
Stratégiste

La guerre en Ukraine, l'accélération de l'inflation et le programme de remontée des taux de la Réserve fédérale (Fed) ont eu un impact fort sur les différentes classes d'actifs ces derniers mois créant d'importants écarts de performance. Alors que s'achève le premier semestre, l'environnement macroéconomique inspire plus de doutes que de convictions. Dans ce contexte, il est essentiel d'intégrer de la décorrélation au cœur des stratégies macroéconomiques et de privilégier des thématiques de long terme telles que le climat et la santé, mais aussi de constituer des positions sur une zone encore trop peu présente dans les portefeuilles : la Chine

Récession, stagflation : « To be or not to be » ?

La croissance sera-t-elle suffisante pour éviter de tomber en récession ou en stagflation ? Malgré le niveau élevé d'incertitude, il faut bien noter que, pour l'instant, la croissance plie mais ne rompt pas. Elle demeure portée par plusieurs facteurs, au premier rang desquels on retrouve la résilience de l'industrie, des services et de la consommation. Les entreprises présentent toujours des bilans solides et maintiennent leurs programmes d'investissement, notamment dans le digital et la cybersécurité. Du côté des ménages, le constat est similaire : l'épargne excédentaire représente 10 %¹ du produit intérieur brut en Europe et, après les restrictions liées au COVID-19, la volonté de consommer est manifeste. Le levier fiscal continue également de jouer son rôle dans l'Union Européenne et aux États-Unis, ce qui, « ceteris paribus », permettra d'atteindre une croissance de l'ordre de 2 %¹, suffisant pour encaisser les chocs et écarter le spectre d'une récession. De même, si le risque de stagflation mérite d'être cité puisqu'il constitue le scénario central de nombreux investisseurs, il nous semble pour l'instant contenu, notamment grâce à un taux de chômage toujours stable et à un ralentissement de la hausse des salaires perceptible aux États-Unis, dans le sillage des remontées de taux de la Fed.

Néanmoins, point de raison de se réjouir trop vite : l'incapacité, à l'heure actuelle, à compenser les approvisionnements de gaz russe, la pression sur bon nombre de matières premières, aussi bien dans l'industrie que l'agriculture – palladium, blé – laissent présager d'une aggravation des niveaux de l'inflation, notamment en Europe, avant toute amélioration. Car il y aura bien une amélioration, du moins c'est ce qu'anticipe aujourd'hui le marché : il n'est pas acquis au scénario d'une inflation longue. Les prévisions, sur base de nos « Hypothèses 2022 d'évolution à long terme des marchés de capitaux » élaborées chaque année par nos équipes, pointent également en direction d'une poursuite de l'inflation au cours des deux années à venir, mais celle-ci ne devrait pas s'installer de manière structurelle.

¹ Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2022.

Tour du monde macroéconomique et perspectives d'investissement

Obligataire et actions : le nouvel équilibre

S'il est une nouveauté, la voici : le segment obligataire devient plus attractif, alors que les taux directeurs s'apprêtent à repasser en territoire positif en Europe. La situation est néanmoins différente entre l'Union Européenne et les États-Unis, car les sources de l'inflation n'y sont pas les mêmes. De plus, aux États-Unis, la remontée des taux est déjà bien amorcée et s'accompagne en outre d'un désengagement du bilan dont l'impact devrait être limité par le fait que le déficit budgétaire américain devrait être divisé par trois en 2022. Certes, la vigueur de l'action de la Fed pour contrer l'inflation peut inquiéter, mais rappelons que celle-ci a déjà su gérer des atterrissages en douceur, notamment en 1994. Elle avait su éviter une récession malgré une très forte remontée des taux.

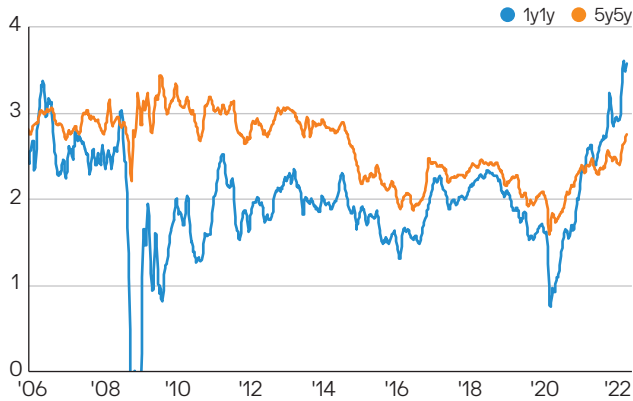
En termes d'investissement, les perspectives d'évolution sur les taux nous ont conduit à augmenter nos positions sur les bons du trésor Américains, qui sont désormais en mesure d'apporter de la robustesse aux portefeuilles. Les « spreads » sur certaines classes d'actifs confèrent également une protection par rapport à la hausse des taux et nous privilégions ainsi la dette à haut rendement, les entreprises américaines ayant des bilans solides – et la dette de l'État chinois. Il faut désormais favoriser les actifs en mesure d'apporter du rendement et, en matière d'obligataire, ils se trouvent plutôt aux États-Unis.

Nous sommes sous-pondérés sur les actions, soulignons cependant que celles-ci sont correctement valorisées et n'ont pas subi un excès de correction. Même si notre scénario central n'est pas celui d'une récession ou d'une stagflation, ces risques ne sont pas éliminés et les marchés pourraient probablement encore perdre environ 10 %, il n'y a donc pas d'urgence à se positionner. Comme sur l'obligataire, le mot d'ordre est rendement. Après avoir privilégié un positionnement axé sur la valeur, nous avons ajouté un nouveau biais en faveur des actions à dividendes élevés. Le contexte d'incertitude nous pousse également à sélectionner des actions américaines, traditionnellement moins volatiles.

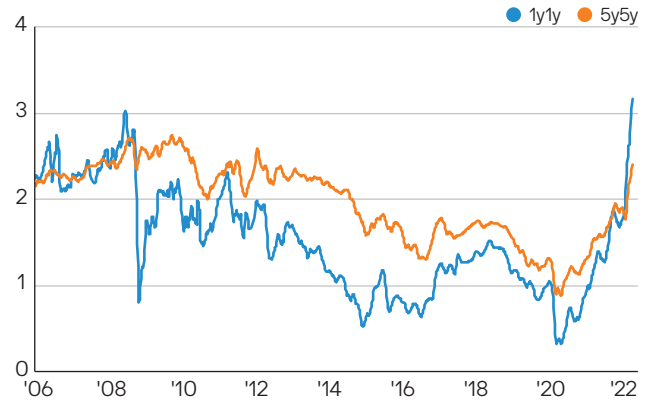
Créer de la valeur grâce à une gestion active et thématique

Certaines thématiques présentent des profils de croissance intéressants, notamment la transition énergétique. Si le remplacement du gaz russe est un enjeu immédiat majeur, il ne doit pas masquer des opportunités à long-terme, comme celles liées à la rénovation énergétique. Une nouvelle filière est en train de se constituer en Europe et nombre d'entreprises sont très prometteuses. Autre tendance longue à adopter face aux difficultés du cycle économique actuel, la croissance chinoise. La volonté du gouvernement de préserver le pouvoir d'achat et l'organisation du XXème Congrès du Parti en novembre, laissent présager une certaine reprise économique. Sans oublier le potentiel de la Chine sur le plan obligataire. Enfin, pour ajouter une composante long terme mais défensive à une allocation, nous privilégions le secteur de la santé. Autant de solutions qui permettent d'apporter de la décorrélation et de la robustesse à un portefeuille.

Anticipations d'inflation aux États-Unis %, taux de swap d'inflation en USD

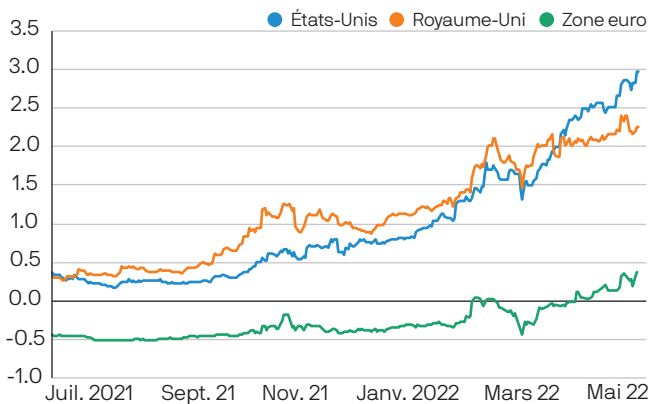


Anticipations d'inflation en zone euro %, taux de swap d'inflation en EUR

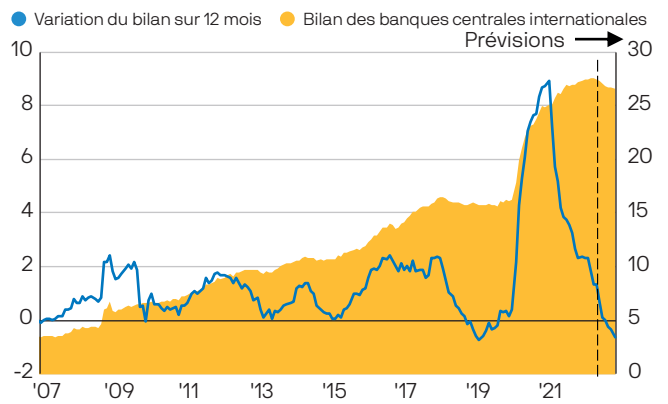


Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le taux swap d'inflation à 1 an dans 1 an mesure les anticipations d'inflation moyennes sur un an d'ici un an. Le taux swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans mesure les attentes moyennes d'inflation sur cinq ans d'ici cinq ans. Les données présentées sont des moyennes mobiles sur quatre semaines. Guide des marchés - Europe. Données au 30 avril 2022.

Anticipations par le marché des taux directeurs fin 2022 %, anticipations par le marché des taux directeurs des banques centrales



Bilans des banques centrales En milliers de milliards USD



Source : (graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Calculs réalisés à l'aide des contrats à terme sur les « overnight index swaps » (OIS). (Graph. droit) BoE, BoJ, BCE, Fed, Refinitiv Datastream, Banque nationale suisse (BNS), J.P.Morgan Asset Management. Le bilan des banques centrales internationales correspond à la somme des bilans de la BoE, de la BoJ, de la BCE, de la Fed et de la BNS. Les prévisions sont celles de J.P. Morgan Asset Management. Guide des marchés - Europe. Données au 30 avril 2022.

Le changement climatique, un défi de taille !



Sara Bellenda

Gérante du fonds JPM Climate
Change Solutions

Depuis cinq ans, J.P. Morgan Asset Management augmente de manière conséquente ses investissements dans l'ESG. Avec le fonds JPMorgan Funds - Climate Change Solutions Fund, nous prenons une part encore plus active dans la lutte pour le climat. En effet, l'objectif du fonds n'est pas de détecter les valeurs ayant les meilleures pratiques ESG du marché, mais d'investir dans des sociétés qui apportent des solutions au changement climatique. Une volonté qui résulte en un portefeuille diversifié et concentré.

L'engagement politique en faveur de la décarbonation de la planète est fort et symbolisé par une date : 2050. Néanmoins, le chemin pour parvenir à la neutralité carbone est loin d'être clairement défini. Seule certitude : il faudra innover et s'appuyer sur des technologies et des solutions nouvelles. Quel défi en effet que d'atteindre une neutralité carbone alors même que la demande énergétique mondiale devrait augmenter de 50 %² d'ici 2050 et la population mondiale compter 2 milliards d'individus² supplémentaires. Les besoins en investissement seront donc colossaux. A titre d'exemple, la décarbonation du segment de l'approvisionnement énergétique nécessitera à elle seule 140 000 milliards de dollars.³ Une somme équivalente au total des investissements réalisés dans la technologie en 20 ans et qui laisse entrevoir tout le potentiel de croissance des entreprises du secteur. Au point que l'on entrerait d'ailleurs dans une phase d'investissement qualifiée de « green capex », bénéficiant de technologies nouvelles, d'une vague de réglementations favorables et d'une évolution des normes sociales.

Des opportunités bien au-delà des seules énergies renouvelables

Si la transition climatique va bien entendu bouleverser le mix énergétique mondial, les fournisseurs d'énergies propres sont loin d'être les seuls à œuvrer pour la décarbonisation. D'une part, il est important d'envisager toute la chaîne de valeur des énergies renouvelables et de l'électrification. Nombre d'entreprises ont réussi à s'imposer comme indispensables, comme par exemple le fournisseur de câbles électriques Prysmian. De plus, nous avons identifié quatre autres thématiques pourvoyeuses de solutions face au changement climatique.

La construction durable est ainsi en train de développer des technologies très efficaces, notamment autour des illuminations LED ou de la climatisation et du refroidissement – il suffit pour s'en convaincre de regarder les produits de Trane Technology. Même dynamique pour le transport durable, qui comprend bien plus que les seules voitures électriques et implique la constitution de toute une chaîne de production industrielle. Enfin, la gestion durable des aliments et de l'eau et le recyclage et la réutilisation sont deux thèmes prometteurs, qui conjuguent à la fois entreprises de grande tailles et structures plus petites mais innovantes.

² Source : Estimations de l'OCDE à fin décembre 2020.

³ Source : Document de recherche d'UBS « Energy Transition », juin 2021.

La variété de ces cinq thématiques présente un avantage fort en matière d'investissement : pouvoir se positionner sur des entreprises aux maturités très diverses en matière d'innovation, de taille et d'accès au marché. Notre fonds investit ainsi sur des valeurs en phase d'émergence, comme le stockage du carbone et l'agriculture de précision, sur des solutions en phase d'adoption massive, telles les stations de chargement ou l'électrification ainsi que sur des offres en pleine phase de maturité, comme l'éclairage LED ou le matériel agricole. Couvrir tous les degrés de maturité technologique se traduit donc au sein du portefeuille par une grande diversité de profils d'entreprises.

Voir au-delà de l'évidence

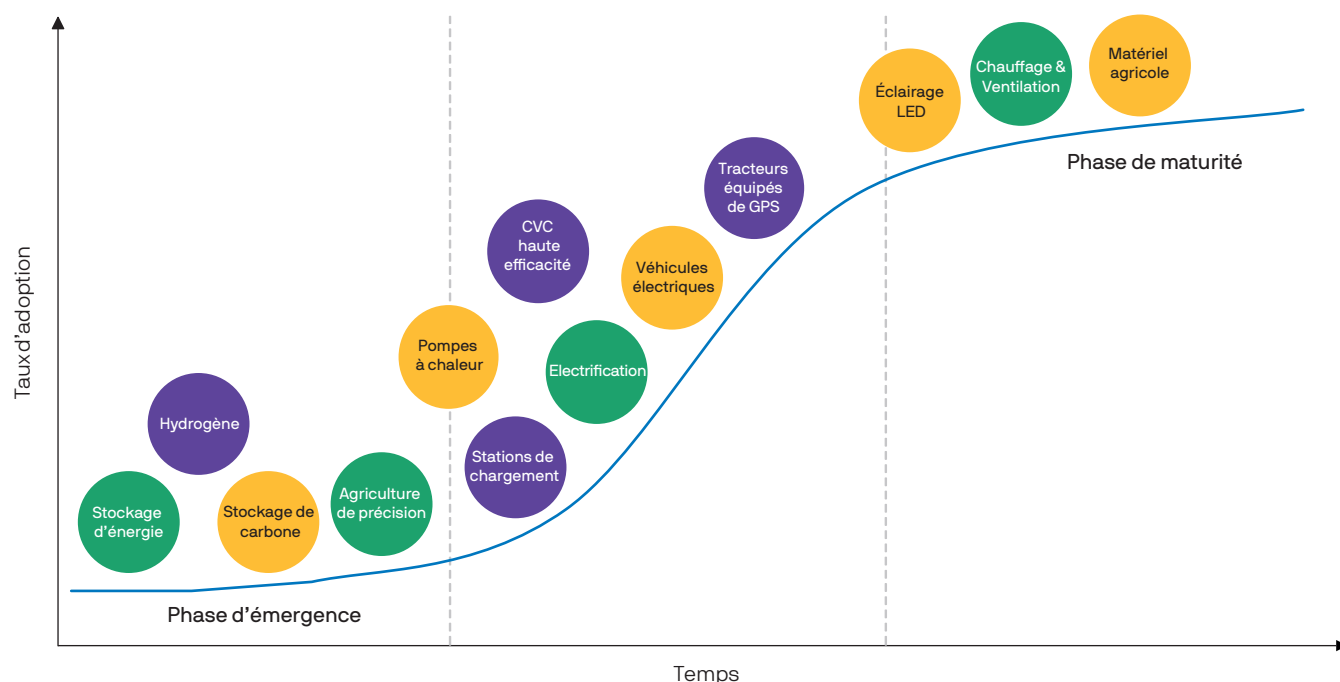
Pour détecter les entreprises en mesure d'apporter des solutions au changement climatique, nous combinons technologie et recherche fondamentale. Notre outil propriétaire d'intelligence artificielle ThemeBot détecte les entreprises les plus pertinentes. Sur cet univers de 300 valeurs, notre équipe de 90 analystes applique ensuite un système d'analyse fondamentale, avec un prisme en faveur de l'ESG et de la gouvernance. Cette étude permet également de trouver les bons points d'entrée sur les titres. Le portefeuille a vocation à compter entre 50 et 100 lignes, elles sont actuellement au nombre de 54.

Le portefeuille est aujourd'hui surpondéré sur l'Europe, mais les États-Unis y ont un poids important car de nombreuses sociétés innovantes y émergent. Le facteur différenciant de notre fond est sans doute sa surpondération sur l'industrie, car notre objectif est bien de financer les entreprises qui apportent des solutions au changement climatique, et non celles dont le modèle est par construction vertueux d'un point de vue climatique. Il présente d'ailleurs un alignement fort avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies.

Le fonds Climate Change Solutions Fund a été lancé en décembre 2021. Cette offre, qui conjugue le bon et le nécessaire, dispose d'un objectif de long terme et sera bientôt largement éligible à l'assurance vie.

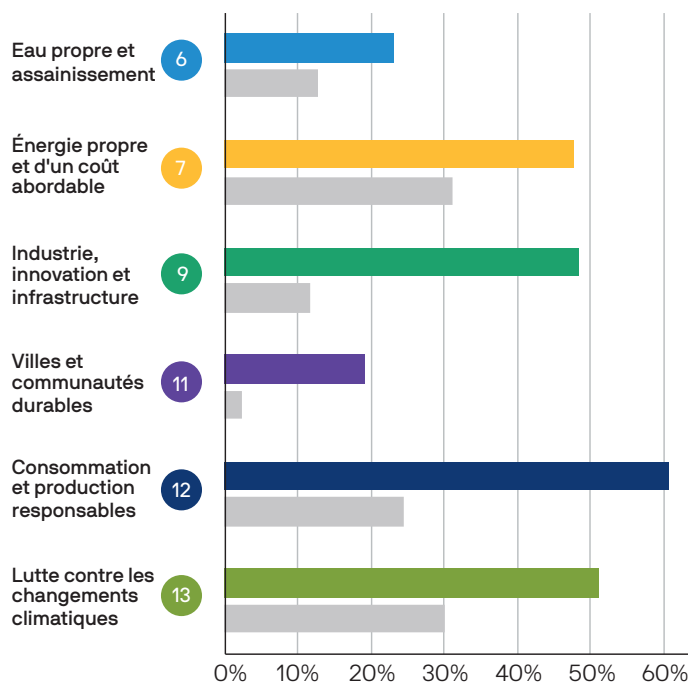
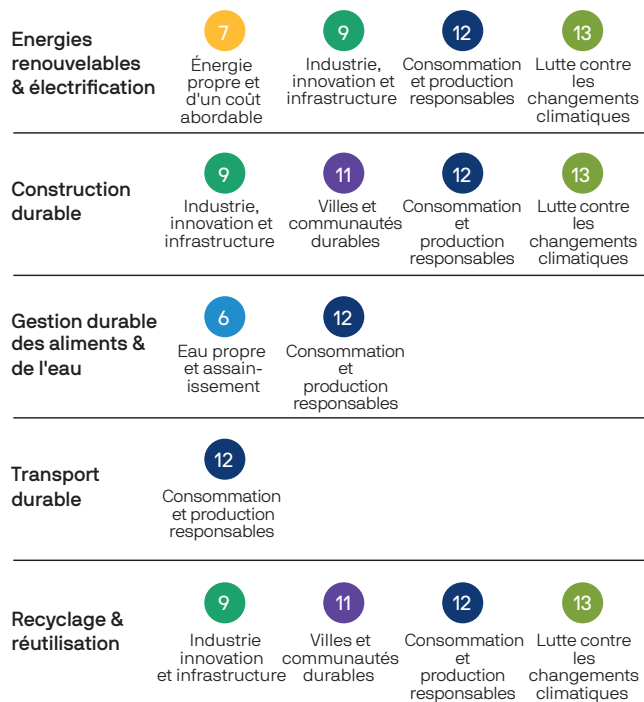
Le changement climatique, un défi de taille !

JPMorgan Funds - Climate Change Solutions Fund : investir sur l'ensemble la courbe du « S »



Source : J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement. CVC = Chauffage, ventilation et climatisation.

Alignement avec les objectifs en matière de durabilité



Source: J.P. Morgan Asset Management, MSCI, Mars 2022.

La gestion alternative au service de l'allocation



Benoît Lanctot

Gérant du fonds JPM Global Macro Opportunities

Nous estimons que les marchés financiers ne parviennent pas à anticiper efficacement les changements d'environnement macroéconomique ; or nous traversons justement une phase d'incertitudes fortes et de crises potentielles. Il est donc indispensable de privilégier des solutions capables de se détacher de ces crises et de produire du rendement indépendamment du cycle économique.

Une telle stratégie s'avère possible en arbitrant des thèmes macroéconomiques de long terme et cycliques, en gérant le risque et en conservant une grande flexibilité dans la gestion, comme nous le mettons en œuvre dans le fonds JPM Global Macro Opportunities. Une stratégie dont l'intérêt se confirme au vu de l'évolution de la situation économique. Comme le démontrent nos indicateurs macro-cycliques régionaux propriétaires, l'écart entre la croissance et l'inflation se creuse. Certains secteurs économiques commencent à en pâtir, car l'inflation met sous pression les coûts opérationnels des entreprises et donc leurs marges. Elles pourraient désormais réduire leurs investissements et l'emploi. Ce contexte touche presque toutes les régions du monde, mais la Chine est cependant plus avancée dans la phase de détérioration de son économie, à cause de sa politique « Zéro Covid ». Cela a pesé sur l'immobilier et la construction résidentielle, qui pèsent 25 %⁴ de son PIB. Néanmoins, cela signifie aussi que la Chine pourrait être la première économie à rebondir. Aux États-Unis, la construction résidentielle décélère désormais, tout comme la consommation de biens durables, la confiance des consommateurs étant d'ailleurs en berne. Des deux côtés de l'Atlantique, les données économiques se contractent et démontrent un risque de récession pour les prochains trimestres.

Saisir les conséquences du resserrement monétaire

Les causes de l'inflation aux États-Unis et en Europe diffèrent, toutefois celle-ci se propage et confirme des anticipations d'inflation encore élevées. Aux États-Unis, des biens de consommation, l'inflation gagne ainsi les services, le logement, le transport, l'alimentation, ce qui inquiète la Fed. Dans l'Union Européenne, l'inflation touche l'énergie et les biens de consommation, il s'agit d'un choc de l'offre. L'inflation pourrait donc demeurer encore autour de 6 %⁴ au cours de l'année prochaine, mais ensuite retomber rapidement sur des niveaux proches de 3 %⁴, avant de se stabiliser à long terme autour de 2,5 %⁴, aux États-Unis comme dans l'Union Européenne.

Ce qu'il faut comprendre de ce contexte inflationniste est que les banques centrales vont adopter des politiques monétaires de plus en plus restrictives. Le marché s'attend ainsi à voir les taux directeurs remonter bien au-delà du taux neutre. Ce resserrement monétaire devrait être le plus rapide et le plus restrictif observé depuis 1994. La transmission à l'économie réelle va s'opérer par le resserrement des conditions financières et les répercussions sur les actifs financiers sont déjà perceptibles. Il faut s'attendre à plus de volatilité encore sur les marchés et à des difficultés sur les classes d'actifs traditionnelles. Sur les actions, cela engendre notamment des dispersions accrues.

⁴ Source : J.P. Morgan Asset Management, Bloomberg, au 31 mai 2022.

La gestion alternative au service de l'allocation

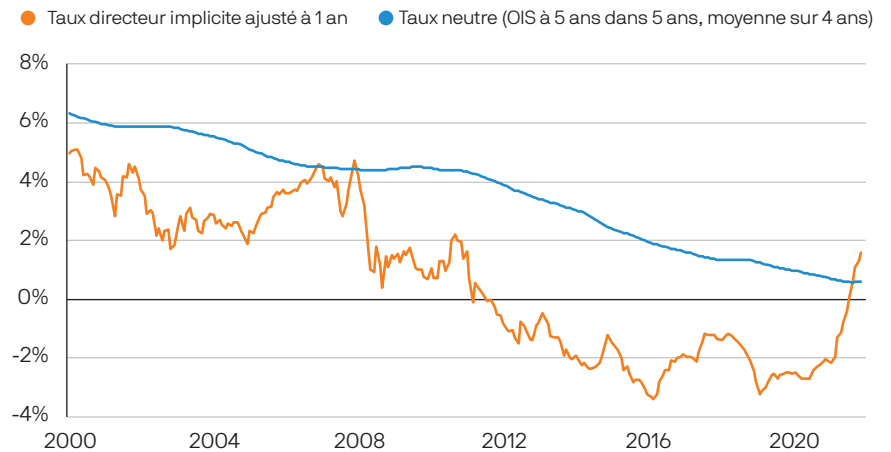
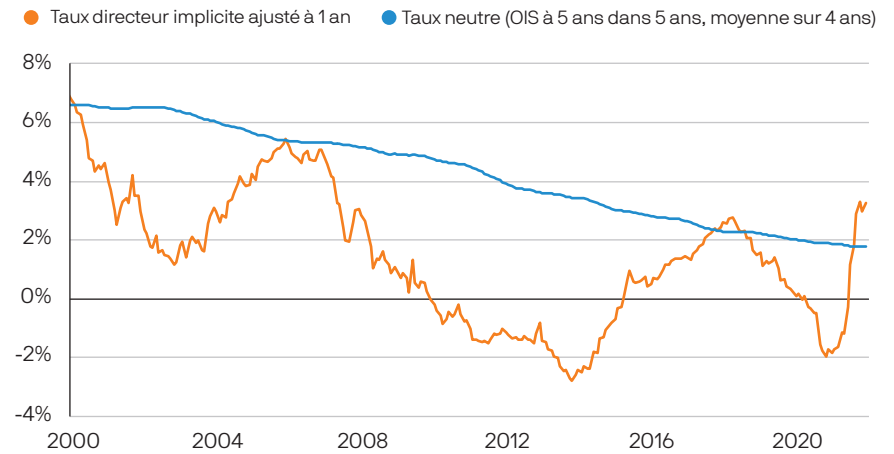
Gérer l'investissement dans un environnement restrictif

Nous anticipons un changement de dynamique sur les marchés. Les valeurs dites « value » ont jusqu'ici bien performé, mais cela est dû à la sous-performance des actions de croissance. Nous estimons que nous allons assister à une rotation en faveur des valeurs de croissance, plus stables en période de récession. Les prochains trimestres pourraient également être marqués par une dispersion encore plus forte au niveau des secteurs et des facteurs de risque. Nous choisissons donc d'acheter de la protection supplémentaire pour notre portefeuille, pour bénéficier de l'accélération de la volatilité. Nous avons par exemple des options de vente sur des indices comme le S&P.

Comme le delta actions du fonds est faible, nous cherchons par ailleurs des moyens de générer du rendement. Nous nous exposons à des stratégies défensives et vendons à découvert des stratégies plus cycliques. Nous utilisons des contrats à terme sur les secteurs et sommes ainsi « long » sur la santé et les services publics et « short » sur le secteur industriel ou financier, tout en adoptant une position neutre par rapport au marché. Compte tenu de notre vue négative sur les conditions financières, nous vendons également à découvert des obligations corporate, sur le segment high yield aux États-Unis et en Europe. Précisons que nous sommes « short » des primes de risque non sur la classe d'actifs complète. Notre positionnement défensif s'applique également sur les devises.

Cette situation pourrait évoluer en fonction des degrés de resserrement des politiques monétaires des banques centrales. Elles pourraient aussi bien l'accentuer que l'alléger en fonction de l'évolution de l'inflation. Il est donc important de conserver une grande flexibilité dans la gestion, d'autant que ces ajustements s'accompagneront d'une volatilité élevée. L'environnement de marché est actuellement difficile et ses évolutions demanderont des rotations de portefeuille dans les mois à venir. La gestion alternative liquide est donc une stratégie adaptée à de telles conditions et permet une décorrélation par rapport aux actifs traditionnels, tout en étant positivement corrélée au niveau des taux. Elle offre de la lisibilité en matière de profil de risque et constitue donc un socle de portefeuille solide, à compléter avec des stratégies thématiques de croissance long terme.

Politique monétaire de plus en plus restrictive



Source : Bloomberg et Factset au mercredi 8 juin 2022. OIS = Overnight Index Swap (Swaps indexés sur le taux au jour le jour).

Indice dollar



Source : Bloomberg, au 08/06/2022.

La Chine : entre espoir et désillusions, comment l'aborder ?



Claire Peck

Spécialiste des Investissements
Actions Émergentes

Au sein des pays émergents, la Chine occupe une position particulière. Elle est certes affectée par de nombreux événements externes, au même titre que les autres émergents, mais des décisions domestiques spécifiques expliquent également ses difficultés économiques actuelles. Celles-ci pourraient cependant être en partie absorbées dans les mois à venir, ouvrant ainsi la voie au retour de la croissance chinoise.

Tout comme les pays développés, les émergents subissent actuellement, de manière directe ou indirecte, les répercussions de la guerre en Ukraine et du redressement des taux de la Fed. Néanmoins, à la grande différence des dernières crises, ils démontrent une forte résilience, comme le prouvent leur capacité à ajuster leur propre politique monétaire et l'équilibre de leurs comptes. Sur les marchés, les rotations sectorielles ont débuté dès 2021 et les valorisations ont retrouvé leur niveau pré-Covid.

Au sein de ce tableau, la Chine fait figure de cas particulier. Après avoir surmonté la crise du Covid en 2020 (en avance sur le reste du monde), le pays a décidé de lancer une série de réformes. L'objectif : assainir le secteur immobilier, fortement endetté, et réorienter l'économie vers une croissance basée sur la qualité plutôt que sur le volume. Un volontarisme politique qui n'a pas suffi à assurer une exécution efficace, ce à quoi se sont ajoutés les effets de la politique « Zéro Covid ». Résultat, alors que les réformes devaient consolider la position chinoise avant le XXème Congrès du Parti à l'automne 2022, la croissance est malmenée et les stimulus sont demeurés sans effet face à une population confinée.

Evaluer le risque

Comment va désormais évoluer la Chine ? Des signaux positifs émergent. L'adoption d'une politique « Zéro Covid » dynamique, moins contraignante, est positive pour la consommation. Le pays devrait également lancer un nouveau vaccin au troisième trimestre, et donc assouplir sa politique sanitaire. Autre point important, les autorités sont décidées à faire du stimulus sous toutes ses formes : stimulus fiscal et monétaire, stimulus par la parole également. Comme toujours en Chine, ce que dit le Parti est scruté, et son revirement en faveur des grandes entreprises, notamment de la technologie, n'est pas négligeable. Néanmoins, les répercussions de la guerre menée par la Russie, les implications d'un potentiel conflit avec Taïwan, et les tensions persistantes avec les États-Unis ne devraient pas se dénouer à court terme. La Chine est donc un marché sur lequel il faut appliquer un risque premium justement évalué et où s'attendre à une forte volatilité.

Ainsi, si le scénario d'une croissance à 5,5 %⁵ semble peu réaliste pour la seconde partie de l'année, celui d'une Chine qui va assouplir sa réglementation sur certains secteurs économiques et relancer une politique de stimulus – probablement teinté de vert – semble assez probable.

⁵ Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Données au 31 mai 2022.

(Ré)investir en Chine

Les valeurs chinoises ont atteint des niveaux valorisation inférieurs à ceux de la grande crise financière et de la crise du Covid. Selon la performance prévisionnelle sur 24 mois, le ratio cours/valeur comptable du MSCI China est actuellement à 1,4⁶. Il faut se souvenir que ce n'est pas la première fois que le marché chinois est durement touché et qu'il a systématiquement rebondi, reprenant 35 %⁶ en moyenne sur deux ans.

La perspective de gain est donc bien réelle, à condition d'accepter de composer avec une forte volatilité. En moyenne, celle-ci atteint un niveau annuel de 29,9 %⁶, mais le marché termine en territoire positif à la fin de l'année.

Aborder le marché chinois demande donc une gestion active, capable d'aller chercher les opportunités de croissance structurelle. Nous privilégions les secteurs de la technologie, de la neutralité carbone et des biens de consommation. Autant de tendances fortes : la réglementation s'assouplit sur le secteur technologique, la neutralité carbone est un objectif majeur pour Xi Jinping et la consommation est entrée dans une phase de « premiumisation ».

A l'heure actuelle, la Chine compte pour 20 % du PIB mondial et est à peine représentée dans les indices mondiaux, tandis que les États-Unis, avec un poids de 25 % de leur PIB, pèsent 60 % dans les indices. Au vu des signaux de reprise émis par la Chine, il nous semble que le moment est opportun pour s'y intéresser.⁷

Les valorisations chinoises sont attrayantes, mais il restera des défis à relever

Nos analystes identifient des opportunités susceptibles de générer la performance attendue

Signal interne concernant la performance attendue des actions chinoises et des marchés émergents d'Asie Pacifique (EMAP)



Source : J.P. Morgan Asset Management. Données au 7 juin 2022.

⁶ Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Données au 31 mai 2022.

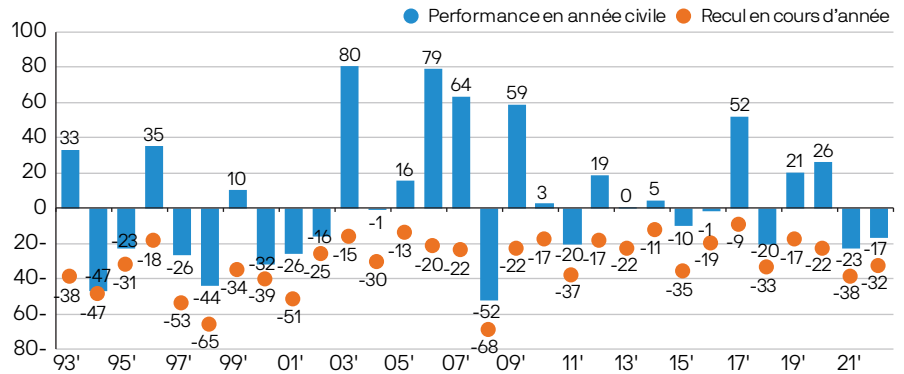
⁷ Source : J.P. Morgan Asset Management. Données au 7 juin 2022.

La Chine : entre espoir et désillusions, comment l'aborder ?

... mais il faut s'attendre à une période mouvementée

Indice MSCI China : baisse en cours d'année vs performances calendaires annuelles

%, malgré une baisse en cours d'année de 29,9 % en moyenne, les performances annuelles ont été positives à 15 reprises sur les 29 dernières années



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P Morgan Asset Management. Les performances indiquées reflètent la performance des valeurs en monnaie locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1993 – 2021. « 2022 » correspond aux données depuis le début de l'année. Données au 3 juin 2022.

Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.

La Santé est-elle toujours en forme ?



Raphaëlle Trancart
Spécialiste des Investissements
Actions Internationales

Secteur pluriel, la santé recouvre plusieurs sous-secteurs aux caractéristiques et profils de risque différents, ce qui en fait un univers d'investissement très diversifié. Loin de n'être qu'une opportunité passagère liée à la crise sanitaire, la santé est une tendance de long terme, qui apporte un relai de croissance intéressant à intégrer au sein d'une allocation.

Le secteur de la santé se divise en quatre sous-secteurs, dont les moteurs de croissance varient. Les indices se composent à 40 %⁸ du secteur pharmaceutique, qui comporte de grandes capitalisations, avec des entreprises capables de proposer de nouveaux traitements, telle Novonordisk et ses traitements contre le diabète et l'obésité. Le segment des biotechs, quant à lui, pèse 13 %⁸ des indices. S'y côtoient de petites entreprises innovantes, comme RegenexBio, qui travaille sur les thérapies géniques, comme de grandes capitalisations. Le secteur de la technologie médicale compte également une grande variété de profils, dont de grandes capitalisations aux valorisations élevées, récemment pénalisées en bourse. Enfin, souvent oublié, le secteur des services à la santé, comme la gestion des soins, est particulièrement représenté aux Etats-Unis.

Ces segments ont connu des divergences de performance au cours des deux dernières années. Après un parcours boursier très favorable en 2020, les titres « value » ont poursuivi sur leur lancée en 2021, tandis que les biotechs ont fortement reculé à partir de la fin d'année dernière. Sur cette première partie d'année, leurs valorisations demeurent d'ailleurs inférieures aux autres sous-secteurs du médical.

Le médical dans un univers d'inflation

L'une des raisons pour lesquelles la santé mérite aujourd'hui d'être mise en avant est qu'il s'agit d'une stratégie relativement efficace dans les phases d'inflation, comme nous avons pu l'observer dans le passé. Elle affiche ainsi les deuxièmes meilleures performances sectorielles en période de stagflation. Une spécificité qui s'explique par la complémentarité entre les styles de gestion « value » et croissance que l'on trouve au sein des différents sous-secteurs. De plus, ces derniers représentent des thèmes structurels de long terme, qui reposent aussi bien sur l'innovation que sur la croissance de la population et la pénétration de nouveaux marchés, notamment les émergents. La part de la santé dans le PIB chinois a déjà progressé de 4,5 % à plus de 7 % entre 2006 et aujourd'hui⁹, et ce n'est qu'un début. Enfin, autre facteur de dynamisme, le nombre important de fusions et acquisitions. Beaucoup de sociétés disposent en effet de liquidités élevées et les rachats devraient d'ailleurs reprendre, après avoir connu une période d'accalmie.

Une équipe dédiée au secteur de la santé

L'équipe de J.P. Morgan Asset Management gère le portefeuille santé depuis 2009. Outre une profondeur d'investissement importante, cela permet aussi de conjuguer des styles de gestion différents, en bénéficiant des innovations de la biotech comme du profil défensif du secteur pharmaceutique. L'équipe gère les 4,6 milliards d'USD d'encours du fonds ainsi que 1,7 milliard sous mandat.

⁸ Source : Bloomberg juin 2022.

⁹ Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Données au 31 mai 2022.

La Santé est-elle toujours en forme ?

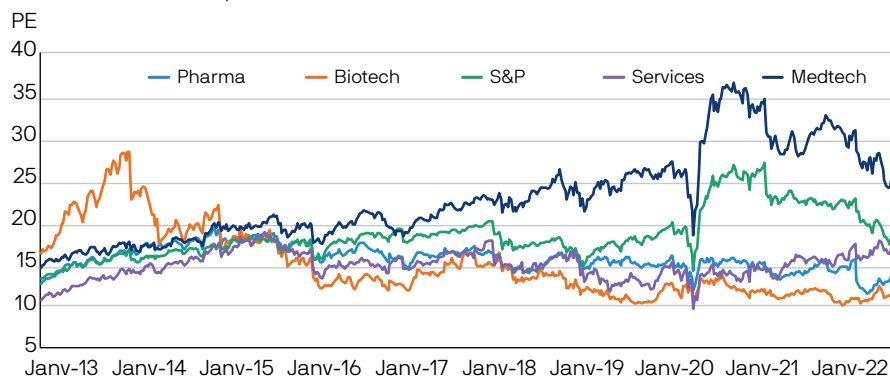
Compte tenu de la variété d'entreprises que compte l'univers de la santé, il est primordial de bénéficier d'une couverture mondiale, comme c'est le cas de notre équipe de 10 spécialistes. Le marché adressable est en effet très large, et il est important de détecter à la fois les entreprises qui s'apprêtent à lancer sur le marché des traitements ou du matériel innovant et celles sur le point de perdre un brevet qu'elles exploitaient depuis de nombreuses années. Nous réalisons donc une analyse fondamentale des titres avec les outils de J.P. Morgan Asset Management, ainsi qu'une analyse ESG fondamentale et qualitative. Nous examinons également les valorisations et faisons des projections à 5 ans pour nous assurer de l'intérêt d'une valeur à plus long terme. Nous souhaitons en effet obtenir une stabilité dans la composition du portefeuille, indispensable pour profiter des évolutions de cette tendance dans le temps et de la maturation de certains traitements et innovations.

Le portefeuille est surpondéré sur les biotechs, ce qui l'a pénalisé depuis le début de l'année. Néanmoins, nous restons convaincus du fort potentiel de ce segment, porté par la diversité de ses entreprises et par les formidables innovations qui vont arriver sur le marché, par exemple dans le traitement des cancers. De plus, nous étions restés à l'écart de Moderna car nous avions des doutes sur la validité de son modèle de développement à long terme, et cela nous a évité d'être exposés à la forte chute du titre. Notre seconde plus importante pondération porte sur les services de santé, puis les technologies médicales. Nous sommes sous-pondérés sur le secteur pharmaceutique.

Le secteur de la santé réalise une bonne performance en absolu, même s'il est vrai que la performance relative a été pénalisée par les biotechs. Nous restons convaincus du potentiel de ce secteur, qui conjugue innovation scientifique et innovation technique.

Les valorisations du secteur de la santé restent relativement attractives

Ratio cours/bénéfice prévisionnel des secteurs américain de la santé et de l'indice S&P



Source : Le graphique de J.P. Morgan Asset Management a été conçu à partir des données, en USD, de Bloomberg entre janvier 2015 et juin 2022. Les secteurs susmentionnés sont présentés à titre d'exemple uniquement. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.

Que pouvons-nous apprendre des précédentes périodes de reflation et de stagflation ?

Périodes inflationnistes d'après-guerre : Reflation contre stagflation

Performances des secteurs par rapport à l'indice S&P 500.	Performances médianes annualisées	
	Reflation	Une période de stagflation
Énergie	12 %	15 %
Santé	1 %	5 %
Matériaux de base	2 %	3 %
Services aux collectivités	2 %	2 %
Biens de consommation de base	0 %	1 %
Consommation cyclique	-6 %	-2 %
Industrie	1 %	-2 %
Immobilier	-7 %	-3 %
Finance	-1 %	-5 %
Technology	-1 %	-5 %
Télécommunications	0 %	-5 %

L'analyse couvre six périodes d'inflation depuis la Seconde Guerre mondiale :

- Guerre de Corée (août 50 - février 52)
- 2ème choc pétrolier (révolution iranienne) (février 77 - mai 80)
- Fin de Bretton Woods (février 66 - octobre 70)
- Reaganomics (février 87 - janvier 91)
- 1er choc pétrolier (OPEP) (juillet 72 - décembre 74)
- Cycle Infra. de la Chine (juin 07 - juillet 08)

Source : Estimations d'Exane BNP Paribas, Datastream au 13 octobre 2021. Périodes inflationnistes classées comme Reflation ou Stagflation sur la base de la trajectoire de l'indice PMI manufacturier ISM.

Notre gamme pour les conseillers financiers

Performances calendaires au 31 mai 2022

%	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
JPM Global Macro Opportunities D (acc) – EUR	-11,53	3,14	10,83	-0,95	-3,97	13,59	-6,13	8,89	11,94	15,82	-
Indice de référence	-0,24	-0,58	-0,52	-0,45	-0,41	-0,40	-0,34	-0,08	0,12	0,09	-

La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels ou futurs.

Source : J.P. Morgan Asset Management. Indice de référence : ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return en EUR. Avant le 07/07/21, l'indice de référence était comme suit : ICE 1 Month EUR LIBOR. 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.

%	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
JPM Global Healthcare D (acc) – EUR	-6,11	18,95	11,82	22,43	6,39	4,54	-13,67	12,67	-	-	-
Indice de référence	-1,68	28,90	4,14	25,51	7,68	5,23	-4,03	18,74	-	-	-

La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels ou futurs.

Source : J.P. Morgan Asset Management. Indice de référence : MSCI World Index (Total Return Net). 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.

%	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
JPM US Technology A (acc) – EUR	-30,76	21,97	71,02	43,94	8,70	28,35	8,93	18,80	26,05	22,48	5,69
Indice de référence	-20,60	22,37	36,16	40,36	5,72	20,89	15,17	15,48	26,10	34,13	8,08

La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels ou futurs.

Performances nettes de frais de la part A (acc) – EUR, lancée le 11/06/2010. Indice de référence : 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).

%	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
JPM Global Income D (acc) – EUR	-7,84	8,32	1,24	10,35	-7,48	6,17	5,26	-0,94	6,01	8,07	-
Indice de référence	-10,39	9,20	8,01	15,10	-6,02	8,88	10,29	-1,43	5,82	12,30	-

La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels ou futurs.

Source : J.P. Morgan Asset Management. Indice de référence : 40% Barclays US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) couvert en EUR/ 35% MSCI World Index (Total Return Net) couvert en EUR/ 25% Bloomberg Barclays Global Credit Index (Total Return Gross) couvert en 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.

%	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
JPM Emerging Markets Small Cap D (perf) (acc) – EUR	-10,34	14,76	7,38	17,66	-10,00	18,55	13,33	2,96	21,47	-2,48	19,62
Indice de référence	-5,12	27,77	9,43	13,55	-14,48	17,56	5,34	3,77	15,03	-3,32	20,34

La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels ou futurs.

Source : J.P. Morgan Asset Management. Indice de référence : MSCI Emerging Markets Small Cap Index (Total Return Index). 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.

%	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
JPM China A-Share Opportunities A (acc) – EUR	-20,52	3,18	55,12	53,90	-24,20	30,62	-16,56	-	-	-	-
Indice de référence	-15,62	6,33	26,66	39,40	-23,95	16,22	-12,88	-	-	-	-

La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels ou futurs.

Source : J.P. Morgan Asset Management. Indice de référence : CSI 300 (Net). 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.

Où trouver nos fonds ?

JPM Global Macro Opportunities Fund		
Afi-Esca	Generali	Primonial
Ageas	INTENCIAL	Swiss Life
Alpheys	La Mondiale Europartner	UAF LIFE Patrimoine
AXA Coralys	MMA	Unep
Cardif	Nortia	Vie Plus
Eres (PER)	Oradéa Vie	

JPM Global Healthcare Fund		
AXA Coralys	La Mondiale Europartner	Unep
Cardif	MMA	Vie Plus
ERES (PER)	Nortia	
Generali	Primonial	
INTENCIAL	Swiss Life	

JPM US Technology Fund		
Afi-Esca	Generali	Swiss Life
Alpheys	INTENCIAL	UAF LIFE Patrimoine
AXA Coralys	La Mondiale Europartner	Vie Plus
Cardif	Nortia	
Eres (PER)	Primonial	

JPM Global Income Fund		
Afi-Esca	Generali	Swiss Life
Ageas	INTENCIAL	Unep
Alpheys	La Mondiale Europartner	UAF LIFE Patrimoine
AXA Coralys	Nortia	Vie Plus
Cardif	Oradéa Vie	
Eres (PER)	Primonial	

JPM Emerging Markets Small Cap Fund		
Abeille Assurances	Generali	Vie Plus
Alpheys	Nortia	
AXA Coralys	Oradéa Vie	
Cardif	Primonial	
Eres (PER)	Swiss Life	

JPM China A-Share Opportunities		
Abeille Assurances	Generali	UAF LIFE Patrimoine
Alpheys	La Mondiale Europartner	Vie Plus
AXA Coralys	Nortia	
Cardif	Primonial	
Eres (PER)	Swiss Life	

Source : J.P. Morgan Asset Management au 31/05/2022.

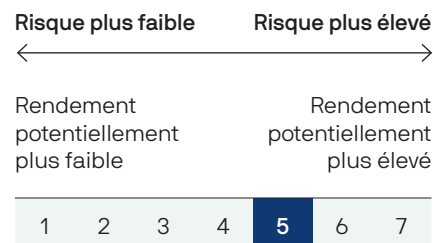
Profil de risque et de rendement

Alternatif - Mixte

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 dérivés si nécessaire.



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 ci-dessous présente les interrelations entre ces risques et les **Conséquences pour les actionnaires** susceptibles de résulter d'un investissement dans le Compartiment.

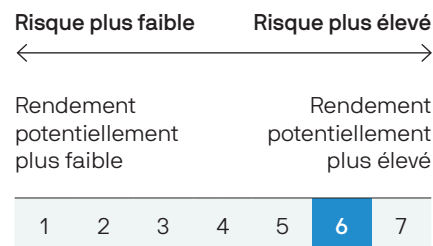
Il est également recommandé aux investisseurs de lire la section **Description des risques** du Prospectus pour une description complète de chaque risque.

Risques d'investissement	Autres risques liés	Résultat pour les Actionnaires
Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment	Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés	Impact potentiel des risques susmentionnés
Techniques		Perte
Concentration		Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.
Produits dérivés		
Couverture de risque	Crédit	
Positions vendeuses	Taux d'intérêt	
Titres	Marché	Volatilité
Chine	Devise	La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.
Matières première	Liquidité	
Titres convertibles		Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.
Titres de créance		
– Dette de catégorie inférieure à investment grade		
– Dette investment grade		
– Emprunts d'Etat		
– Dette non notée		
Marchés émergents		
Actions		

*En novembre 2012, le processus d'investissement interne et l'équipe ont changé sans impact sur la politique et l'objectif d'investissement du Fonds. C'est la raison pour laquelle les performances sont indiquées à partir de 2013.

Objectif d'investissement

Offrir un rendement en investissant, à l'échelle mondiale, essentiellement dans des sociétés des secteurs de la pharmacie, de la biotechnologie, des soins de santé, de la technologie médicale et des sciences de la vie (les « Sociétés opérant dans le secteur des soins de santé »).



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 ci-dessous 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	Autres risques liés	Résultat pour les Actionnaires
Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment	Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés	Impact potentiel des risques susmentionnés
Techniques		Perte
Concentration		Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.
Couverture de risque		
Titres		Volatilité
Actions	Devise	La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.
Petites entreprises	Liquidité	
	Marché	Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.

Profil de risque et de rendement

Actions

JPMorgan Funds – US Technology Fund

Objectif d'investissement

Offrir une croissance du capital sur le long terme en investissant essentiellement dans des sociétés américaines liées aux technologies (technologie, médias et services de communication notamment).

Risque plus faible				Risque plus élevé		
←				→		
Rendement potentiellement plus faible				Rendement potentiellement plus élevé		
1	2	3	4	5	6	7

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 ci-dessous 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	Autres risques liés	Résultat pour les Actionnaires
Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment	Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés	Impact potentiel des risques susmentionnés
Techniques		Perte
Concentration		Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.
Couverture de risque		
Titres		Volatilité
Actions	Liquidité	La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.
Petites entreprises	Marché	Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.

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.

Risque plus faible			Risque plus élevé			
←			→			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5	6	7

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 ci-dessous 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	Autres risques liés	Résultat pour les Actionnaires
Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment	Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés	Impact potentiel des risques susmentionnés
Techniques		Perte
Produits dérivés		Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.
Couverture de risque		
Titres		Volatilité
Chine	Crédit	La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.
Obligations convertibles contingentes	Taux d'intérêt	
Titres convertibles	Marché	
Titres de créance	Devise	
– Dette de catégorie inférieure à investment grade	Liquidité	
– Emprunts d'Etat		Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.
– Dette investment grade		
– Dette non notée		
Marchés émergents		
Actions		
MBS/ABS		
REIT		

Profil de risque et de rendement

Actions

JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund

Objectif d'investissement

Offrir une croissance du capital sur le long terme en investissant essentiellement dans des actions de sociétés à petite capitalisation des marchés émergents.

Risque plus faible Risque plus élevé

←────────────────────────────────→

Rendement potentiellement plus faible	Rendement potentiellement plus élevé
---	--

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 ci-dessous 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	Autres risques liés	Résultat pour les Actionnaires
Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment	Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés	Impact potentiel des risques susmentionnés
Techniques		Perte
Couverture de risque		Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.
Titres		Volatilité
Chine	Devise	La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.
Marchés émergents	Liquidité	
Actions	Marché	
Petites entreprises		Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.

Objectif d'investissement

Offrir une croissance du capital sur le long terme en investissant essentiellement dans des sociétés de la République Populaire de Chine (RPC).

Risque plus faible Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible	Rendement potentiellement plus élevé
---	--

1 2 3 4 5 **6** 7

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 ci-dessous 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	Autres risques liés	Résultat pour les Actionnaires
Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment	Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés	Impact potentiel des risques susmentionnés
Techniques		Perte
Techniques		Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.
Concentration		
Couverture de risque		
Titres	Devise	Volatilité
Titres	Liquidité	La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.
Chine	Marché	
Marchés émergents		Non-réalisation de l'objectif du Compartiment.
Actions		

Notes

[illegible]

Vos contacts : une équipe dédiée aux conseillers financiers



Stéphane Vonthron

Directeur Commercial Distribution
01 40 15 45 05 / 06 11 07 48 18
stephane.vonthron@jpmorgan.com



Alexis Jarnoux

01 40 15 50 14 / 06 25 64 29 32
alexis.jarnoux@jpmorgan.com
Région Ouest + IDF



Audrey Pauly

01 40 15 50 62 / 06 23 04 48 33
audrey.pauly@jpmorgan.com
Région Sud-Est + IDF



Louis-Charles Nérot

01 40 15 42 49 / 06 19 26 54 17
louis-charles.nerot@jpmorgan.com
Région Nord + Est + IDF + Belgique

L'essentiel de J.P. Morgan Asset Management en un scan

Nous vous invitons à scanner le QR code ou à utiliser le lien ci-dessous pour en savoir plus sur nos dernières publications ainsi que les informations essentielles sur les fonds phares de la gamme dédiée aux conseillers financiers.

<https://am.jpmorgan.com/fr/fr/asset-management/adv/documentation>



RÉSERVÉ AUX PROFESSIONNELS – NE PAS DISTRIBUER AU PUBLIC

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 politiques internes. Les données personnelles seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité disponible sur le site www.jpmorgan.com/emeaprivacy-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 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 et les informations relatives à la durabilité sont disponibles gratuitement en français auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. – Succursale de Paris – 14 place Vendôme, 75001 Paris ou après de www.jpmorganassetmanagement.fr. Une synthèse des droits des investisseurs est disponible en français auprès de <https://am.jpmorgan.com/fr/droit-des-investisseurs>.

J.P. Morgan Asset Management peut décider de cesser la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. 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.

LV-JPM53695 | 06/22 | FR | 095f222706075350