

31 MÄRZ 2020

### Anlageziel

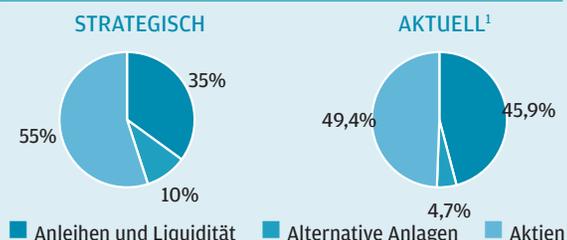
Anlageziel ist es, eine höhere Gesamtrendite in EUR zu erzielen als die globalen Aktien- und Rentenmärkte. Dazu werden vor allem Investitionen in ein diversifiziertes Portfolio von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) und anderen Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) getätigt und gegebenenfalls Derivate eingesetzt.

### Kennzahlen des Portfolio

Auflagedatum	17 November 2009
Verwaltetes Vermögen	EUR €965.2m
Sitz des Fonds	Luxemburg
Liquidität	Wöchentlich

Gemischte Benchmark („%“ steht für den Anteil am Gesamtwert)<sup>2</sup>  
 MSCI World Index (Total Return Net) (55%)  
 Barclays Global Aggregate Hedged to EUR (35%)  
 HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR (10%)

### Vermögensallokation



<sup>1</sup>Stand: 31 März 2020.

<sup>2</sup>Indizes werden nicht verwaltet, sind keine Anlageprodukte und kommen für eine direkte Anlage nicht in Frage. Informationen über die Definitionen der Indizes finden Sie auf Seite 4. Das Portfolio wird nicht im Hinblick auf eine bestimmte Benchmark oder einen bestimmten Index verwaltet. Es handelt sich lediglich um einen Maßstab, an dem die Wertentwicklung der einzelnen Teilfonds gemessen wird. Die Berechnung der Performance auf Seite 1 basiert auf einer Mischung aus der alten Benchmark vor dem 31. März 2018 und der neuen Benchmark nach dem 31. März 2018. Eine Beschreibung der Benchmarks finden Sie auf Seite 4. Bei der Berechnung der Renditen von Benchmarkindizes „seit Auflegung“ entspricht das Auflegungsdatum des Index dem Auflegungsdatum des Fonds.

<sup>3</sup>Volatilität, gemessen durch die Standardabweichung, ist annualisiert und basiert auf monatlichen Daten seit Auflage der Strategie. Die Standardabweichung misst die Abweichung der monatlichen Nettorenditen von deren Durchschnitt.

### Wertentwicklung (EUR) (nach Abzug der Gebühren)<sup>1</sup>

	1 MONAT	LFD. JAHR	1 JAHR	3 JAHRE	5 JAHRE	SEIT AUFLAGE	VOLATILITÄT <sup>3</sup>
<b>PRIVATE BANK FUNDS I—ACCESS BALANCED FUND (EUR)</b>							
A Share Acc. (Nov. 2009 Auflage)	-7.55%	-10.76%	-3.86%	1.51%	1.20%	3.77%	7.18%
B Share Acc. (Feb. 2010 Auflage)	-7.53%	-10.70%	-3.62%	1.78%	1.48%	4.02%	7.18%
C Share Acc. (Dec. 2009 Auflage)	-7.50%	-10.62%	-3.25%	2.15%	1.88%	4.52%	7.16%
Institutional Share Acc. (Jan. 2013 Auflage)	-7.49%	-10.59%	-3.16%	2.25%	1.98%	4.05%	7.27%
<b>GEMISCHTE BENCHMARK<sup>2</sup></b>							
Barclays Euro Treasury Bills 0-3 Months Index TR EUR <sup>2</sup>	-0.04%	-0.12%	-0.43%	-0.46%			
Barclays Global Aggregate TR HEDGED EUR(Total Level) <sup>2</sup>	-1.75%	0.91%	3.74%	1.97%	1.43%	3.06%	2.67%
HFR HFRX Global Hedge Fund EUR Index TR EUR <sup>2</sup>	-6.46%	-8.16%	-6.58%	-4.33%	-3.51%		
MSCI WORLD NR EUR <sup>2</sup>	-13.14%	-19.23%	-8.30%	1.06%	2.80%	9.82%	11.74%
MSCI WORLD NR EUR LOCAL <sup>2</sup>	-12.84%	-20.10%	-9.65%	1.93%	3.45%	7.66%	12.40%

Renditen für Zeiträume von über einem Jahr werden auf Jahresbasis umgerechnet (annualisiert); Renditen für Zeiträume von weniger als einem Jahr werden nicht annualisiert. Die Erträge im Kalenderjahr entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Renditen“ auf der Rückseite. Die gemischte Benchmark hat sich per 1. Juni 2017 vom MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) zum MSCI World Index (Total Return Net) geändert.

### Kommentar zur Wertentwicklung

#### POSITIVE BEITRÄGE IM MÄRZ

- Übergewichtung in festverzinslichen Anleihen
- Untergewichtet in Aktien aus Europa und Asien (ohne Japan)

#### NEGATIVE BEITRÄGE IM MÄRZ

- Auswahl
- innerhalb liquider alternativer Anlagen
- Übergewichtung
- von japanischen Aktien

#### JÜNGSTE TRANSAKTIONEN

- Neupositionierung von Aktienengagements zur Konzentration unserer Übergewichtung in den USA, finanziert durch Aktien aus Europa und den asiatischen Industrieländern.
- Änderung des Aktienengagements des Portfolios aufgrund der gestiegenen Abwärtsrisiken zu einer Untergewichtung von 8 % und Umschichtung in eine Kombination aus globalen aggregierten und ultrakurzen Anleihen.
- Rotation aus Anleihen mit ultrakurzer Laufzeit und Wiederaufnahme von Hochzinsunternehmen aufgrund erweiterter Spreads, ausgelöst durch die COVID-19-Krise und Ölpreisschocks.

#### AUSBLICK UND STRATEGIE

- Die Risiken haben aufgrund der weltweiten Verbreitung des Coronavirus erheblich zugenommen.

Das vorliegende Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und ist vertraulich. Eine Vervielfältigung oder Weitergabe ist nur dann gestattet, wenn sie sich an Personen oder Ihre eingesetzten Berater richtet, für die dieses Dokument ursprünglich ausgegeben wurde. Access Balanced Fund (EUR) und Access Funds sind Marketingnamen für den Private Bank Funds I—Access Balanced Fund (EUR).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Maßstab für aktuelle und künftige Ergebnisse. Anleger erhalten ihre Investition unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Die Performancedaten verstehen sich nach Abzug der Gebühren und berücksichtigen die mit der Emission und Rücknahme von Fondsanteilen verbundenen Provisionen und Kosten nicht. Der Wert von Fondsanteilen sowie der damit erzielte Ertrag kann sowohl steigen als auch fallen. Anleger erhalten ihren ursprünglich angelegten Betrag daher möglicherweise nicht in vollem Umfang zurück. Die hierin beschriebenen Einschätzungen und Strategien sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die im vorliegenden Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen der Einschätzung seitens der Autoren zum Zeitpunkt der Drucklegung und stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Bitte lesen Sie die Risikohinweise, Hinweise für die Anleger und wichtigen Informationen am Ende dieser Publikation. Informationen über die spezifischen Risiken sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

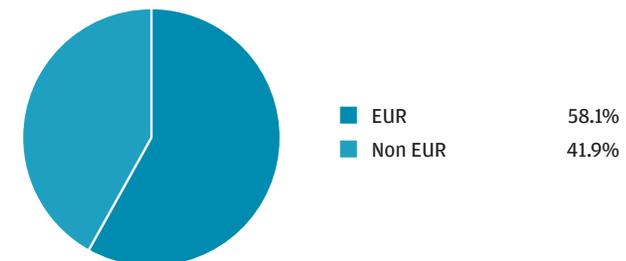
- Angesichts der weltweiten Störung der Konsum- und Lieferketten haben wir unsere Gewinnerwartungen für 2020 erheblich gesenkt.
- Wir haben das Risiko in den letzten 12 bis 18 Monaten reduziert, einschließlich der Reduzierung von Aktien im März.
- Während wir am breiten Aktienmarkt weiterhin untergewichtet sind, bleiben die USA unsere größte regionale Allokation, da wir hier das größte Vertrauen in die Gewinnstabilität haben.
- Wir sind in internationalen Aktien untergewichtet, da diese stärker mit der Verlangsamung des globalen Wachstums korrelieren.
- Bei der Aktienallokation legen wir Wert auf defensivere Sektoren und Faktoren.
- Wir haben im vergangenen Jahr höherwertige Kernanleihen und die Duration erheblich aufgestockt und hochverzinsliche Unternehmensanleihen vor 2020 beseitigt. Angesichts der erweiterten Spreads haben wir die Position jedoch im März wieder aufgestockt.
- Bei liquiden Alternativen haben wir uns stärker diversifizierten Strategien zugewandt.
- Wir gehen von einer kurzfristigen Volatilität der Märkte aus, erwarten jedoch, dass sie in 12 bis 18 Monaten steigen werden, sofern sich das Tempo neuer Coronavirus-Fälle außerhalb Chinas irgendwann im Jahr 2020 verlangsamt.

## Portfolioallokation<sup>4</sup>

Anlageklasse	Anlagevehikel	Allokation (%)	
		Lfd. Monat	Vormonat
<b>AKTIEN</b>		<b>49.4%</b>	<b>55.3%</b>
<b>USA</b>		<b>37.2%</b>	<b>37.1%</b>
	U.S. Large Cap	Fidelity US Quality Income	1.8%
		Invesco Comms S&P US Select Sector	1.9%
		Invesco S&P 500 ETF	18.4%
		Vanguard S&P 500 ETF	14.2%
		Xtrackers MSCI USA Health Care	1.0%
<b>Canada</b>		<b>1.7%</b>	<b>1.9%</b>
	Passiv	UBS MSCI Canada	1.7%
<b>Europa</b>		<b>7.5%</b>	<b>11.1%</b>
	Passiv	BlackRock Europe Equity	2.1%
		Invesco Stoxx 600 Banks	0.7%
		Ishares MSCI Europe Mid Cap	1.7%
		SPDR Europe Consumer Staples	1.0%
		SPDR Europe Healthcare	1.0%
		SPDR Europe Industrials	0.8%
<b>Japan</b>		<b>2.2%</b>	<b>3.2%</b>
	Passiv	BlackRock Japan	2.2%
<b>Asia Pacific Ex-Japan</b>		<b>0.9%</b>	<b>2.0%</b>
	Taktischer Faktor	Vanguard Pacific ex-Japan	0.9%
<b>ANLEIHEN UND LIQUIDITÄT</b>		<b>45.9%</b>	<b>39.3%</b>
<b>Kernanleihen</b>		<b>45.9%</b>	<b>40.2%</b>
	Globales Kernengagement (währungsgesichert)	Blackrock Euro Bond Fund	2.1%
		HSBC Global Agg Fund	13.0%
		Invesco US Try Bnd 7-10Y ETF	1.2%
		iShares US Agg Bond	2.3%
		Lumyna Government Sleeve	17.6%
		Lumyna Securitized Sleeve	2.3%
		Vanguard Global Bond Index Fund	0.7%
	Investment Grade	Blackrock Ultra Short EUR	4.7%
		J.P. Morgan Global Corporate	2.1%
<b>Barmittel</b>		<b>0.0%</b>	<b>-0.9%</b>

Anlageklasse	Anlagevehikel	Allokation (%)	
		Lfd. Monat	Vormonat
<b>ALTERNATIVE ANLAGEN</b>		<b>4.7%</b>	<b>5.4%</b>
<b>Aktien - Liquide Alternative Investments</b>		<b>0.9%</b>	<b>1.0%</b>
	Marshall Wace Developed Europe Tops	0.9%	
<b>Diversified</b>		<b>2.7%</b>	<b>3.4%</b>
	Blackstone Diversified Multi Strategy	2.7%	
<b>Opportunistisch/Marko - Liquide Alternative Investments</b>		<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>
	Winton Diversified Fund	1.0%	
<b>Gesamt</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Währungsengagement<sup>4</sup>



## Manager Allokation

Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (EUR) ist eine zugelassene kollektive Kapitalanlage angelegt und verwaltet durch J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. und/oder durch ein oder mehrere verbundene Unternehmen.

Portfolioallokation und Währungsengagement gelten auf Fondsebene. Die Angaben zur Vermögensallokation stellen Näherungswerte zum 31 März 2020 dar. Die Allokation kann vom Anlageverwalter oder Unteranlageverwalter ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Bei dem Fonds handelt es sich um ein aktiv gemanagtes Portfolio; Positionen, Sektorgewichtungen, Allokationen bzw. Hebelung (Leverage) können ohne vorherige Ankündigung vom Anlageverwalter geändert werden. Die Prozentangaben ergeben rundungsbedingt evtl. nicht 100 %. Der Wert von Fondsanteilen sowie der damit erzielte Ertrag kann sowohl steigen als auch fallen. Anleger erhalten ihren ursprünglich angelegten Betrag daher möglicherweise nicht in vollem Umfang zurück. Bitte lesen Sie die Risikohinweise, Hinweise für die Anleger und wichtigen Informationen am Ende dieser Publikation. Informationen über die spezifischen Risiken sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

HISTORISCHE RENDITEN (EUR) (NACH ABZUG DER GEBÜHREN)

A SHARE ACC.	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	LFD. JAHR
2011	-0.15%	1.25%	0.18%	1.25%	-0.18%	-1.59%	0.07%	-3.87%	-4.93%	5.17%	-1.52%	1.28%	-3.37%
2012	3.38%	2.00%	0.07%	-0.04%	-2.48%	0.82%	2.71%	0.52%	0.76%	-0.81%	0.78%	0.16%	8.01%
2013	2.01%	0.76%	1.46%	0.49%	1.67%	-3.00%	2.11%	-1.23%	1.78%	2.06%	1.02%	0.67%	9.56%
2014	-1.22%	2.20%	-0.52%	-0.57%	1.87%	1.03%	-0.35%	0.79%	0.04%	-0.06%	1.73%	-0.11%	4.86%
2015	1.15%	3.30%	0.53%	0.17%	0.87%	-2.35%	0.89%	-4.36%	-3.30%	5.55%	0.92%	-1.93%	1.02%
2016	-4.48%	-0.23%	2.23%	0.61%	1.04%	-1.84%	2.88%	0.62%	-0.22%	-0.66%	1.17%	1.76%	2.69%
2017	0.58%	1.89%	0.28%	0.76%	0.54%	-0.15%	0.29%	-0.51%	1.65%	1.93%	-0.27%	0.59%	7.81%
2018	0.98%	-1.27%	-2.83%	2.17%	2.09%	-0.33%	1.56%	1.03%	0.26%	-3.94%	0.35%	-4.86%	-4.97%
2019	4.65%	2.45%	1.79%	2.08%	-2.30%	2.40%	2.33%	-0.33%	1.46%	-0.44%	2.32%	0.05%	17.58%
2020	1.15%	-4.57%	-7.55%										-10.76%
B SHARE ACC.	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	LFD. JAHR
2011	-0.13%	1.27%	0.21%	1.27%	-0.15%	-1.57%	0.10%	-3.84%	-4.91%	5.19%	-1.50%	1.31%	-3.08%
2012	3.41%	2.03%	0.10%	-0.03%	-2.45%	0.85%	2.73%	0.54%	0.79%	-0.79%	0.81%	0.18%	8.34%
2013	2.03%	0.78%	1.48%	0.52%	1.19%	-2.99%	2.14%	-1.21%	1.98%	1.90%	1.05%	0.71%	9.88%
2014	-1.20%	2.23%	-0.49%	-0.55%	1.89%	1.05%	-0.32%	0.82%	0.06%	-0.03%	1.74%	-0.08%	5.17%
2015	1.18%	3.32%	0.56%	0.20%	0.89%	-2.33%	0.91%	-4.34%	-3.28%	5.57%	0.94%	-1.91%	1.32%
2016	-4.46%	-0.20%	2.26%	0.64%	1.07%	-1.82%	2.91%	0.63%	-0.19%	-0.63%	1.19%	1.79%	3.00%
2017	0.60%	1.92%	0.30%	0.78%	0.57%	-0.13%	0.31%	-0.49%	1.67%	1.96%	-0.26%	0.61%	8.10%
2018	1.01%	-1.24%	-2.81%	2.20%	2.11%	-0.31%	1.59%	1.05%	0.28%	-3.92%	0.37%	-4.83%	-4.72%
2019	4.67%	2.47%	1.82%	2.10%	-2.28%	2.42%	2.36%	-0.31%	1.49%	-0.42%	2.34%	0.08%	17.87%
2020	1.17%	-4.55%	-7.53%										-10.70%
C SHARE ACC.	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	LFD. JAHR
2011	-0.10%	1.30%	0.24%	1.30%	-0.13%	-1.53%	0.13%	-3.82%	-4.88%	5.23%	-1.46%	1.34%	-2.74%
2012	3.44%	2.06%	0.12%	0.02%	-2.42%	0.87%	2.77%	0.57%	0.82%	-0.75%	0.84%	0.22%	8.76%
2013	2.06%	0.82%	1.52%	0.55%	1.22%	-2.95%	2.18%	-1.17%	2.02%	1.94%	1.09%	0.74%	10.33%
2014	-1.16%	2.26%	-0.46%	-0.52%	1.93%	1.08%	-0.29%	0.85%	0.10%	-0.01%	1.79%	-0.05%	5.62%
2015	1.22%	3.37%	0.59%	0.24%	0.93%	-2.29%	0.94%	-4.29%	-3.24%	5.60%	0.98%	-1.87%	1.77%
2016	-4.43%	-0.16%	2.29%	0.66%	1.11%	-1.78%	2.94%	0.67%	-0.16%	-0.60%	1.23%	1.81%	3.43%
2017	0.64%	1.96%	0.33%	0.81%	0.61%	-0.09%	0.35%	-0.45%	1.70%	1.98%	-0.22%	0.64%	8.53%
2018	1.04%	-1.22%	-2.78%	2.23%	2.15%	-0.28%	1.61%	1.09%	0.30%	-3.89%	0.41%	-4.81%	-4.37%
2019	4.70%	2.50%	1.84%	2.12%	-2.26%	2.45%	2.38%	-0.29%	1.51%	-0.39%	2.37%	0.17%	18.30%
2020	1.20%	-4.51%	-7.50%										-10.62%
INSTIT. ACC.	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	LFD. JAHR
2013	0.25%	0.82%	1.52%	0.56%	1.23%	-2.95%	2.18%	-1.15%	2.02%	1.94%	1.09%	0.74%	8.45%
2014	-1.16%	2.27%	-0.46%	-0.50%	1.93%	1.09%	-0.28%	0.86%	0.11%	0.01%	1.79%	-0.04%	5.70%
2015	1.23%	3.37%	0.60%	0.25%	0.93%	-2.28%	0.95%	-4.28%	-3.24%	5.61%	0.99%	-1.87%	1.87%
2016	-4.42%	-0.15%	2.31%	0.67%	1.12%	-1.78%	2.95%	0.68%	-0.14%	-0.59%	1.25%	1.84%	3.56%
2017	0.65%	1.97%	0.34%	0.82%	0.61%	-0.09%	0.36%	-0.44%	1.70%	2.00%	-0.21%	0.64%	8.63%
2018	1.05%	-1.21%	-2.78%	2.24%	2.16%	-0.28%	1.62%	1.10%	0.32%	-3.88%	0.42%	-4.81%	-4.28%
2019	4.72%	2.50%	1.85%	2.13%	-2.25%	2.46%	2.39%	-0.28%	1.52%	-0.38%	2.38%	0.17%	18.41%
2020	1.21%	-4.51%	-7.49%										-10.59%

Stand: März 2020. Auflegung: November 2009. Die Performance entspricht dem gewichteten Durchschnitt nach Abzug von Gebühren und kann Änderungen unterliegen. Renditen für Zeiträume von über einem Jahr werden auf Jahresbasis umgerechnet (annualisiert); Renditen für Zeiträume von weniger als einem Jahr werden nicht annualisiert. JPMorgan Chase & Co. (zusammen mit seinen verbundenen Unternehmen als „J.P. Morgan“ bezeichnet) unterliegt der EU-Richtlinie über

Märkte für Finanzinstrumente („MiFID“) und muss im Einklang mit den Bestimmungen der MiFID jährlich bestimmte Angaben zur historischen Wertentwicklung sowie Informationen über die Bewertung vorlegen. Die vorstehenden Zusatzinformationen zur Wertentwicklung wurden ausschließlich für die Präsentation gegenüber potenziellen Anlegern erstellt, die eine Anlage in den Fonds prüfen und die „Privatkunden“ (im Sinne der MiFID-Definition) eines verbundenen Unternehmens von J.P. Morgan sind, das den Regelungen des Europäischen Wirtschaftsraumes („EWR“) unterliegt, sowie für andere Privatkunden, die im EWR ansässig sind.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Maßstab für aktuelle und künftige Ergebnisse. Anleger erhalten ihre Investition unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Die Performancedaten verstehen sich nach Abzug der Gebühren und berücksichtigen die mit der Emission und Rücknahme von Fondsanteilen verbundenen Provisionen und Kosten nicht. Bitte lesen Sie die Risikohinweise, Hinweise für die Anleger und wichtigen Informationen am Ende dieser Publikation.

ANTEILSKLASSE	ISIN	BLOOMBERG-TICKER
A (acc)	LU0449913812	JPMACAA LX
B (acc)	LU0449914034	JPMACBA LX
C (acc)	LU0449914208	JPMACCC LX
Institutional (acc)	LU0449914463	JPMACBI LX

Der Reuters Instrument Code (RIC) für jede Anteilsklasse besteht aus der ISIN gefolgt von „LUF“. Zum Beispiel lautet der RIC für die Anteilsklasse A „LU0540042818.LUF“.

## RISIKEN

- Der Wert Ihrer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten den ursprünglich angelegten Betrag unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Da es sich bei dem Teilfonds um einen Dachfonds handelt, ist er den Risiken ausgesetzt, die mit den zugrunde liegenden Fonds verbunden sind. Zudem muss der Teilfonds unter Umständen als Investor in einen zugrunde liegenden Fonds Gebühren und Aufwendungen tragen, die für Anleger des zugrunde liegenden Fonds anfallen.
- Der Wert von Beteiligungspapieren kann als Reaktion auf die Entwicklung der einzelnen Unternehmen und der allgemeinen Marktbedingungen sowohl steigen als auch fallen. Der Wert von Schuldverschreibungen kann je nach Konjunkturlage, Zinsumfeld und Bonität des Emittenten beträchtlich schwanken.
- Darüber hinaus können Schwellenländer eine erhöhte politische, aufsichtsrechtliche und wirtschaftliche Instabilität, weniger ausgereifte Verwahrungs- und Abwicklungssysteme, eine mangelnde Transparenz und höhere finanzielle Risiken aufweisen. Wertpapiere der Schwellenmärkte sind unter Umständen volatiler und weniger liquide als die Papiere entwickelter Märkte. Strukturierte Produkte bergen zusätzliche Risiken, da sie nicht nur den mit einer Direktanlage in die zugrunde liegenden Vermögenswerte verbundenen Risiken ausgesetzt sind, sondern auch der Gefahr, dass der Emittent des strukturierten Produkts seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt.
- Der Wert der im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Wertpapiere wird unter Umständen von der Entwicklung der Rohstoffpreise beeinflusst, die stark schwanken können, da eine geringe Wertveränderung des Basiswerts eine starke Wertveränderung beim Finanzderivat auslösen kann. Aus diesem Grund ist es möglich, dass eine Anlage in Finanzderivate zu Verlusten führt, die den vom Teilfonds investierten Betrag übersteigen. Zudem können Wechselkursschwankungen Ihre Anlagerendite beeinträchtigen. Es kann nicht garantiert werden, dass die Währungsabsicherung, mit der die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen minimiert werden sollen, erfolgreich ist.

## HINWEIS FÜR ANLEGER

Zwischen dem Auflegungsdatum und Juli 2011 setzte sich die gemischte Benchmark zu 50 % aus dem MSCI World Index (Total Return Net), zu 40 % aus dem Barclays Capital Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross) und zu 10 % aus dem European Overnight Index Average zusammen. Zwischen Juli 2011 und Januar 2013 setzte sich die gemischte Benchmark zu 45 % aus dem MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), zu 35 % aus dem Barclays Capital Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross), zu 15 % aus dem European Overnight Index Average und zu 5 % aus dem Standard & Poor's GSCI Total Return Index zusammen. Zwischen Januar 2013 und dem 1. Oktober 2015 bestand die gemischte Benchmark zu 45 % aus dem MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), zu 35 % aus dem Barclays Global Aggregate 1-10 years ex-Japan (Total Return Gross) Hedged to EUR, zu 15 % aus

dem European Overnight Index Average und zu 5 % aus dem Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return. Zwischen dem 1. Oktober 2015 und April 2016 bestand die gemischte Benchmark zu 45 % aus dem MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), zu 35 % aus dem Barclays Global Aggregate 1-10 Year ex-Japan Index (Total Return Gross) Hedged to EUR, zu 5 % aus dem EONIA, zu 5 % aus dem Bloomberg Commodity Index Total Return und zu 10 % aus dem HFRX Global Hedge Fund Index USD hedged to EUR. Zwischen April 2016 und dem 1. Juni 2017 bestand die gemischte Benchmark zu 55 % aus dem MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), zu 30 % aus dem Barclays Global Aggregate Hedged to EUR, zu 5 % aus dem Barclays EUR T-Bill 0-3 Months und zu 10 % HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR. Zwischen dem 1. Juni 2017 und dem 31. März 2018 bestand die gemischte Benchmark zu 55 % aus dem MSCI World Index (Total Return Net), zu 30 % aus dem Barclays Global Aggregate Hedged to EUR, zu 5 % aus dem Barclays EUR T-Bill 0-3 Months und zu 10 % aus dem HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR. Seit dem 31. März 2018 setzt sich die gemischte Benchmark zu 55 % aus dem MSCI World Index (Total Return Net), zu 35 % aus dem Barclays Global Aggregate Hedged to EUR und zu 10 % aus dem HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR zusammen.

Definition der Indizes: Der MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) ist ein um den Streubesitz bereinigter und nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, der dazu dient, die Aktienmarktperformance der Industrieländer darzustellen. Dabei entfällt die dazugehörige Sensitivität für Währungsschwankungen, die bei jedem Wertpapier in seiner Denominationswährung (Lokalwährung) zu Kursschwankungen führen, sodass Wechselkurseffekte faktisch ausgeklammert werden. Der Barclays Global Aggregate Index ist ein wichtiger Maßstab für globale Investment-Grade-Anleihen in Lokalwährungen aus 24 Ländern. Die Benchmark umfasst Staatsanleihen, öffentliche Anleihen, Unternehmensanleihen und verbrieft festverzinsliche Anleihen in verschiedenen Währungen von Emittenten aus Industrie- und Schwellenländern. Der Global Aggregate Index setzt sich aus den folgenden vier regionalen Gesamt-Benchmarks zusammen: dem US Aggregate Index (300 Mio. USD), dem Pan-European Aggregate Index, dem Asian-Pacific Aggregate Index und dem Canadian Aggregate Index. Der Global Aggregate Index enthält zudem Eurodollar-, Euro-Yen- und 144A-Index-fähige Wertpapiere und Schuldtitel in Lokalwährungen aus fünf Ländern, die nicht von den regionalen Gesamt-Benchmarks erfasst werden (CLP, MXN, ZAR, ILS und TRY). Der Global Aggregate Index ist Bestandteil des Multiverse Index und wurde im Jahr 2000 mit einem Backfilling der historischen Entwicklung bis zum 1. Januar 1990 erstellt. Der Barclays EUR T-Bill 0-3 Months Index besteht aus öffentlichen festverzinslichen Investment-Grade-Anleihen in EUR aus Ländern des Euroraums. Der Index verfolgt nominale Staatsanleihen aus 15 Ländern, die den Euro eingeführt haben. Inflationsgeschützte und Nicht-Investment-Grade-Euro-Staatsanleihen dürfen nicht aufgenommen werden. Der Euro Treasury Index ist Bestandteil der Euro Aggregate, Pan-European Aggregate, Global Aggregate und Global Treasury Indizes. Der HFRX Global Hedge Fund Index ist so ausgelegt, dass er die Gesamtzusammenstellung des Hedgefondsuniversums repräsentiert. Er enthält alle qualifizierten Hedgefondsstrategien, insbesondere Convertible Arbitrage, Distressed Securities, Equity Hedge, Equity Market Neutral, Event Driven, Macro, Merger Arbitrage und Relative Value Arbitrage. Die zugrunde liegenden Bestandteile und Indizes sind auf Grundlage der Verteilung der Vermögenswerte innerhalb der Hedgefondsbranche gewichtet.

Die Angaben zur Vermögensallokation stellen Näherungswerte zum Zeitpunkt des angegebenen Datums dar. Die Allokation kann vom Anlageverwalter ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Benchmark-Quelle: MSCI. Weder MSCI noch eine andere Partei, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt ist, gibt im Hinblick auf diese Daten (oder im Hinblick auf die Ergebnisse, die mit deren Nutzung erzielt werden) ausdrückliche oder stillschweigende Garantien oder Zusicherungen ab. Die genannten Parteien geben ausdrücklich keine Gewähr für die Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit und Marktgängigkeit der Daten sowie für deren Eignung für einen bestimmten Zweck. Unbeschadet des Vorstehenden haften weder MSCI noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder eine andere Partei, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt ist oder damit in Zusammenhang steht, für mittelbare, unmittelbare, besondere oder strafrechtliche Schäden oder für Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), auch dann nicht, wenn diese über die Möglichkeit dieser Schäden unterrichtet wurden. Die MSCI-Daten dürfen ohne die ausdrückliche und schriftliche Genehmigung von MSCI weder verbreitet noch weitergegeben werden.

## WICHTIGER HINWEIS

Dieses Dokument ist für Ihren persönlichen Gebrauch vorgesehen und darf ohne unsere Genehmigung nicht an andere Personen weitergegeben werden. Jegliche Nutzung, Verteilung oder Duplizierung durch andere Personen ist nicht gestattet.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die gegenwärtige und zukünftige Wertentwicklung und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Die Performancedaten verstehen sich nach Abzug von Gebühren und berücksichtigten Provisionen und Kosten, die für die Emission und Rücknahme von Anteilen entstehen.

Der Wert der Fondsanteile des Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) (der „Fonds“) sowie der damit erzielte Ertrag kann sowohl steigen als auch fallen. Die Anleger erhalten unter Umständen den angelegten Betrag nicht zurück. Die hierin beschriebenen Einschätzungen und Strategien sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die in diesem Bericht zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen den Einschätzungen der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und sind nicht als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen des Fonds zu verstehen.

Der Fonds wurde nicht gemäß dem U.S. Investment Company Act von 1940 in der geänderten Fassung registriert und wird auch künftig nicht registriert werden. Die Fondsanteile wurden weder gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (der „Securities Act“) noch gemäß den Wertpapiergesetzen eines US-Bundesstaates registriert und werden auch künftig nicht registriert werden. Diese Anteile dürfen nur im Einklang mit dem Securities Act und den Gesetzen des betreffenden Bundesstaates bzw. sonstigen Wertpapiergesetzen angeboten, verkauft oder anderweitig übertragen werden.

Dieses Dokument darf nicht als ausreichende Informationsgrundlage für Anlageentscheidungen herangezogen werden und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar. Dieses Dokument sollte als Ergänzung zum Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) gelesen werden. Zeichnungen sind nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) gemeinsam mit sonstigen Dokumenten (soweit verfügbar) möglich. Diese Dokumente enthalten weitere Informationen zu Risiken, Gebühren, Ausgabeaufschlägen und Mindestanlagebeträgen. Der Verkaufsprospekt und andere Fondsunterlagen sind auf Anfrage kostenlos bei Ihrem Ansprechpartner bei J.P. Morgan oder bei JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., European Bank and Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg erhältlich. Wenn für die Anteilszeichnung eine Fremdwährungstransaktion erforderlich ist, unterliegt sie eventuell Wechselkursschwankungen. Durch Wechselkursschwankungen kann zudem der Wert der zugrunde liegenden Kapitalanlagen ansteigen oder sinken. Die Angaben in diesem Dokument stammen aus Quellen, die als zuverlässig erachtet werden. Wir übernehmen jedoch keinerlei Gewähr für ihre Richtigkeit. Die Veröffentlichung dieses Materials in Großbritannien erfolgt mit Genehmigung von J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB) mit Geschäftssitz in 25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, Großbritannien. Das Unternehmen ist in England unter der Nr. 03838766 eingetragen, ist von der Prudential Regulation Authority zugelassen und wird von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority reguliert. JPMorgan Chase Bank, N.A. Die Pariser Niederlassung wird in Frankreich von der Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution und der Autorité des Marchés Financiers reguliert. In den USA und einigen anderen Ländern dürfen die Wertpapiere durch J.P. Morgan Securities Inc. (Mitglied der NYSE, FINRA und SIPC) angeboten werden.

JPMorgan Asset Management (Schweiz) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zürich, Schweiz, wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) als Schweizer Vertretung und J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Genf, Schweiz, als Zahlstelle für die Fonds zugelassen. In der Schweiz untersteht JPMorgan Asset Management (Schweiz) LLC der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA). Die aktuelle, von der FINMA genehmigte Version des Fondsprospekts und des Key Investor Information Document (KIID) oder des vereinfachten Prospekts, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie die Liste der Kauf- und Verkaufstransaktionen, die der Fonds im Geschäftsjahr getätigt hat, sind auf Anfrage und kostenlos über den Sitz der Hauptniederlassung der Schweizer Vertretung, JPMorgan Asset Management (Schweiz) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zürich, Schweiz erhältlich.

JPMorgan Chase & Co. und ihre verbundenen Unternehmen bieten keine Beratung in steuerlichen Fragen.

Die Erörterung von auf die USA bezogenen Steuerangelegenheiten in diesem Dokument (oder in Anhängen) ist nicht zur Verkaufsförderung, Vermarktung oder Empfehlung der hierin behandelten Sachverhalte durch nicht mit JPMorgan Chase & Co. verbundene Parteien oder zur Vermeidung von Steuern in den USA gedacht oder verfasst und darf nicht für diese Zwecke eingesetzt werden.

Jeder Empfänger dieser Präsentation und jeder im Zusammenhang mit ihr handelnde Vertreter kann die einkommens- und konzessionssteuerliche Behandlung und Struktur der in diesem Dokument beschriebenen Transaktionen auf Bundes- und Einzelstaatenebene in den USA ohne Einschränkung gegenüber Dritten offenlegen. Dies gilt auch für sämtliche anderen Unterlagen (darunter Gutachten oder andere Steueranalysen), die dem Empfänger zur Verfügung gestellt werden, sofern sich diese Materialien auf eine US-amerikanische Einkommens- oder Konzessionssteuerstrategie auf Bundes- oder Einzelstaatenebene beziehen, die dem Empfänger durch JPMorgan Chase & Co. und ihre Tochtergesellschaften bereitgestellt wurde.

Bankprodukte und -dienstleistungen werden von JPMorgan Chase Bank, N.A. (JPMCB) und ihren verbundenen Unternehmen bereitgestellt. Wertpapierprodukte und -dienstleistungen werden von J.P. Morgan Securities LLC, Mitglied der NYSE, FINRA und SIPC, sowie anderen verbundenen Unternehmen weltweit angeboten, insoweit die lokalen Rechtsvorschriften dies zulassen. J.P. Morgan Securities LLC ist ein verbundenes Unternehmen von JPMorgan Chase Bank, N.A. Die FDIC-Versicherung und die Vorzugsbehandlung inländischer Einlagen gelten nicht für Einlagen oder sonstige Verbindlichkeiten unserer Bankniederlassungen oder verbundenen Bankunternehmen außerhalb der Vereinigten Staaten.

In Brasilien darf dieses Material nur an Einwohner Brasiliens verteilt werden, die das Material angefragt haben oder Kunden der Private Bank von J.P. Morgan in anderen Rechtsräumen sind, in denen dieses Material verteilt werden darf. Der Fonds wurde nicht gemäß brasilianischen Bestimmungen registriert und wird auch künftig nicht registriert werden, und Banco J.P. Morgan S.A. darf das Material nicht verteilen. Der Börsengang eines Wertpapiers, einschließlich der Anteile des Fonds, ist ohne eine vorherige Anmeldung bei der brasilianischen Wertpapier- und Börsenaufsichtsbehörde Comissão de Valores Mobiliários (CVM) strengstens untersagt. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. J.P. Morgan Securities LLC oder verbundene Broker-Unternehmen können Positionen in den Finanzinstrumenten der hierin erwähnten Emittenten halten oder für diese als Market-Maker fungieren bzw. als Underwriter, Platzierungsagent, Berater oder Kreditgeber für diese Emittenten auftreten. Die hierin beschriebenen Einschätzungen und Strategien sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die in diesen Unterlagen behandelten Kredite oder sonstigen Kreditinstrumente dienen ausschließlich Anschauungszwecken. Sie enthalten oder implizieren keinerlei Verpflichtung zur Kreditvergabe. Die in diesem Material enthaltenen Informationen stellen keine Beratung in Buchhaltungs-, Rechts- oder Steuerfragen dar. Eine Nachlassplanung erfordert die Beauftragung eines Rechtsbeistands. Es wird empfohlen, bei entsprechenden Anliegen den Rat unabhängiger Berater einzuholen.

Wir halten die hierin enthaltenen Informationen für verlässlich, bieten jedoch keinerlei Gewähr für ihre Richtigkeit und Vollständigkeit. Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten, Schätzungen, Anlagestrategien und Angabemeinungen basieren auf den aktuellen Marktbedingungen. Sie stellen unsere persönliche Einschätzung dar und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Das vorliegende Material darf nicht als Analyse oder Researchbericht von J.P. Morgan verstanden werden. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich von denen anderer Abteilungen von J.P. Morgan, einschließlich der Researchabteilung, unterscheiden. Die hierin dargestellten Anlagestrategien und Angabemeinungen unterscheiden sich möglicherweise von den Strategien und Meinungen, die von anderen Marktstrategen von J.P. Morgan mit einer unterschiedlichen Zielsetzung oder in einem anderen Zusammenhang geäußert wurden. J.P. Morgan Securities LLC kann in Bezug auf strukturierte Produkte oder Optionen als Market-Maker agieren und in den für seine strukturierten Produkte oder Optionsgeschäfte relevanten Märkten Absicherungsgeschäfte oder andere Transaktionen durchführen. Strukturierte Produkte und Optionen sind nicht von der Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), dem Federal Reserve Board oder anderen staatlichen Agenturen versichert. Strukturierte Produkte umfassen Derivate. Die Anlageentscheidung liegt bei Ihnen. Sie sollten jedoch keine Anlage vornehmen, wenn sie die Risiken des Produkts nicht vollständig verstehen und bereit sind, sie einzugehen.

Die im Zusammenhang mit Optionen und anderen Strategien genannten Ergebnisse und Risiken basieren ausschließlich auf den genannten hypothetischen Beispielen. Tatsächliche Ergebnisse und Risiken können

je nach den konkreten Umständen abweichen. Anlegern wird dringend geraten, sorgfältig abzuwägen, ob Optionen oder verwandte Produkte allgemein sowie die in diesem Dokument genannten Produkte oder Strategien für ihre Anforderungen geeignet sind. Im Rahmen tatsächlicher Transaktionen mit OTC-Derivaten treten JPMCB und ihre verbundenen Unternehmen als Kontrahent des Kunden auf. Ein Exemplar der Broschüre „Characteristics and Risks of Standardized Options“ (Eigenschaften und Risiken standardisierter Optionen) können Sie bei Ihrem J.P. Morgan-Berater anfordern.

Immobilien, Hedgefonds und sonstige nicht börsennotierte Investments sind unter Umständen nicht für alle Privatanleger geeignet und können erhebliche Risiken bergen. Der Verkaufs- oder Rücknahmepreis für diese Anlagen kann über oder unter dem ursprünglich investierten Betrag liegen. Nicht börsennotierte Investments werden nur über Verkaufsprospekte angeboten, die näher auf die möglichen Risiken eingehen. Es wird nicht garantiert, dass die für ein Anlageprodukt angegebenen Anlageziele tatsächlich erreicht werden. Hedgefonds oder Dach-Hedgefonds: Diese Produkte tätigen häufig gehebelte und andere spekulative Anlagen, die das Risiko eines Kapitalverlusts steigern. Sie können höchst illiquider Natur sein und sind den Anlegern gegenüber nicht zu einer periodischen Berichterstattung über Preise und Bewertungen verpflichtet. Ihnen liegen unter Umständen komplexe steuerliche Strukturen zugrunde und die Weitergabe wichtiger steuerlicher Informationen erfolgt möglicherweise mit Verzögerung. Außerdem unterliegen sie nicht denselben aufsichtsrechtlichen Anforderungen wie Investmentfonds, und sie erheben häufig hohe Gebühren. Darüber hinaus können sich im Management und/oder im Betrieb eines Hedgefonds Interessenkonflikte ergeben.

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial. Die hierin enthaltenen Informationen sind weder als Beratung noch als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder Beteiligungen zu verstehen. Die Verwendung der hierin enthaltenen Informationen liegt in der alleinigen Verantwortung des Lesers. Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Research-Ergebnisse wurden von J.P. Morgan Asset Management für eigene Zwecke erstellt und eventuell als Handlungsgrundlage verwendet. Diese Research-Ergebnisse werden als zusätzliche Informationen zur Verfügung gestellt und geben nicht unbedingt die Ansichten von J.P. Morgan Asset Management wieder. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen und Aussagen zu Finanzmarktrends oder Anlagetechniken und -strategien sind, sofern nicht anders angegeben, die von J.P. Morgan Asset Management zum Erstellungsdatum des Dokuments. J.P. Morgan Asset Management erachtet sie zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt, übernimmt jedoch keine Gewährleistung für deren Vollständigkeit und Richtigkeit. Sie können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Der Wert und die Erträge von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Änderungen der Wechselkurse können sich nachteilig auf den Wert, Kurs oder Ertrag der Produkte oder der zugrunde liegenden ausländischen Anlagen auswirken. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die gegenwärtige und zukünftige Wertentwicklung. Es kann nicht garantiert werden, dass Prognosen sich tatsächlich verwirklichen. Des Weiteren kann nicht zugesichert werden, dass die Anlageziele der Anlageprodukte erreicht werden, auch wenn dies beabsichtigt wird.

J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Zudem werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>.

Da das Produkt in der für Sie geltenden Gerichtsbarkeit möglicherweise nicht oder nur eingeschränkt zugelassen ist, liegt es in Ihrer Verantwortung sicherzustellen, dass die jeweiligen Gesetze und Vorschriften bei einer Anlage in das Produkt vollständig eingehalten werden. Es wird Ihnen empfohlen, sich vor einer Investition hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen und steuerrechtlichen Auswirkungen einer Anlage in das Produkt beraten zu lassen. Fondsanteile und andere Beteiligungen dürfen US-Personen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Alle Transaktionen sind auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und aller maßgeblichen lokalen Angebotsdokumente zu tätigen. Diese Unterlagen sind ebenso wie die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Satzungen unserer in Luxemburg domizilierten Produkte auf Anfrage kostenlos bei JPMorgan Asset

Management (Europe) S.à r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg oder bei Ihrem Finanzberater oder Ihrer Vertretung von J.P. Morgan Asset Management vor Ort erhältlich. JPMorgan Asset Management (Schweiz) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zürich, Schweiz, wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) als Schweizer Vertretung und J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Genf, Schweiz, als Zahlstelle für die Fonds zugelassen.

Herausgegeben in Kontinentaleuropa von JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B27900, Gesellschaftskapital 10.000.000 EUR.

Herausgeber in Großbritannien ist JPMorgan Asset Management Marketing Limited, eine von der Financial Conduct Authority zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft. Eingetragen in England unter der Nr. 288553. Geschäftsadresse: 25 Bank St, Canary Wharf, London E14 5JP, Großbritannien.

Unter Umständen stammen einige Informationen zur Performance von Investmentfonds von Lipper, einem Unternehmen der Reuters-Gruppe. Es gelten die folgenden Einschränkungen: © 2018 Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Jede Vervielfältigung, Wiederveröffentlichung oder Weiterverteilung von Lipper-Inhalten durch Caching, Framing oder ähnliche Mittel ist ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von Lipper ausdrücklich verboten. Lipper haftet weder für Fehler der Inhalte, Verzögerungen bei der Bereitstellung, noch für Entscheidungen, die auf der Grundlage dieser Angaben getroffen werden.

Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.

© 2018 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

#### Zweck dieses Dokuments

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Die enthaltenen Angaben dienen zu Ihrer Information über ausgewählte Anlageprodukte und -dienstleistungen, die von der Private Bank von JPMorgan Chase & Co. angeboten werden. Die hierin beschriebenen Einschätzungen und Strategien eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger und können mit Anlagerisiken verbunden sein. Bitte lesen Sie diese wichtigen Informationen vollständig durch.

#### Geheimhaltung

Dieses Dokument ist vertraulich und für Ihren persönlichen Gebrauch vorgesehen. Es darf ohne unsere Genehmigung nicht an andere Personen weitergegeben oder für andere Zwecke als den persönlichen Gebrauch vervielfältigt werden.

#### Rechtsträger und regulatorische Informationen

In den Vereinigten Staaten von Amerika sind Bankkonten wie z. B. Giro-, Spar- und Darlehenskonten gegebenenfalls genehmigungspflichtig. Einlageprodukte und damit verbundene Dienstleistungen werden von JPMorgan Chase Bank, N.A., FDIC-Mitglied, angeboten.

JPMorgan Chase Bank, N.A. und ihre verbundenen Unternehmen (zusammen „JPMCB“) stellen Anlageprodukte bereit, die im Rahmen der Trust- und Treuhanddienste unter Umständen Managed Accounts und Depotkonten umfassen. Sonstige Anlageprodukte und -dienste, wie z. B. Brokerage- und Beratungskonten werden von J.P. Morgan Securities LLC („JPMS“), Mitglied der FINRA und SIPC, angeboten. JPMCB und JPMS sind verbundene Unternehmen unter gemeinsamer Kontrolle von JPMorgan Chase & Co. Die Produkte sind nicht in allen Bundesstaaten erhältlich.

ANLAGEPRODUKTE: NICHT DURCH DIE FDIC VERSICHERT • KEINE BANKGARANTIE • WERTVERLUST MÖGLICH

In Großbritannien erfolgt die Veröffentlichung dieses Materials durch J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB) mit Geschäftssitz in 25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP. Das Unternehmen ist in England unter der Nr. 03838766 eingetragen. JPMIB ist von der Prudential Regulation Authority zugelassen und wird von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority beaufsichtigt. Die Unterlagen dürfen darüber hinaus verbreitet werden durch: JPMorgan Chase Bank, N.A. (JPMCB), Niederlassung in Paris, die von den französischen Bankaufsichtsbehörden Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution und Autorité des Marchés Financiers reguliert wird; J.P. Morgan (Suisse) SA, eine durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht regulierte Gesellschaft (FINMA).

In Hongkong wird dieses Material von der JPMCB-Niederlassung in Hongkong ausgegeben. Die JPMCB-Niederlassung in Hongkong wird von der Hong Kong Monetary Authority und der Securities and Futures Commission of Hong Kong reguliert. In Hongkong werden Ihre personenbezogenen Daten für unsere Marketingzwecke nach Erhalt Ihres kostenlosen Widerrufs nicht mehr verwendet. In Singapur wird dieses Material von der JPMCB-Niederlassung in Singapur ausgegeben. Die JPMCB-Niederlassung in Singapur unterliegt der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore. Handels- und Beratungsdienstleistungen sowie Verwaltungsdienstleistungen für diskretionäre Anlagen werden Ihnen von JPMCB, Hongkong/Singapur (wie Ihnen mitgeteilt wurde) bereitgestellt. Banking- und Depotbankdienstleistungen werden Ihnen von JPMIB und/oder von der JPMCB-Niederlassung in Singapur bereitgestellt. Der Inhalt dieses Dokuments wurde von keiner Aufsichtsbehörde in Hongkong, Singapur oder einem anderen Land überprüft. Wir empfehlen Ihnen daher, dieses Dokument sorgfältig zu prüfen. Sollten Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, wenden Sie sich bitte an einen unabhängigen professionellen Berater.

In Lateinamerika kann der Vertrieb dieser Unterlagen in bestimmten Ländern eingeschränkt sein. Der Erhalt dieser Unterlagen stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung gegenüber einer Person in einem Land dar, in dem ein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung nicht zulässig ist. Auch stellt der Erhalt dieser Unterlagen weder ein Angebot noch eine Aufforderung gegenüber einer Person dar, der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung von Rechts wegen nicht unterbreitet werden darf. Sofern der Inhalt dieses Dokuments Hinweise auf einen Fonds enthält, darf dieser Fonds ohne die vorherige Registrierung der Wertpapiere dieses Fonds unter Einhaltung der Gesetze des jeweiligen Landes in keinem lateinamerikanischen Land öffentlich angeboten werden. Ein öffentliches Angebot von Wertpapieren, darunter auch der Anteile des Fonds, ist ohne vorherige Registrierung bei der brasilianischen Wertpapier- und Börsenaufsichtsbehörde CVM grundsätzlich verboten. Die brasilianischen und die mexikanischen Plattformen bieten derzeit möglicherweise einige der in den Unterlagen erwähnten Produkte bzw. Dienstleistungen nicht an.

#### Non-Reliance

We believe the information contained in this material to be reliable and have sought to take reasonable care in its preparation; however, we do not represent or warrant its accuracy, reliability or completeness, or accept any liability for any loss or damage (whether direct or indirect) arising out of the use of all or any part of this material. We do not make any representation or warranty with regard to any computations, graphs, tables, diagrams or commentary in this material which are provided for illustration/reference purposes only. The views, opinions, estimates and strategies expressed in it constitute our judgment based on current market conditions and are subject to change without notice. We assume no duty to update any information in this material in the event that such information changes. Views, opinions, estimates and strategies expressed herein may differ from those expressed by other areas of J.P. Morgan, view expressed for other purposes or in other contexts, and this materials should not be regarded as a research report. Any projected results and risks are based solely on hypothetical examples cited, and actual results and risks will vary depending on specific circumstances. Forward looking statements should not be considered as guarantees or predictions of future

events. Investors may get back less than they invested, and past performance is not a reliable indicator of current and future results.

#### Risks, Considerations and Additional Information

There may be different or additional factors which are not reflected in this material, but which may impact on a client's portfolio or investment decision. The information contained in this material is intended as general market commentary and should not be relied upon in isolation for the purpose of making an investment decision. Nothing in this document shall be construed as giving rise to any duty of care owed to, or advisory relationship with, you or any third party. Nothing in this document is intended to constitute a representation that any investment strategy or product is suitable for you. You should consider carefully whether any products and strategies discussed are suitable for your needs, and to obtain additional information prior to making an investment decision. Nothing in this document shall be regarded as an offer, solicitation, recommendation or advice (whether financial, accounting, legal, tax or other) given by J.P. Morgan and/or its officers or employees, irrespective of whether or not such communication was given at your request. J.P. Morgan and its affiliates and employees do not provide tax, legal or accounting advice. You should consult your own tax, legal and accounting advisors before engaging in any financial transactions. Contact your J.P. Morgan representative for additional information concerning your personal investment goals. You should be aware of the general and specific risks relevant to the matters discussed in the material. You will independently, without any reliance on J.P. Morgan, make your own judgment and decision with respect to any investment referenced in this material.

J.P. Morgan may hold a position for itself or our other clients which may not be consistent with the information, opinions, estimates, investment strategies or views expressed in this document.

JPMorgan Chase & Co. or its affiliates may hold a position or act as market maker in the financial instruments of any issuer discussed herein or act as an underwriter, placement agent, advisor or lender to such issuer.

References in this report to "J.P. Morgan" are to JPMorgan Chase & Co., its subsidiaries and affiliates worldwide. "J.P. Morgan Private Bank" is the marketing name for the private banking business conducted by J.P. Morgan.

If you have any questions or no longer wish to receive these communications, please contact your usual J.P. Morgan representative.

©2020 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved

#### **WICHTIGE INFORMATIONEN ZU IHREN ANLAGEN UND MÖGLICHEN INTERESSENKONFLIKTEN**

Interessenkonflikte entstehen, wenn JPMorgan Chase Bank, N.A. oder eines ihrer verbundenen Unternehmen (zusammen „J.P. Morgan“) bei der Verwaltung der Portfolios unserer Kunden einen tatsächlichen oder mutmaßlichen wirtschaftlichen oder sonstigen Anreiz haben, in einer Weise zu handeln, die dem Vorteil von J.P. Morgan dient. Konflikte entstehen z. B. (insoweit die nachfolgenden Handlungen für Ihr Konto zulässig sind), wenn: (1) J.P. Morgan in ein Anlageprodukt (wie z. B. einen Investmentfonds, ein strukturiertes Produkt, ein separat verwaltetes Konto oder einen Hedgefonds) investiert, das von JPMorgan Chase Bank, N.A. oder einem verbundenen Unternehmen wie J.P. Morgan Investment Management Inc. ausgegeben oder verwaltet wird; (2) ein Unternehmen von J.P. Morgan von einem verbundenen Unternehmen Leistungen (wie z. B. Geschäftsausführungs- und Transaktionsabrechnungsleistungen) erhält; (3) J.P. Morgan für den Kauf eines Anlageproduktes für Rechnung eines Kunden Zahlungen erhält; oder (4) J.P. Morgan für erbrachte Leistungen (z. B. Anteilinhaberbetreuung, Führung von Unterlagen oder Depotdienste) in Bezug auf Anlageprodukte, die für ein Kundenportfolio gekauft wurden, Zahlungen erhält. Andere Konflikte entstehen dadurch, dass J.P.

Morgan zu anderen Kunden Beziehungen unterhält oder für eigene Rechnung handelt.

Anlagestrategien werden sowohl von J.P. Morgan als auch von externen Vermögensverwaltern ausgewählt und unterliegen einem Prüfungsverfahren, das von unseren Manager-Research-Teams angewendet wird. Unsere Teams für den Portfolioaufbau wählen aus diesen Anlagestrategien diejenigen aus, die wir auf Basis unserer Vermögensallokationsziele und unseres Anlageausblicks für geeignet halten, um das Anlageziel des Portfolios zu erreichen.

Wir bevorzugen grundsätzlich Anlagestrategien, die von J.P. Morgan verwaltet werden. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der von J.P. Morgan verwalteten Anlagestrategien bei Strategien wie z. B. Geldmarktanlagen und erstklassigen festverzinslichen Anlagen, vorbehaltlich des anwendbaren Rechts und mandatsspezifischer Erwägungen, hoch ausfallen wird (und zwar bis zu 100 %).

Während unsere intern verwalteten Anlagestrategien in der Regel im Einklang mit unseren Anlageeinschätzungen stehen und wir sowohl mit den Anlageprozessen als auch der Risiko- und Compliance-Philosophie des Unternehmens vertraut sind, ist zu beachten, dass J.P. Morgan bei einer Einbindung von intern verwalteten Anlagestrategien insgesamt mehr Gebühren erhält. Wir bieten die Möglichkeit, von J.P. Morgan verwaltete Anlagestrategien (außer bei Geldmarktanlagen und Liquiditätsprodukten) bei bestimmten Portfolios auszuschließen.