

Vendredi 9 février 2024



# Les grands enjeux du marché chinois

Webconférence en français

**Vincent Juvyns**  
Stratégiste

**Jessica Tea**  
Spécialiste des investissements actions émergentes

**Audrey Pauly**  
Directrice Commerciale Distribution France

**Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement.**

Document réservé aux professionnels - Ne pas distribuer au public

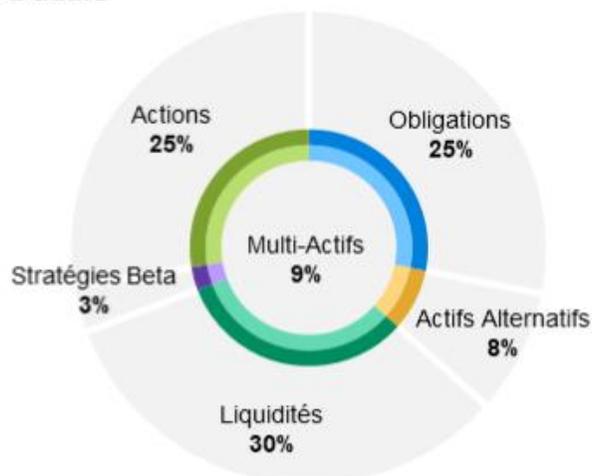
**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

# J.P. Morgan Asset Management – un leader mondial, une proximité locale

## Un leader mondial

- Encours sous gestion Monde : **2 900 milliards de dollars\***
- Plus de 1000 professionnels de l'investissement
- Plus de 12 milliards de dollars de budget annuel investi dans la Recherche\*\*

## Répartition mondiale des encours : Par classe d'actifs



Sources (photo et graphiques): J.P. Morgan Asset Management au 30 septembre 2022.

\*Données au 30 septembre 2023

\*\*Pour JPMorgan Chase & Co.

## Une proximité locale

- Encours sous gestion France : **plus de 10 milliards de dollars**
- Une présence en France depuis **plus de 150 ans**
- **Plus de 20 collaborateurs** dédiés à une clientèle de professionnels

Locaux de J.P. Morgan Asset Management,  
« La plus Française des Banques Américaines »  
est implantée en France depuis 1868



Place Vendôme



# « *L'année du Dragon* »

Vincent Juvyns

Stratégiste

T1 2024

Au 31 janvier 2024



# La croissance de l'économie chinoise a progressé de 5,2 % en 2023, un niveau conforme à l'objectif officiel mais nettement inférieur aux attentes du début de l'année

GTM

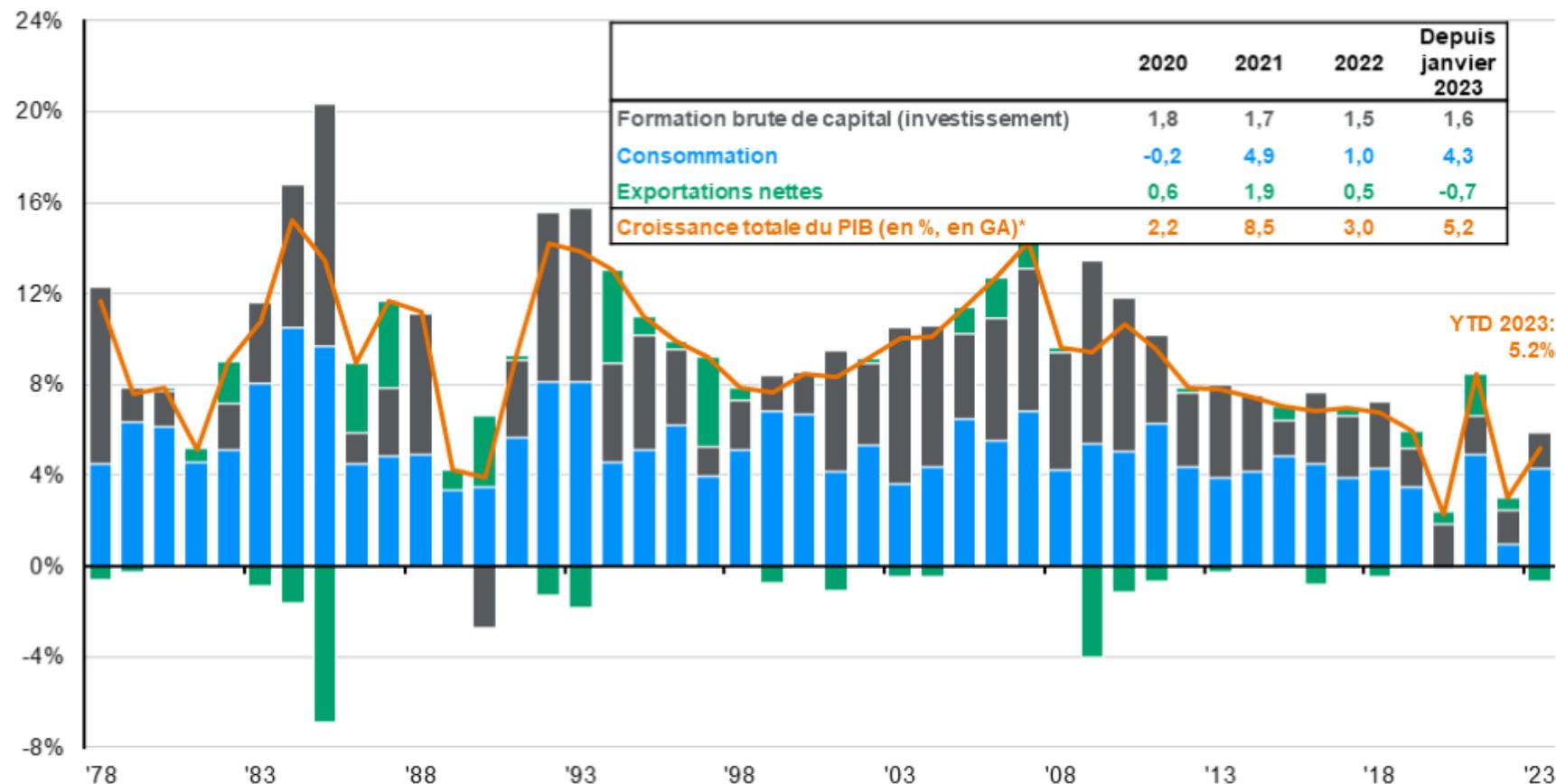
GTC

7

Moteurs à long terme

## Contribution à la croissance du PIB

Points de %, taux de croissance réel



Source : CEIC, Bureau national des statistiques, J.P. Morgan Asset Management. \*La croissance globale du PIB peut différer de la somme de ses composantes en raison des arrondis. *Guide de la Chine*. Données au 31 janvier 2024.



# Malgré le soutien de la politique budgétaire, les autorités n'ont pas souhaité jusqu'à présent adopter une politique de relance de grande ampleur

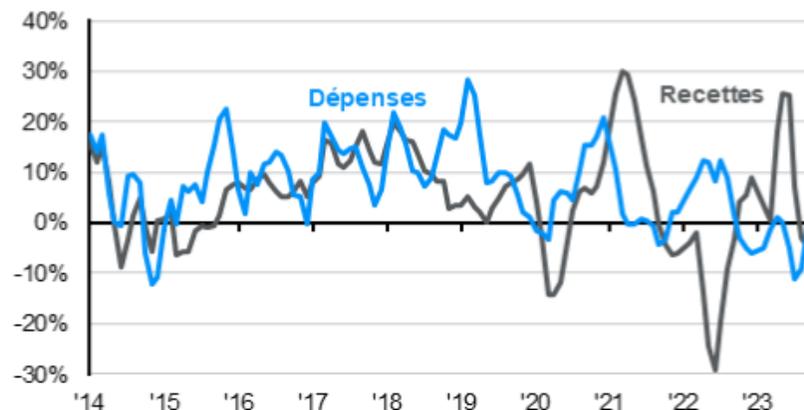
GTM

GTC

43

## Recettes et dépenses budgétaires\*

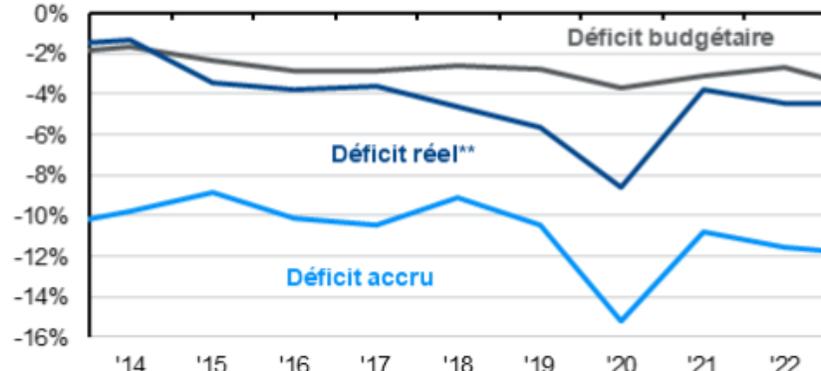
Variation en GA, moyenne mobile sur 3 mois



budgétaire et de change

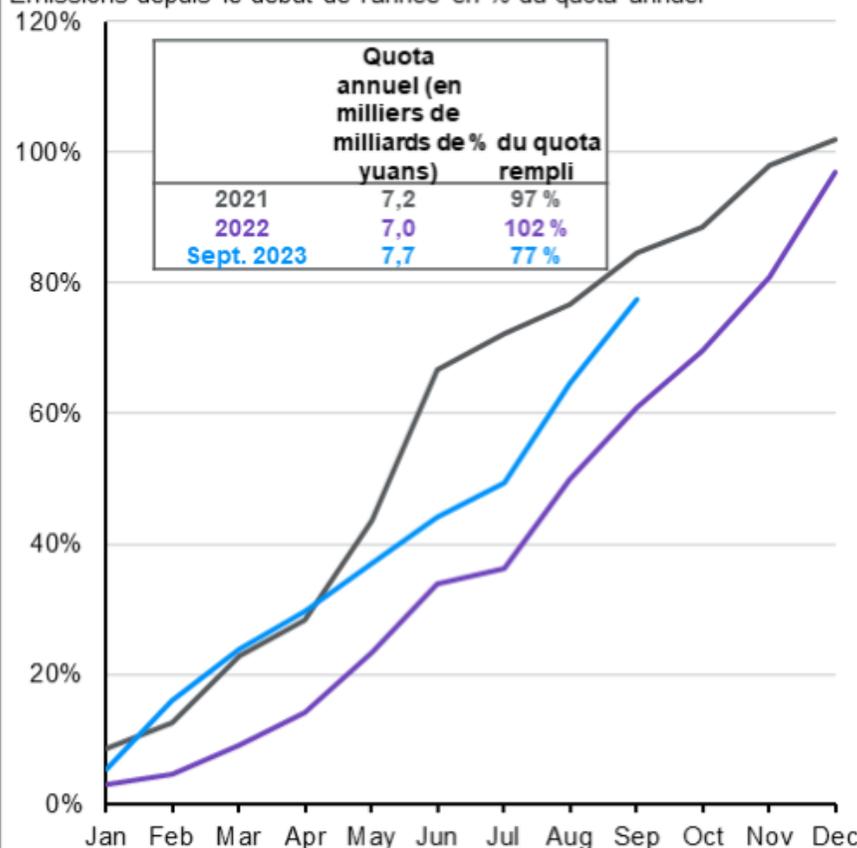
## Solde budgétaire

% du PIB nominal



## Émissions obligataires des administrations centrales et collectivités locales

Émissions depuis le début de l'année en % du quota annuel



Sources : J.P. Morgan Asset Management. (en haut et en bas à gauche) CEIC, Ministère des Finances chinois (en bas à gauche), recherche économique de J.P. Morgan. \*Les recettes budgétaires comprennent les impôts, les fonds publics, qui proviennent principalement des ventes de terrains des collectivités locales, et d'autres recettes publiques. Les dépenses budgétaires comprennent les dépenses publiques provenant des recettes fiscales, des fonds publics et de l'émission d'obligations. \*\*Déficit réel = recettes budgétaires - dépenses budgétaires (comme indiqué dans le graphique en haut à gauche). Déficit budgétaire = déficit réel ajusté via le fonds de stabilité budgétaire. Le déficit accru est une estimation de toutes les ressources budgétaires utilisées par l'État pour soutenir la croissance économique, c'est-à-dire le solde budgétaire plus les investissements via les véhicules de financement des collectivités locales, les policy banks et d'autres canaux. Les prévisions, projections et autres déclarations prévisionnelles reposent sur les convictions et les anticipations actuelles. Elles sont fournies à titre d'illustration uniquement et donnent des indications des perspectives d'avenir. Étant donné les incertitudes et les risques inhérents aux prévisions, projections et autres énoncés prospectifs, les événements, résultats ou performances avérés peuvent considérablement différer de ceux envisagés. (droite) Wind, Banque populaire de Chine, Ministère des Finances de la Chine. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

**J.P.Morgan**

ASSET MANAGEMENT

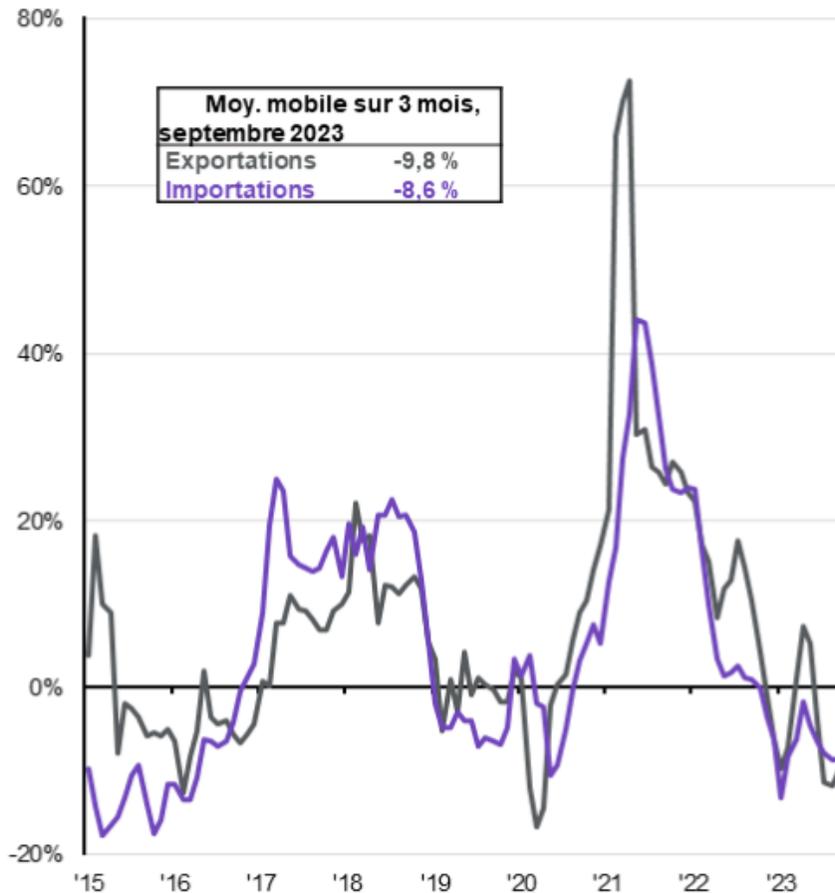


# Les exportations chinoises sont sous pression...

Indicateur conjoncturelle

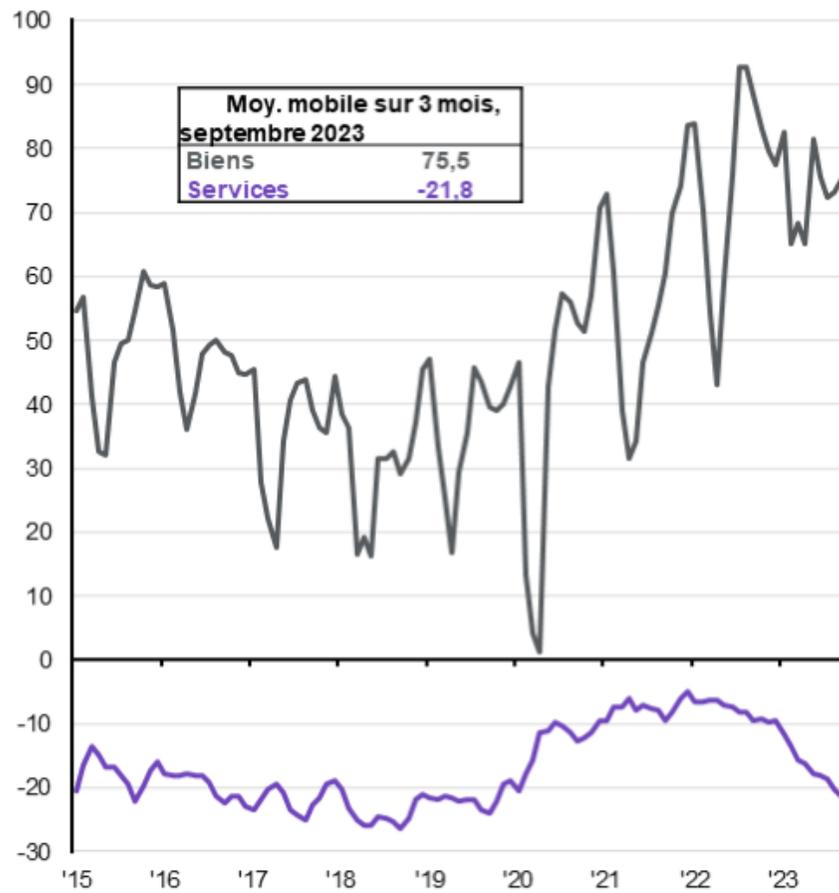
## Commerce de biens

Variation en GA, moyenne mobile sur 3 mois



## Balance commerciale

Milliards USD, moyenne mobile sur 3 mois



Source : CEIC, Douanes chinoises, J.P. Morgan Asset Management. *Guide de la Chine*. Données au 31 janvier 2024.

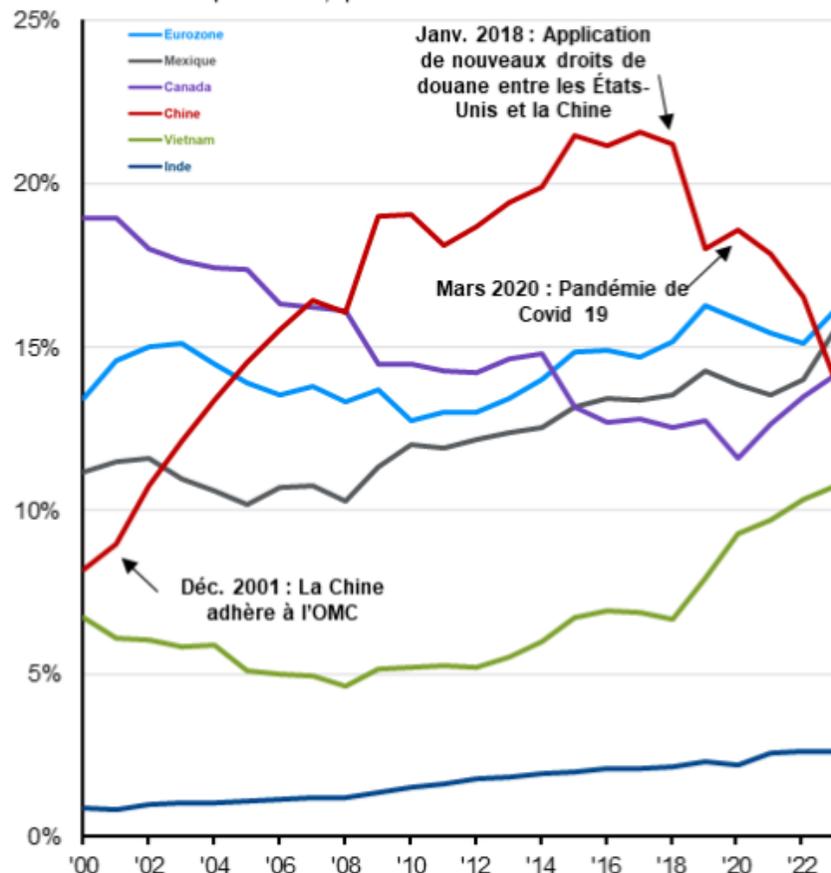


# ...en raison notamment des tensions géopolitiques

Moteurs à long terme

## Importations de biens des États-Unis, par pays

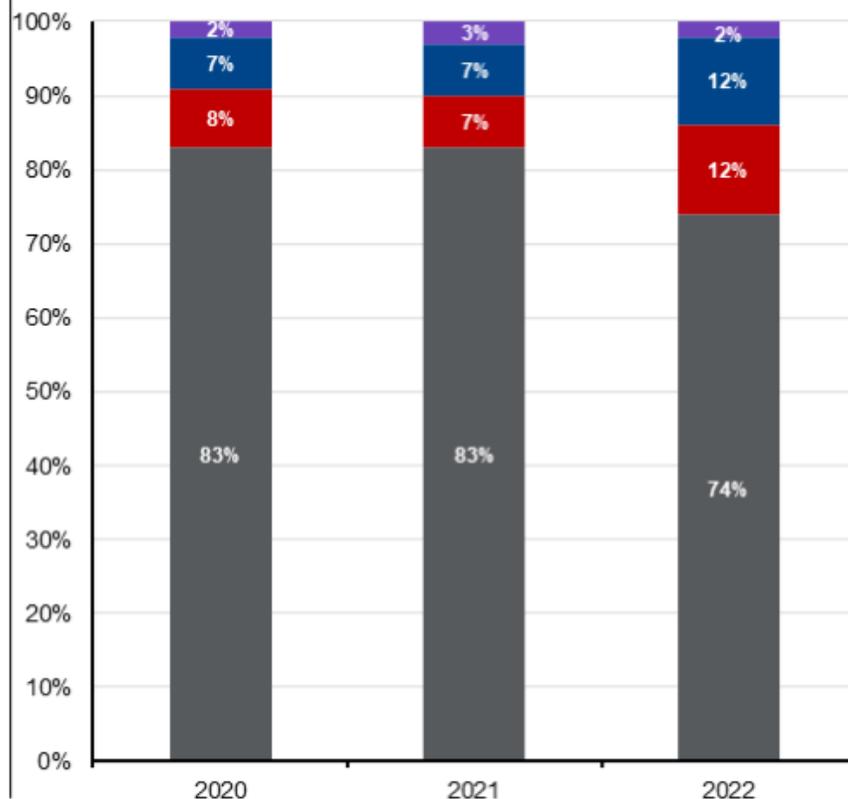
% du total des importations, par an



## Projets de délocalisation hors de Chine

Votre entreprise a-t-elle le projet ou a-t-elle déjà commencé à délocaliser sa production ou ses approvisionnements en dehors de Chine ?

■ Non, pas de projet ■ Oui, projet étudié ■ Oui, projet débuté ■ Autres réponses



Sources : J.P. Morgan Asset Management (gauche) FactSet, U.S. Census Bureau, OMC = Organisation mondiale du commerce, (droite) Rapport d'enquête 2023 de la Chambre de commerce américaine sur le climat des affaires en Chine. L'enquête du Pew Research Center auprès d'adultes américains a été réalisée en mars 2023. Les résultats reflètent l'évolution des réponses des participants à l'enquête menée entre 2005 et 2023 à la question suivante : « Pouvez-vous me dire si vous avez une opinion très favorable, plutôt favorable, plutôt défavorable ou très défavorable de la Chine ? ». Avant 2020, les enquêtes aux États-Unis étaient menées par téléphone, puis en ligne les années suivantes. \*Enquête réalisée chaque année entre 2020 et 2022. Réponses attendues : 1) Non, nous n'avons pas le projet de délocaliser la fabrication ou l'approvisionnement hors de Chine, 2) Oui, nous envisageons de délocaliser mais n'avons pas encore pris de véritables mesures pour délocaliser la fabrication ou l'approvisionnement hors de Chine, 3) Oui, nous avons commencé le processus de délocalisation de la fabrication ou de l'approvisionnement hors de Chine, 4) Autres. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

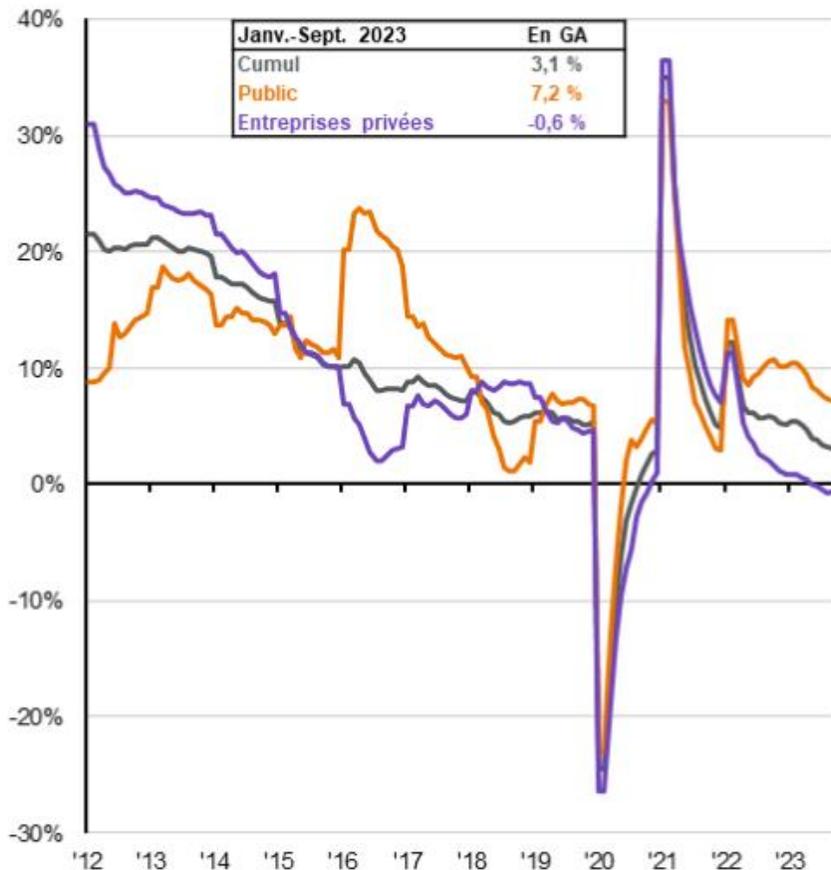


# Les investissements, en particulier dans l'immobilier, ont considérablement ralenti

Indicateur conjoncturelle

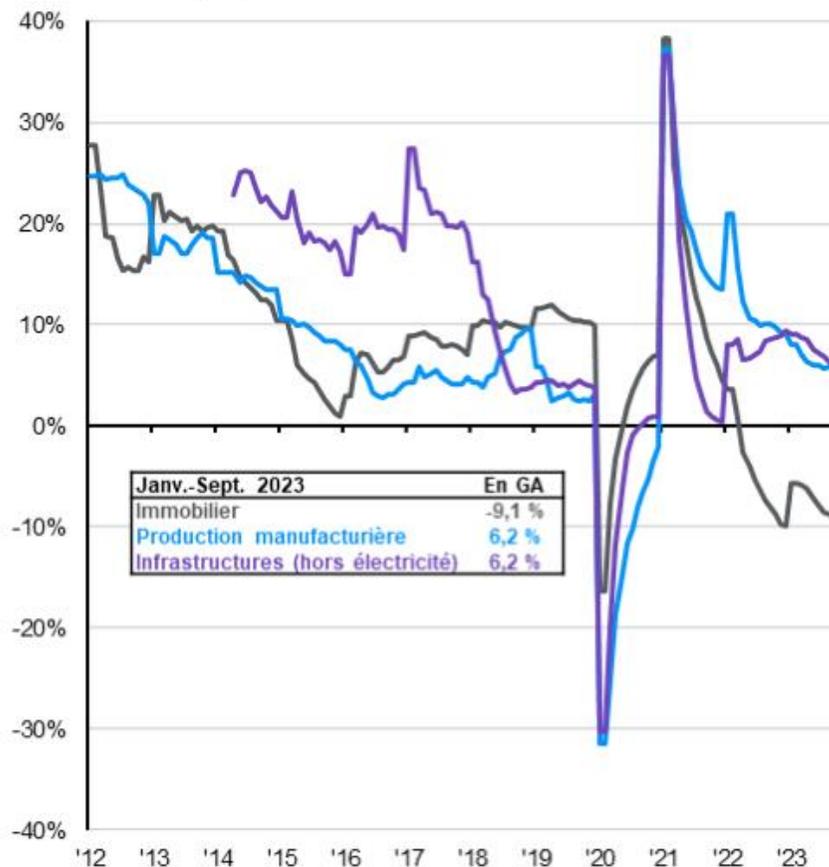
## Investissements en immobilisations

Variation en GA, depuis le début de l'année



## Investissements en capital fixe, par secteur

Variation en GA, depuis le début de l'année



Source : CEIC, Institut national chinois des statistiques, J.P. Morgan Asset Management. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

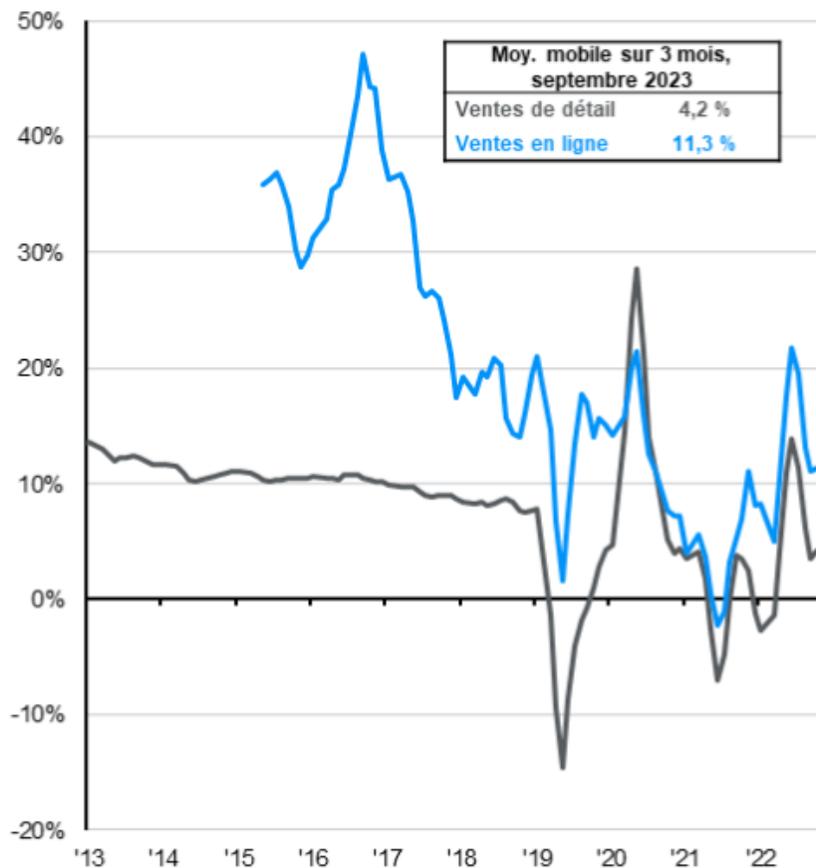


# La consommation s'est également révélée plus faible que prévu...

Indicateur conjoncturelle

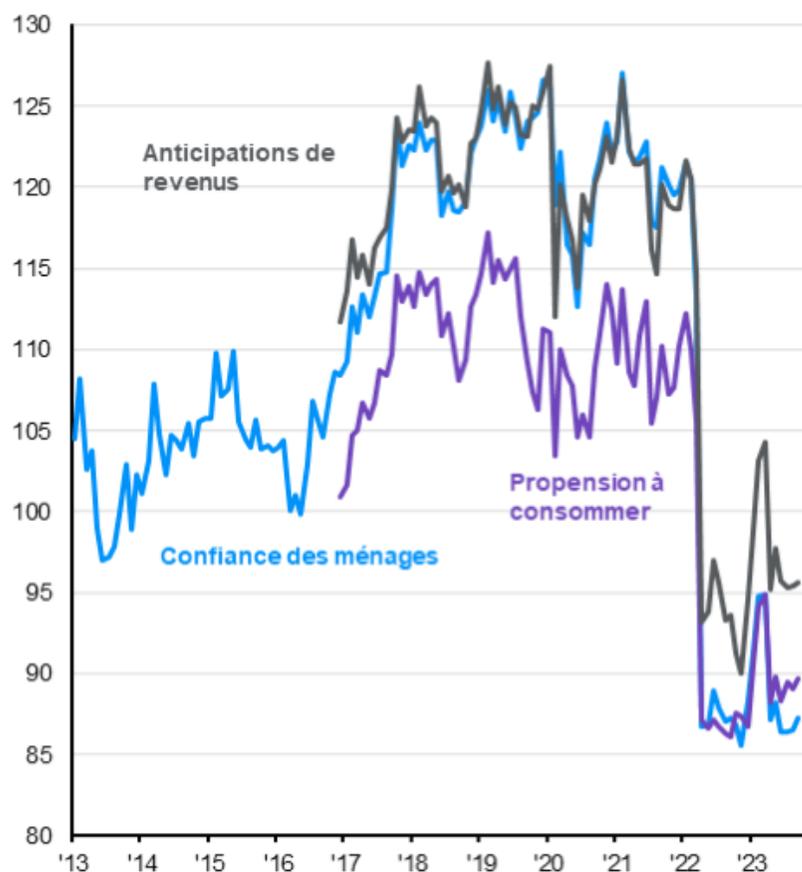
## Consommation

Variation en GA, moyenne mobile sur 3 mois



## Confiance des ménages

Indice



Source : Wind, CEIC, Institut national chinois des statistiques, J.P. Morgan Asset Management. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



# Situation financière des ménages

Indicateur conjoncturelle

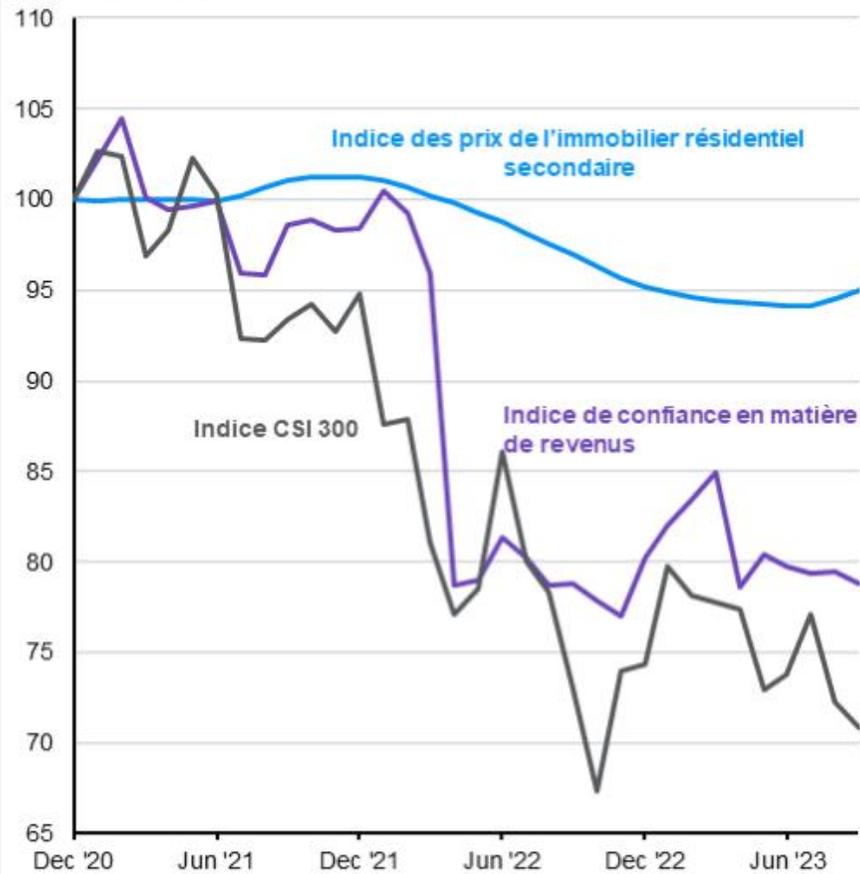
## Dépôts et crédits des ménages

En milliers de milliards CNY, 12 mois glissants



## Revenus des ménages et effet de richesse

Déc. 2020 = 100



Source : J.P. Morgan Asset Management. (gauche) PBoC, Wind. (droite) CEIC, FactSet, Institut national des statistiques de Chine. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

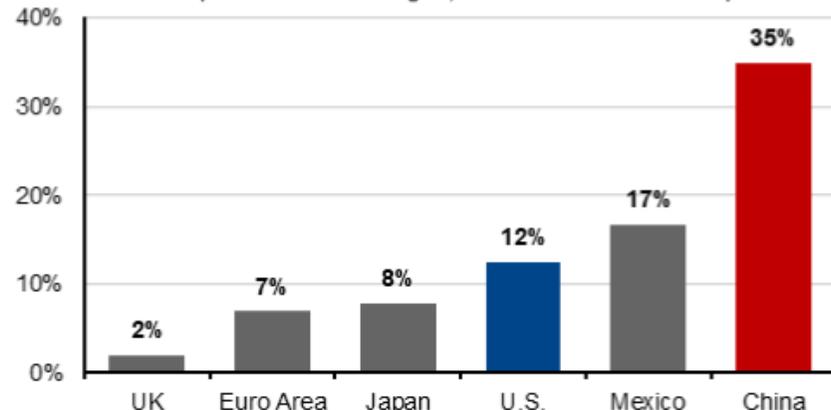


# Épargne des ménages

Moteurs à long terme

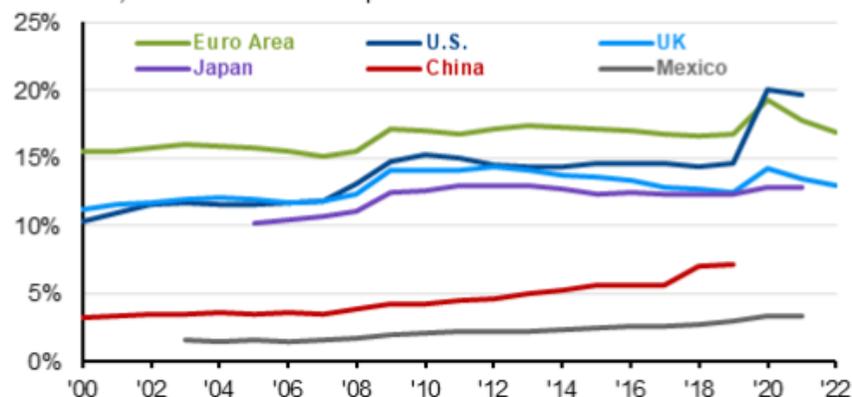
## Taux d'épargne des ménages

% du revenu disponible des ménages, dernières données disponibles\*



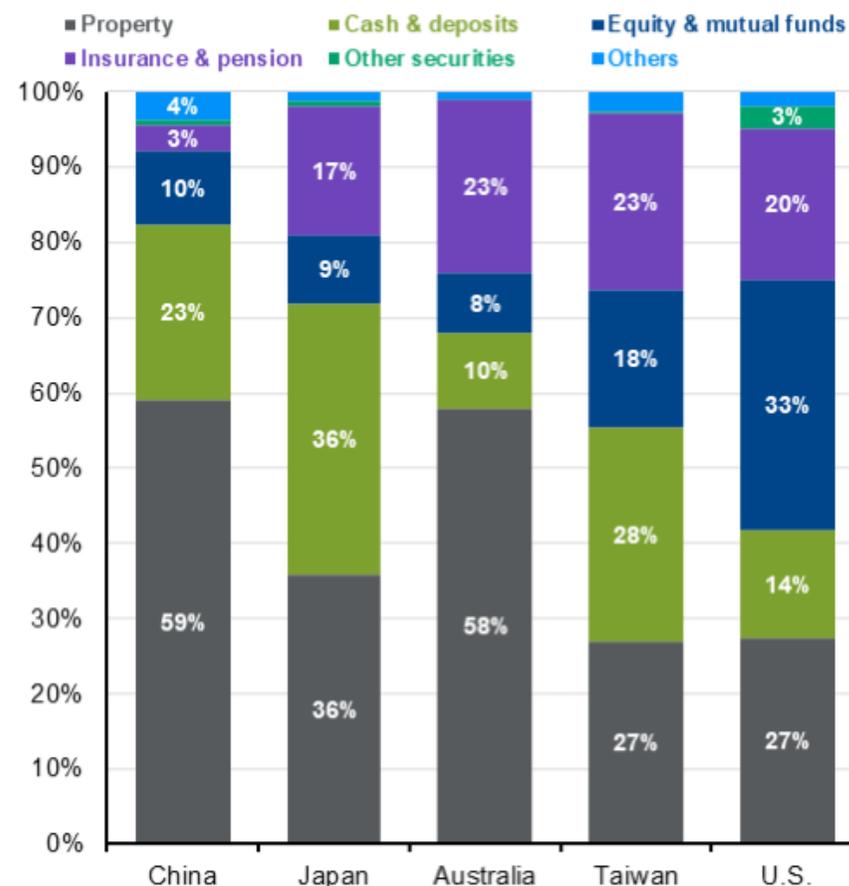
## Prestations sociales aux ménages en numéraire\*\*

% du PIB, derniers chiffres disponibles\*



## Patrimoine des ménages, par type d'actifs

% du total, à fin déc. 2022



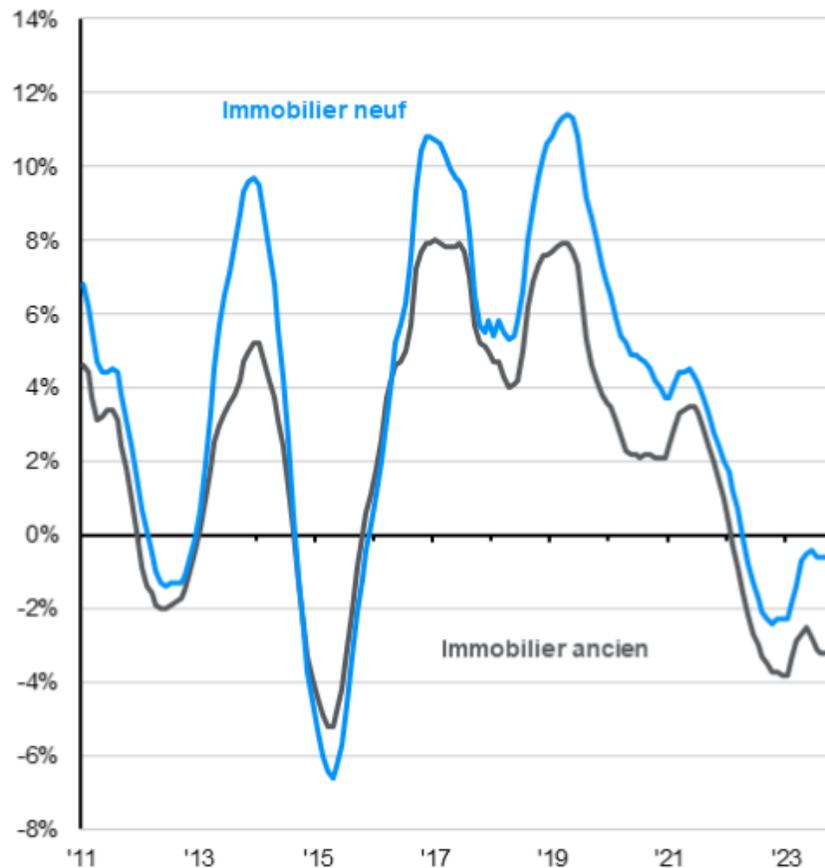
Source : J.P. Morgan Asset Management. (gauche) OCDE. (droite) NIFD, Wind, China Wealth, China Trust Association, Japan Cabinet Office, Halifax, Goldman Sachs Global Investment Research. \*Les données de l'OCDE relatives au taux d'épargne des ménages et aux prestations sociales sont décalées dans le temps, le chiffre le plus récent variant selon les pays : Zone euro (2022), Royaume-Uni (2022), États-Unis (2021), Japon (2021), Chine (2019), Mexique : taux d'épargne des ménages (2021), prestations sociales (2021). \*\*Les prestations sociales en espèces comprennent les transferts en espèces effectués par le gouvernement pour les prestations, liées ou non aux retraites. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



Indicateur conjoncturelle

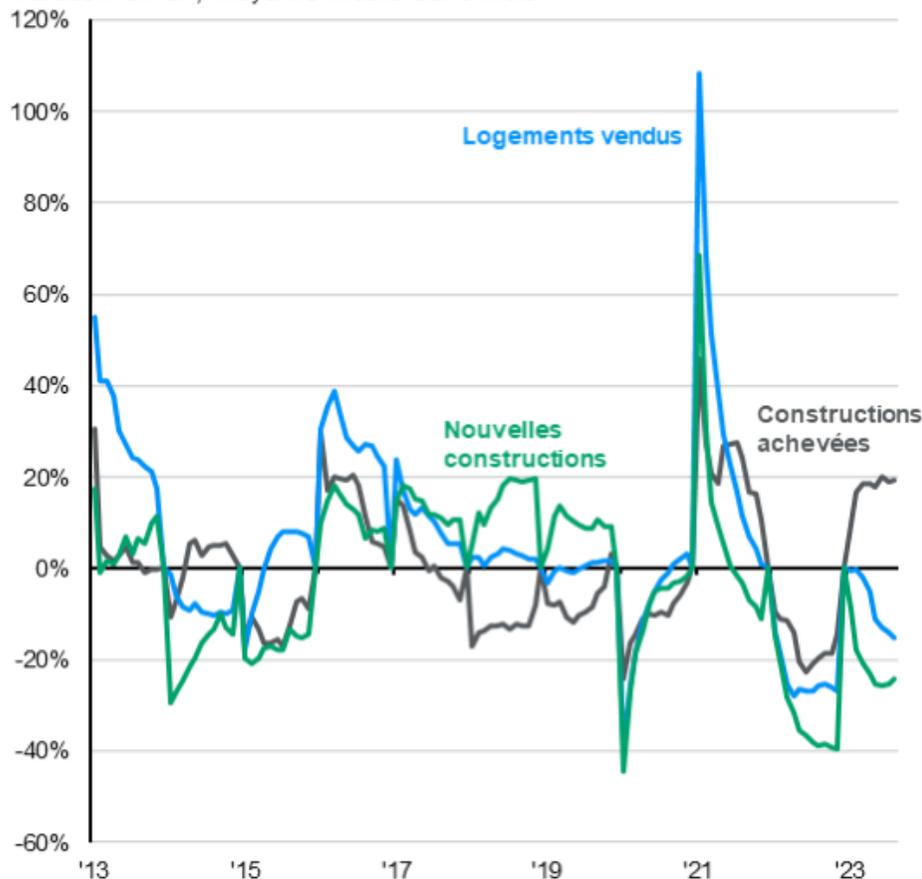
## Prix de l'immobilier résidentiel

Évolution en GA



## Surface habitable

Variation en GA, moyenne mobile sur 3 mois

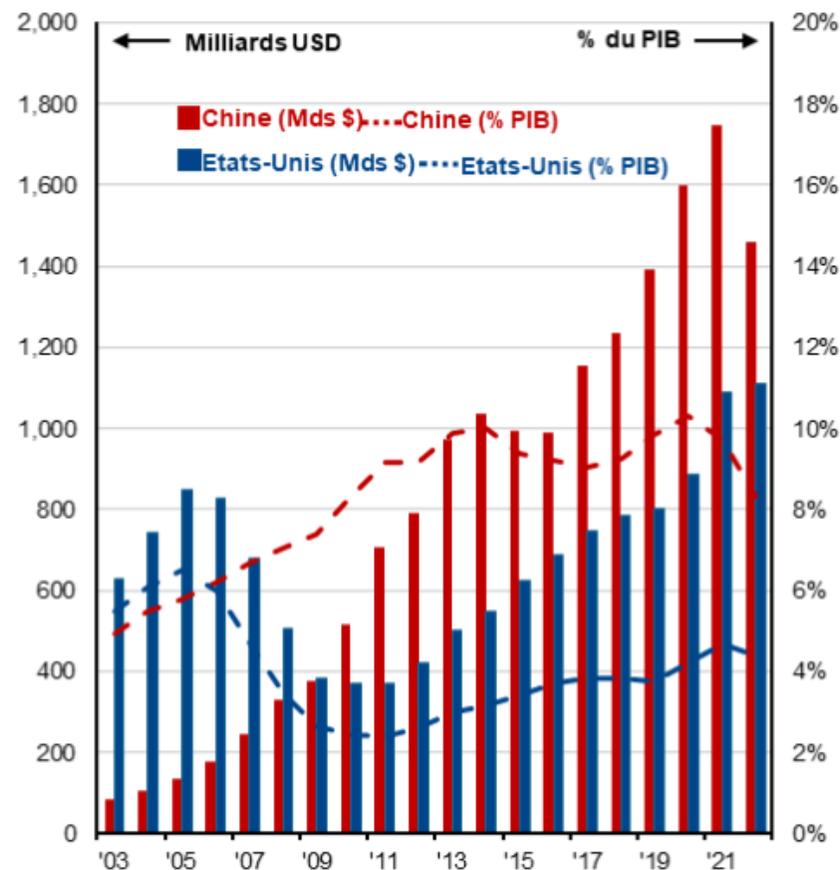


Source : CEIC, Institut national chinois des statistiques, J.P. Morgan Asset Management. (gauche) Les indices de prix concernent les immeubles résidentiels dans 70 grandes et moyennes villes de Chine. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



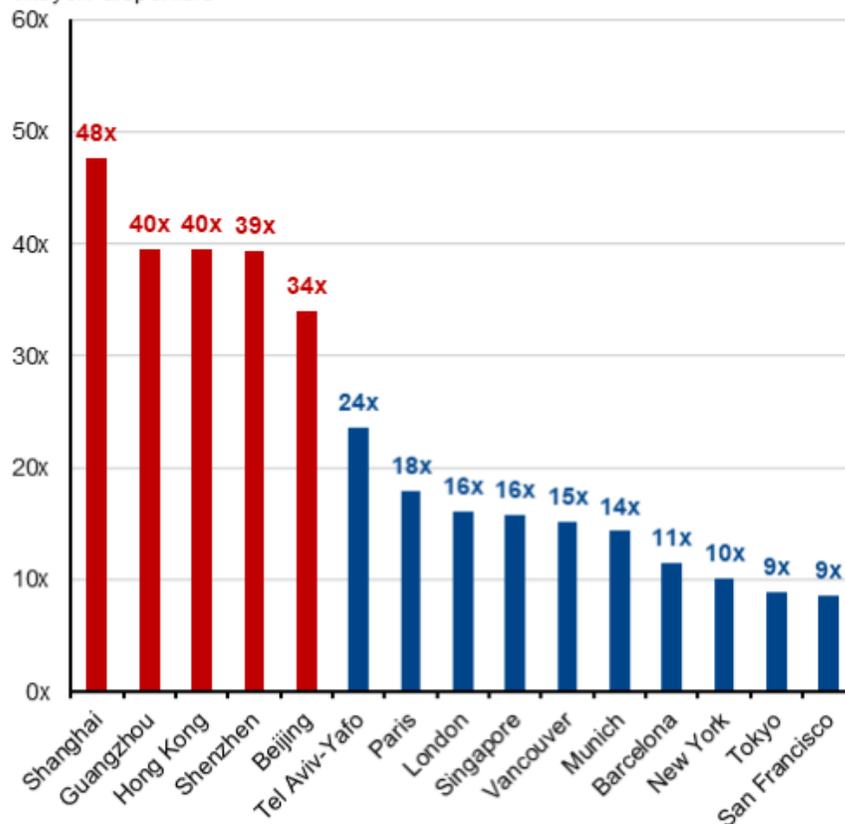
Moteurs à long terme

## Investissements dans l'immobilier résidentiel en Chine et aux États-Unis



## Accessibilité au logement dans les grandes villes du monde

Rapport entre le prix moyen des appartements et le revenu familial moyen disponible

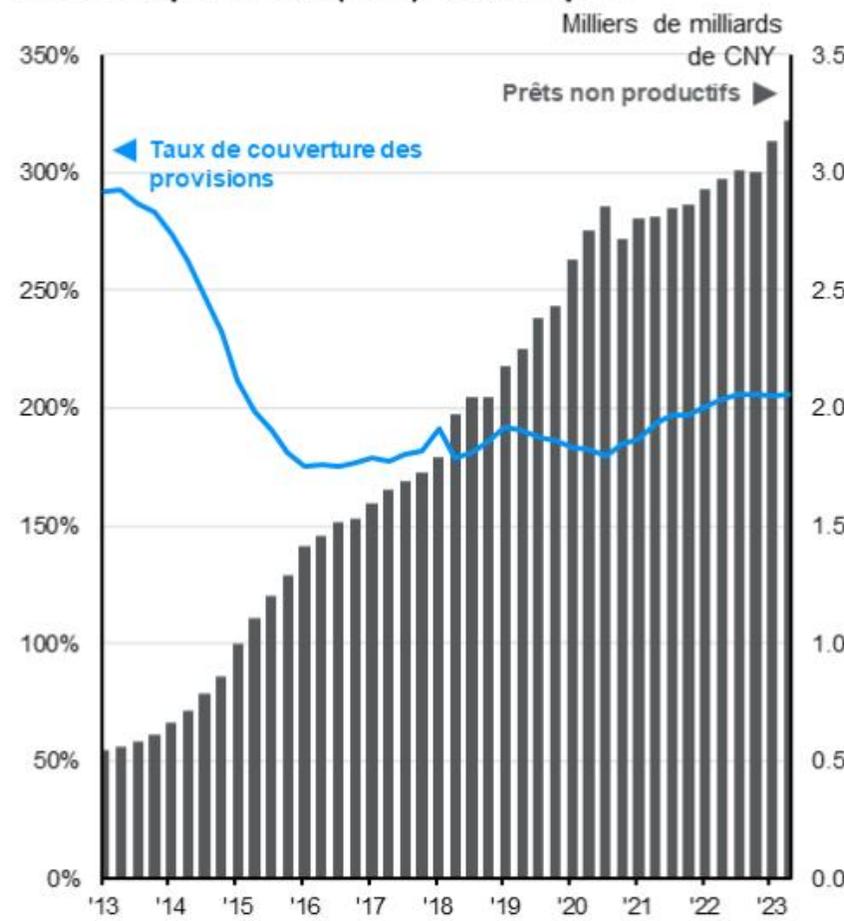


Source : J.P. Morgan Asset Management. (gauche) Institut national des statistiques de Chine, Bureau d'analyse économique des États-Unis, Bureau national de recherche économique des États-Unis, « Peak China Housing » par Kenneth Rogoff et Yuan Chen Yang, août 2020. (droite) Numbeo. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

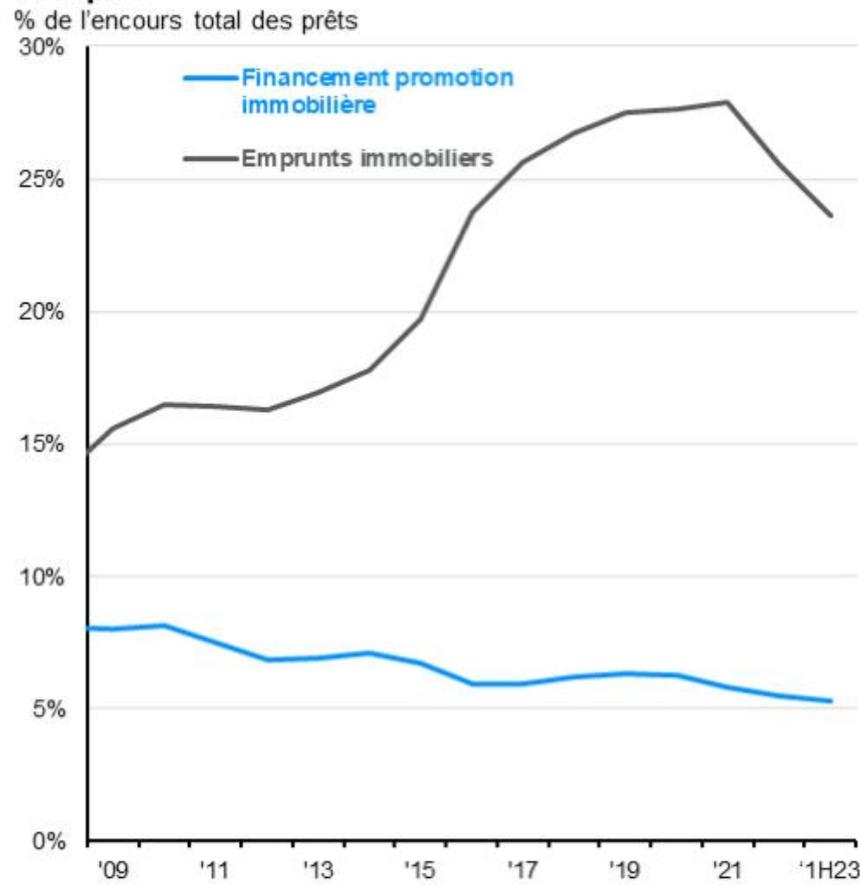


Indicateurs conjoncturels

## Prêts non productifs (NPL) des banques



## Exposition au marché immobilier de 15 grandes banques\*



Source : China Banking and Insurance Regulatory Commission, Wind, données des banques, J.P. Morgan Asset Management.

(gauche) Le ratio de couverture des provisions est le % d'actifs de faible qualité qu'une banque doit couvrir avec ses propres fonds. (droite) CEIC. \*les 15 principales banques sont : Industrial and Commercial Bank of China, Agricultural Bank of China, Bank of China, China Construction Bank, Bank of Communications, Postal Savings Bank, CITIC Bank, Industrial Bank, Minsheng Bank, Ping An Bank, China Merchants Bank, Hua Xia Bank, Everbright Bank, Shanghai Pudong Development Bank, Guangfa Bank. Au total, ces banques représentent 62% de l'encours total des prêts dans le système bancaire chinois.

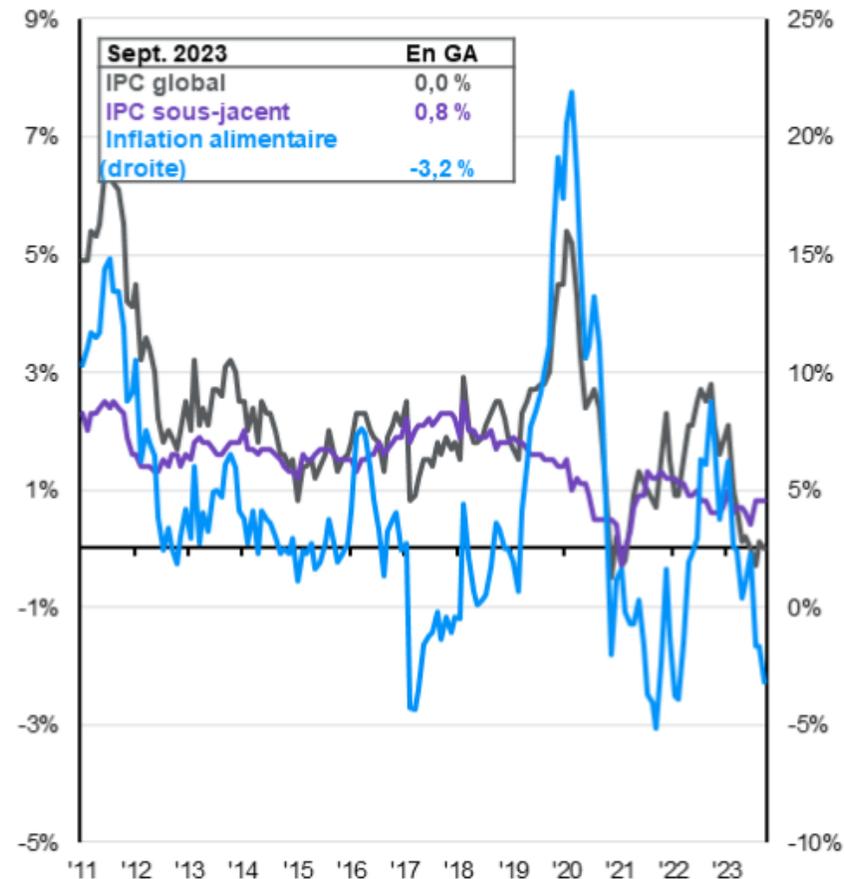
Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



Indicateur conjoncturelle

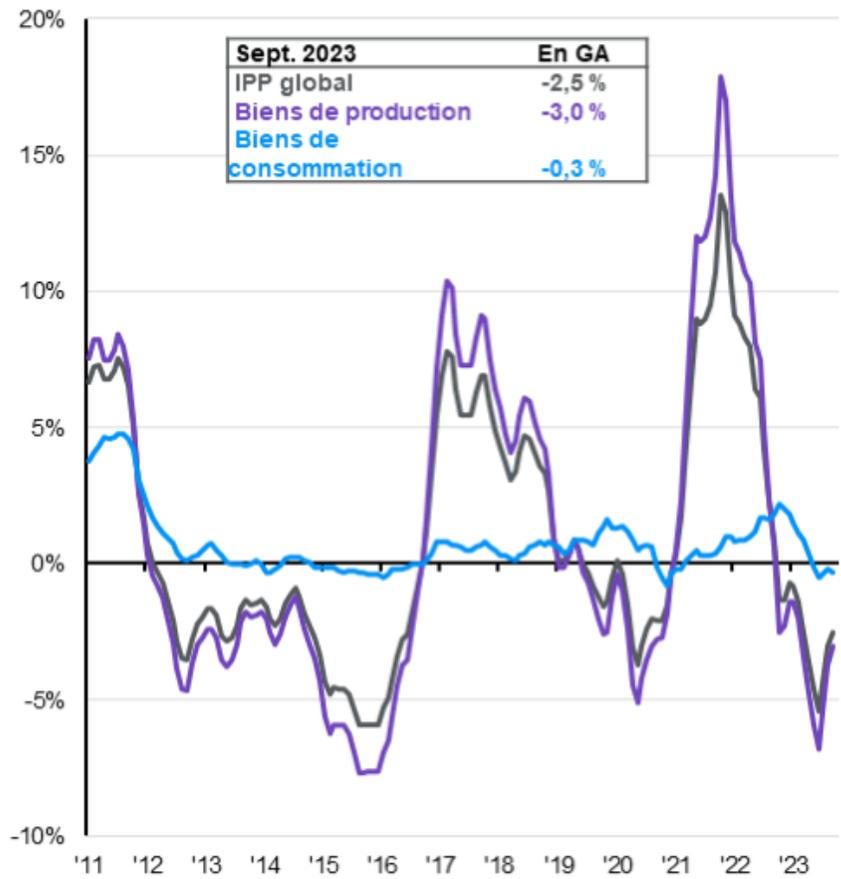
## Indice des prix à la consommation

Évolution en GA



## Indice des prix à la production

Évolution en GA



Source : CEIC, Institut national chinois des statistiques, J.P. Morgan Asset Management. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

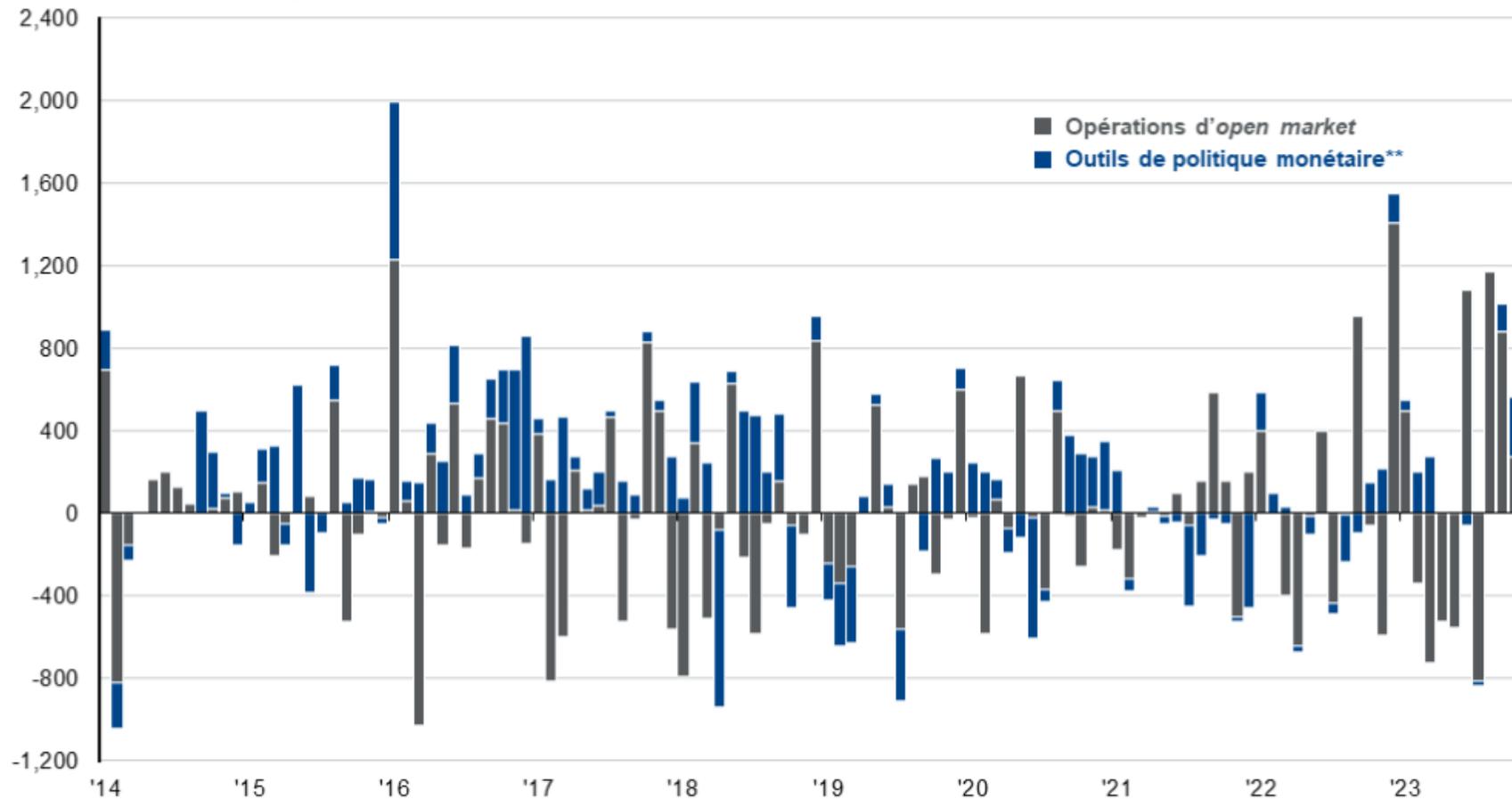


# Opérations de la banque centrale : Injections de liquidités

## Injections de liquidités par la PBoC

Milliers de milliards CNY, injection nette

budgetaire et de change



Source : CEIC, Banque populaire de Chine (PBoC), J.P. Morgan Asset Management.

\*Les opérations d'open market (OMO) comprennent les prises en pension, les mises en pension et l'émission de titres par la Banque populaire de Chine (PBoC).

\*\*Les outils de politique monétaire comprennent les opérations de liquidité à court terme (SLO), la facilité permanente de liquidité (SLF), la facilité de liquidité à moyen terme (MLF) et les prêts supplémentaires garantis (PSL). *Guide de la Chine*. Données au 31 janvier 2024.



## Opérations de la banque centrale : Réserves obligatoires

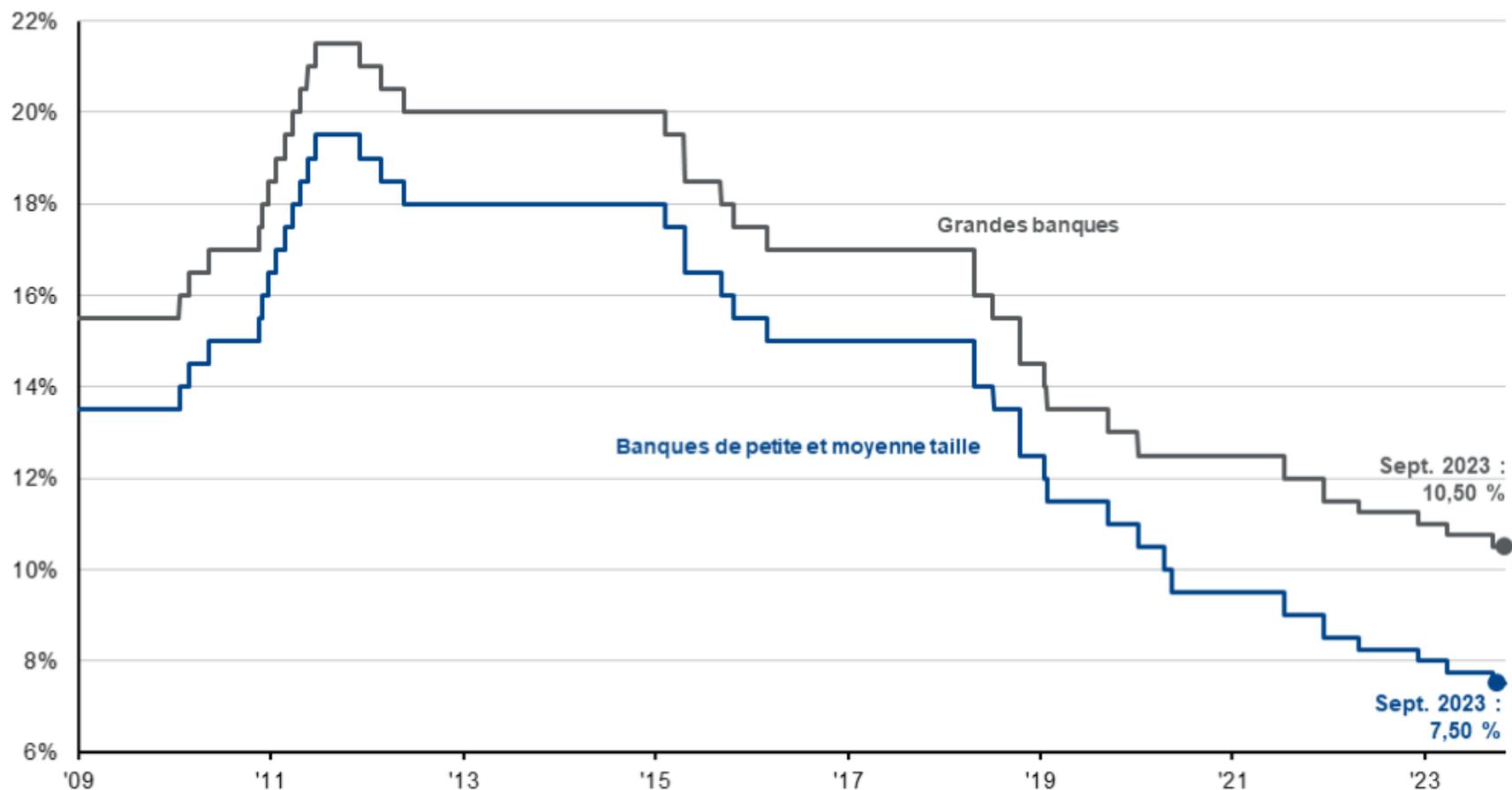
GTM

GTC

40

### Ratio des réserves obligatoires

budgetaire et de  
change



Source : CEIC, Banque populaire de Chine (PBoC), J.P. Morgan Asset Management. Les Grandes banques sont : Industrial and Commercial Bank of China, Agricultural Bank of China, Bank of China, China Construction Bank, Bank of Communications et Postal Savings Bank of China. Les autres banques sont classées dans la catégorie des petites et moyennes banques. La PBoC fixe un ratio de réserves obligatoires favorable pour les banques qui ont satisfait à des critères spécifiques, tels que les prêts aux petites et moyennes entreprises et aux secteurs agricoles. Ces mesures ont permis de réduire considérablement le ratio de réserves obligatoires (RRO) réel des banques. Selon la PBoC, après la dernière réduction du RRO le 14 septembre 2023, le RRO moyen pondéré réalisé est de 7,4% (27 mars 2023: 7,6%). Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



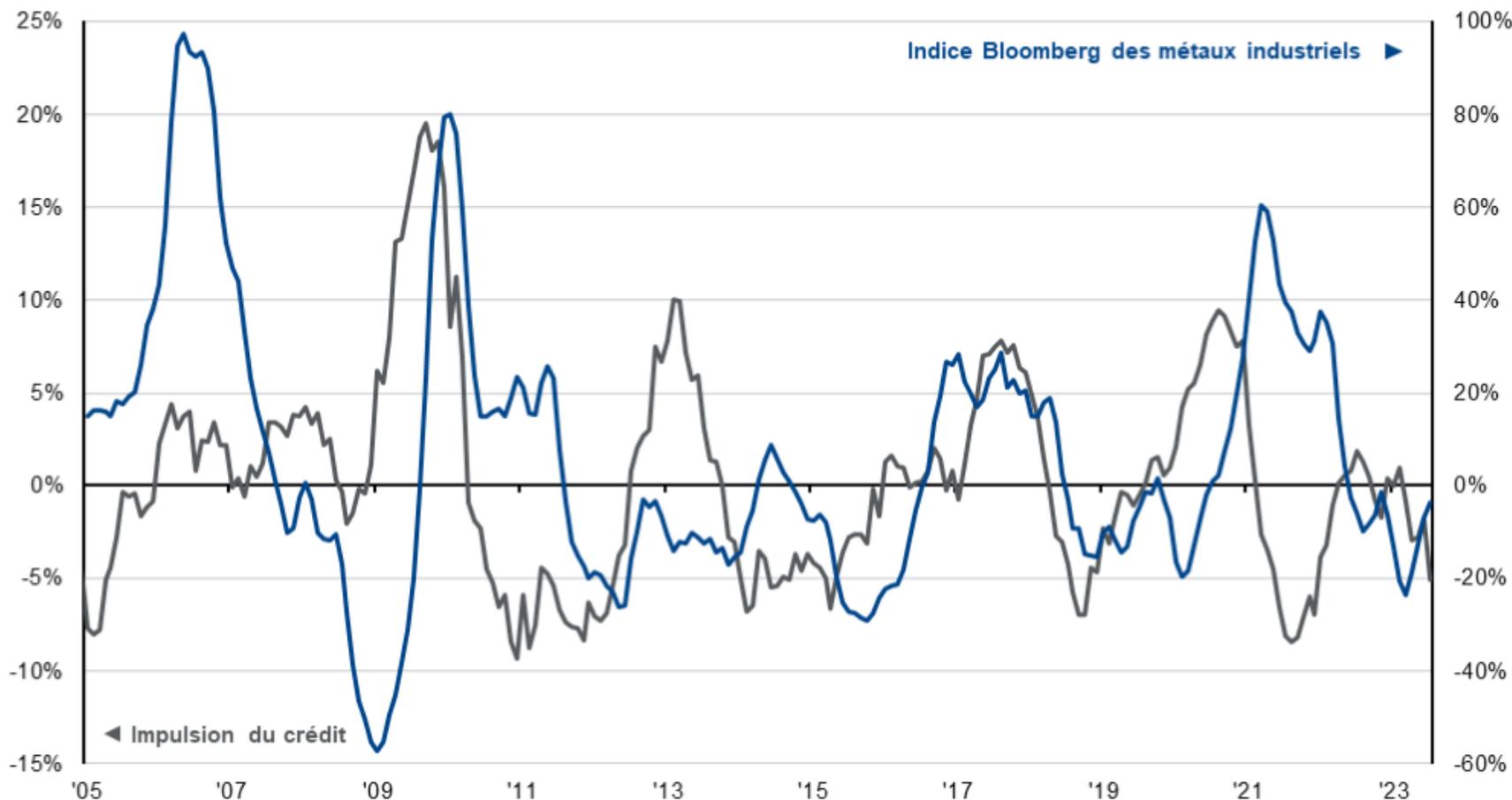
# Impulsion du crédit et prix des matières premières

## Impulsion du crédit et prix des métaux industriels

Points de %, variation en GA, % du PIB nominal

Variation en GA, moyenne mobile sur 3 mois

budgetaire et de change



Source : Bloomberg L.P., CEIC, Banque populaire de Chine, J.P. Morgan Asset Management. L'impulsion du crédit mesure la variation d'une année sur l'autre des flux de crédit (flux net du financement social total) en % du PIB nominal. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



# Les indicateurs économiques avancés laissent présager un ralentissement de la croissance du PIB en 2024

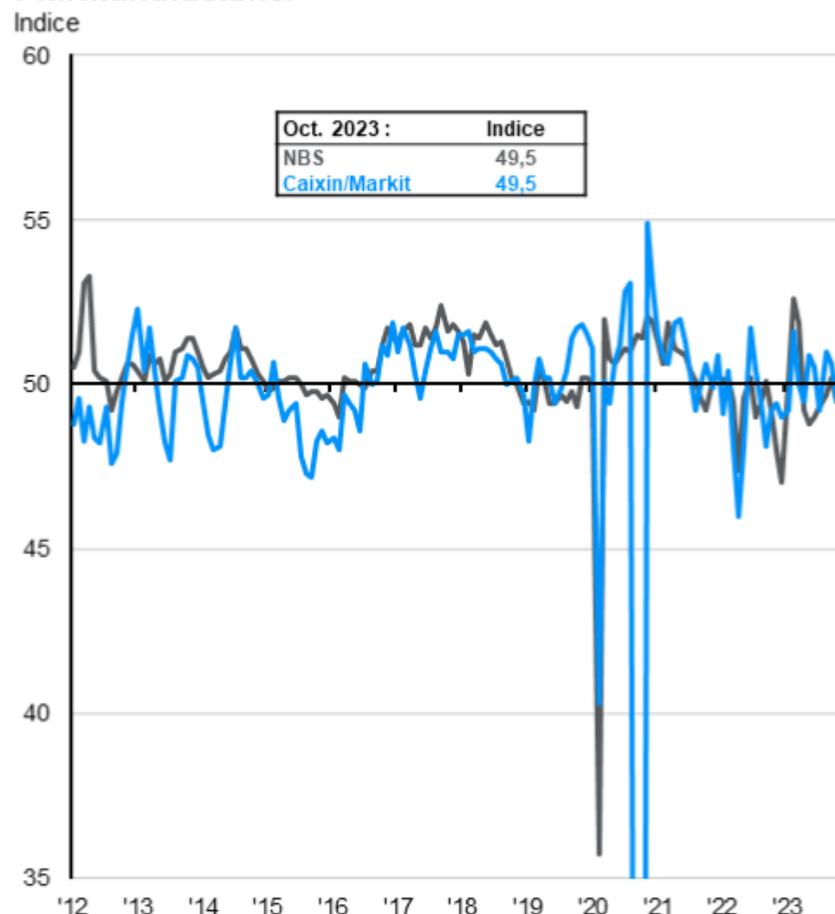
GTM

GTC

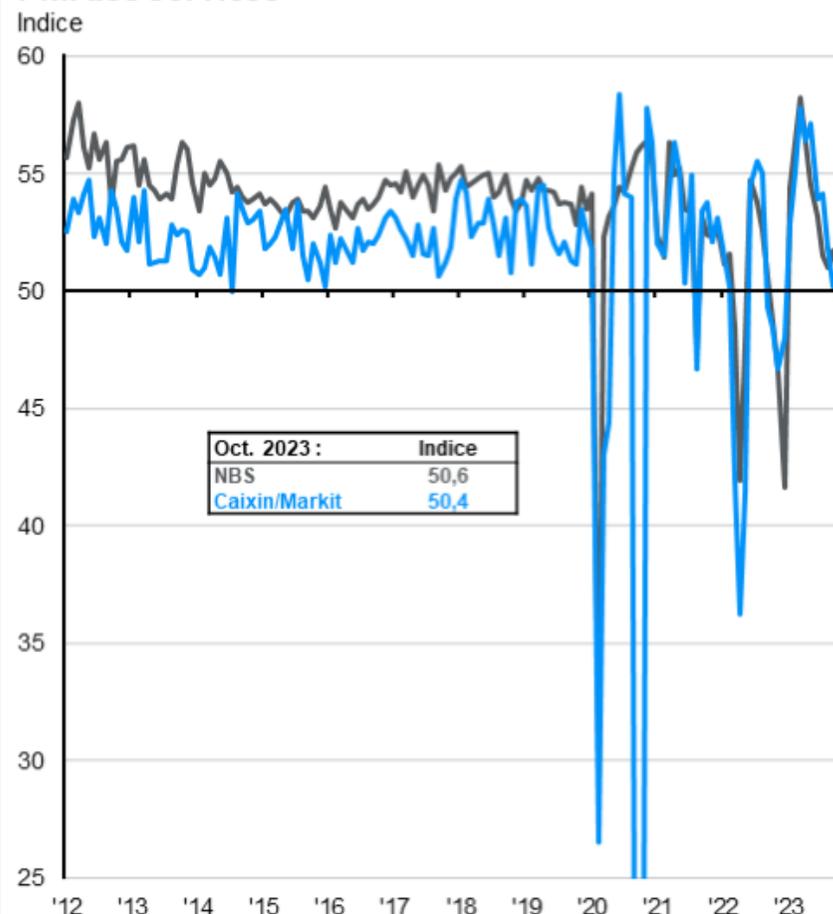
28

Indicateur conjoncturelle

## PMI manufacturier



## PMI des services



Source : CEIC, Institut national chinois des statistiques, J.P. Morgan Asset Management.

Un chiffre supérieur à 50 témoigne d'une expansion de l'activité par rapport au mois précédent et un chiffre inférieur à 50 d'une décélération de l'activité par rapport au mois précédent. Un chiffre égal à 50 correspond à une absence de variation (ni expansion, ni contraction). L'indice PMI Caixin/Markit porte sur 500 entreprises, principalement des petites et moyennes entreprises, tandis que l'indice PMI NBS porte sur 3 000 entreprises, y compris des entreprises d'État, et privilégie les grandes entreprises. *Guide de la Chine*. Données au 31 janvier 2024.

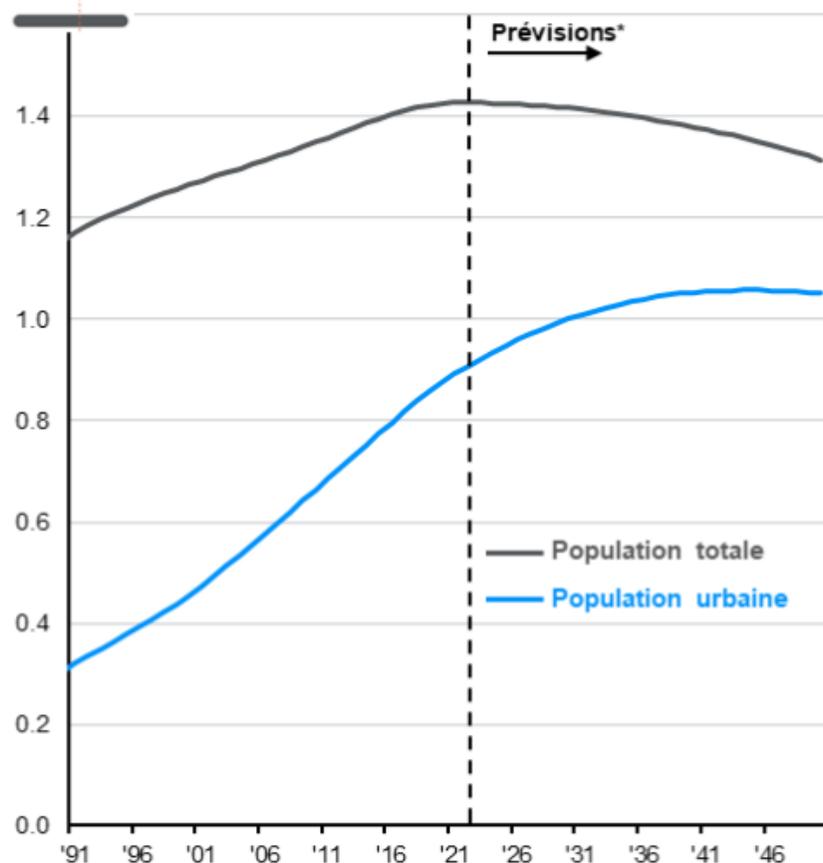


# Ces 10 à 15 prochaines années, la croissance devrait continuer à ralentir sous l'effet des tendances démographiques

Moteurs à long terme

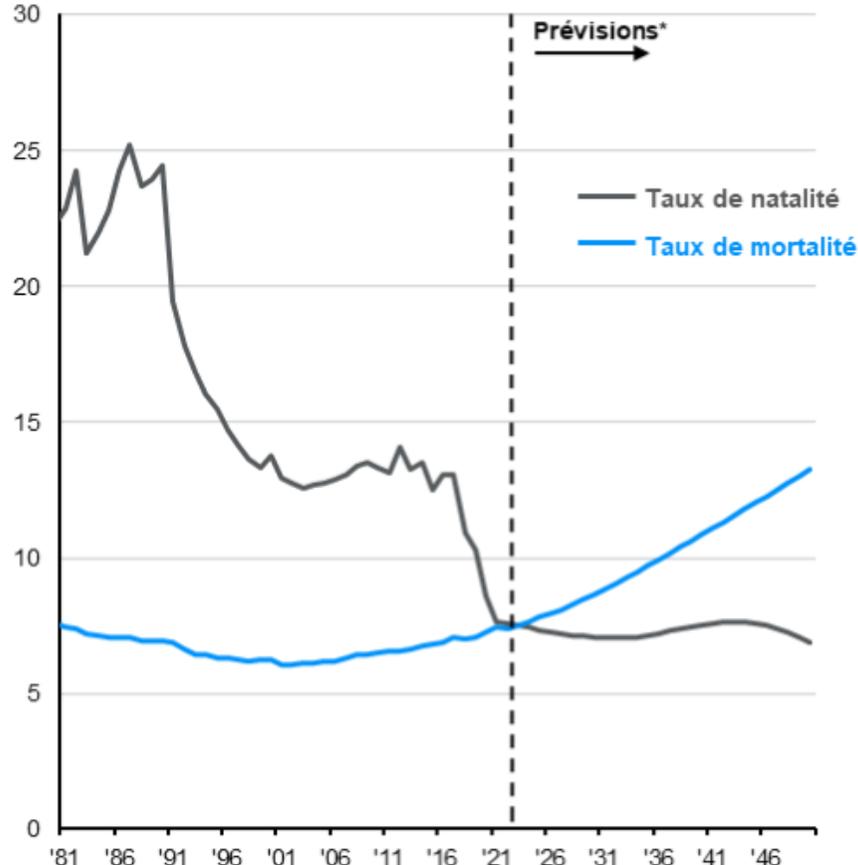
### Population totale

En milliards de personnes



### Taux bruts de natalité et de mortalité

Pour 1 000 personnes



Source : Nations unies - Perspectives de la population mondiale 2022, Nations unies - Perspectives de l'urbanisation mondiale 2018, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions, projections et autres déclarations prévisionnelles reposent sur les convictions et les anticipations actuelles. Elles sont fournies à titre d'illustration uniquement et donnent des indications des perspectives d'avenir. Étant donné les incertitudes et les risques inhérents aux prévisions, projections et autres énoncés prospectifs, les événements, résultats ou performances avérés peuvent considérablement différer de ceux envisagés. *Guide de la Chine*. Données au 31 janvier 2024.

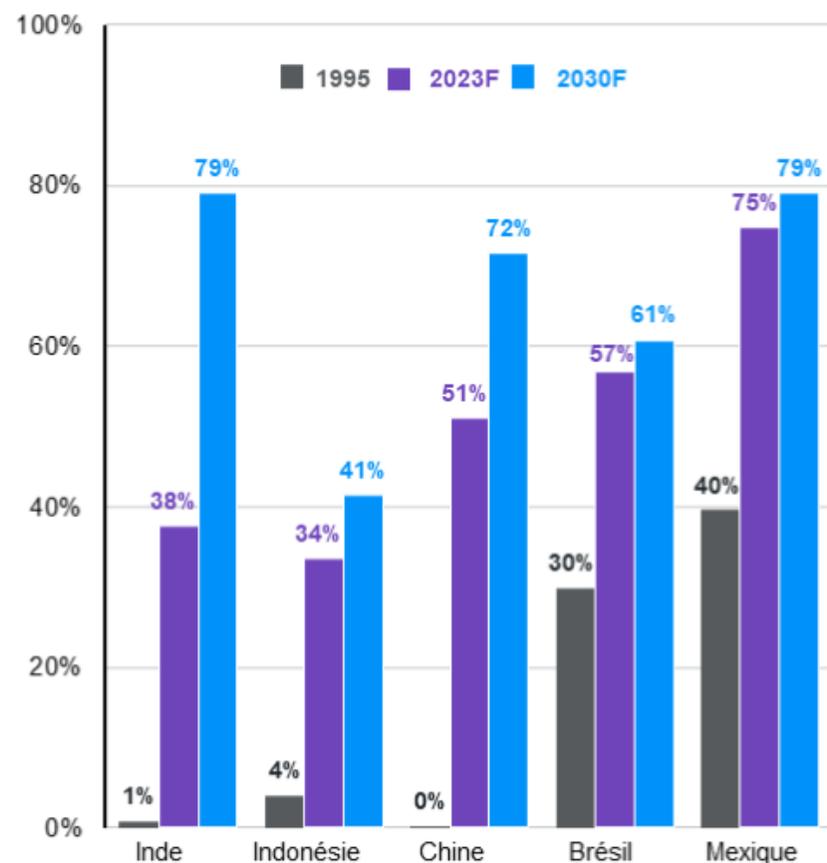


# L'émergence de la classe moyenne devrait compenser en partie ces tendances démographiques défavorables

Moteurs à long terme

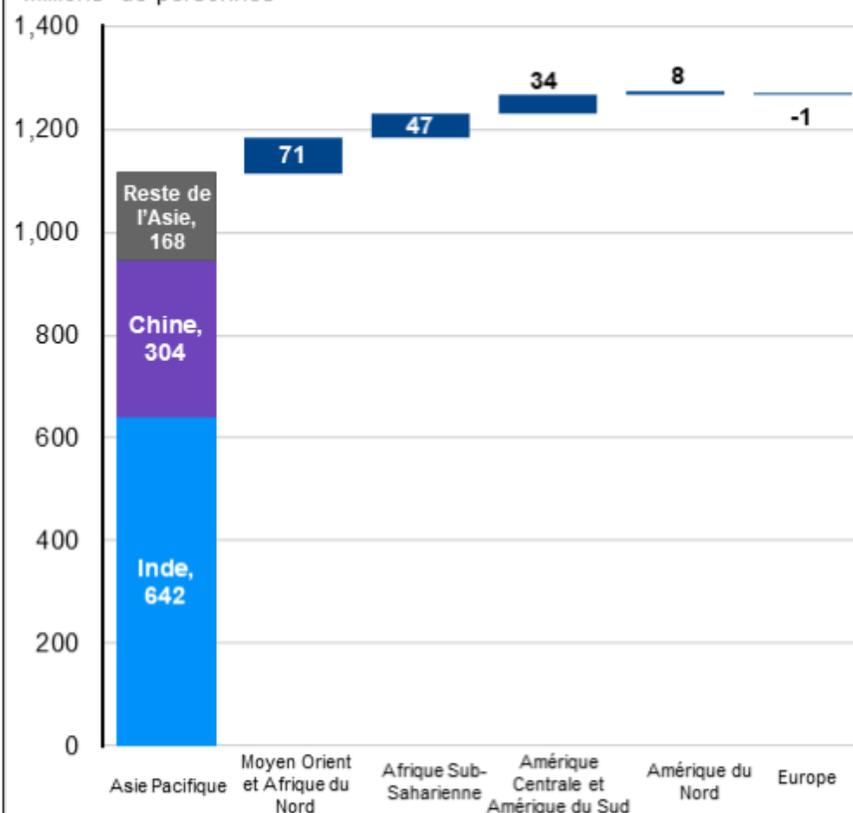
## Croissance de la classe moyenne

% de la population totale



## Contribution à la croissance de la classe moyenne : 2023 à 2030

Millions de personnes



Source : Brookings Institution, J.P. Morgan Asset Management. Les estimations de la contribution régionale proviennent de Kharas, Homi. L'expansion sans précédent de la classe moyenne mondiale, une mise à jour. Brookings Institution, 2017. La classe moyenne se définit comme les ménages dont le revenu par habitant est compris entre 11 et 110 dollars par personne et par jour en PPA 2011. Les prévisions, projections et autres déclarations prévisionnelles reposent sur les convictions et les anticipations actuelles. Elles sont fournies à titre d'illustration uniquement et donnent des indications des perspectives d'avenir. Étant donné les incertitudes et les risques inhérents aux prévisions, projections et autres énoncés prospectifs, les événements, résultats ou performances avérés peuvent considérablement différer de ceux envisagés. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

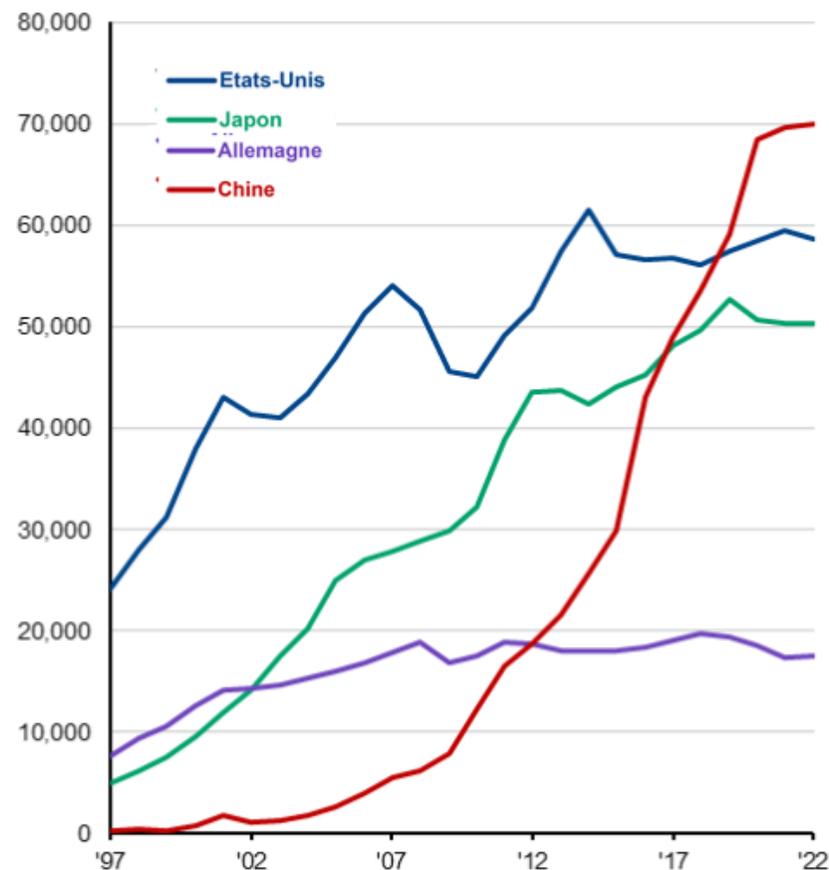


# Les progrès technologiques en Chine sont également prometteurs en raison de leur impact sur la productivité

Moteurs à long terme

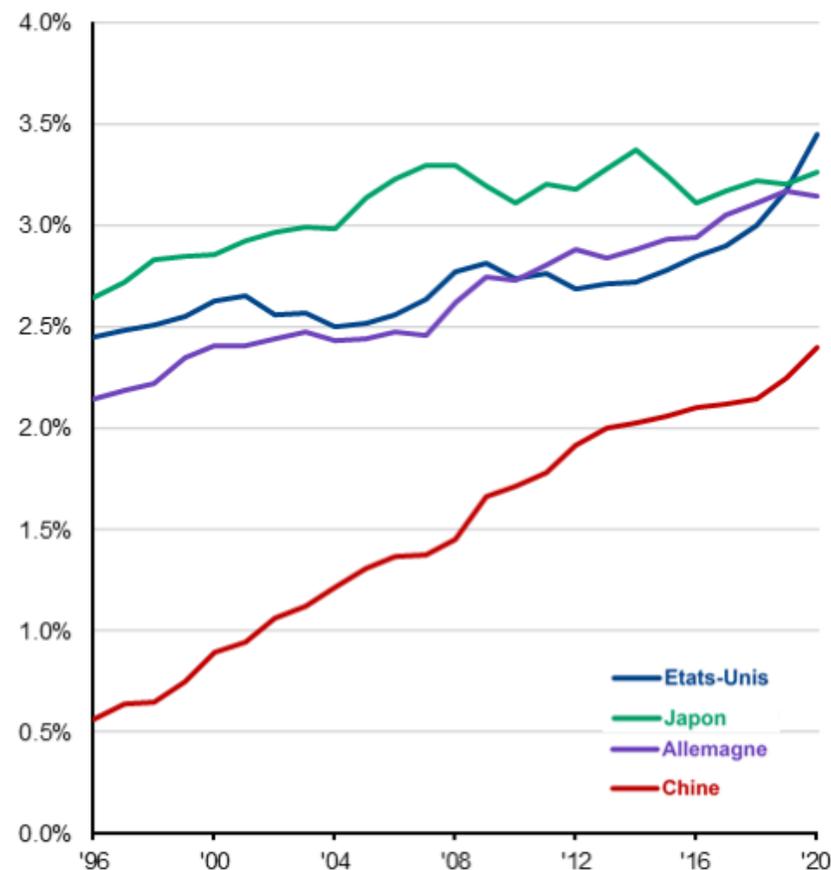
## Dépôts de brevets

Nb de dépôts de brevets auprès de la PCT\*



## Recherche et développement

Dépenses en % du PIB



Source : J.P. Morgan Asset Management ; (gauche) Wind, Organisation mondiale de la propriété intellectuelle ; (droite) Banque mondiale - Indicateurs du développement dans le monde. \*PCT : Traité de coopération sur les brevets. Les brevets déposés en vertu de ce traité bénéficient d'une protection internationale. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

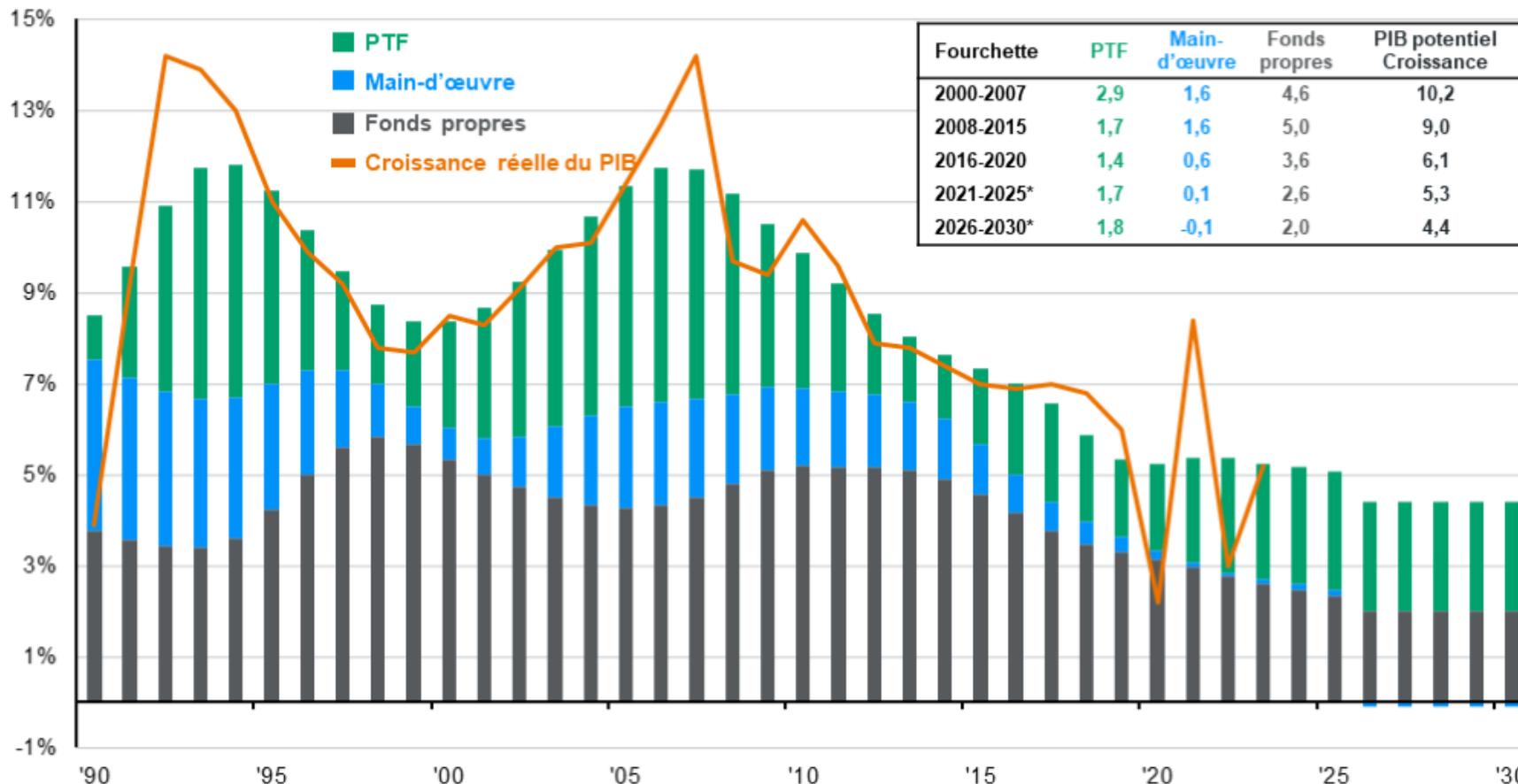


# Potentiel de croissance à long terme

Moteurs à long terme

## Contribution au potentiel de croissance

Points de %, taux de croissance réel



Source : CEIC, J.P. Morgan Global Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. PTF désigne la productivité totale des facteurs et inclut l'éducation. Les prévisions, projections et autres déclarations prévisionnelles reposent sur les convictions et les anticipations actuelles. Elles sont fournies à titre d'illustration uniquement et donnent des indications des perspectives d'avenir. Étant donné les incertitudes et les risques inhérents aux prévisions, projections et autres énoncés prospectifs, les événements, résultats ou performances avérés peuvent considérablement différer de ceux envisagés. *Guide de la Chine*. Données au 31 janvier 2024.



# Les investisseurs mondiaux ont réduit leur exposition, déjà faible, aux actifs chinois

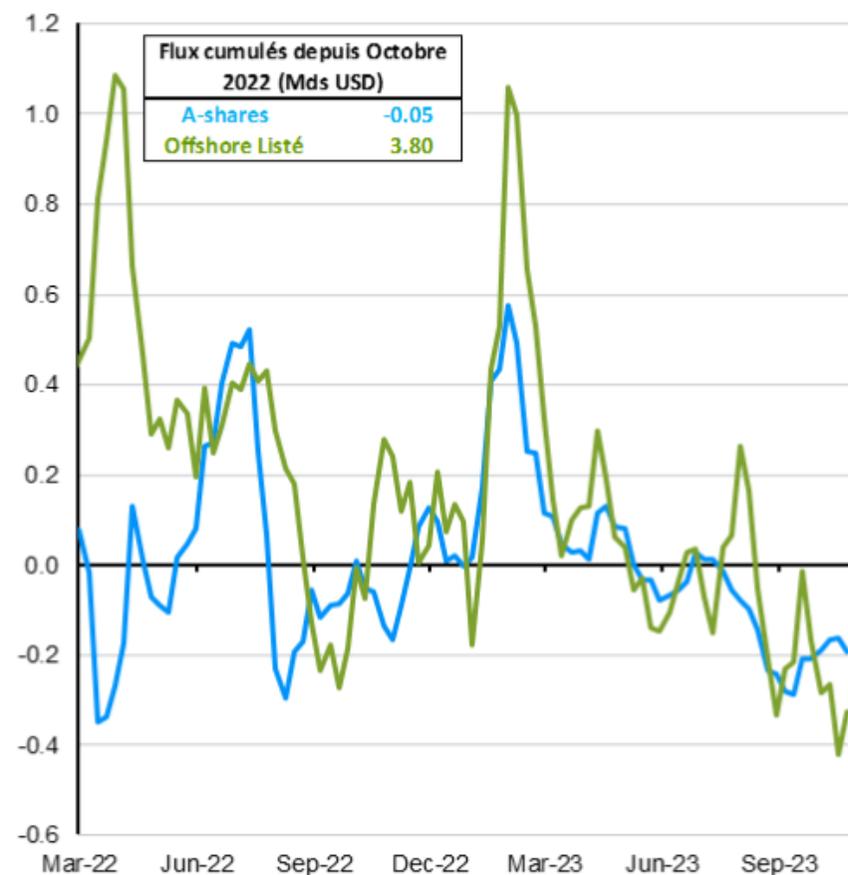
GTM

GTC

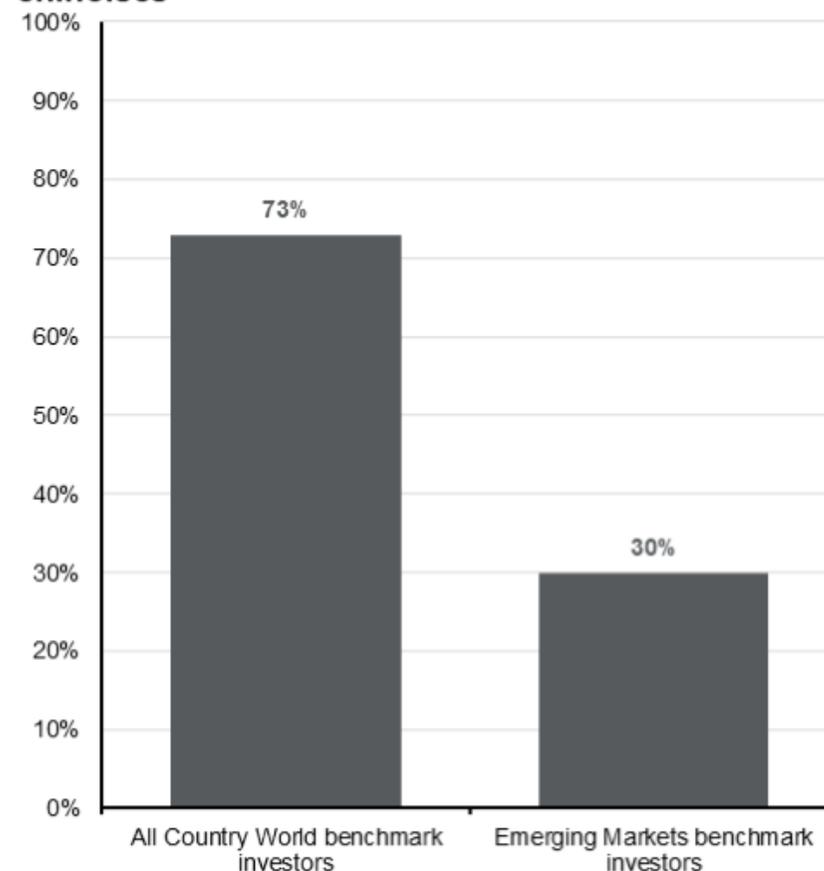
68

## Total des flux nets vers les actions chinoises

Milliards USD, gestion active et passive, moyenne mobile sur 4 semaines



## % d'investisseurs non exposés aux actions A chinoises



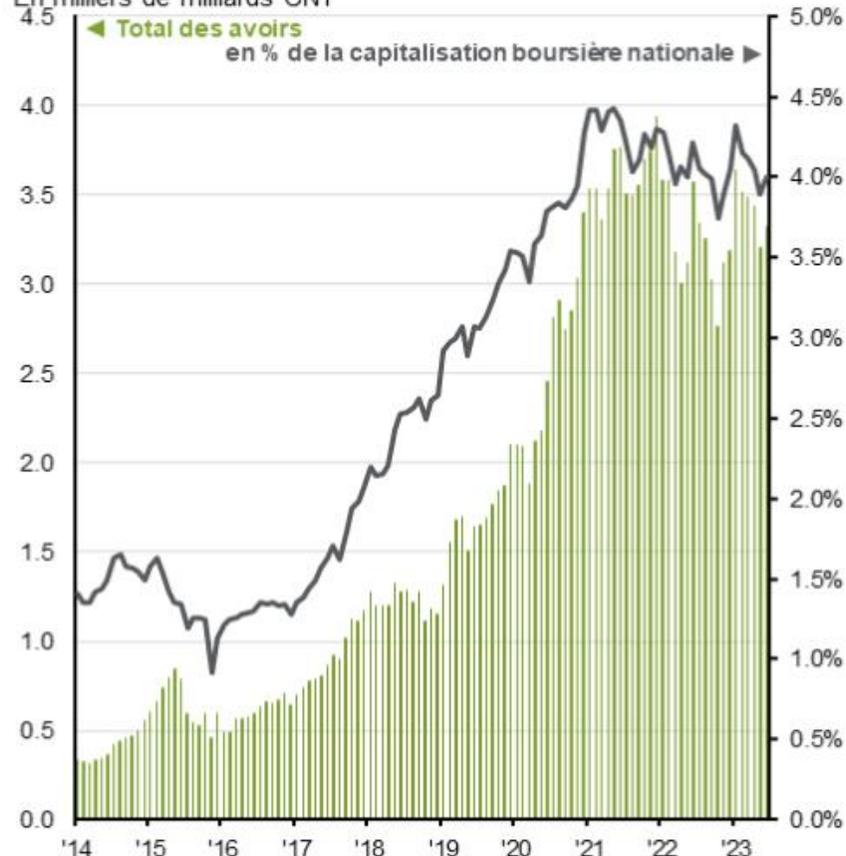
Source : J.P. Morgan Asset Management ; (gauche) EPFR, J.P. Morgan Global Economic Research ; (droite) « Crafting the Optimal China Allocation Strategy: The Asset Owner's Perspective », Greenwich Associates, T2 2020. Dont les actions chinoises cotées sur les bourses de Hong Kong et des États-Unis. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



# Le marché actions chinois est trop important pour être ignoré

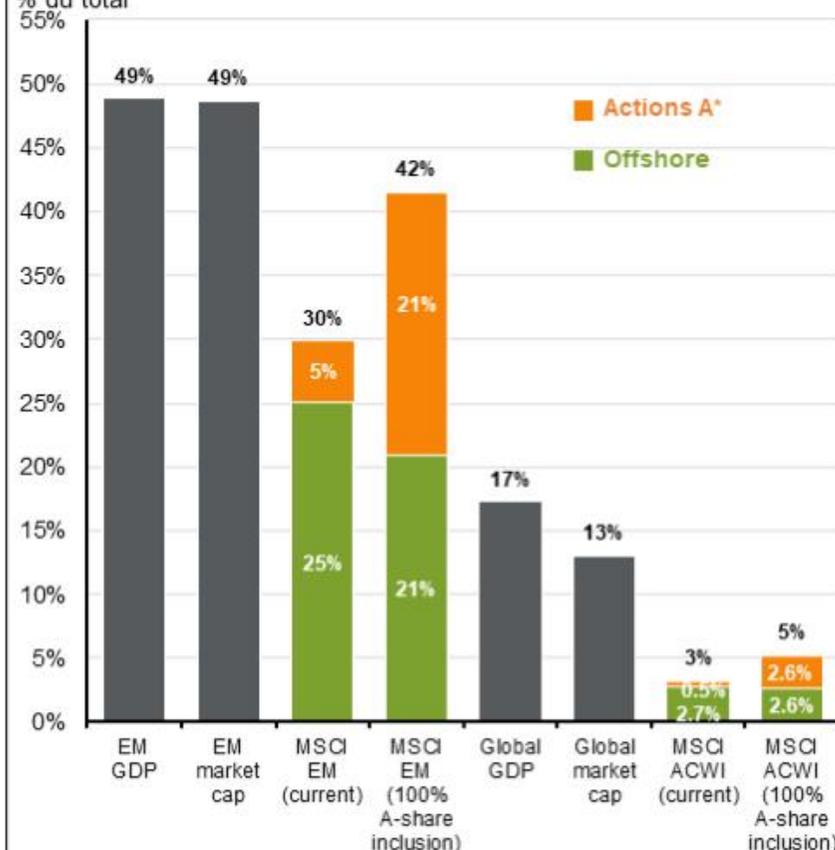
## Avoirs des investisseurs étrangers en actions onshore chinoises

En milliers de milliards CNY



## Pondération de la Chine dans certains indices/indicateurs

% du total



Source : J.P. Morgan Asset Management ; (gauche) CEIC, Banque populaire de Chine, Bourse de Shanghai, Bourse de Shenzhen ; (droite) Bloomberg, MSCI, Banque mondiale. La part du PIB des marchés émergents concerne l'année 2022 et correspond au PIB nominal chinois en dollars américains en pourcentage de tous les marchés émergents de l'indice MSCI EM et en pourcentage du PIB mondial. La part de la capitalisation boursière des marchés émergents concerne l'année 2020 et correspond à la capitalisation boursière des entreprises chinoises cotées en tant que pourcentage de la capitalisation des entreprises cotées de l'ensemble des marchés émergents présentes dans l'indice MSCI EM et en tant que pourcentage de la capitalisation boursière mondiale. \*Actuellement, un facteur d'intégration dans l'indice (FI) de 20 % est appliqué à China A Large Cap, ChiNext Large Cap et China A Mid Cap (y compris les actions ChiNext éligibles) au sein des indices MSCI ACWI et MSCI EM. L'intégration de 100 % des actions A n'est présentée qu'à titre d'illustration. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.

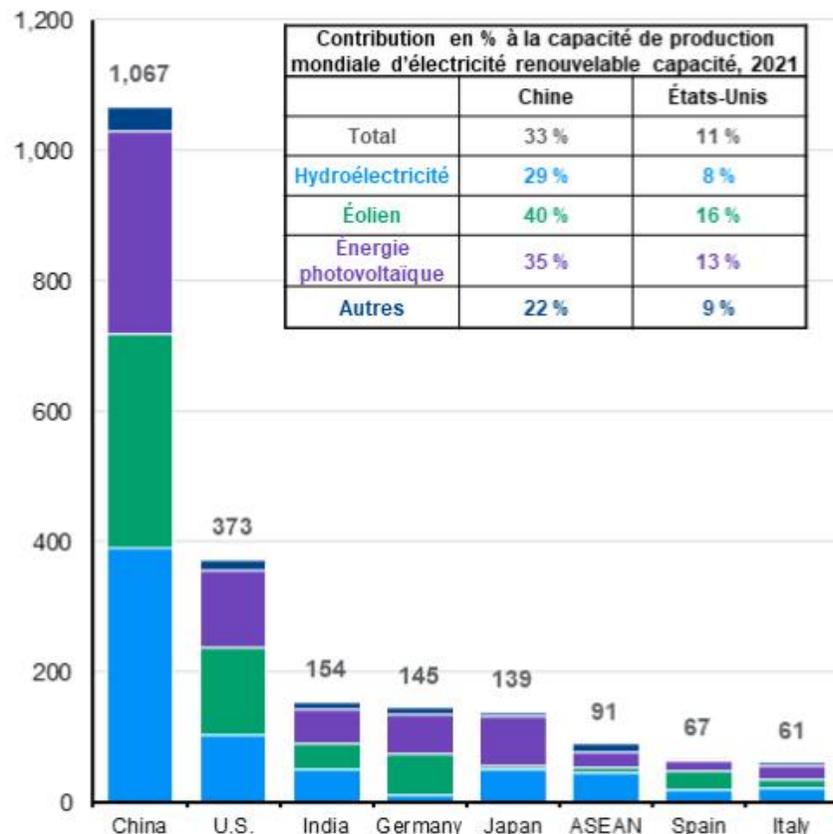


# Le rôle de la Chine dans la chaîne d'approvisionnement mondiale des énergies renouvelables

Moteurs à long terme

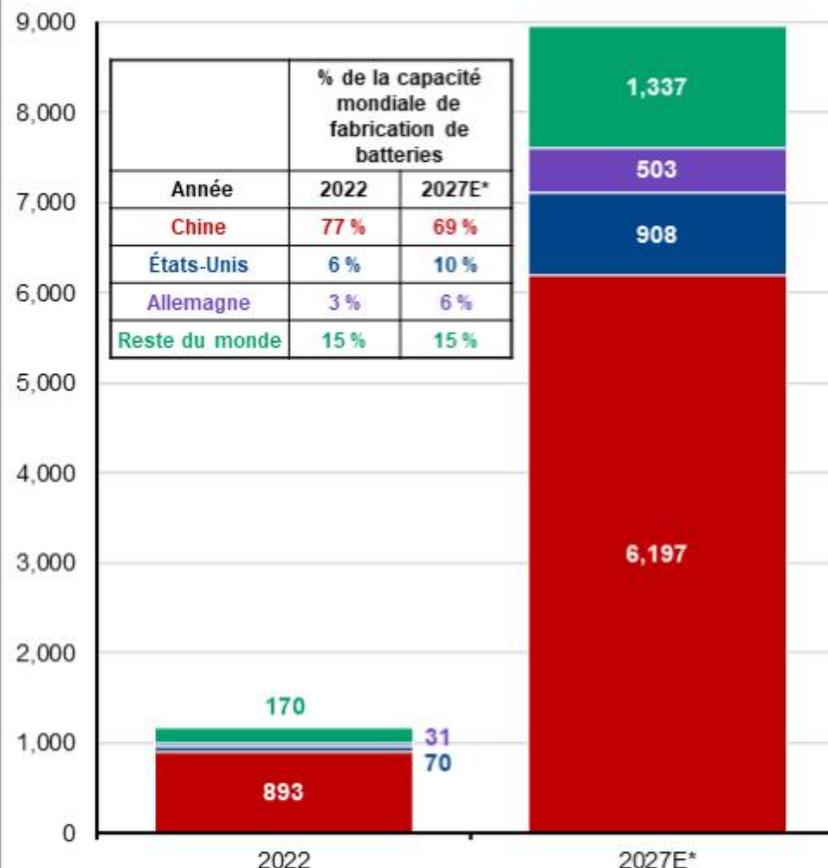
## Contribution à la production mondiale d'électricité renouvelable en 2021

Gigawatts



## Contribution à la production mondiale de batteries lithium-ion

Capacité de fabrication de cellules de batteries, en gigawattheures



Source : J.P. Morgan Asset Management. (gauche) Rapport 2022 sur les énergies renouvelables de l'Agence internationale de l'énergie. (droite) Bloomberg NEF. \*les chiffres pour 2027 sont des prévisions de Bloomberg NEF. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



# Actions chinoises vs actions américaines : Valorisations et performances relatives

GTM

GTC

61

Actions

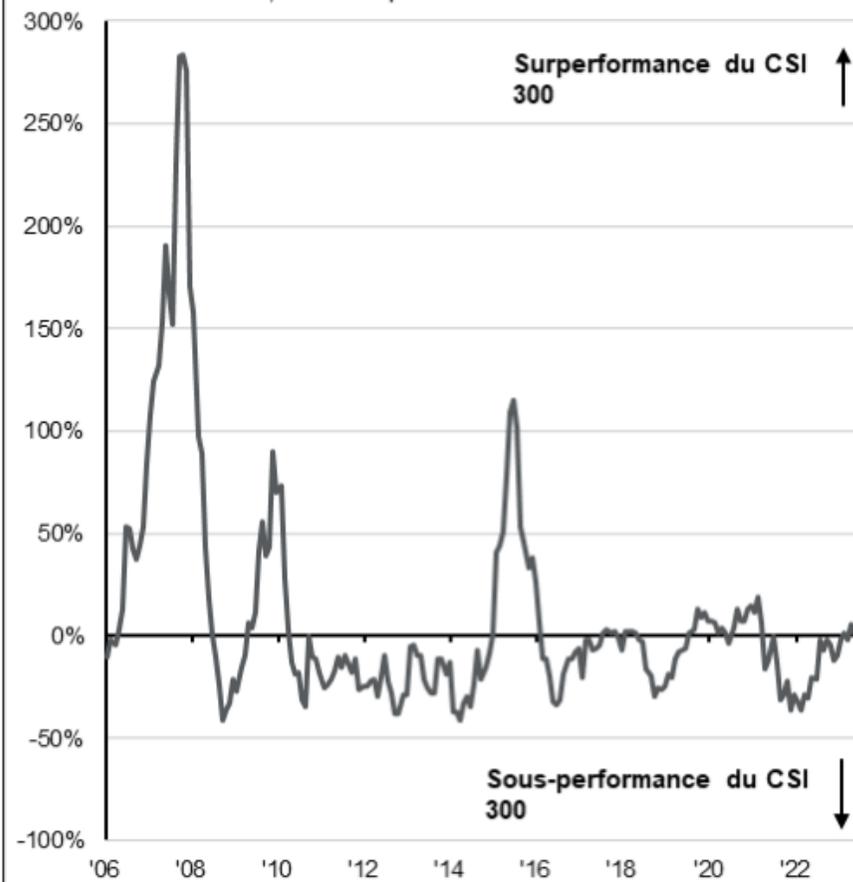
## MSCI China : Ratio cours/bénéfice vs États-Unis

MSCI China vs. S&P 500, cours vs bénéfices des 12 prochains mois



## CSI 300 : Performance par rapport aux États-Unis

CSI 300 vs. S&P 500, écart de performance des cours sur 12 mois



Source : FactSet, J.P. Morgan Asset Management ; (droite) China Securities Index, Standard & Poor's. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs. Guide de la Chine. Données au 31 janvier 2024.



## Annexe : Principales caractéristiques de la Chine

GTM

GTC

78

### Informations de base

**Nom officiel** : République populaire de Chine (RPC)  
**Formation** : env. 2070 avant J.-C. (première dynastie pré-impériale)  
**Fondation de l'État** : 1949

### Démographie

**Population** : 1,4 milliard (2022)  
56 groupes ethniques, la majorité de la population (92%) étant Han  
**Langue officielle** : Mandarin  
**Âge médian** : 38,4 (2021)

### Géographie:

**Capitale** : Pékin  
**Villes les plus importantes en termes de population** : Shanghai, Pékin, Tianjin, Guangzhou, Shenzhen, Wuhan  
**Superficie** : 9,7 millions de km<sup>2</sup>

### Économie

**Type** : Économie de marché socialiste  
**PIB nominal** : 18,32 milliers de milliards USD (2022)  
**PIB réel par habitant** : 12 733 USD (2021)  
**Coefficient de Gini** : 0,47 (2021)

### État :

**Parti au pouvoir** : Parti communiste chinois (PCC)  
**Secrétaire général du PCC, président de la RPC** : Xi Jinping  
**Premier ministre de la RPC** : Li Qiang  
**Organe législatif** : Congrès national du peuple (CNP)

Le secrétaire général du PCC est élu par le Congrès du parti tous les cinq ans. Le président et le Premier ministre de la RPC sont élus par le CNP tous les cinq ans. La durée du mandat du Premier ministre est limitée à deux, tandis que ceux du président de la RPC et du secrétaire général du PCC sont illimités.

### Banque centrale

Banque populaire de Chine (PBOC)  
**Mission/objectif** : Assurer la stabilité de la valeur de la devise et promouvoir la croissance économique au moyen d'outils comme les opérations d'*open market*, les ratios de réserves obligatoires, les taux d'intérêt et les facilités de prêt aux banques  
**Politiques** : Contrôle des quantités et des prix

### Devise

La devise officielle est le **Renminbi (CNY)** ou **Yuan chinois (¥)**

Sur les marchés des changes :

**CNY** : devise onshore échangée en Chine, géré par la PBOC

**CNH** : devise offshore échangée en dehors de la Chine selon un taux flottant

### Marchés actions

**Taille** : 11,4 milliers de milliards USD (2022)

Le **marché onshore** est composé d'entreprises chinoises cotées aux bourses de Shanghai et de Shenzhen

Le **marché offshore** est composé de sociétés chinoises cotées à la Bourse de Hong Kong et à l'étranger

### Marchés obligataires

**Taille** : 18,3 milliers de milliards USD (2022)

Les **obligations onshore** sont cotées sur les bourses de Chine continentale et libellées en CNY

Les **obligations offshore** ou « **obligations dim sum** » sont principalement négociées à Hong Kong et libellées en CNH

Les **obligations en devises étrangères offshore** sont négociées en dollars de Hong Kong, en dollars américains ou en euros.



Aucun des indices n'est géré et un individu ne peut pas investir directement dans un indice. Les performances des indices n'incluent ni les frais ni les dépenses.

Actions :

L'indice **S&P 500** est largement considéré comme le meilleur indicateur du marché des actions américaines. Il regroupe un échantillon représentatif de 500 entreprises leaders dans les principaux secteurs de l'économie américaine. L'indice **S&P 500** est essentiellement composé de grandes capitalisations ; toutefois, comme il représente une partie importante de la valeur totale du marché, il représente également l'ensemble du marché.

L'indice **MSCI® EAFE** (Europe, Australie, Extrême-Orient) Net est considéré comme le principal indice de référence aux États-Unis pour mesurer la performance des actions internationales. Il comprend 21 indices nationaux MSCI, représentant les marchés développés, hors Amérique du Nord.

L'indice **MSCI Europe<sup>SM</sup>** est un indice capi-pondéré ajusté du flottant qui mesure la performance des marchés actions des marchés développés européens. En juin 2007, l'indice MSCI Europe était composé des 16 indices de pays développés suivants : Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Grèce, Irlande, Italie, Pays-Bas, Norvège, Portugal, Espagne, Suède, Suisse et Royaume-Uni.

L'indice **MSCI ACWI (All Country World Index)** est un indice capi-pondéré ajusté du flottant, qui mesure la performance des marchés actions des pays développés et émergents. En juin 2009, l'indice **MSCI ACWI** se composait de 45 indices pays, dont 23 indices de pays développés et 22 indices de pays émergents.

L'indice **MSCI ACWI ex USA** représente les grandes et moyennes capitalisations de 22 des 23 marchés développés (hors États-Unis) et de 27 marchés émergents\*. Avec 2 357 composantes, l'indice couvre environ 85 % des actions mondiales, hors États-Unis.

L'indice **MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup>** est un indice capi-pondéré ajusté du flottant qui mesure la performance des actions des marchés émergents internationaux. En juin 2007, l'indice MSCI Emerging Markets était composé des 25 indices de marchés émergents suivants : Afrique du Sud, Argentine, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Égypte, Corée, Hongrie, Inde, Indonésie, Israël, Jordanie, Malaisie, Maroc, Mexique, Pakistan, Pérou, Philippines, Pologne, République tchèque, Russie, Taiwan, Thaïlande et Turquie.

L'indice **MSCI China<sup>SM</sup>** représente les grandes et moyennes capitalisations des catégories d'actions chinoises H, B, Red chips et P chips. Avec 148 composantes, il couvre environ 84 % de l'univers des actions chinoises. L'indice MSCI China a été lancé le 31 décembre 1992.

L'indice **MSCI China A** est représentatif des grandes et moyennes capitalisations chinoises cotées sur les bourses de Shanghai et de Shenzhen. Il ne couvre que les titres accessibles via le système « Stock Connect ». Destiné aux investisseurs internationaux, cet indice est calculé sur la base des cotations des actions A via le « Stock Connect », en fonction du taux de change du CNY offshore (CNH).

L'indice **MSCI China Growth** englobe des titres de grande et moyenne capitalisation présentant des caractéristiques du style de gestion « growth » sur les marchés actions chinois. En matière de construction d'indice, le style d'investissement « croissance » est défini à l'aide de cinq variables : le taux de croissance à long terme du BPA, le taux de croissance à court terme du BPA, le taux de croissance interne actuel, la tendance de croissance historique à long terme du BPA et la tendance de croissance historique à long terme du ratio chiffre d'affaires/action.

L'indice **MSCI China Value** comprend des titres chinois de grande et moyenne capitalisation présentant des caractéristiques du style « value ». En matière de construction d'indice, le style d'investissement « value » est défini à l'aide de trois variables : le ratio valeur comptable/cours, le ratio bénéfices à 12 mois/cours et le rendement des dividendes.

L'indice **Shanghai Stock Exchange Composite** est un indice pondéré par la capitalisation boursière. Il suit l'évolution quotidienne des cours de toutes les actions A et B cotées à la Bourse de Shanghai. Il a été élaboré le 19 décembre 1990, avec une valeur de base de 100.

L'indice **China Shenzhen Composite** est un indice réel pondéré par la capitalisation boursière qui réplique les performances de toutes les actions A et B cotées à la bourse de Shenzhen. L'indice a été créé le 3 avril 1991 avec une valeur de base de 100.

L'indice **Hang Seng (« HSI »)** est l'indicateur le plus large du marché boursier de Hong Kong. Il comprend les actions les plus importantes et les plus liquides cotées au Main Board de la Bourse de Hong Kong. La pondération des actions est ajustée en fonction du flottant pour déterminer leur accessibilité, et un plafond de 10 % est appliqué pour éviter qu'un titre individuel soit sur-représenté. L'indice a été créé le 24 novembre 1969, avec une valeur de base de 100.

L'indice **Shanghai Shenzhen CSI 300 (« indice CSI »)** est un indice pondéré en fonction du flottant qui se compose de 300 actions A cotées à la bourse de Shanghai ou de Shenzhen. Il est calculé depuis le 8 avril 2005, avec une valeur de base de 1 000 fixée au 31/12/2004.

L'indice **composite SZSE** est un indice de la Bourse de Shenzhen. Il regroupe toutes les entreprises cotées en bourse.

L'indice **Hang Seng China Enterprises Index (« HSCEI »)** sert de référence pour refléter la performance globale des titres de Chine continentale cotés à Hong Kong. Il comprend les titres les plus importants et les plus liquides de Chine continentale cotés à Hong Kong. La pondération des actions est ajustée en fonction du flottant pour déterminer leur accessibilité, et un plafond de 10 % est appliqué pour éviter qu'un titre individuel soit sur-représenté. L'indice a été lancé le 8 août 1994.

L'indice **SME** comprend les 100 actions A les plus importantes et les plus liquides cotées et négociées sur le SME Board Market. Il est censé refléter la performance des petites et moyennes entreprises (PME) du Board Market. L'indice est ajusté du flottant et sa date de référence est le 31 mai 2010.

L'indice **ChiNext** regroupe les 100 actions A les plus importantes et les plus liquides cotées et négociées sur le marché ChiNext de la bourse de Shenzhen. Il vise à refléter la performance du marché ChiNext. Il est pondéré par la capitalisation boursière et ajusté du flottant. Sa valeur de base, de 1 000, a été fixée au 31 mai 2010.

Obligations :

L'indice **Bloomberg Global Aggregate** est un indicateur phare de la dette mondiale investment grade cotée sur vingt-quatre marchés libellés en devises locales. Cet indice de référence multidevises couvre les emprunts d'État, les titres de dette publique, les obligations d'entreprise et des obligations titrisées à taux fixe d'émetteurs des marchés développés et émergents.

L'indice **J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond (CEMBI)** : l'indice CEMBI réplique la performance totale des instruments de dette libellés en dollars américains émis par des sociétés des marchés émergents, et se compose d'un univers accessible d'obligations d'entreprises.

L'indice **J.P. Morgan GBIEM Global Diversified** réplique la performance de la dette en devise locale émise par les États des marchés émergents, dont la dette est accessible à la plupart des investisseurs internationaux.

L'indice **J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified)** réplique la performance totale des titres de créance libellés en dollars américains émis par des entités souveraines et quasi-souveraines des marchés émergents : Obligations Brady, prêts, euro-obligations. L'indice limite l'exposition de certains des plus grands pays.

L'indice **FTSE Chinese (Onshore CNY) Broad Bond** mesure la performance d'un sous-ensemble d'obligations de l'indice FTSE Chinese (Onshore CNY) Broad Bond (CNYBBI) qui réplique la dette à taux fixe libellée en yuans émise par le gouvernement, les agences d'État et les sociétés de Chine continentale. Il englobe des obligations négociées sur le marché obligataire interbancaire chinois (CIBM).

L'indice **J.P. Morgan Asia Credit Index Core (JACI Core)** se compose de titres de créance liquides libellés en dollars américains et émis en Asie hors Japon. Il dépend de la composition et de la méthodologie établie de l'indice J.P. Morgan Asia Credit (JACI), qui est pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il inclut les obligations les plus liquides du JACI en imposant un encours notional d'au moins 350 millions de dollars et une échéance résiduelle d'au moins 2 ans. L'indice JACI Core met également en œuvre une méthodologie de diversification par pays. Ses performances et ses statistiques historiques sont disponibles depuis le 30 décembre 2005.



## Obligations (suite)

Les **indices J.P. Morgan Asia Diversified (JADE)** répliquent les emprunts d'État en devise locale émis par les pays de la région asiatique (hors Japon). Les deux principales séries composites sont le JADE Broad et le JADE Global, qui offrent une exposition diversifiée aux pays de la région. L'indice JADE Global exclut les pays imposant un contrôle des capitaux et ceux qui ne sont pas accessibles aux investisseurs étrangers. Les niveaux historiques quotidiens et les statistiques des indices JADE Broad/Global, lancés en mars 2016, sont disponibles depuis le 31 décembre 2004.

L'indice **Bloomberg Global Aggregate Corporate** est l'un des indices phares de la dette à taux fixe d'entreprises *investment grade* mondiales. Cet indice de référence multi-devises englobe des obligations d'émetteurs des marchés développés et émergents dans les secteurs de l'industrie, des services aux collectivités et de la finance.

L'indice **Bloomberg Global Treasury** réplique l'évolution de la dette publique à taux fixe et en devises locales des pays *investment grade*, qu'ils soient développés ou émergents. Il reflète le segment des emprunts d'État de l'indice Global Aggregate et contient des émissions de 37 pays libellées dans 24 devises.

L'indice **CSI Corporate Bond** est composé d'obligations d'entreprises éligibles cotées aux Bourses de Shanghai et de Shenzhen, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance finale est supérieure à 1 an. L'indice a été lancé le 9 juin 2003 et sa base 100 a été fixée au 31 décembre 2002.

## Autres classes d'actifs :

Le sous-indice **Bloomberg Industrial Metals** est composé de contrats à terme sur l'aluminium, le cuivre, le nickel et le zinc. Il reflète uniquement la performance issue des mouvements de prix des contrats à terme sur matières premières sous-jacents. Il est coté en USD.

## Définitions :

Le **ratio cours/bénéfices prévisionnel** est calculé à partir des bénéfices prévus. Le **ratio cours/valeur comptable** compare la valeur de marché d'une action à sa valeur comptable. Le **ratio cours/flux de trésorerie** est un indicateur illustrant les attentes du marché à l'égard de la santé financière future d'une entreprise. Le **ratio cours/dividendes** est le rapport entre le prix d'une action sur un marché boursier et les dividendes par action versés au cours de l'année précédente, qui permet de déterminer le potentiel d'un investissement dans une entreprise.

Les **obligations** sont exposées au risque de taux d'intérêt. En règle générale, les cours des obligations baissent lorsque les taux d'intérêt augmentent.

Les **cours des actions** peuvent augmenter ou baisser en raison de facteurs se répercutant sur l'ensemble du marché ou de l'évolution de la situation financière d'une entreprise, et ce, parfois de manière rapide ou imprévisible. Ces variations de cours peuvent résulter de facteurs défavorables aux entreprises, des secteurs ou des industries spécifiques ou l'ensemble des titres du marché, par exemple l'évolution de la conjoncture économique ou politique. Les actions sont exposées au « risque de marché » et les cours des actions peuvent baisser pendant des périodes courtes ou prolongées.

Les investissements dans l'**immobilier** peuvent être exposés à un risque de marché élevé en raison de la concentration dans une industrie, un secteur ou une région géographique précise. Les investissements dans l'immobilier peuvent être exposés à des risques, y compris, mais sans s'y limiter, une perte de valeur du secteur, des risques liés aux conditions générales et économiques, des variations de la valeur des biens sous-jacents détenus par le fonds et des défauts de paiement de la part des emprunteurs.

**Tout investissement** à l'international présente des risques et une volatilité plus élevés. L'évolution des taux de change et les différences pouvant exister dans les politiques comptables et fiscales des pays étrangers sont susceptibles d'accroître ou d'amoindrir la performance. De plus, certains marchés étrangers présentent une moindre stabilité politique et économique. Les investissements sur les **marchés émergents** peuvent être plus volatils. Les risques classiques liés à l'investissement dans des pays étrangers sont accrus lorsque l'on investit sur des marchés émergents. En outre, la taille modeste des marchés de valeurs mobilières et le faible volume des échanges peuvent se traduire par une liquidité insuffisante, ce qui source de volatilité accrue. En outre, les marchés émergents peuvent ne pas offrir une protection juridique adéquate aux investissements privés ou étrangers ou en matière de propriété privée.

Les investissements dans les **matières premières** peuvent présenter une plus grande volatilité que les investissements dans les titres traditionnels, en particulier si les instruments impliquent un effet de levier. La valeur des instruments dérivés liés aux matières premières peut être affectée par l'évolution des mouvements des marchés, la volatilité des indices de matières premières, les variations des taux d'intérêt ou des facteurs affectant une industrie ou une matière première particulière, tels que la sécheresse, les inondations, les conditions météorologiques, les maladies du bétail, les embargos, les droits de douane et les développements économiques, politiques et réglementaires internationaux. L'utilisation de produits dérivés liés aux matières premières avec effet de levier peut générer des performances accrues mais aussi occasionner des pertes plus importantes.

Les **produits dérivés** peuvent être plus risqués que d'autres types d'investissements car ils peuvent être plus sensibles à l'évolution de la conjoncture économique ou de l'environnement de marché que d'autres types d'investissements et peuvent entraîner des pertes qui dépassent largement l'investissement initial. Les produits dérivés peuvent ne pas atteindre leur objectif, entraîner des pertes d'investissement et le coût de ces stratégies peut réduire la performance des investissements.

Rien ne garantit que le recours à des **positions courtes et longues** permettra de limiter l'exposition du fonds à l'évolution des actions sur les différents marchés nationaux, aux rotations sectorielles ou de capitalisation ou à d'autres facteurs de risque. L'utilisation de stratégies courtes et longues peut entraîner des taux de rotation de portefeuille plus élevés. La vente à découvert induit divers risques, notamment des coûts supplémentaires liés au rachat des titres et la possibilité de pertes illimitées sur certaines de ces positions vendeuses.

Les **prévisions, projections et autres énoncés prospectifs** reposent sur nos convictions et nos prévisions actuelles. Elles sont fournies à titre d'illustration uniquement et donnent des indications des perspectives d'avenir. Étant donné les incertitudes et les risques inhérents aux prévisions, projections et autres énoncés prospectifs, les événements, résultats ou performances avérés peuvent considérablement différer de ceux envisagés. **Un rendement positif n'est pas nécessairement synonyme de performance positive.**

J.P. Morgan Asset Management (JPMAM), **équipe Global Market Insights Strategy**, au 30/04/21. Nous ne pouvons garantir que les professionnels actuellement employés par JPMAM continueront de l'être ou que les résultats ou les succès passés de ces professionnels constituent un bon indicateur des résultats ou des succès futurs de ces mêmes professionnels.

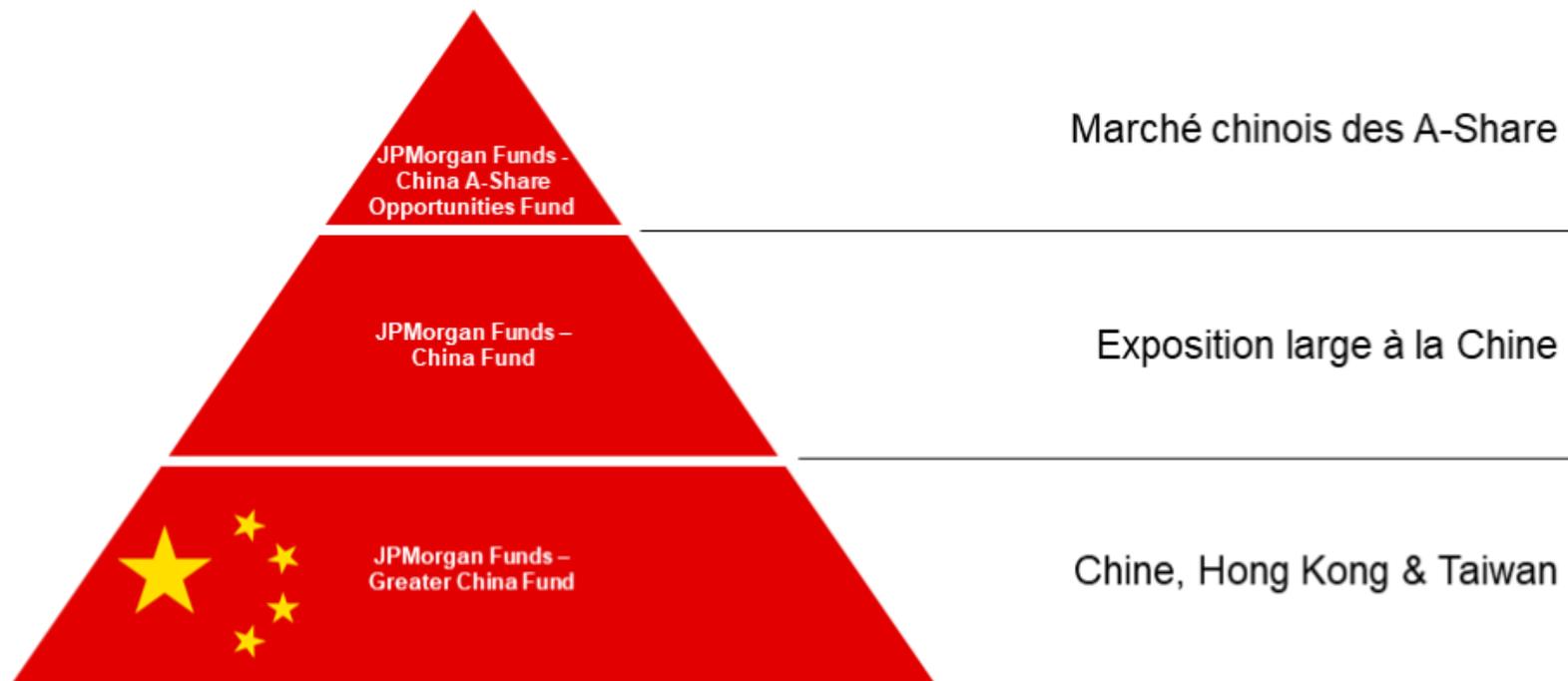
---

# Jessica Tea

Spécialiste des investissements actions émergentes

## Décennie du dragon ?

---



# Professionnels de l'investissement en Chine élargie - Composition des équipes de recherche



**Anuj Arora**

Responsable de la gestion actions - zone EMAP  
Exp : 21,18

Équipe de gestion de portefeuille

Stratégies de croissance offshore - Chine et Chine élargie



**Howard Wang**

Directeur des Grande Chine  
Exp : 29,19



**Rebecca Jiang**

Exp : 19,7



**Simmy Qi\***

Exp : 13,13

Stratégies Core/Value - Chine et Hong Kong



**Lilian Leung**

Exp : 29,14



**Li Tan**

Exp : 13,13



**Elizabeth Pang**

Exp : 19,19

Stratégies dédiées à Taiwan



**Connie Shen**

Exp : 14,10



**James Yeh**

Exp : 28,22



**Bonnie Chang**

Analyste produits  
Exp : 25,9

**JPM China Onshore Growth - JPMorgan Asset Management (China)<sup>#</sup>**



**Du Meng**

Directeur des investissements - Actions chinoises, JPMorgan Asset Management (China)<sup>#</sup>  
Exp : 22,16

14 gérants de portefeuille



**Howard Wang**

Responsable Chine élargie  
Exp : 29,19

Analystes sectoriels - Chine élargie



**David Gleeson**

Responsable de la recherche - Chine élargie  
Exp : 15,6



**Penny Tu**

Directrice adjointe de la recherche - Chine élargie  
Exp : 19,10



**Robert Yen**

Technologie  
Exp : 21,8



**Vincent Yu**

Santé  
Exp : 16,11



**Lin He**

Industrie/Consommation  
Exp : 22,6



**Ada Gao\***

Ressources naturelles  
Exp : 11,5



**Vivian Tao**

Serv. aux collectivités/Industrie  
Exp : 26,5



**Yunyun Hu\***

Consommation  
Exp : 15,6



**Hans Fan**

Finance  
Exp : 14, <1



**Willy Chen\***

Industrie  
Exp : 14,8



**Ansel Lin**

Internet / Médias  
Exp : 14,5



**Edward Yen**

Technologie  
Exp : 19,5



**Whitney Hu**

santé  
Exp : 7,2



**Zhuoran Wang**

Industrie  
Exp : 11,2



**Mark Mao**

Automobile / Industrie  
Exp : 13,7

Analystes de recherche - JPMorgan Asset Management (China)<sup>#</sup>



**Zhu Xiaolong**

Gérant de portefeuille/Responsable de la recherche  
Expérience : 16/12



**Liu Jian**

Consommation  
Exp : 7,3



**Lin Zhen**

Energies renouvelables  
Exp : 8/5



**Chen Yanbin**

Véhicules électriques  
Exp : 7/2



**Han Yunjian**

Semiconducteurs  
Exp : 5/3

15 analystes supplémentaires

Analystes sectoriels - Asie émergente



**Paul Chan**

Technologie  
Exp : 31,24



**Andrew Tan**

Ressources naturelles  
Exp : 29,16



**Denise Valentine**

Biotechnologie  
Exp : 29,8



**Ravi Tanna**

Finance  
Exp : 14,5



**Rajesh Panjwani**

Télécommunications  
Exp : 24,8

\*Basé en Chine - JPMorgan Asset Management (Shanghai) Limited (société de gestion d'actifs étrangère détenue à 100 %). #Anciennement China International Fund Management Co. (CIFM). Changement de nom effectif depuis le 10 avril 2023. Source : J.P. Morgan Asset Management. Au 1 janvier 2024. Nombre d'années d'expérience dans le secteur/d'ancienneté dans la société au 1<sup>er</sup> janvier 2024. Nous ne pouvons garantir que les professionnels actuellement employés par JPMAM continueront de l'être ou que les résultats ou les succès passés de ces professionnels constituent un indicateur fiable des résultats ou des succès futurs de ces mêmes professionnels CIFM : China International Fund Management Co.

# JPMorgan Asset Management (China)\* - Des ressources locales supplémentaires en Chine continentale



## Du Meng

Directeur des investissements - Actions, Gérant  
Expérience : 22/16

Stratégie Balanced, responsable d'équipe : Ni Quansheng



Ni Quansheng  
Exp. : 12/4



Zhu Xiaolong  
Exp. : 16/12



Wang Lijun  
Exp. : 18/9



Ye Min  
Exp. : 17/12

Gestion dédiée



Li Wenjie  
Exp. : 14/9

Stratégie Value Growth, responsable d'équipe : Li, Bo



Li Bo  
Exp. : 15/13



Chen Siyu  
Exp. : 17/14



Li Denhui  
Exp. : 11/9



Yang Jiangyu  
Exp. : 14/13

Stratégie Growth, responsable d'équipe : Guo, Chen



Guo Chen  
Exp. : 17/9



Zhao Longlong  
Exp. : 14/8



Xu Xiangnan  
Exp. : 10/7



Fang Yuhan  
Exp. : 11/9



Zhou Zhanhai  
Exp. : 17/13

## Recherche



Zhu Xiaolong  
Gérant de portefeuille/Responsable de la recherche  
Exp. : 16/12

Équipe TMT, responsable d'équipe : Lin, Zhen



Lin Zhen  
Exp. : 8/5



Chen Yanbing  
Exp. : 7/2



Wang Song  
Exp. : 11/9



Han Yunjian  
Exp. : 5/3



Zang Yunfei  
Exp. : 10/5



Tao Yutao  
Exp. : 6/1



Chen Qianyi  
Exp. : 8/4



Li Ang  
Exp. : 5/2

Équipe Consommation, responsable d'équipe : Cai, Yunxiang



Cai Yunxiang  
Exp. : 7/2



Qian Zhenghao  
Exp. : 13/4



Wang Yifang  
Exp. : 8/8



Li Jing  
Exp. : 2/2



Pan Zhenya  
Exp. : 8/1



Liu Jian  
Exp. : 9/4

Équipe Macro et Matières Premières, responsable d'équipe : Zhao, Yangzhi



Zhao Yangzhi  
Exp. : 9/6



Wang Xidian  
Exp. : 9/1



Yu Yiqi  
Exp. : 9/2



Yang Wenchao  
Exp. : 3/<1

Source : JPMorgan Asset Management (China). Anciennement : CIFM (China International Fund Management Co.). \*Changement de nom effectif depuis le 10 avril 2023.  
Nombre d'années d'exp. Secteur/ancienneté dans la société, au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

---

# JPMorgan Funds - Greater China Fund

# JPMorgan Greater China - Principales caractéristiques

Morningstar Medalist Rating™



## Informations sur le fonds

Date de création	18 mai 2001
Indice de référence	MSCI Golden Dragon Net
Taille du fonds	1 541,3 M USD

Au 31 décembre 2023



## Expertise

L'un des meilleurs spécialistes des marchés de la Chine élargie

- Une équipe dédiée à la Chine élargie composée de 24 professionnels de l'investissement



**Rebecca Jiang**, gérante de portefeuille



**Howard Wang**, Conseiller en investissement\*



**Li Tan**, gérant de portefeuille



## Portefeuille

Un portefeuille d'actions chinoises « à fortes convictions » qui s'appuie sur l'intégralité de l'équipe de recherche EMAP dédiée à la Chine élargie

- Une approche axée sur la croissance et privilégiant les entreprises générant des performances régulièrement élevées
- Une présence locale étoffée en matière de recherche
- Un processus de recherche intégrant les facteurs ESG (Article 8 du règlement SFDR)



## Résultats

Le fonds présente un solide historique de performance à long terme

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.** Source : Morningstar, J. P. Morgan Asset Management. Morningstar Ratings™ : ©2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans ce document : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenus ; (2) ne peuvent être copiées ni distribuées ; et (3) ne sont pas garanties comme étant exactes, exhaustives ou à jour. Ni Morningstar ni ses sources ne sont responsables des éventuels dommages ou pertes émanant de l'utilisation de ces informations. Contribution des analystes : 100 %, Contribution des données : 100 %. \*Notation Morningstar pour le fonds JPM Greater China - part C (capi.) - USD. Date de lancement de la catégorie de parts : 1<sup>er</sup> février 2005 L'article 8 du règlement de l'Union européenne sur la publication d'informations relatives à la finance durable (dit « SFDR ») concerne les stratégies qui promeuvent des caractéristiques sociales ou environnementales, et qui peuvent investir dans des investissements durables, mais dont l'objectif principal n'est pas l'investissement durable. Selon JPMAM, l'intégration ESG est l'inclusion systématique des facteurs ESG financièrement importants (parmi d'autres facteurs pertinents) dans l'analyse et les décisions d'investissement. Cf. diapositive sur les performances pour plus d'informations. \*Depuis le 1<sup>er</sup> mai 2023, Howard Wang est conseiller en investissement non discrétionnaire.

# Performance

JPMorgan Funds - Greater China Fund, au 31 décembre 2023

## Valeur de marché

JPMorgan Funds –  
Greater China Fund 1 541,3 M USD

## Performance annualisée (%)

	3 mois	6 mois	DDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
JPM Greater China - part C (capi.) - USD	1,32	-7,98	-9,48	-9,48	-16,25	6,13	5,16	8,42
MSCI Golden Dragon Net <sup>A</sup>	2,97	-1,82	-0,90	-0,90	-11,35	2,02	3,59	6,25
<b>Surperformance*</b>	<b>-1,60</b>	<b>-6,28</b>	<b>-8,65</b>	<b>-8,65</b>	<b>-5,53</b>	<b>4,03</b>	<b>1,52</b>	<b>2,04</b>

## Performance par année civile (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
JPM Greater China - part C (capi.) - USD	7,10	-4,39	-0,56	57,11	-23,22	43,90	59,31	-8,95	-28,72	-9,48
MSCI Golden Dragon Net <sup>A</sup>	7,72	-7,43	5,40	43,79	-14,80	23,78	28,17	-9,47	-22,34	-0,90
<b>Surperformance*</b>	<b>-0,57</b>	<b>3,29</b>	<b>-5,66</b>	<b>9,27</b>	<b>-9,88</b>	<b>16,26</b>	<b>24,30</b>	<b>0,57</b>	<b>-8,22</b>	<b>-8,65</b>

### Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Date de lancement du compartiment : 18 mai 2001. Date de lancement de la catégorie de parts C : 1<sup>er</sup> février 2005

<sup>A</sup> Dividendes réinvestis après déduction des retenues à la source. Avant le 1<sup>er</sup> juin 2001, indice de référence sur mesure (calculé par J.P. Morgan Asset Management et composé de 40 % de l'indice HSI, 40 % de l'indice Taiwan Weighted et 20 % de l'indice BNP Paribas China Price). Avant le 1<sup>er</sup> juin 2002, MSCI Golden Dragon Provisional Net.

\* Surperformance géométrique. Les performances relatives aux périodes de moins d'un an ne sont pas annualisées.

Source : J.P. Morgan Asset Management / Thomson Reuters Datastream.

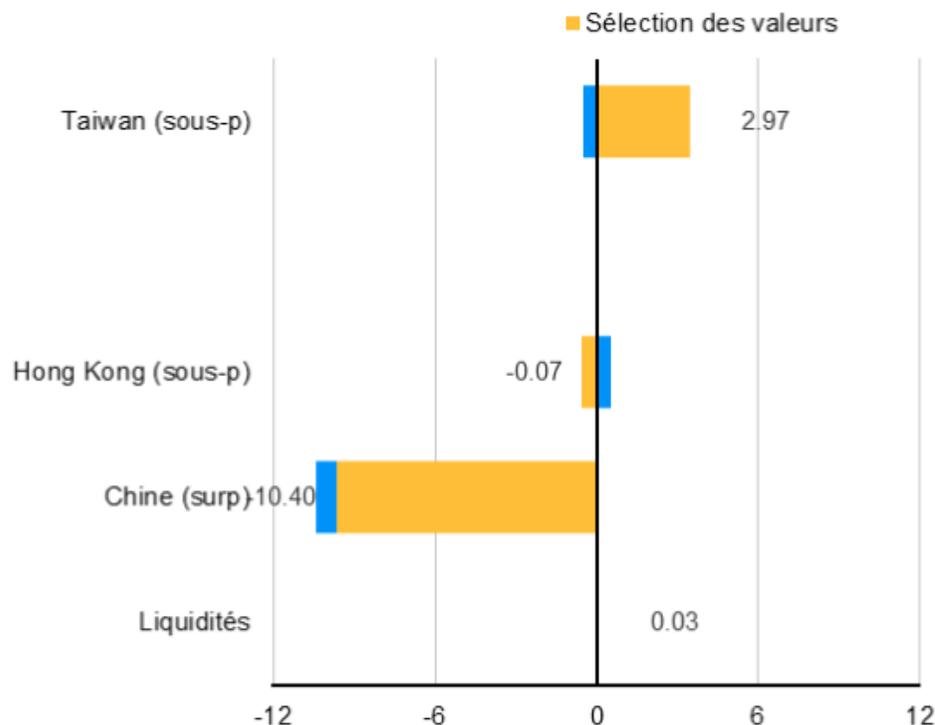
La performance du fonds est calculée sur la base de la VL de la part indiquée ci-dessus avec réinvestissement des revenus (bruts), tient compte des frais courants et exclut les frais d'entrée et de sortie.

# Attribution des performances

## JPMorgan Funds - Greater China Fund Année calendaire 2023

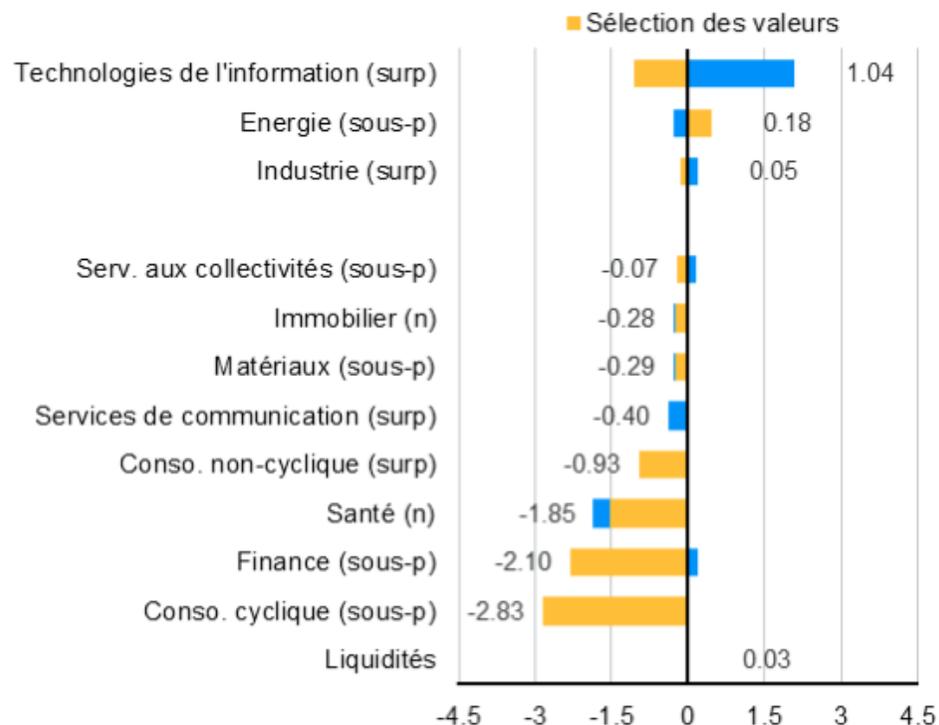
Synthèse de l'attribution des performances	Valeur : -6.76
Indice de référence	Pays : -0.71
	MSCI GOLDEN DRAGON

### Country attribution (%)



Synthèse de l'attribution des performances	Valeur : -9.03
Indice de référence	Secteur : 1.57
	MSCI GOLDEN DRAGON

### Attribution sectorielle (%)



Source : JP. Morgan Asset Management, Factset. (surp.) = surpondération, (u) = sous-pondération, (n) = neutre. Les données s'entendent avant imputation des frais et en USD. Les chiffres correspondent à la contribution totale (sélection de valeur plus allocation géographique). Les performances des différentes allocations sont indiquées à titre d'illustration uniquement. Le portefeuille fait l'objet d'une gestion active. 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 performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.**

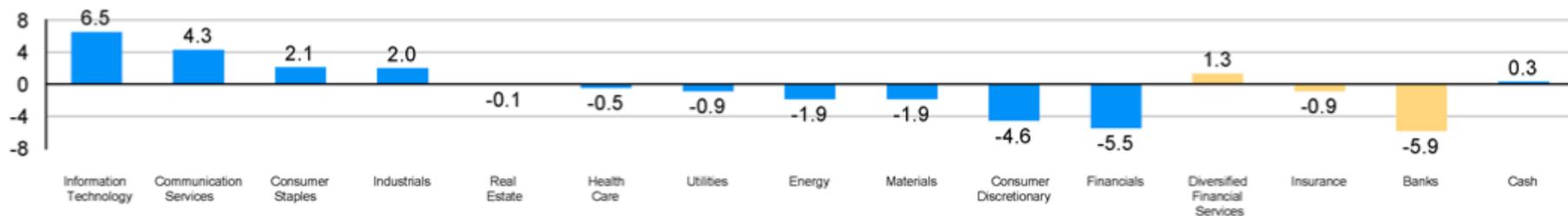
# Positions par secteur et par pays

JPMorgan Funds - Greater China Fund, au 31 décembre 2023

Indice de référence MSCI GOLDEN DRAGON

## Positionnement sectoriel

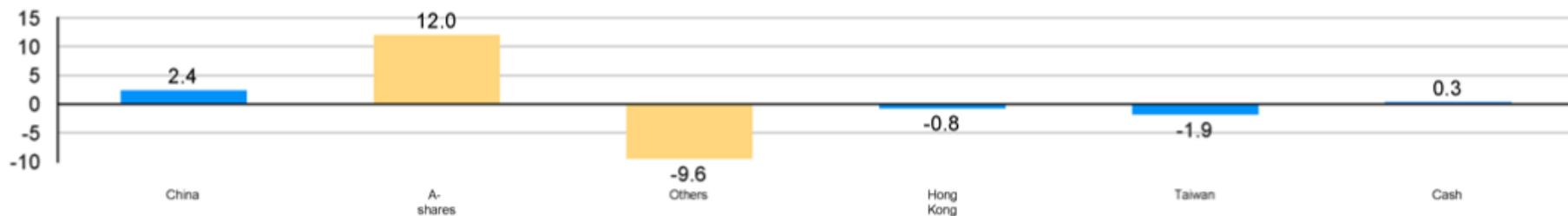
Pondération relative (%)



Portefeuille	Information Technology	Communication Services	Consumer Staples	Industrials	Real Estate	Health Care	Utilities	Energy	Materials	Consumer Discretionary	Financials	Diversified Financial Services	Insurance	Banks	Cash
Pondération (%)	34,9	16,2	5,9	7,2	3,7	2,8	1,5	0,0	1,3	13,5	12,7	4,3	5,3	3,1	0,3

## Positionnement géographique

Pondération relative (%)



Pondération du portefeuille (%)	China	A-shares	Others	Hong Kong	Taiwan	Cash
	58,2	19,2	39,0	9,6	31,8	0,3

La catégorie Autres comprend les ADR ainsi que les actions P Chips, Red Chips, B et H.

Source : J.P. Morgan Asset Management. Le fonds est géré activement. 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.

L'exposition aux valeurs financières est répartie en trois sous-secteurs, indiqués en jaune. L'exposition à la Chine est répartie en deux sous-catégories, indiquées en jaune. Serv. de com. = Services de communication.

## Positions du portefeuille

### JPMorgan Funds – Greater China Fund, au 30 novembre 2023

10 principales positions	Pondération dans le portefeuille (%)
Tencent	10,14
Taiwan Semiconductor Manufacturing	10,01
AIA	3,84
Meituan	3,04
NetEase	2,74
Hong Kong Exchanges and Clearing	2,42
Trip.com	2,27
Baidu	2,19
Silergy	1,92
China Merchants Bank	1,90

5 principales surpondérations	Pondération dans le portefeuille (%)	Pondération relative (%)
Silergy	1,92	1,79
Tencent	10,14	1,76
Trip.com	2,27	1,69
Realtek Semiconductor	1,86	1,65
Faraday Technology	1,60	1,60

5 principales sous-pondérations	Pondération dans le portefeuille (%)	Pondération relative (%)
Taiwan Semiconductor Production manufacturière	10,01	-3,64
Alibaba	1,24	-3,31
Pinduoduo	0,00	-2,64
China Construction Bank	0,00	-1,68
MediaTek	0,00	-1,38

Source : J.P. Morgan Asset Management. Le fonds est géré activement. Position relative à l'indice MSCI GOLDEN DRAGON Net Return en USD. 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 positions sur les contrats à terme ou les ETF sont généralement détenues au titre de la gestion de trésorerie ou en raison de restrictions d'accès au marché local.

## Activité du portefeuille - Changements opérés au T4 2023

- Positions renforcées sur les entreprises possédant des **opportunités de croissance structurelle à long terme** (par ex. Quanta Computer (AI)).
- Positions renforcées sur **certaines valeurs cycliques** (par ex. CITIC Securities, Evergreen Marine) qui ont passé le creux de la vague.
- Réduction de l'exposition aux valeurs Internet avec une **dynamique des bénéfices** dégradée (comme JD.com) et à celles **ayant récemment surperformé** (comme Netease).
- Rotation au sein des **valeurs financières**, au détriment des valeurs à faible conviction (comme Bank of Ningbo) et en faveur des valeurs à forte conviction (Chailease).

### Nouveaux achats

#### Quanta



### Ventes absolues

#### JD.com



### Positions renforcées

#### Kingdee



### Positions allégées

#### Meituan



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.

Les sociétés/valeurs ci-dessus sont fournies uniquement à titre d'illustration. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. J.P. Morgan Asset Management peut prendre ou ne pas prendre de positions pour le compte de ses clients surtout ou partie des titres mentionnés ci-dessus. Source : J.P. Morgan Asset Management. Décembre 2023.

# Caractéristiques du portefeuille

## JPMorgan Funds – Greater China Fund, au 31 décembre 2023

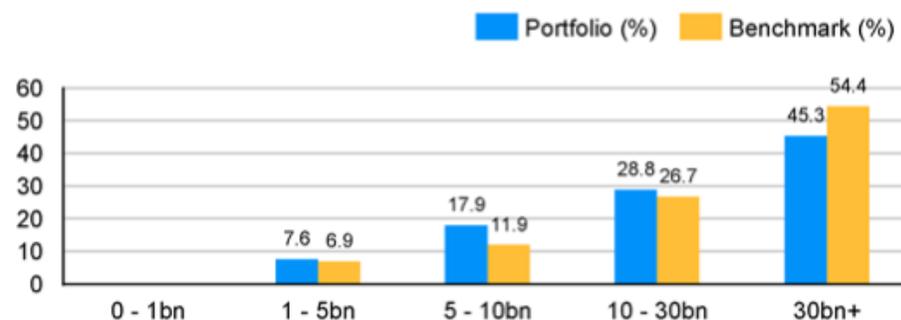
	Portefeuille	Indice de référence
Ratio cours/bénéfices à 12 mois (x)	14,8	11,0
Ratio cours/valeur comptable (x)	2,3	1,4
Rendement du dividende (%)*	2,7	3,1
Rendement des capitaux propres (%)	12,6	9,9
Taux de croissance attendu sur cinq ans (%)**	19,4	14,9
Nombre d'émetteurs	62	833
Part active (%)	64,7	

\*Le rendement du portefeuille est la somme pondérée agrégée des dividendes distribués des actions en portefeuille au cours des 12 derniers mois, rapportée à la valeur totale du marché. Il est calculé comme le total des dividendes versés au cours de l'année écoulée/la capitalisation boursière. Il ne repose pas sur les distributions de dividendes du portefeuille. Les rendements ne sont pas garantis. Les dividendes passés ne sont pas un indicateur fiable des distributions futures. \*\*Le ratio dette/capitaux propres exclut les valeurs financières. \*\*\*Taux de croissance annuel prévu du bénéfice par action en USD, sur les cinq prochaines années \*\*\*\*Le chiffre de référence est l'univers ajusté en fonction de la liquidité.

### Classification stratégique



### Capitalisation boursière



Source : J.P. Morgan Asset Management. USD. Le portefeuille fait l'objet d'une gestion active. Par rapport à l'indice MSCI GOLDEN DRAGON Net Return en USD. 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 pourcentages de la classification stratégique excluent les liquidités. Les classifications stratégiques pour le portefeuille et l'indice sont pondérées en fonction de la capitalisation boursière. Les prévisions et les estimations peuvent ne pas se concrétiser.

---

# JPMorgan Funds - China A-Share Opportunities Fund

Date de création	18 août 2014
Indice de référence	CSI 300 Net
Taille du fonds	185,6 M USD

# JPMorgan China A-Share Opportunities – Principales caractéristiques

Au 31 décembre 2023



## Expertise

### L'un des meilleurs spécialistes du marché chinois

- Une équipe dédiée à la Chine élargie composée de 24 professionnels de l'investissement



**Rebecca Jiang**, gérante



**Howard Wang**, Conseiller en investissement\*



## Portefeuille

### Un portefeuille d'actions chinoises « à fortes convictions » qui s'appuie l'intégralité de l'équipe de recherche EMAP dédiée à la Chine élargie

- Une approche axée sur la croissance privilégiant des investissements de grande qualité afin de surperformer le marché
- Des équipes de recherche étoffées localement pour identifier nos principales convictions



## Résultats

Le fonds présente un solide historique de performance à long terme

# Performance

## JPMorgan China A-Share Opportunities, au 31 décembre 2023

### Valeur de marché

JPMorgan China A-Share Opportunities Fund	185,6 M USD
---	-------------

### Performance annualisée (%)

	3 mois	6 mois	DDA	1 an	Trois ans	Cinq ans	Depuis le lancement
JPMorgan China A-Share Opportunities (capi.) – RMB	-9,73	-16,45	-22,30	-22,30	-17,59	6,27	6,24
CSI 300 Net <sup>^</sup>	-6,83	-9,66	-9,36	-9,36	-11,29	4,68	5,91
<b>Surperformance*</b>	<b>-3,11</b>	<b>-7,51</b>	<b>-14,27</b>	<b>-14,27</b>	<b>-7,10</b>	<b>1,52</b>	<b>0,31</b>

### Performance par année civile (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
JPMorgan China A-Share Opportunities (capi.) – RMB	40,40	3,21	-13,60	37,94	-24,67	52,04	59,25	-6,98	-22,56	-22,30
CSI 300 Net <sup>^</sup>	48,91	7,04	-9,47	23,99	-23,81	38,87	29,62	-3,69	-20,02	-9,36
<b>Surperformance*</b>	<b>-5,72</b>	<b>-3,58</b>	<b>-4,55</b>	<b>11,25</b>	<b>-1,12</b>	<b>9,48</b>	<b>22,86</b>	<b>-3,42</b>	<b>-3,17</b>	<b>-14,27</b>

Date de création du fonds : 18 août 2014

<sup>^</sup> CSI 300 Total a été remplacé par CSI 300 Net avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> octobre 2013. Avant le 1<sup>er</sup> mai 2008, il était composé à 75 % du CSI 300 Net et à 25 % du BNP Paribas China Price. Avant le 3 janvier 2008, il était composé à 75 % du FTSE Xinhua 600 Total et à 25 % du BNP Paribas China Price.

\* Surperformance géométrique. Source : J.P. Morgan Asset Management/Thomson Reuters Datastream Tout investissement comporte des risques. La performance du fonds est présentée sur la base de la valeur liquidative (VL) de la catégorie de part indiquée ci-dessus (en RMB), avec revenu réinvesti, y compris les frais courants réels à l'exception des frais d'entrée et de sortie. Avant d'investir, veuillez consulter le ou les document(s) d'information pour obtenir des détails supplémentaires, notamment sur les facteurs de risque.

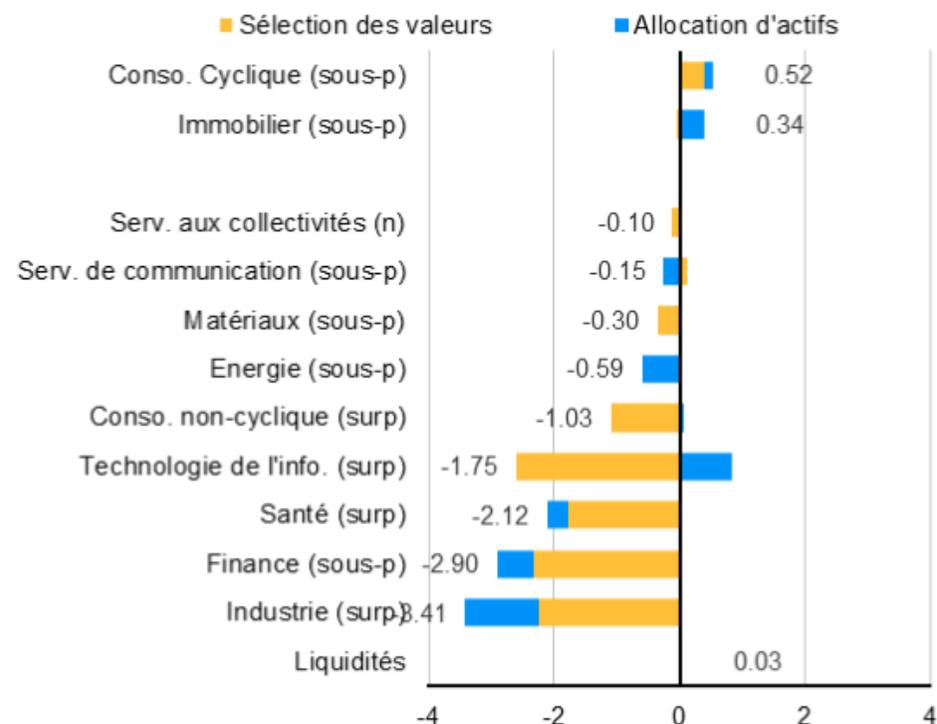
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

# Attribution des performances

JPMorgan China A-Share Opportunities Fund - 2023

Synthèse de l'attribution des performances	Valeur : -10,05
Indice de référence	Secteur : -1,40
	Indice CSI 300

## Attribution sectorielle (%)



Principales contributions positives	Pondération relative (%)	Performance du titre (%)	Impact (%)
Beijing Kingsoft Office	1,50	20,69	0,62
China Tourism Group Duty Free	-0,72	-61,01	0,55
Shanghai Baosight Software	1,38	31,04	0,42
Ningbo Tuopu Group Co, Ltd.	1,08	1,72	0,34
China Yangtze Power Co., Ltd.	1,25	14,81	0,29

Principales contributions négatives	Pondération relative (%)	Performance du titre (%)	Impact (%)
Suzhou Maxwell Technologies	1,28	-49,82	-0,72
Foxconn Industrial Internet	0,66	-30,13	-0,59
IMEIK Technology	1,03	-49,19	-0,50
StarPower Semiconductor Ltd.	0,64	-45,23	-0,45
Shanghai Liangxin Electrical <sup>1</sup>	1,21	-38,78	-0,44

Source : JP. Morgan Asset Management, Factset. (surp.) = surpondération, (u) = sous-pondération, (n) = neutre. Les données s'entendent avant imputation des frais et en CNH. Les chiffres correspondent à la contribution totale (sélection de valeur plus allocation géographique). Les performances des différentes allocations sont indiquées à titre d'illustration uniquement. Le portefeuille fait l'objet d'une gestion active. 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 performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances actuelles ou futures.** <sup>1</sup>Ne figure pas dans l'indice de référence

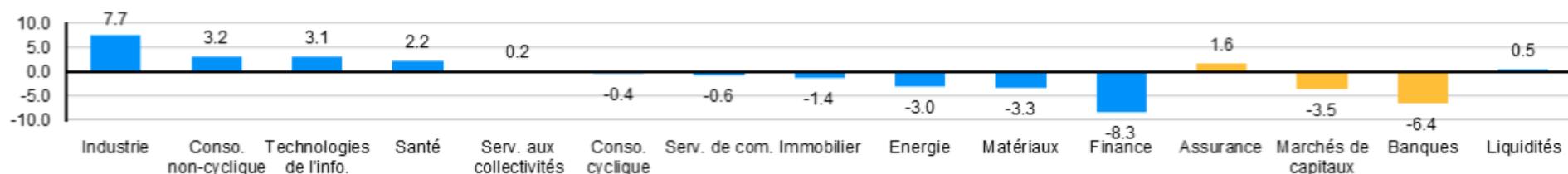
# Positions par secteur et par pays

JPMorgan China A-Share Opportunities, au 31 décembre 2023

Indice de référence  
Indice CSI 300

## Positions sectorielles actives et absolues

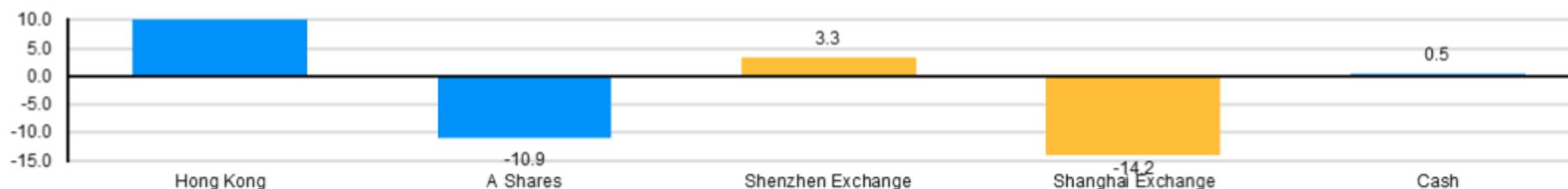
Par rapport à l'indice de référence



Secteur	Pondération dans le portefeuille (%)
Industrie	26,1
Conso. non-cyclique	16,8
Technologies de l'info.	16,1
Santé	10,0
Serv. aux collectivités	3,5
Conso. cyclique	6,9
Serv. de com.	2,8
Immobilier	0,0
Energie	0,0
Matériaux	4,1
Finance	13,1
Assurance	5,1
Marchés de capitaux	2,7
Banques	5,3
Liquidités	0,5

## Positions actives et absolues

Par rapport à l'indice de référence



Catégorie	Pondération dans le portefeuille (%)
Hong Kong	10,4
A Shares	89,1
Shenzhen Exchange	39,6
Shanghai Exchange	49,5
Cash	0,5

Source : J.P. Morgan Asset Management. Le fonds est géré activement. 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. L'exposition aux valeurs financières est répartie en trois sous-secteurs, indiqués en jaune dans le graphique supérieur. L'exposition aux actions A est répartie en 2 sous-catégories indiquées en jaune dans le graphique inférieur. Services de com. = Services de communication

# Positions du portefeuille

JPMorgan China A-Share Opportunities, au 30 novembre 2023

10 principales positions	Pondération dans le portefeuille (%)
Kweichow Moutai	8,77
Contemporary Amperex Technology	3,84
China Merchants Bank	3,75
Ping An Insurance	3,26
Chine Yangtze Power	2,90
CITIC Securities	2,70
Luzhou Laojiao	2,25
Foxconn Industrial Internet	2,21
Shenzhen Inovance Technology	2,21
Shenzhen Mindray Bio-Medical Électronique	2,16

5 principales surpondérations	Pondération dans le portefeuille (%)	Pondération relative (%)
Kweichow Moutai	8,77	2,24
Foxconn Industrial Internet	2,21	1,86
China Merchants Bank	3,75	1,68
Chine Yangtze Power	2,90	1,60
Shenzhen Inovance Technology	2,21	1,49

5 principales sous-pondérations	Pondération dans le portefeuille (%)	Pondération relative (%)
Wuliangye Yibin	0,00	-1,68
Midea	0,00	-1,47
Jiangsu Hengrui Medicine	0,00	-1,24
Industrial Bank	0,00	-1,23
Zijin Mining	0,00	-1,16

Source : J.P. Morgan Asset Management. Le fonds est géré activement. Position relative à l'indice CSI 300 Net Return en USD. Les positions, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier, le cas é

## Activité du portefeuille - Changements opérés au T42023

- Positions renforcées sur les **bénéficiaires de l'IA**, Zhongji Innolight et Luxshare Precision, qui bénéficie du rebond **de l'électronique grand public**.
- Positions renforcées sur certaines **valeurs cycliques** qui ont passé le creux de la vague (par ex., Muyuan Foods).
- Positions initiées sur **des valeurs individuelles** (comme Chongqing Zhifei, après la signature d'un vaste accord de distribution de vaccins avec GSK).
- Positions allégées sur les **valeurs financières à faible conviction** et les **valeurs survalorisées liées à l'immobilier résidentiel** (par ex. Glodon, SKSHU Paint).

### Nouveaux achats

#### Chongqing Zhifei



### Ventes absolues

#### Glodon



### Positions renforcées

#### Muyuan Foods



### Positions allégées

#### SKSHU Paint



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.

Les sociétés/valeurs ci-dessus sont fournies uniquement à titre d'illustration. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. J.P. Morgan Asset Management peut prendre ou ne pas prendre de positions pour le compte de ses clients surtout ou partie des titres mentionnés ci-dessus. Source : J.P. Morgan Asset Management. Décembre 2023.

# Caractéristiques du portefeuille

## JPMorgan China A-Share Opportunities, au 31 décembre 2023

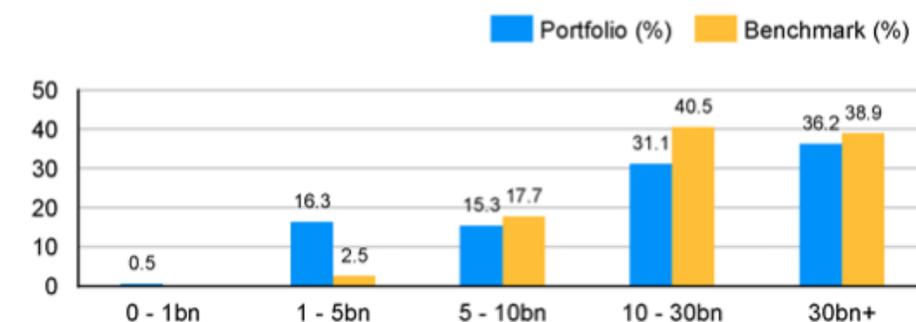
	Portefeuille	Indice de référence
Ratio cours/bénéfices à 12 mois (x)	12,6	9,0
Ratio cours/valeur comptable (x)	2,3	1,2
Rendement du dividende (%)*	2,2	3,2
Rendement des capitaux propres (%)	14,6	10,6
Taux de croissance attendu sur cinq ans (%)**	18,6	14,7
Nombre d'émetteurs	70	300
Part active (%)	67,7	

\*Le rendement du portefeuille est la somme pondérée agrégée des dividendes distribués des actions en portefeuille au cours des 12 derniers mois, rapportée à la valeur totale du marché. Il est calculé comme le total des dividendes versés au cours de l'année écoulée/la capitalisation boursière. Il ne repose pas sur les distributions de dividendes du portefeuille. Les rendements ne sont pas garantis. Les dividendes passés ne sont pas un indicateur fiable des distributions futures. \*\*Le ratio dette/capitaux propres exclut les valeurs financières. \*\*\*Taux de croissance annuel prévu du bénéfice par action en USD, sur les cinq prochaines années \*\*\*\*Le chiffre de référence est l'univers ajusté en fonction de la liquidité.

### Classification stratégique



### Capitalisation boursière



Source : J.P. Morgan Asset Management. USD. Le portefeuille fait l'objet d'une gestion active. Position relative à l'indice CSI 300 Net Return en USD. 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 sans préavis. Les pourcentages de la classification stratégique excluent les liquidités. Les classifications stratégiques pour le portefeuille et l'indice sont pondérées en fonction de la capitalisation boursière. Les prévisions et les estimations peuvent ne pas se concrétiser.

# La sélection de titres *bottom-up* reflète les principales opportunités de croissance structurelle à long terme



Les caractéristiques du portefeuille indiquées ci-dessus sont présentées uniquement à titre d'illustration et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Le gérant s'emploie à atteindre les objectifs indiqués. Il n'y a toutefois aucune garantie qu'ils le soient.

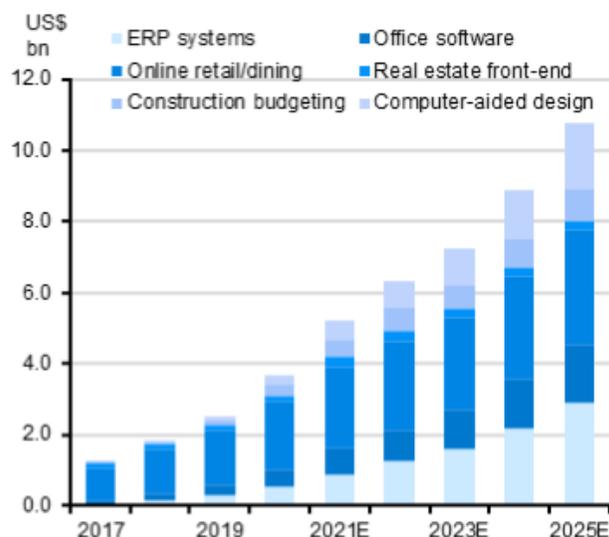
# Exemples d'opportunités de croissance structurelle



## Logiciels :

Des champions nationaux commencent à émerger

### Applications/segments verticaux liés aux SaaS/modèle de souscription en Chine



### Exemple de valeur :

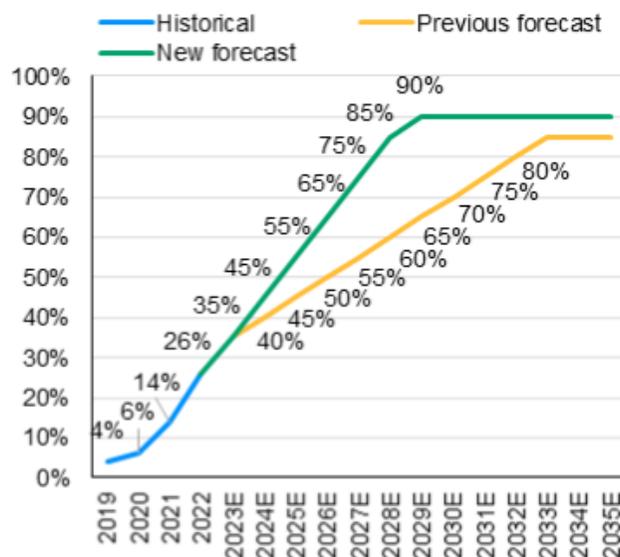
Kingdee



## Véhicules électriques :

La Chine possède l'une des chaînes d'approvisionnement les plus complètes

### Pénétration des VE en Chine



### Exemple de valeur :

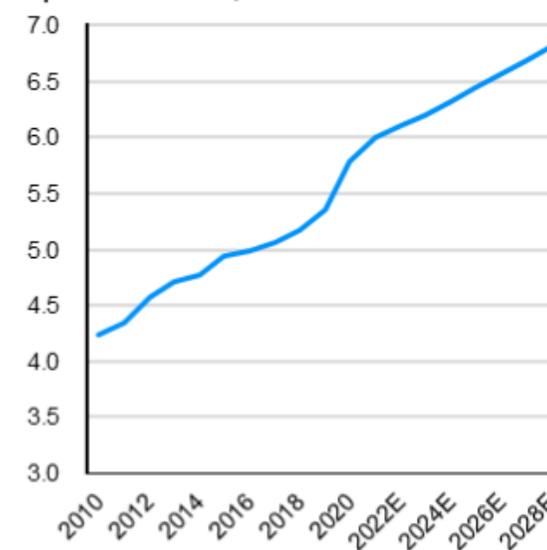
Ningbo Tuopu



## Équipements médicaux :

Tirer profit des investissements publics dans les segments connexes

### Dépenses de santé, en % du PIB chinois



### Exemple de valeur :

Shenzhen Mindray

Source : (gauche) J.P. Morgan Asset Management, analyse Bernstein, Morgan Stanley, données à fin juillet 2022 ; (milieu) estimations JPMAM, données à la fin juin 2023 ; (droite), Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement. Les sociétés/valeurs ci-dessus sont fournies uniquement à titre d'illustration. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. J.P. Morgan Asset Management peut prendre ou ne pas prendre de positions pour le compte de ses clients sur tout ou partie des titres mentionnés ci-dessus. Les prévisions et les estimations peuvent ne pas se concrétiser. SaaS = Software as a service (logiciels par abonnement), ERP = Enterprise Resource Planning (systèmes de gestion des ressources), IC = Integrated Circuits (circuits intégrés).

# J.P. Morgan Asset Management

---

Réservé aux clients professionnels / 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 disponible sur le site [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://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 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 (KID) 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](http://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.  
Source de l'image de la page titre : Shutterstock.

Nexus : 09rf240702161420