

31 MARZO 2020

Objetivo de inversión

Para Alcanzar una rentabilidad total en EUR superior al rendimiento de los mercados mundiales de renta variable y renta fija invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM») y otros organismos de inversión colectiva («OIC»), además de recurrir a instrumentos derivados cuando sea pertinente.

Información de la cartera

Fecha de lanzamiento 17 Noviembre 2009

Patrimonio EUR €965.2m

Domicilio del Fondo Luxembourg

Liquidez Semanalmente

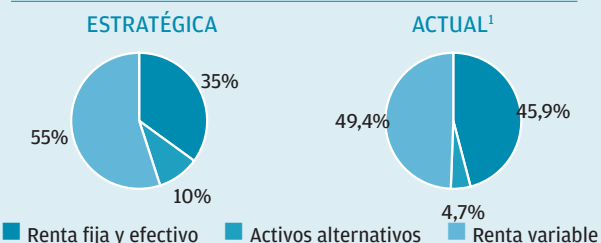
Índice de referencia combinado (“%” representa el porcentaje del total)²

MSCI World Index (Total Return Net) (55%)

Barclays Global Aggregate Hedged to EUR (35%)

HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR (10%)

Distribución de activos



¹ A 31 Marzo 2020.

² Los índices no se gestionan y no son productos de inversión, y no se puede invertir en ellos directamente. Para obtener información exhaustiva sobre las definiciones de los índices, diríjase a la página 4. La cartera no se gestiona conforme a un índice o un índice de referencia concretos. Se trata de meros puntos de referencia con respecto a los cuales se mide la rentabilidad de cada subfondo. Las cifras de rentabilidad que se indican en la página 1 se calculan a partir de una combinación del antiguo índice de referencia, utilizado hasta el 31 de marzo de 2018, y el nuevo índice de referencia, aplicado desde el 31 de marzo de 2018. Para consultar las descripciones de los índices de referencia, diríjase a la página 4. Las cifras de rentabilidad «desde el lanzamiento» correspondientes a los índices de referencia se calculan a partir de la fecha de lanzamiento del fondo.

³ La volatilidad, medida con la desviación típica, está anualizada y se calcula basándose en observaciones mensuales de la cartera desde inicio. La desviación típica mide el grado de variación de las rentabilidades mensuales netas alrededor de la media.

Rentabilidades (EUR) (netas de comisiones)¹

	1 MES	ACUM. AÑO	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	DESDE EL LANZAMIENTO	VOLATILIDAD ³
PRIVATE BANK FUNDS I—ACCESS BALANCED FUND (EUR)							
A Share Acc. (Nov. 2009 Lanzamiento)	-7.55%	-10.76%	-3.86%	1.51%	1.20%	3.77%	7.18%
B Share Acc. (Feb. 2010 Lanzamiento)	-7.53%	-10.70%	-3.62%	1.78%	1.48%	4.02%	7.18%
C Share Acc. (Dec. 2009 Lanzamiento)	-7.50%	-10.62%	-3.25%	2.15%	1.88%	4.52%	7.16%
Institutional Share Acc. (Jan. 2013 Lanzamiento)	-7.49%	-10.59%	-3.16%	2.25%	1.98%	4.05%	7.27%
ÍNDICE DE REFERENCIA COMPUESTO²							
Barclays Euro Treasury Bills 0-3 Months Index TR EUR ²	-0.04%	-0.12%	-0.43%	-0.46%			
Barclays Global Aggregate TR HEDGED EUR(Total Level) ²	-1.75%	0.91%	3.74%	1.97%	1.43%	3.06%	2.67%
HFR HFRX Global Hedge Fund EUR Index TR EUR ²	-6.46%	-8.16%	-6.58%	-4.33%	-3.51%		
MSCI WORLD NR EUR ²	-13.14%	-19.23%	-8.30%	1.06%	2.80%	9.82%	11.74%
MSCI WORLD NR EUR LOCAL ²	-12.84%	-20.10%	-9.65%	1.93%	3.45%	7.66%	12.40%

Las rentabilidades de los periodos superiores a un año están anualizadas y las de los periodos inferiores a un año no están anualizadas. Se ruega consultar las Rentabilidades históricas que figuran en el reverso de las rentabilidades del calendario. Desde el 1 de junio de 2017, el índice de referencia combinado dejó de ser el MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) y pasó a ser el MSCI World Index (Total Return Net).

Comentario sobre rentabilidad

APORTACIONES POSITIVAS EN MARZO

- Sobreponderación en renta fija
- Infraponderación en renta variable europea y asiática (excluyendo Japón)

APORTACIONES NEGATIVAS EN MARZO

- Selección de inversiones alternativas líquidas
- Infraponderación en renta variable japonesa

OPERACIONES RECIENTES

- Reposicionamos nuestra exposición a renta variable para concentrar nuestra sobreponderación en Estados Unidos, que financiamos a partir de renta variable europea y economías desarrolladas de Asia.
- Reducimos la exposición de la cartera a renta variable situándonos en una infraponderación del 8%, ya que los riesgos a la baja han aumentado, y aumentamos nuestra asignación a bonos globales y de duración ultracorta.
- Redujimos la asignación a bonos de duración ultracorta y volvimos a aumentar la asignación a deuda corporativa de high yield, por la ampliación de los diferenciales, causada por la crisis de la COVID-19 y las caídas del precio del petróleo.

PERSPECTIVA Y ESTRATEGIA

- Los riesgos han aumentado significativamente con la propagación del COVID-19 a escala mundial.

"Este documento se publica únicamente a título informativo, es confidencial y se prohíbe su reproducción o distribución a personas que no sean sus destinatarios originales o los asesores designados de estos. Access Balanced Fund (EUR) y Access Funds son las denominaciones comerciales de Private Bank Funds I—Access Balanced Fund (EUR).

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de rendimientos actuales y futuros y los inversores podrían obtener menos del importe invertido. Los datos de rentabilidad son netos de honorarios y no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones. El valor de las participaciones del Fondo y los ingresos que se deriven de ellas pueden fluctuar y cabe la posibilidad de que los inversores no recuperen la totalidad del capital invertido. Las opiniones y las estrategias que se describen en este documento pueden no resultar adecuadas para todos los inversores. Las opiniones que se expresan en este informe corresponden a las de sus autores en el momento de su publicación y no deben considerarse consejo o recomendación para comprar o vender participaciones del Fondo. Se ruega leer los Riesgos, la Nota para los inversores y la Información importante que figuran al final de este documento. Se ruega leer el folleto de inversión para obtener más información sobre riesgos específicos."

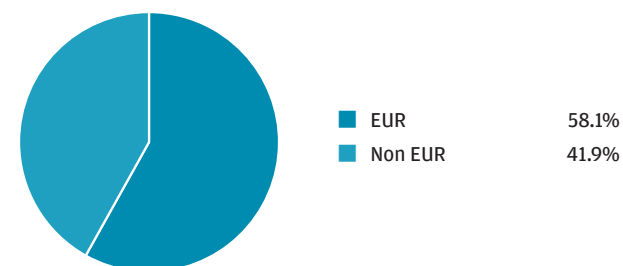
- Dada la interrupción del consumo y las cadenas de suministro en todo el mundo, hemos reducido significativamente nuestras expectativas de ganancias para 2020.
- Hemos reducido el riesgo en los últimos 12-18 meses, lo cual también supuso reducir nuestra inversión en renta variable en marzo.
- Si bien seguimos infraponderados en renta variable en general, Estados Unidos sigue teniendo la mayor asignación por región, es donde tenemos la mayor confianza en cuanto a la resiliencia de los beneficios.
- Estamos infraponderados en renta variable internacional dada su mayor correlación con la desaceleración del crecimiento global.
- En cuanto a asignaciones a renta variable, enfatizamos sectores y factores más defensivos.
- Ampliamos sustancialmente la duración y la asignación a renta fija investment grade el año pasado y liquidamos posiciones en high yield corporativa antes de 2020; sin embargo, ante la ampliación de los diferenciales, recuperamos la posición en high yield en marzo.
- En cuanto a las inversiones alternativas líquidas, nos inclinamos hacia estrategias más diversificadas.
- Creemos que los mercados serán volátiles a corto plazo, pero esperamos que suban en 12-18 meses, suponiendo que en algún momento de 2020 se desacelere el ritmo de nuevos casos de COVID-19 fuera de China.

Distribución de la cartera⁴

Clase de activos	Vehículo de inversión	Distribución (%)	
		Mes actual	Mes anterior
RENDA VARIABLE		49.4%	55.3%
EE. UU.		37.2%	37.1%
	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%	
Canada		1.7%	1.9%
	Pasivo		
	UBS MSCI Canada	1.7%	
Europa		7.5%	11.1%
	Pasivo		
	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%	
Japón		2.2%	3.2%
	Pasivo		
	BlackRock Japan	2.2%	
Asia Pacific Ex-Japan		0.9%	2.0%
	Factor táctico		
	Vanguard Pacific ex-Japan	0.9%	
RENDA FIJA Y EFECTIVO		45.9%	39.3%
Renta fija core		45.9%	40.2%
	Core global con cobertura		
	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%	
Efectivo		0.0%	-0.9%

Clase de activos	Vehículo de inversión	Distribución (%)	
		Mes actual	Mes anterior
INVERSIONES ALTERNATIVAS		4.7%	5.4%
Alternativos líquidos de renta variable		0.9%	1.0%
	Marshall Wace Developed Europe Tops	0.9%	
Diversified		2.7%	3.4%
	Blackstone Diversified Multi Strategy	2.7%	
Alternativos líquidos oportunistas/ de crédito		1.0%	1.1%
	Winton Diversified Fund	1.0%	
Total		100%	100%

Exposición a divisas⁴



Distribución por gestores

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) es gestionado por J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. y/o una o más de sus filiales."

La distribución y la exposición a divisas de la cartera se refieren al conjunto del Fondo.

La distribución de activos es aproximada a y está supeditada a modificación por parte del gestor o el subasesor de inversiones sin previo aviso. El Fondo es una cartera de gestión activa. Las posiciones, las ponderaciones sectoriales, las asignaciones y el apalancamiento, según corresponda, pueden variar a criterio del gestor de inversiones sin previo aviso.

Los porcentajes podrían no sumar 100 % debido al redondeo.

El valor de las participaciones del Fondo y los ingresos que se deriven de ellas pueden fluctuar y cabe la posibilidad de que los inversores no recuperen la totalidad del capital invertido. Se ruega leer los Riesgos, la Nota para los inversores y la Información importante que figuran al final de este documento. Se ruega leer el folleto de inversión para obtener más información sobre riesgos específicos.

RENTABILIDADES PASADAS (EUR) (NETAS DE COMISIONES)

A SHARE ACC.	Ene	Feb	Mar	Abr	Mayo	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	ACUM. AÑO
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%	1.87%	-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.	Ene	Feb	Mar	Abr	Mayo	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	ACUM. AÑO
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.	Ene	Feb	Mar	Abr	Mayo	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	ACUM. AÑO
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.	Ene	Feb	Mar	Abr	Mayo	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	ACUM. AÑO
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%

A. Lanzamiento: . La rentabilidad responde a una media ponderada, descontadas las comisiones, supeditada a revisiones. Las rentabilidades de los periodos superiores a un año están anualizadas y las de los periodos inferiores a un año no están anualizadas. JPMorgan Chase & Co. (de manera conjunta con sus sociedades dependientes, «J.P. Morgan») se halla supeditada a la Directiva relativa a los mercados de instrumentos financieros («MiFID») de la Unión Europea, que exige presentar determinada información anual sobre rentabilidades pasadas y valoración. La información complementaria sobre rentabilidad que se proporciona anteriormente se ha elaborado únicamente para su presentación a inversores potenciales que constituyan «clientes minoristas» (según el significado que se le atribuye a este término en la MiFID) de sociedades dependientes de J.P. Morgan reguladas del Espacio Económico Europeo («EEE») y determinados clientes minoristas residentes en el EEE en relación con la contraprestación de sus inversiones en el Fondo.

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de rendimientos actuales y futuros y los inversores podrían obtener menos del importe invertido. Los datos de rentabilidad son netos de honorarios y no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones. Se ruega leer los Riesgos, la Nota para los inversores y la Información importante que figuran al final de este documento.

CLASE DE PARTICIPACIONES	ISIN	TICKER DE BLOOMBERG
A (acc)	LU0449913812	JPMACAA LX
B (acc)	LU0449914034	JPMACBA LX
C (acc)	LU0449914208	JPMACCC LX
Institutional (acc)	LU0449914463	JPMACBI LX

El código de instrumento de Reuters (RIC) de cada clase de participaciones es el código ISIN seguido de la mención «.LUF». Así, el RIC de las participaciones de la clase A será «LU0540042818.LUF».

RIESGOS

- El valor de su inversión puede fluctuar y cabe la posibilidad de que no recupere la totalidad del capital invertido originalmente. Este subfondo es un fondo de fondos y, por lo tanto, estará expuesto a los riesgos asociados a los fondos subyacentes en los que invierte. Además, el subfondo, como inversor en un fondo subyacente, puede estar obligado a pagar comisiones y gastos que deban satisfacer los inversores en el fondo subyacente en cuestión.
- El valor de los títulos de renta variable puede fluctuar como consecuencia del comportamiento de cada una de las empresas y las condiciones generales del mercado. El valor de los títulos de deuda puede variar significativamente en función de las condiciones económicas y los tipos de interés, así como de la solvencia del emisor.
- Además, los mercados emergentes pueden estar sujetos a una mayor inestabilidad política, regulatoria y económica, prácticas de custodia y liquidación menos desarrolladas, poca transparencia y mayores riesgos financieros. Los títulos de los mercados emergentes también pueden estar supeditados a una mayor volatilidad y una menor liquidez en comparación con los títulos de otros mercados. Los productos estructurados pueden estar sujetos a riesgos adicionales, ya que estarán expuestos no solamente a los riesgos inherentes a la inversión directa en los activos subyacentes, sino también al riesgo de que el emisor del producto estructurado no cumpla sus obligaciones de pago.
- El valor de los títulos en los que invierte el subfondo puede verse influido por las oscilaciones de los precios de las materias primas, que pueden ser muy volátiles. Esto se debe a que una pequeña variación del valor del activo subyacente puede causar una gran oscilación del valor del instrumento financiero derivado, por lo que la inversión en tales instrumentos puede generar pérdidas superiores a la cantidad invertida por el subfondo. Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar negativamente a la rentabilidad de su inversión. La cobertura de divisas que se puede utilizar para minimizar el efecto de las fluctuaciones monetarias puede no resultar efectiva en todo momento.

NOTA PARA LOS INVERSORES

Desde su inicio hasta julio de 2011, el índice de referencia estuvo compuesto por 50 % MSCI World Index (Total Return Net), 40 % Barclays Capital Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross) y 10 % European Overnight Index Average. Desde julio de 2011 hasta enero de 2013, el índice de referencia estuvo compuesto por 45 % MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), 35 % Barclays Capital Global Aggregate 1-10 years ex- Japan hedged to EUR (Total Return Gross), 15 % European Overnight Index Average y 5 % Standard & Poor's GSCI Total Return Index. Desde enero de 2013 hasta el 1 de octubre de 2015, el índice de referencia estuvo compuesto por 45 % MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), 35 % Barclays Global Aggregate 1-10 years ex-Japan (Total Return Gross) Hedged to EUR, 15 % European

Overnight Index Average y 5 % Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return. Desde el 1 de octubre de 2015 hasta abril de 2016, el índice de referencia estuvo compuesto por 45 % MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), 35 % Barclays Global Aggregate 1-10 Year ex-Japan Index (Total Return Gross) Hedged to EUR, 5 % EONIA, 5 % Bloomberg Commodity Index Total Return y 10 % HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR. Desde abril de 2016 hasta el 1 de junio de 2017, el índice de referencia estuvo compuesto por 55 % MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), 30 % Barclays Global Aggregate Hedged to EUR, 5 % Barclays EUR T-Bill 0-3 Months y 10 % HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR. Desde el 1 de junio de 2017 hasta el 31 de marzo de 2018, el índice de referencia estuvo compuesto por 55 % MSCI World Index (Total Return Net), 30 % Barclays Global Aggregate Hedged to EUR, 5 % Barclays EUR T-Bill 0-3 Months y 10 % HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR. A 31 de marzo de 2018, el índice de referencia estaba compuesto por 55 % MSCI World Index (Total Return Net), 35 % Barclays Global Aggregate Hedged to EUR y 10 % HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR.

Definición de los índices: el MSCI World Index (Total Return Net) es un índice ponderado de capitalización de mercado con ajuste por el capital flotante concebido para cuantificar el rendimiento de las bolsas de mercados desarrollados sin que la sensibilidad asociada a las oscilaciones de las divisas recoja la fluctuación de los precios de cada título en su moneda de denominación (local), lo cual, en la práctica, sortea el efecto del cambio de divisas. El Barclays Global Aggregate Index es una medida emblemática de deuda mundial con grado de inversión de veinticuatro mercados en moneda local. Este índice de referencia multdivisa incluye bonos del tesoro, deuda pública, bonos corporativos y bonos titulizados a tipo fijo de emisores procedentes tanto de mercados desarrollados como emergentes. Cuatro índices de referencia regionales agregados componen la mayor parte del Global Aggregate Index: el US Aggregate (USD300mn) Index, el Pan-European Aggregate Index, el Asian-Pacific Aggregate Index y el Canadian Aggregate Index. El Global Aggregate Index también incluye títulos integrados en los índices Eurodollar, Euro-Yen y 144A, así como deuda de cinco mercados en moneda local no seguida por los índices de referencia agregados regionales (CLP, MXN, ZAR, ILS y TRY). Componente del Multiverse Index, el Global Aggregate Index se creó en 2000, y el historial del índice se elaboró con carácter retroactivo al 1 de enero de 1990. El Barclays EUR T-Bill 0-3 Months Index está compuesto por deuda pública con grado de inversión, a tipo fijo, denominada en EUR de países de la zona euro. El índice sigue emisiones nominales del tesoro de 15 países que han adoptado el euro No son aptos para su inclusión los bonos del tesoro sin grado de inversión ni ligados a la inflación en euros. El Euro Treasury Index es un componente de los índices Euro Aggregate, Pan-European Aggregate, Global Aggregate y Global Treasury. El HFRX Global Hedge Fund Index está diseñado para ser representativo de la composición general del universo de hedge funds. Lo integran todas las estrategias de hedge funds aptas, entre las que se incluyen, a título meramente enunciativo, las de arbitraje de convertibles, de títulos con dificultades financieras, de cobertura de renta variable, neutrales respecto a la bolsa, basadas en acontecimientos, macro, de arbitraje de fusiones y de arbitraje de valor relativo. Los componentes y los índices subyacentes están ponderados por activos según la distribución de los activos en el sector de los hedge funds.

La distribución de activos en la fecha que se especifica es aproximada y está supeditada a modificación por parte del gestor de inversiones sin previo aviso.

Fuente del índice de referencia: MSCI. Ni MSCI ni cualesquiera otras partes que participen en, o que guarden relación con, la recopilación, el tratamiento informático o la elaboración de los datos de MSCI formulan declaración o garantía algunas, ni expresas ni implícitas, con respecto a tales datos o los resultados que se deriven de su utilización; cualesquiera tales partes excluyen expresamente en este acto toda garantía sobre la originalidad, la precisión, la integridad, la capacidad de comercialización o la idoneidad para un fin determinado con respecto a tales datos. Sin limitación de lo dispuesto anteriormente, en ningún caso asumirán MSCI, sus sociedades dependientes o cualesquiera terceros que participen en, o que guarden relación con, la recopilación, el tratamiento informático o la elaboración de los datos responsabilidad alguna por cualesquiera daños directos, indirectos, especiales, punitivos, emergentes o de otro tipo (donde se incluye por lucro cesante), incluso cuando se les hubiera notificado que pudieran mediar tales daños. Queda terminantemente prohibido proceder a la distribución o la difusión posteriores de los datos de MSCI sin el consentimiento expreso por escrito de MSCI.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento es para su uso personal y no debe distribuirse a otras personas sin nuestro permiso, y está prohibido cualquier uso, distribución o copia por personas distintas al destinatario.

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de rendimientos actuales y futuros y los inversores podrían obtener menos del importe invertido. Los datos de rentabilidad se han calculado después de descontar honorarios y no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones.

El valor de las participaciones de Private Bank Funds I – Access Balanced Fund (EUR) (el Fondo) y los ingresos que se deriven de ellas pueden fluctuar y cabe la posibilidad de que los inversores no recuperen la totalidad del capital invertido. Las opiniones y las estrategias que se describen en este documento pueden no resultar adecuadas para todos los inversores. Las opiniones que se expresan en este informe corresponden a las de sus autores en el momento de su publicación y no deben considerarse asesoramiento o recomendación para comprar o vender participaciones del Fondo.

El Fondo no se ha registrado, ni se registrará, de acuerdo con la Ley estadounidense de sociedades de inversión (Investment Company Act) de 1940, según se encuentre modificada en cada momento. Las participaciones del Fondo no se han registrado, ni se registrarán, de acuerdo con la Ley estadounidense de valores (Securities Act) de 1933, según se encuentre modificada en cada momento (la «Ley de Valores»), ni de acuerdo con las leyes sobre valores de ningún estado de Estados Unidos. Tales participaciones únicamente se podrán ofrecer, vender o transmitir de otro modo de conformidad con la Ley de Valores y tales leyes sobre valores, estatales o de otra índole.

No se debe interpretar que el presente documento contiene información suficiente para sustentar decisiones de inversión ni tiene como fin constituir oferta o solicitud de compraventa de instrumentos financieros. Este informe se debe leer junto con el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor. Las suscripciones se deben basar en el contenido de las ediciones más recientes del folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor y demás documentación (según corresponda), donde puede consultarse información más detallada acerca de los riesgos, las comisiones, los gastos iniciales y los importes mínimos de inversión. Puede obtener sin cargo un ejemplar del folleto y otros documentos del Fondo solicitándolos a su representante de J.P. Morgan o dirigiéndose a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank and Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo. En los casos en que una suscripción implique una operación en divisas, esta podría estar expuesta a las fluctuaciones de los valores de las monedas. Los tipos de cambio también pueden causar que el valor de las inversiones subyacentes fluctúe. La información que se incluye en el presente documento se ha obtenido de fuentes que se consideran fiables; sin embargo, no podemos garantizar su exactitud. En el Reino Unido, este documento cuenta con la aprobación de J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB), con domicilio en 25 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5JP, sociedad inscrita en Inglaterra con el número 03838766 y autorizada por la Autoridad británica de regulación prudencial (Prudential Regulation Authority) y regulada por esta y por la Autoridad británica de conducta financiera (Financial Conduct Authority). JPMorgan Chase Bank N.A. La sucursal en París se encuentra regulada en Francia por la Autoridad francesa de control prudencial y de resolución (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) y la Autoridad francesa de los mercados financieros (Autorité des Marchés Financiers). En Estados Unidos y ciertas jurisdicciones, los valores pueden ofrecerse a través de J.P. Morgan Securities Inc., miembro de la bolsa de valores de Nueva York (NYSE) y supeditada a la supervisión de la FINRA y la SIPC.

JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zúrich (Suiza) y J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Ginebra (Suiza) cuentan con la autorización de la Autoridad suiza de supervisión de los mercados financieros (FINMA) para ser, respectivamente, el representante en Suiza y el agente de pagos de los fondos. JP Morgan Asset Management (Switzerland) LLC se encuentra regulada en Suiza por la Autoridad suiza de supervisión de los mercados financieros (FINMA). La última versión aprobada por la FINMA del folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor o el folleto simplificado, los estatutos y los informes anuales y semestrales del fondo, así como la lista de las compras y las ventas que los fondos han realizado durante el ejercicio, se pueden obtener, previa petición y de forma gratuita, en el domicilio social del representante en Suiza, JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zúrich (Suiza).

JPMorgan Chase & Co. y sus filiales no prestan servicios de asesoramiento fiscal. Por consiguiente, los comentarios sobre cuestiones fiscales referentes a EE. UU. recogidos aquí (incluidos los anexos) no están destinados ni se han redactado para emplearse, prohibiéndose así su uso, en relación con la promoción, comercialización o recomendación por personas no afiliadas a JPMorgan Chase & Co. de cualquiera de los temas abordados aquí o que tengan como objetivo la elusión de sanciones relacionadas con impuestos estadounidenses.

Se permite a los destinatarios de esta presentación, y a cada uno de sus representantes, divulgar a un tercero cualquiera, sin restricción, el tratamiento fiscal aplicable a franquicias o el impuesto de sociedades estadounidense, y la estructura fiscal de las operaciones descritas aquí, pudiendo divulgar los materiales de cualquier índole (incluidas las opiniones u otros análisis fiscales) que se faciliten a los destinatarios, siempre que estos materiales estén relacionados con la estrategia fiscal aplicable a franquicias o el impuesto de sociedades estadounidense que ofrece JPMorgan Chase & Co. y sus filiales a dicho destinatario.

Los productos y los servicios bancarios los ofrecen JPMorgan Chase Bank, N.A. (JPMCB) y sus filiales. Los productos y servicios se ofrecen a través de J.P. Morgan Securities LLC, miembro de NYSE, FINRA y SIPC, así como otras filiales en todo el mundo en la medida permitida por la legislación local. J.P. Morgan Securities LLC es una filial de JPMorgan Chase Bank, N.A. La preferencia de depósitos nacionales y seguros de FDIC no se aplican a depósitos u otras obligaciones de nuestras sucursales o filiales bancarias ubicadas fuera de Estados Unidos.

En el Reino Unido, este documento cuenta con la aprobación de J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB), con domicilio en 25 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5JP, sociedad inscrita en Inglaterra con el número 03838766 y autorizada por la Autoridad británica de regulación prudencial (Prudential Regulation Authority) y regulada por esta y por la Autoridad británica de conducta financiera (Financial Conduct Authority). Además, este material puede ser distribuido por: la sucursal de JPMCB en París, regulada por las autoridades bancarias francesas (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution y Autorité des Marchés Financiers); J.P. Morgan (Suisse) SA, regulada por la Autoridad suiza de supervisión de los mercados financieros (Swiss Financial Market Supervisory Authority, FINMA); la sucursal de JPMCB en Dubái, regulada por la Autoridad de servicios financieros de Dubái (Dubai Financial Services Authority, DFSA); la sucursal de JPMCB en Bahréin, provista de licencia del Banco Central de Bahréin para operar como banco mayorista convencional (exclusivamente para clientes profesionales). En Hong Kong, este documento lo distribuye la sucursal de JPMCB en Hong Kong. Tanto la sucursal de JPMCB en Hong Kong como JPMSAPL están reguladas por la Autoridad monetaria de Hong Kong (Hong Kong Monetary Authority) y la Comisión de valores y futuros de Hong Kong (Securities and Futures Commission). Los servicios de contratación y asesoramiento, así como los de gestión discrecional de inversiones, se le prestan a través de la sucursal de JPMCB en Hong Kong. Los servicios bancarios y de custodia los presta JPMIB. El contenido de este documento no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora de Hong Kong ni de ninguna otra jurisdicción. Le recomendamos que actúe con precaución en lo que respecta a este documento. Si tiene alguna duda sobre algo de lo que se indica en este documento, le recomendamos que solicite asesoramiento profesional independiente. Los fondos indicados en este documento pueden ser organismos de inversión colectiva, pero que no hayan sido autorizados en virtud del artículo 104 de la Ordenanza de valores y futuros de Hong Kong por la Comisión de valores y futuros de Hong Kong (Securities and Futures Commission). En consecuencia, la distribución de este documento y la colocación de intereses/participaciones en Hong Kong se encuentran restringidas. Este documento solo puede distribuirse, divulgarse o facilitarse a personas que sean inversores profesionales según lo estipulado en la Ordenanza de valores y futuros y en cualquier reglamento relacionado, o en virtud de cualquier otra autorización prevista en la Ordenanza de valores y futuros.

Respecto a los países de Latinoamérica, la distribución de este documento puede estar restringida en algunas jurisdicciones. La recepción de este documento no constituye una oferta o solicitud para ninguna persona en ninguna jurisdicción donde dicha oferta o solicitud no esté autorizada, ni para ninguna persona a la que fuera ilegal realizar dicha oferta o solicitud. El Fondo no se puede ofrecer públicamente en ningún país de Latinoamérica sin el registro previo de los títulos del Fondo en cumplimiento de las leyes de la jurisdicción correspondiente.

En Brasil, solo está permitido distribuir este documento a residentes brasileños que lo hayan solicitado o que sean clientes de J.P. Morgan Private Bank en cualesquiera otras jurisdicciones donde esté autorizada la

distribución de este documento. El Fondo no se ha registrado ni se registrará según la regulación brasileña, y Banco J.P. Morgan S.A. no está autorizado a distribuirlo. Queda totalmente prohibida la Oferta Pública de cualquier título, incluidas las participaciones del Fondo, que no se haya registrado previamente ante la Comisión de valores de Brasil (CVM). Este documento no pretende ser una oferta ni una solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero. J.P. Morgan Securities LLC o sus filiales de intermediación financiera pueden mantener posiciones o actuar como creadores de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados, o actuar como aseguradores, agentes de colocación, asesores o prestamistas de dichos emisores. Las opiniones y las estrategias que se describen en este documento pueden no resultar adecuadas para todos los inversores. Los comentarios sobre préstamos y otras ampliaciones de crédito realizados en este documento se ofrecen exclusivamente con fines informativos. No deben interpretarse o sobreentenderse como un compromiso de préstamo. Este documento se distribuye en el entendimiento de que no se trata de asesoramiento en materia contable, jurídica o fiscal. La planificación del patrimonio requiere asesoramiento jurídico. Deberá consultar estas cuestiones con sus asesores independientes.

Consideramos que la información que se recoge en este documento es fiable; sin embargo, no garantizamos que sea completa o exacta. Las opiniones, las estimaciones, las estrategias de inversión y las perspectivas que se expresan en este documento representan nuestra visión a partir de la situación actual del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso. Este documento no debe considerarse un análisis o un informe de análisis de J.P. Morgan. Las opiniones que aquí se manifiestan pueden diferir de las expresadas por otras áreas de J.P. Morgan, incluida la de análisis. Las estrategias de inversión y las opiniones que aquí se reflejan pueden diferir de las expresadas con otros fines o en otros contextos por otros estrategias de mercado de J.P. Morgan. J.P. Morgan Securities LLC puede actuar como creador de mercado respecto a productos estructurados o productos de opciones, y puede contratar coberturas u otras operaciones en los mercados donde se negocien sus productos estructurados o exposiciones a opciones. Los productos estructurados y las opciones no están asegurados por la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), el Consejo de la Reserva Federal ni ninguna otra agencia gubernamental. Los productos estructurados utilizan derivados. La decisión de invertir es suya, pero no debería hacerlo a menos que entienda perfectamente y esté dispuesto a asumir los riesgos asociados.

Cuando se mencionan opciones y otras estrategias, los resultados y los riesgos se basan únicamente en los ejemplos hipotéticos citados; los resultados y riesgos reales dependerán de circunstancias específicas. Se aconseja a los inversores que analicen atentamente si la opción, o los productos relacionados con opciones en general, así como los productos o estrategias aquí mencionados, se adecuan a sus necesidades. En operaciones reales, la contrapartida del cliente en solicitudes de derivados OTC es JPMCB y sus filiales. Para obtener una copia del folleto «Characteristics and Risks of Standardized Options» (Características y riesgos de las opciones normalizadas), póngase en contacto con su asesor de J.P. Morgan.

Las inversiones inmobiliarias, en hedge funds y otras inversiones privadas pueden no ser adecuadas para todos los inversores, pueden conllevar riesgos significativos y pueden venderse o reembolsarse a importes superiores o inferiores a la cantidad originalmente invertida. Las inversiones privadas se ofrecen solo mediante memorandos de oferta en los que se describen más detalladamente los posibles riesgos. No hay garantías de que se cumplan los objetivos de inversión indicados para cualquier producto de inversión. Hedge funds (o fondos de hedge funds): suelen utilizar apalancamiento y otras prácticas de inversión especulativas que pueden aumentar el riesgo de pérdida de la inversión; pueden ser muy ilíquidos; no se exige que proporcionen precios e información de valoración periódicos a los inversores; pueden tener estructuras fiscales complejas y desfase temporal en la distribución de información fiscal importante; no están sujetos a las mismas exigencias normativas que los fondos de inversión, y con frecuencia aplican comisiones altas. Además, puede existir una serie de conflictos en el contexto de la gestión y/o el funcionamiento de cualquier hedge fund.

Este documento tiene carácter promocional y las opiniones que aquí se presentan no deben considerarse como asesoramiento o recomendación de compra o venta de ninguna inversión o participación. La responsabilidad de tener en cuenta la información contenida en este documento recae exclusivamente en el lector. Cualquier análisis que figure en este informe ha sido obtenido por J.P. Morgan Asset Management, quien puede haber actuado en función del mismo para sus propios fines. Los resultados de dicho análisis se facilitan como información adicional y no reflejan necesariamente las opiniones de J.P. Morgan Asset Management. Salvo que se especifique otra cosa, cualquier previsión, cifra, opinión, declaración sobre tendencias de los mercados financieros o técnica y estrategia de inversión aquí contenida corresponde a J.P. Morgan Asset Management en la fecha de publicación. Se consideraban fiables en el momento de redactarse este documento, no tienen por

qué ser exhaustivas y no se ofrecen garantías respecto a su exactitud. Pueden estar sujetas a cambio sin previo aviso o notificación.

Cabe observar que el valor de las inversiones y los ingresos que generan pueden fluctuar según las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y es posible que los inversores no recuperen todo el capital invertido. Los cambios en las cotizaciones de las divisas pueden tener un efecto adverso sobre el valor, el precio o los ingresos del/de los producto(s) o de las inversiones extranjeras subyacentes. La evolución y la rentabilidad obtenidas en el pasado pueden no ser indicadores fiables de los resultados actuales y futuros. No se ofrecen garantías de que ninguna previsión hecha se cumplirá. Asimismo, aunque la intención es lograr el objetivo de inversión del/de los producto(s) de inversión, no puede haber garantías de que dichos objetivos se alcanzarán.

J.P. Morgan Asset Management es la denominación comercial del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. Debe tener presente que si se pone en contacto con J.P. Morgan Asset Management por teléfono, dichas conversaciones pueden ser grabadas y monitorizadas con fines legales, de seguridad y de formación. Asimismo, debe tener en cuenta que J.P. Morgan Asset Management compilará, almacenará y procesará la información y los datos de las comunicaciones que se mantengan con usted, en cumplimiento de la Política de privacidad de EMEA, que puede consultarse en la siguiente página web: <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>.

Puesto que la comercialización del producto o la oferta del mismo puede estar restringida en su jurisdicción, es responsabilidad de cada lector observar en su totalidad las leyes y regulaciones de la jurisdicción correspondiente. Antes de realizar ninguna solicitud, se aconseja a los inversores que recaben todo el asesoramiento jurídico, regulatorio y fiscal necesario sobre las consecuencias de invertir en el/los producto(s). Las acciones u otras participaciones no pueden ofrecerse o ser compradas directa o indirectamente por personas estadounidenses. Todas las transacciones deben basarse en el último folleto disponible, el documento de datos fundamentales para el inversor y cualquier documento de oferta local aplicable. Se pueden obtener gratuitamente ejemplares de estos documentos, el informe semestral y la escritura de constitución del/de los producto(s) domiciliado(s) en Luxemburgo solicitándolos a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank and Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo, a su asesor financiero o a su persona de contacto a nivel regional de J.P. Morgan Asset Management. En Suiza, JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zúrich (Suiza) y J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Ginebra (Suiza) cuentan con la autorización de la Autoridad suiza de supervisión de los mercados financieros (FINMA) para ser, respectivamente, el representante en Suiza y el agente de pagos de los fondos.

Publicado en Europa (excluido el Reino Unido) por JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B27900, capital social 10.000.000 euros.

Publicado en el Reino Unido por JPMorgan Asset Management Marketing Limited, entidad autorizada y regulada por la Autoridad de conducta financiera (Financial Conduct Authority). Registrada en Inglaterra con el n.º 288553. Domicilio social: 25 Bank St, Canary Wharf, Londres E14 5JP, Reino Unido.

Parte de la información de rentabilidad de un fondo de inversión mobiliaria puede ser proporcionada por Lipper, empresa de Reuters, con sujeción a lo siguiente: © 2018 Reuters. Todos los derechos reservados. Se prohíbe expresamente toda copia, reimpresión o redistribución del contenido de Lipper, incluido el almacenamiento en caché y la inserción de marcos u otros medios similares, sin consentimiento previo por escrito de Lipper. Lipper no se hace responsable de los errores ni retrasos de su contenido, ni de las acciones realizadas basándose en el mismo.

Se facilitará información adicional a petición del interesado.

© 2018 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Objetivo de este documento

El presente documento tiene un fin meramente informativo. Esta información se proporciona para presentar determinados productos y servicios de inversión del negocio de banca privada de J.P. Morgan, que pertenece a JPMorgan Chase & Co. Las opiniones y las estrategias que se describen en este documento pueden no ser

adecuadas para todos los inversores y comportan riesgos de inversión. Lea íntegramente esta Información importante.

Confidencialidad

Este documento es confidencial y para su uso personal. No debe ser distribuido a otras personas, utilizado por otros ni duplicado para un uso no personal sin nuestro permiso.

Información legal y reglamentaria

En Estados Unidos, los depósitos bancarios, incluidas las cuentas corrientes, las cuentas de ahorro y los préstamos bancarios, pueden estar supeditados a autorización. Los productos de depósito y los servicios conexos los ofrece JPMorgan Chase Bank, N.A., miembro de la FDIC.

JPMorgan Chase Bank, N.A. y sus filiales (conjuntamente, "JPMCB") ofrecen productos de inversión, que pueden incluir cuentas bancarias gestionadas y de custodia, en el marco de sus servicios fiduciarios. Otros productos y servicios de inversión, tales como las cuentas de intermediación y asesoramiento, se ofrecen a través de J.P. Morgan Securities LLC ("JPMS"), miembro de la FINRA y la SIPC. JPMCB y JPMS son filiales bajo el control común de JPMorgan Chase & Co. Productos no disponibles en todos los estados.

PRODUCTOS DE INVERSIÓN: SIN SEGURO DE LA FDIC • SIN GARANTÍA BANCARIA • PUEDEN PERDER VALOR

En el Reino Unido, este material lo publica J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB) con domicilio social en 25 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5JP, sociedad inscrita en Inglaterra con el número 03838766. JPMIB está autorizada por la Autoridad de Regulación Prudencial (Prudential Regulation Authority) y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority) y la Autoridad de Regulación Prudencial. Además, este material puede ser distribuido por: JPMorgan Chase Bank, N.A. ("JPMCB"), sucursal de París, regulada por las autoridades bancarias francesas (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution and Autorité des Marchés Financiers); J.P. Morgan (Suisse) SA, regulada por la Autoridad Supervisora del Mercado Financiero de Suiza (FINMA).

En Hong Kong, este documento lo distribuye la sucursal de JPMCB en Hong Kong. La sucursal de Hong Kong de JPMCB está regulada por la Autoridad Monetaria de Hong Kong y la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En Hong Kong, dejaremos de utilizar sus datos personales con fines comerciales sin cargo si usted así lo solicita. En Singapur, esta información se distribuye a través de la sucursal de Singapur de JPMCB. La sucursal de Singapur de JPMCB está regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur. Los servicios de contratación y asesoramiento, así como los de gestión discrecional de inversiones, se le prestan a través de JPMCB, sucursal de Hong Kong/Singapur (tal y como se le ha notificado). Los servicios bancarios y de custodia se los prestan JPMIB y/o la sucursal de Singapur de JPMCB. El contenido de este documento no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora de Hong Kong, Singapur ni de ninguna otra jurisdicción. Le recomendamos que actúe con precaución en lo que respecta a este documento. Si tiene alguna duda sobre algo de lo que se indica en este documento, le recomendamos que solicite asesoramiento profesional independiente.

Respecto a los países de Latinoamérica, la distribución de este documento puede estar restringida en algunas jurisdicciones. La recepción de este documento no constituye una oferta o solicitud para ninguna persona en ninguna jurisdicción donde dicha oferta o solicitud no esté autorizada, ni para ninguna persona a la que fuera ilegal realizar dicha oferta o solicitud. En la medida en que el contenido de este documento haga referencia a un fondo, el fondo no podrá ofrecerse públicamente en ningún país de Latinoamérica sin antes registrar los títulos del fondo de acuerdo con las leyes de la jurisdicción correspondiente. Queda totalmente prohibida la oferta pública de cualquier título, incluidas las participaciones del fondo, que no se haya registrado

previamente ante la Comisión de Valores y Mercados de Brasil (CVM). Puede que las plataformas brasileñas y mexicanas actualmente no ofrezcan algunos de los productos o servicios incluidos en este documento.

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE SOBRE SUS INVERSIONES Y POTENCIALES CONFLICTOS DE INTERÉS

Podrán surgir conflictos de interés cuando quiera que JPMorgan Chase Bank, N.A. o cualquiera de sus filiales (colectivamente, "J.P. Morgan") tenga un incentivo, real o que se perciba como tal, económico o de otra naturaleza, en la gestión de las carteras de sus clientes para actuar de una forma que beneficie a J.P. Morgan. Los conflictos se podrán producir, por ejemplo, (en la medida en que las siguientes actividades estén permitidas en su cuenta): (1) cuando J.P. Morgan invierte en un producto de inversión, como un fondo de inversión, un producto estructurado, una cuenta gestionada separadamente o un hedge fund emitido o gestionado por J.P.Morgan Chase Bank, N.A. o una de sus filiales, como J.P. Morgan Investment Management Inc.; (2) cuando una entidad de J.P. Morgan obtiene servicios, incluidas la ejecución y compensación de órdenes, de una filial; (3) cuando J.P. Morgan recibe un pago como resultado de la compra de un producto de inversión para la cuenta de un cliente; o (4) cuando J.P. Morgan recibe un pago por la prestación de servicios (incluidos servicios a accionistas, contabilidad o custodia) con respecto a productos de inversión adquiridos para la cartera de un cliente. Podrán surgir otros conflictos a raíz de las relaciones que J.P. Morgan tiene con otros clientes o cuando J.P. Morgan actúa por cuenta propia.

Las estrategias de inversión se seleccionan tanto entre las de J.P. Morgan como entre las de otros gestores de activos y son objeto de un proceso de revisión por parte de los equipos de análisis de nuestros gestores. De este grupo de estrategias, nuestros equipos de construcción de carteras seleccionan aquellas que consideran más adecuadas a nuestros objetivos de asignación de activos y previsiones, con el fin de cumplir el objetivo de inversión de la cartera.

En líneas generales, preferimos las estrategias gestionadas por J.P. Morgan. Esperamos que el porcentaje de estrategias gestionadas por J.P. Morgan sea alto (de hecho, hasta de un 100%) en estrategias como, por ejemplo, de liquidez y renta fija de alta calidad, con sujeción a la ley vigente y a cualesquiera consideraciones específicas de la cuenta.

Si bien nuestras estrategias gestionadas internamente encajan bien con nuestras previsiones y con nuestro conocimiento de los procesos de inversión, así como con la filosofía de riesgo y cumplimiento de la firma, es importante señalar que J.P. Morgan recibe más comisiones cuando se incluyen estrategias gestionadas internamente. Ofrecemos la opción de excluir estrategias gestionadas por J.P. Morgan (que no sean productos de efectivo y liquidez) en determinadas carteras.