

31 MARS 2020

### Objectif d'investissement

Dégager un rendement total en EUR supérieur à celui des marchés internationaux d'actions et d'obligations, en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'OPCVM (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) et d'autres OPC (Organismes de placement collectif), ainsi qu'en utilisant des produits dérivés selon les circonstances.

### Faits et chiffres sur le portefeuille

Date de lancement	17 Novembre 2009
Actifs sous gestion	EUR €965.2m
Domicile du fonds	Luxembourg
Liquidité	Hebdomadaire

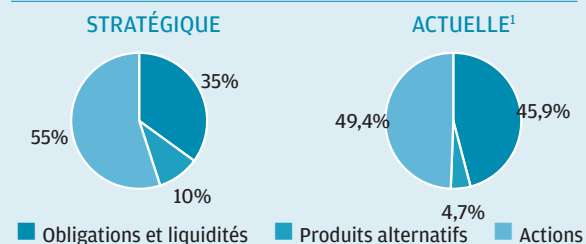
Indice de référence mixte (« % » représente un pourcentage de l'ensemble)<sup>2</sup>

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

Barclays Global Aggregate Hedged to EUR (35%)

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

### Allocation d'actifs



<sup>1</sup> Au 31 Mars 2020.

<sup>2</sup> Les indices ne sont pas gérés, ne sont pas des produits d'investissement et ne peuvent être pris en considération pour un investissement direct. Pour les descriptions détaillées des indices, reportez-vous à la page 4. Le portefeuille n'est pas géré en fonction d'un indice ou d'une référence particulière. Il s'agit uniquement d'un point de référence par rapport auquel la performance de chaque compartiment est évaluée. Les données de performance indiquées à la page 1 sont calculées sur la base d'une combinaison de l'ancien indice de référence avant le 31 mars 2018 et du nouvel indice de référence depuis le 31 mars 2018. Veuillez vous référer aux descriptions des indices en page 4. Les performances « depuis le lancement » pour les indices de référence sont calculées avec la date de lancement équivalente à la date de création du fonds.

<sup>3</sup> La volatilité, mesurée par l'écart-type, est annualisée et basée sur des observations mensuelles réalisées depuis le lancement du portefeuille. L'écart-type mesure le degré de variation des rendements mensuels nets par rapport à la moyenne des rendements mensuels nets.

### Performance (EUR) (nette de frais)<sup>1</sup>

	1 MOIS	CUMUL ANNUUEL	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ <sup>3</sup>
<b>PRIVATE BANK FUNDS I—ACCESS BALANCED FUND (EUR)</b>							
A Share Acc. (Nov. 2009 Lancement)	-7.55%	-10.76%	-3.86%	1.51%	1.20%	3.77%	7.18%
B Share Acc. (Feb. 2010 Lancement)	-7.53%	-10.70%	-3.62%	1.78%	1.48%	4.02%	7.18%
C Share Acc. (Dec. 2009 Lancement)	-7.50%	-10.62%	-3.25%	2.15%	1.88%	4.52%	7.16%
Institutional Share Acc. (Jan. 2013 Lancement)	-7.49%	-10.59%	-3.16%	2.25%	1.98%	4.05%	7.27%
<b>INDICE COMPOSITE<sup>2</sup></b>	<b>-8.48%</b>	<b>-11.33%</b>	<b>-3.70%</b>	<b>1.80%</b>	<b>2.29%</b>	<b>4.68%</b>	<b>6.48%</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%

Les performances des périodes de plus d'un an sont annualisées, contrairement à celles des périodes de moins d'un an. Veuillez consulter les Rendements historiques au dos pour les rendements calendaires. Au 1er juin 2017, l'indice combiné a été modifié : l'indice MSCI World Local Currency (Total Return Net) est devenu l'indice MSCI World (Total Return Net).

### Commentaire sur les performances

#### CONTRIBUTEURS EN MARS

- Surpondération des titres obligataires
- Actions européennes et asiatiques sous-pondérées (hors Japon)

#### FREINS À LA PERFORMANCE EN MARS

- Sélection parmi les solutions alternatives liquides
- Sous-pondération des actions japonaises

#### TRANSACTIONS RÉCENTES

- Repositionnement des expositions aux actions pour concentrer notre surpondération aux États-Unis, financées par des actions européennes et asiatiques développées.
- Sous-pondération des expositions sur les actions de portefeuille de 8 %, car les risques à la baisse ont augmenté, et redéploiement dans une combinaison d'obligations globales et à durée ultra-courte.
- Retrait des obligations à durée ultra-courte et réintroduction des obligations d'entreprise à haut rendement, sur fond d'écart élargi, déclenchés par la crise COVID-19 et les chocs des prix du pétrole.

#### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE

- Les risques ont considérablement augmenté avec la propagation du coronavirus dans le monde.

- Étant donné la perturbation de la consommation et des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale, nous avons considérablement réduit nos prévisions de bénéfices pour 2020.
- Nous avons réduit le risque au cours des 12 à 18 derniers mois, notamment en réduisant les actions en mars.
- Même si nous sous-pondérons les actions larges, les États-Unis demeurent notre plus importante allocation entre les régions, car c'est là que nous avons le plus confiance en la résilience des bénéfices.
- Nous sous-pondérons les actions internationales compte tenu de leur corrélation plus élevée avec le ralentissement de la croissance mondiale.
- Dans les allocations en actions, nous mettons l'accent sur des secteurs et des facteurs plus défensifs.
- Nous avons considérablement accru nos positions sur les titres à revenu fixe et la durée de base de meilleure qualité au cours de la dernière année et éliminé les positions à haut rendement des sociétés avant 2020. Toutefois, compte tenu des écarts élargis, nous avons renoué avec la position en mars.
- Au sein des alternatives liquides, nous avons privilégié des stratégies plus diversifiées.
- Nous pensons que les marchés seront volatils à court terme, mais nous nous attendons à ce qu'ils remontent d'ici 12 à 18 mois, en supposant qu'à un moment donné en 2020, le rythme des nouveaux cas de coronavirus en dehors de la Chine ralentira.

Le présent document est destiné uniquement aux fins d'information. Il est confidentiel et ne peut être reproduit ni distribué à toute personne autre que celles auxquelles il a été initialement remis et à leurs conseillers. Access Balanced Fund (EUR) et Access Funds sont les noms commerciaux du Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR).

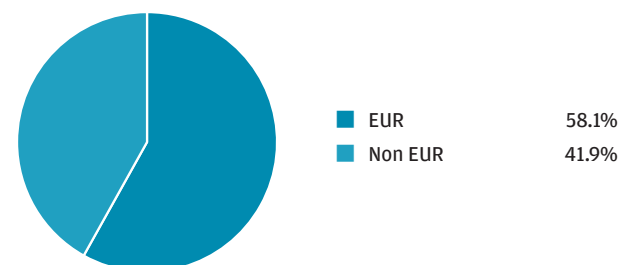
Les performances passées ne préfigurent pas des résultats actuels et futurs et les investisseurs courent le risque de perdre une partie des capitaux investis. Les données de performance sont nettes de frais et ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus lors de l'émission et du rachat de parts. La valeur des parts du fonds et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. Les opinions et les stratégies évoquées dans le présent document sont susceptibles de ne pas convenir à tous les investisseurs. Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles des auteurs au moment de sa publication et ne sauraient être considérées comme un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente des parts du Fonds. Veuillez lire les sections Risques, Remarque à l'intention des investisseurs et Informations importantes à la fin du présent document. Veuillez consulter le prospectus pour une description des risques particuliers.

## Allocation du portefeuille<sup>4</sup>

Classe d'actifs	Véhicule d'investissement	Allocation (%)	
		Mois en cours	Mois précédent
<b>ACTIONS</b>		<b>49.4%</b>	<b>55.3%</b>
États-Unis		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%
Passif	UBS MSCI Canada	1.7%	
Europe		7.5%	11.1%
Passif	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%	
Japon		2.2%	3.2%
Passif	BlackRock Japan	2.2%	
Asia Pacific Ex-Japan		0.9%	2.0%
Facteur tactique	Vanguard Pacific ex-Japan	0.9%	
<b>OBLIGATIONS ET LIQUIDITÉS</b>		<b>45.9%</b>	<b>39.3%</b>
Obligations de référence		45.9%	40.2%
Titres traditionnels Monde couverts	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%	
Liquidités		0.0%	-0.9%

Classe d'actifs	Véhicule d'investissement	Allocation (%)	
		Mois en cours	Mois précédent
<b>PLACEMENTS ALTERNATIFS</b>		<b>4.7%</b>	<b>5.4%</b>
Alternatifs liquides Actions		0.9%	1.0%
Diversified	Marshall Wace Developed Europe Tops	0.9%	
	Blackstone Diversified Multi Strategy	2.7%	3.4%
Alternatifs liquides "Opportunistic / Macro"		1.0%	1.1%
	Winton Diversified Fund	1.0%	
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Exposition aux devises<sup>4</sup>



## Allocation du gérant

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) est géré par J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. et/ou par une ou plusieurs de ses Filiales.

L'allocation du portefeuille et l'exposition aux devises s'appliquent au niveau du fonds. L'allocation d'actifs reflète approximativement la situation au 31 Mars 2020 et peut être modifiée sans préavis par le Gestionnaire d'investissement ou le sous-conseiller en placement. Le Fonds est un portefeuille géré activement. Les titres, les pondérations sectorielles, les allocations et l'effet de levier peuvent être modifiés à l'initiative du gérant sans préavis.

Le total des pourcentages peut ne pas être égal à 100 % en raison des arrondis. La valeur des parts du fonds et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. Veuillez lire les sections Risques, Remarque à l'intention des investisseurs et Informations importantes à la fin du présent document. Veuillez consulter le prospectus pour une description des risques particuliers.

PERFORMANCE HISTORIQUE (EUR) (NETTE DE FRAIS)

A SHARE ACC.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Jui.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	CUMUL ANNUUEL
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.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Jui.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	CUMUL ANNUUEL
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.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Jui.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	CUMUL ANNUUEL
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.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Jui.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	CUMUL ANNUUEL
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%

Au Mars 2020. Lancement : Novembre 2009. La performance est une moyenne pondérée nette de frais, sujette à modification. Les performances des périodes de plus d'un an sont annualisées, contrairement à celles des périodes de moins d'un an. JPMorgan Chase & Co. (avec ses filiales, « J.P. Morgan ») est soumise à la directive sur les marchés d'instruments financiers de l'Union européenne (« MiFID ») et doit ainsi présenter un historique de performance et des informations de valorisation sur une base annuelle. Les informations de performance supplémentaires qui précèdent ont été exclusivement préparées dans un but de présentation à des investisseurs potentiels qui sont des « clients de détail » (au sens de la MiFID) de toutes les entreprises affiliées à J.P. Morgan dans l'Espace économique européen (« EEE ») et à certains autres clients de détail résidents de l'EEE et envisageant d'investir dans le fonds.

Les performances passées ne préfigurent pas des résultats actuels et futurs et les investisseurs courent le risque de perdre une partie des capitaux investis. Les données de performance sont nettes de frais et ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus lors de l'émission et du rachat de parts. Veuillez lire les sections Risques, Remarque à l'intention des investisseurs et Informations importantes à la fin du présent document.

CLASSE D'ACTIONS	ISIN	SYMBOLE BLOOMBERG
A (acc)	LU0449913812	JPMACAA LX
B (acc)	LU0449914034	JPMACBA LX
C (acc)	LU0449914208	JPMACCC LX
Institutional (acc)	LU0449914463	JPMACBI LX

Le Reuters Instrument Code (RIC) pour chaque classe d'actions est le code ISIN suivi de la mention « .LUF ». Par exemple, le RIC pour la classe A est « LU0540042818.LUF ».

## RISQUES

- La valeur de votre investissement peut aussi bien diminuer qu'augmenter et vous vous exposez au risque de ne pas récupérer le capital investi au départ. Ce Compartiment est un fonds de fonds et sera par conséquent exposé aux risques associés aux fonds sous-jacents dans lesquels il investit. Le Compartiment, en sa qualité d'investisseur dans un fonds sous-jacent, peut être tenu de payer les commissions et les frais exigibles aux investisseurs de ce fonds sous-jacent.
- La valeur des actions peut aussi bien baisser qu'augmenter en fonction des performances des entreprises et des conditions générales de marché. La valeur des titres de créance peut sensiblement évoluer au gré des taux d'intérêt, des conditions économiques et de la solvabilité de l'émetteur.
- En outre, les marchés émergents peuvent être soumis à une plus forte instabilité politique, réglementaire et économique, à des pratiques de règlement et de conservation moins avancées, à un manque de transparence et à des risques financiers plus importants. Les titres des marchés émergents peuvent également être sujets à une volatilité accrue et à une moindre liquidité par rapport aux titres des marchés développés. Les produits structurés peuvent être sujets à des risques supplémentaires car ils sont exposés non seulement aux risques inhérents à tout investissement direct dans les actifs sous-jacents, mais aussi au risque que l'émetteur du produit structuré n'honore pas ses obligations de paiement.
- La valeur des titres dans lesquels le Compartiment investit peut être influencée par les fluctuations des cours des matières premières, qui peuvent être très volatils. En effet, une légère variation de la valeur de l'actif sous-jacent peut entraîner une variation importante du produit dérivé et par conséquent, tout investissement dans ces produits peut se solder par des pertes supérieures au montant investi par le Compartiment. Les variations des taux de change peuvent avoir une incidence négative sur le rendement de votre investissement. La couverture de change éventuellement utilisée pour limiter l'impact des fluctuations de change peut ne pas être toujours efficace.

## REMARQUE À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

Entre son lancement et juillet 2011, l'indice de référence composite était composé comme suit : 50% indice MSCI World (Total Return Net), 40% Barclays Capital Global Aggregate 1-10 Years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross), 10% indice European Overnight Average. Entre juillet 2011 et janvier 2013, l'indice de référence composite était composé comme suit : 45% indice MSCI World Local Currency (Total Return Net), 35% Barclays Capital Global Aggregate 1-10 Years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross), 15% indice European Overnight Average, 5% indice Standard & Poor's GSCI Total Return. Entre janvier 2013 et le 1er octobre 2015, l'indice de référence composite était composé comme suit : 45% indice MSCI World Local Currency (Total Return Net), 35% Barclays Global Aggregate 1-10 Years ex-Japan (Total Return Gross) Hedged to EUR, 15% indice European Overnight Average, 5% indice Dow Jones-UBS Commodity Total Return. Entre

le 1er octobre 2015 et avril 2016, l'indice de référence composite était composé comme suit : 45% indice MSCI World Local Currency (Total Return Net), 35% indice Barclays Global Aggregate 1-10 Year ex-Japan (Total Return Gross) Hedged to EUR, 5% EONIA, 5% indice Bloomberg Commodity Total Return, 10% indice HFRX Global Hedge Fund USD hedged to EUR. Entre avril 2016 et le 1er juin 2017, l'indice de référence composite était composé comme suit : 55% indice MSCI World Local Currency (Total Return Net), 30% Barclays Global Aggregate Hedged to EUR, 5% Barclays EUR T-Bill 0-3 Months, 10% indice HFRX Global Hedge Fund USD hedged to EUR. Entre le 1er juin 2017 et le 31 mars 2018, l'indice de référence composite était composé comme suit : 55% indice MSCI World (Total Return Net), 30% Barclays Global Aggregate Hedged to EUR, 5% Barclays EUR T-Bill 0-3 Months, 10% indice HFRX Global Hedge Fund USD hedged to EUR. Depuis le 31 mars 2018, l'indice de référence composite est composé comme suit : 55% indice MSCI World (Total Return Net), 35% Barclays Global Aggregate Hedged to EUR et 10% indice HFRX Global Hedge Fund USD hedged to EUR.

Définition des indices : L'indice MSCI World (Total Return Net) est un indice à fluctuation libre, pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui est conçu pour mesurer le rendement des marchés développés, sans la sensibilité associée aux effets de change pour les fluctuations de prix de chaque titre en devise locale, qui laisse effectivement de côté l'incidence du taux de change. L'indice Barclays Global Aggregate est un indice emblématique pour les emprunts mondiaux de qualité « investment grade » de vingt-quatre marchés monétaires locaux. Cet indice multidevises comprend des obligations d'État, des bons du Trésor et des obligations d'entreprise à taux fixe, ainsi que des obligations titrisées à taux fixe, d'émetteurs issus des marchés émergents et développés. Quatre indices régionaux de référence forment essentiellement l'indice Global Aggregate : les indices US Aggregate (300 millions USD), Pan-European Aggregate, Asian-Pacific Aggregate et Canadian Aggregate. L'indice Global Aggregate inclut aussi l'eurodollar, l'euro-Yen, les titres 144A admissibles à l'indice et de la dette en devise locale de cinq marchés qui ne sont pas suivis par les indices de références régionaux (CLP, MXN, ZAR, ILS et TRY). Un composant de l'indice Multiverse, l'indice Global Aggregatea été créé en 2000, avec un historique d'indice remontant au 1er janvier 1990. L'indice Barclays EUR T-Bill 0-3 Months se compose d'obligations publiques à taux fixe, libellées en EUR, de qualité « investment grade » des pays de la zone euro. L'indice suit les obligations nominales du Trésor de 15 pays ayant adopté l'euro. Les bons du Trésor de moindre qualité et les obligations indexées sur l'inflation de l'euro ne sont pas admis à l'indice. L'indice Euro Treasury est un composant des indices Euro Aggregate, Pan-European Aggregate, Global Aggregate et Global Treasury. L'indice HFRX Global Hedge Fund est conçu pour représenter la composition globale de l'univers des hedge funds. Il se compose de toutes les stratégies admissibles en matière de hedge funds, incluant, sans s'y limiter, l'arbitrage de convertibles, les titres dépréciés, les actions de couverture, positionnement neutre sur les marchés, les arbitrages événementiels, macro, fusions ainsi que l'arbitrage de valeur relative. Les composants et les indices sous-jacents sont des actifs pondérés reposant sur la distribution des actifs dans le secteur des fonds spéculatifs.

L'allocation d'actifs reflète approximativement la situation à la date mentionnée et peut être modifiée sans préavis par le Gestionnaire d'investissement.

Source de référence : MSCI. Ni MSCI ni toute partie qui contribue ou est autrement liée à la collecte, au traitement ou à l'élaboration des données de MSCI ne formulent de déclaration ni de garantie, expresse ou implicite, concernant ces données (ou le résultat découlant de leur utilisation). En outre, l'ensemble de ces parties déclinent par la présente toute responsabilité en ce qui concerne l'authenticité, l'exactitude, l'exhaustivité, le caractère commercialisable et l'adéquation de ces données à un objectif particulier. Sans préjudice de ce qui précède, MSCI, ses filiales et les tierces parties qui contribuent ou sont autrement liées à la collecte, au traitement ou à l'élaboration des données de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de dommages directs, indirects, particuliers, punitifs, consécutifs ou autres (y compris de manques à gagner), même si elles ont été informées de la possibilité de tels dommages. La distribution et la diffusion des données de MSCI sont strictement interdites sans le consentement exprès et écrit de MSCI.

## INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document est destiné à une utilisation strictement personnelle et ne doit pas être diffusé à des tiers sans notre autorisation préalable ; toute utilisation, distribution ou reproduction par toute personne autre que le destinataire est interdite.

Les performances passées ne préfigurent pas des résultats actuels et futurs et les investisseurs courent le risque de perdre une partie des capitaux investis. Les données de performance sont nettes de frais, mais ne prennent pas en compte les commissions et les coûts encourus lors de l'émission et du rachat de parts. La valeur des parts du Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) (le « Fonds ») et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. Les opinions et les stratégies évoquées dans le présent document sont susceptibles de ne pas convenir à tous les investisseurs. Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles des auteurs au moment de sa publication et ne sauraient être considérées comme un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente des parts du Fonds.

Le Fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré selon le United States Investment Company Act de 1940, tel que modifié. Les actions du Fonds n'ont pas été et ne seront pas enregistrées selon le United States Securities Act de 1933, tel que modifié (ci-après le « Securities Act ») ni selon les lois sur les valeurs mobilières d'aucun état fédéral des Etats-Unis, et ces actions ne peuvent être proposées, vendues ou autrement transférées qu'en conformité avec le Securities Act et toute loi fédérale ou autre sur les valeurs mobilières.

Ce document ne contient pas suffisamment d'informations pour étayer une décision d'investissement et n'incite aucunement à l'achat ou à la vente d'un produit financier. Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI). Les souscriptions doivent être fondées sur le prospectus actuel, le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et d'autres documents (le cas échéant), qui contiennent des informations complémentaires concernant les risques, les commissions, les frais de souscription et le montant d'investissement minimum. Des exemplaires du prospectus et d'autres documents relatifs au Fonds sont disponibles gratuitement sur demande auprès de votre représentant J.P. Morgan ou de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank and Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg. Lorsqu'une souscription implique une transaction de change, elle peut subir les fluctuations de la valeur de la devise. Les taux de change peuvent également avoir un impact à la baisse comme à la hausse sur la valeur des actifs sous-jacents. Les informations figurant dans ce document ont été recueillies auprès de sources considérées comme fiables. Nous ne sommes toutefois pas en mesure d'en garantir l'exactitude. La publication de ce document est approuvée au Royaume-Uni par J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB), société enregistrée en Angleterre sous le n° 03838766, dont le siège social est situé au 25 Bank Street, Canary Wharf, London, E14 5JP et qui est autorisée par la Prudential Regulation Authority et réglementée par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority. La succursale de Paris de JPMorgan Chase Bank, N.A. est réglementée en France par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et l'Autorité des Marchés Financiers. Aux Etats-Unis et dans certaines autres juridictions, les titres peuvent être proposés par J.P. Morgan Securities LLC, membre du NYSE, de la FINRA et de la SIPC.

JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zurich, Suisse, est agréée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) en tant que représentant en Suisse, et J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Genève, Suisse, en tant qu'agent payeur des fonds. JP Morgan Asset Management (Switzerland) LLC est réglementée en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). La dernière version du prospectus et du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) approuvée par la FINMA ou le prospectus simplifié, les statuts, les rapports semestriels et annuels du Fonds, ainsi que la liste des achats et des ventes réalisés par le Fonds au cours de l'exercice financier, sont disponibles sur simple demande et gratuitement auprès du siège du représentant en Suisse, JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zurich, Suisse.

JPMorgan Chase & Co. et ses filiales ne fournissent pas de conseils fiscaux. En conséquence, toute discussion relative à la fiscalité américaine contenue dans le présent document (y compris toute pièce jointe) n'a pas pour objet, n'a pas été écrite pour être utilisée, et ne doit pas être utilisée, par des tiers non affiliés à JPMorgan Chase & Co pour la promotion, la commercialisation ou la recommandation de l'une quelconque des questions abordées ni dans le but d'éviter l'imposition d'une pénalité fiscale américaine.

Tout destinataire de cette présentation, ou tout agent de ce destinataire, peut communiquer à toute personne, sans limitation d'aucune sorte, le revenu américain, la franchise fiscale et la structure fiscale des

transactions décrites dans le présent document. Cela concerne également les supports de toute sorte (incluant les opinions et autres analyses fiscales) qui sont adressés à ce destinataire, dès lors qu'ils concernent un revenu américain ou une stratégie de franchise fiscale proposée par JPMorgan Chase & Co. et ses filiales.

Les produits et services bancaires sont fournis par JPMorgan Chase Bank, N.A. (JPMCB) et ses filiales. Les produits et les services de gestion de valeurs mobilières sont proposés par J.P. Morgan Securities LLC, membre de la Bourse de New York (NYSE), de la FINRA et du SIPC, ainsi que par d'autres filiales à travers le monde dès lors que la législation locale le permet. J.P. Morgan Securities LLC est une filiale de JPMorgan Chase Bank, N.A.. Le mécanisme de garantie de la FDIC et la préférence accordée aux déposants nationaux ne s'appliquent pas aux dépôts ou autres passifs de nos succursales bancaires en dehors des Etats-Unis.

Au Brésil, ce document ne peut être distribué qu'aux résidents brésiliens qui en ont fait la demande ou sont clients de J.P. Morgan Private Bank dans toute autre juridiction où sa distribution est autorisée. Le Fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré en vertu des réglementations brésiliennes et Banco J.P. Morgan S.A. n'est pas autorisé à le distribuer. L'offre publique de tout titre, y compris des parts du Fonds, sans enregistrement préalable auprès de la Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM) est strictement interdite. Les présentes informations ne sauraient constituer une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque instrument financier. J.P. Morgan Securities LLC ou ses filiales de courtage peuvent détenir ou agir en tant que teneur de marché sur les instruments financiers de tout émetteur évoqué dans le présent document ou bien agir auprès de cet émetteur en qualité de souscripteur, d'agent de placement, de conseiller ou de prêteur. Les opinions et les stratégies évoquées dans le présent document sont susceptibles de ne pas convenir à tous les investisseurs. Les références relatives aux prêts et autres octrois de crédit contenues dans le présent document sont fournies à titre d'illustration uniquement. Elles ne constituent pas un engagement de prêt ou d'autorisation de découvert et ne doivent pas être interprétées comme tel. Ce document ne saurait constituer un avis en matière comptable, juridique ni fiscale. Les décisions de planification patrimoniale nécessitent une assistance juridique. Vous devez consulter vos propres conseillers indépendants sur ces sujets. Nous estimons que les informations contenues dans le présent document sont fiables, mais ne garantissons ni leur exactitude ni leur exhaustivité. Les opinions, les estimations, les stratégies et les points de vue exprimés dans ce document constituent notre jugement sur la base des conditions actuelles du marché et peuvent varier sans préavis. Le présent document ne saurait être considéré comme une étude ou un rapport d'étude de J.P. Morgan. Les opinions exprimées dans ce document peuvent être différentes de celles d'autres divisions de J.P. Morgan, y compris de sa division recherche. Les stratégies d'investissement et les opinions exprimées dans ce document peuvent être différentes de celles exprimées à d'autres fins ou dans d'autres contextes par d'autres stratégies de marché de J.P. Morgan. J. P. Morgan Securities LLC peut exercer le rôle de teneur de marché et conclure des transactions de couverture ou autres sur des marchés affectant ses produits structurés ou options. Les produits structurés et les options ne sont pas assurés par la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), le Federal Reserve Board ou tout autre organisme public. Les produits structurés comportent des dérivés. La décision d'investissement vous appartient mais vous devez investir uniquement si vous avez pleinement conscience des risques y afférents et êtes disposé à les assumer.

Dans les discussions relatives aux options et aux autres stratégies, les résultats et les risques se fondent exclusivement sur les exemples hypothétiques présentés ; les résultats et risques effectifs varient en fonction des circonstances particulières. Les investisseurs sont invités à étudier soigneusement si les options ou produits assimilés en général, ainsi que les produits et stratégies décrits dans le présent document, répondent à leurs besoins particuliers. Dans les transactions effectives, les contreparties du client dans le contexte des produits dérivés de gré à gré sont JPMCB et ses sociétés affiliées. Pour obtenir un exemplaire de la brochure « Characteristics and Risks of Standardized Options » (Caractéristiques et risques des options standardisées), veuillez vous adresser à votre conseiller J.P. Morgan.

Les investissements en placements immobiliers, hedge funds et autres placements privés ne conviennent pas à tous les investisseurs, peuvent présenter des risques importants et peuvent être liquidés ou remboursés à un prix supérieur ou inférieur à la mise de fonds initiale. Les investissements privés sont proposés exclusivement par le biais de mémorandums d'offre privée, lesquels décrivent en détail les risques potentiels. Il n'est nullement garanti que les objectifs de placement fixés pour un produit d'investissement seront réalisés. Les hedge funds ou fonds de hedge funds ont souvent recours à l'effet de levier et à d'autres techniques d'investissement spéculatives qui peuvent accroître le risque de perte ; ils peuvent être très peu liquides, ne sont pas tenus de fournir périodiquement aux investisseurs des informations sur les prix ou les valorisations,

peuvent impliquer des structures fiscales complexes et des retards dans la distribution d'informations fiscales importantes, ne sont pas soumis aux mêmes exigences réglementaires que les fonds communs de placement et s'accompagnent souvent de commissions élevées. Par ailleurs, divers conflits d'intérêts peuvent exister dans le cadre de la gestion et/ou de l'exploitation d'un hedge fund.

Ce document revêt un caractère promotionnel. À ce titre, les opinions qui y sont exprimées ne doivent pas être considérées comme des conseils ou des recommandations d'achat ou de vente de quelconques placements ou titres de participation. Le lecteur assume l'entière responsabilité de sa décision de se fier aux informations qui y figurent. Toute étude citée dans ce document a été obtenue et exploitée, le cas échéant, par J.P. Morgan Asset Management à ses propres fins. Les résultats de telles études sont fournies en guise de complément d'information et ne correspondent pas nécessairement aux opinions de J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions, chiffres, opinions, présentations des tendances observées sur les marchés financiers ou techniques et stratégies d'investissement décrits appartiennent, sauf mention contraire, à J.P. Morgan Asset Management à la date de publication de ce document. Ils sont considérés comme fiables à la date de rédaction et ne sont pas nécessairement exhaustifs; leur exactitude n'est par ailleurs pas garantie. Ils peuvent être modifiés sans notification préalable.

Il convient de noter que la valeur des placements et les revenus qu'ils procurent peuvent fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer la totalité du capital investi. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou le rendement du/des produit(s) ou des placements étrangers sous-jacents. La performance et les rendements passés ne préjugent pas de la performance actuelle et future. Rien ne peut garantir que les prévisions établies se concrétiseront. En dépit de tous les efforts déployés pour atteindre l'objectif d'investissement du/des produit(s) de placement, nous ne saurions garantir que ces objectifs seront atteints.

J.P. Morgan Asset Management est la marque commerciale de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et de ses filiales à travers le monde. Nous attirons votre attention sur le fait que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, les conversations peuvent être enregistrées et analysées à des fins réglementaires, au titre de la formation et pour des raisons de sécurité. Sachez par ailleurs que les informations et les données de vos échanges seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management conformément à la Politique de confidentialité EMEA qui peut être consultée sur la page suivante <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>.

Le produit peut ne pas être autorisé ou sa commercialisation peut être assortie de restrictions dans votre pays. Il vous appartient donc de vous mettre en conformité avec les lois et les réglementations du pays concerné.

Avant toute demande de souscription, nous recommandons aux investisseurs intéressés de s'informer au préalable sur les conséquences fiscales, juridiques et réglementaires d'un investissement dans le(s) produit(s). Les actions ou les autres titres de participation ne peuvent en aucun cas être proposés ou achetés directement ou non par des US Persons. Toutes les transactions doivent être fondées sur la dernière version du Prospectus, du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et de tout document promotionnel destiné au marché local. Ces documents ainsi que le rapport annuel, le rapport semestriel et les statuts du ou des produit(s) domicilié(s) au Luxembourg sont disponibles gratuitement sur demande auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, votre conseiller financier ou votre interlocuteur régional J.P. Morgan Asset Management. En Suisse, JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zurich, Suisse, est agréée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) en tant que représentant en Suisse, et J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Genève, Suisse, en tant qu'agent payeur des fonds.

Publié en Europe (hors Royaume-Uni) par JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social 10 000 000 euros.

Publié au Royaume-Uni par JPMorgan Asset Management Marketing Limited, agréé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Immatriculée en Angleterre sous le numéro 288553. Siège social : 25 Bank St, Canary Wharf, London E14 5JP, Royaume-Uni.

Le cas échéant, une partie des informations sur la performance des fonds de placement peut être fournie par Lipper, une société de Reuters, sous réserve des dispositions suivantes : © 2018 Reuters. Tous droits réservés. La reproduction, nouvelle publication ou distribution du contenu de Lipper, y compris par cache, cadre ou tout moyen similaire, est expressément interdite sans l'accord préalable écrit de Lipper. Lipper ne saurait être tenu

responsable des erreurs ou retards du contenu, ni de toute action entreprise sur le fondement du contenu. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.  
© 2018 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

#### Objet du présent document

Le présent document est publié à titre d'information uniquement. Les informations fournies peuvent vous renseigner sur certains produits et services d'investissement proposés par l'activité de banque privée de J.P. Morgan, qui fait partie de JPMorgan Chase & Co. Les opinions et stratégies décrites dans ce document peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs et présentent des risques inhérents aux placements. Veuillez lire ces informations importantes dans leur intégralité.

#### Confidentialité

Le présent document est confidentiel et destiné à une utilisation personnelle. Il ne doit pas être diffusé auprès de, ou utilisé par, un tiers quelconque, ni dupliqué afin d'être utilisé à des fins autres que votre utilisation personnelle sans notre autorisation.

#### Entité juridique et informations réglementaires

Aux Etats-Unis, il se peut que les comptes de dépôts bancaires, tels que les comptes chèques, les comptes épargne et les prêts bancaires, doivent faire l'objet d'une approbation. Les produits de dépôt et les services relatifs sont proposés par JPMorgan Chase Bank, N.A. membre de la FDIC.

JPMorgan Chase Bank, N.A. et ses filiales (collectivement « JPMCB ») proposent des produits d'investissement, qui peuvent inclure des comptes bancaires gérés et des dépôts, dans le cadre de leurs services fiduciaires. Les autres produits et services d'investissement, tels que les comptes de courtage et de conseil, sont proposés par J.P. Morgan Securities LLC (« JPMS »), membre de la FINRA et de la SIPC. JPMCB et JPMS sont des sociétés affiliées placées sous le contrôle commun de JPMorgan Chase & Co. Les produits ne sont pas disponibles dans tous les Etats.

PRODUITS DE PLACEMENT : AUCUNE ASSURANCE FDIC • AUCUNE GARANTIE BANCAIRE •  
RISQUE DE PERTE DE LA VALEUR

Au Royaume-Uni, ce document est publié par J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB), société enregistrée en Angleterre sous le no 03838766, dont le siège social est situé au 25 Bank Street, Canary Wharf, London, E14 5JP. JPMIB est une société agréée par la Prudential Regulation Authority et réglementée par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority. En outre, ce document peut être distribué par : JPMorgan Chase Bank, N.A. (« JPMCB »), succursale de Paris, réglementée en France par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution et l'Autorité des marchés financiers ; J.P. Morgan (Suisse) SA, réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

A Hong Kong, ce document est distribué par JPMCB, succursale de Hong Kong. La succursale de JPMCB à Hong Kong est réglementée par la Hong Kong Monetary Authority et par la Securities and Futures Commission of Hong Kong. A Hong Kong, nous cesserons d'utiliser vos données personnelles à des fins promotionnelles, sans frais, si vous en faites la demande. A Singapour, ce document est distribué par JPMCB, succursale de Singapour. La succursale de JPMCB à Singapour est réglementée par la Monetary Authority of Singapore. Les services de négociation et de conseil ainsi que les services de gestion de placements discrétionnaire vous sont fournis par les succursales de JPMCB à Hong Kong/Singapour (tel que vous l'avez été notifié). Les services bancaires et les services de conservation vous sont fournis par JPMIB et/ou JPMCB succursale de Singapour. Le contenu de ce document n'a pas été examiné par une autorité de réglementation de Hong Kong, de Singapour ou de toute autre juridiction. Vous devez faire preuve de prudence en ce qui concerne ce document. Si vous avez le moindre doute concernant le contenu du présent document, nous vous invitons à demander l'avis d'un conseiller professionnel indépendant.

En ce qui concerne les pays d'Amérique latine, la distribution de ce document peut être restreinte sur certains territoires. La réception de ce document ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation faite à toute personne résidant dans un pays dans lequel ladite offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à toute personne

pour laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale. Dans la mesure où ce contenu fait référence à un fonds, le fonds ne peut être proposé dans aucun pays d'Amérique latine, sans l'enregistrement préalable des titres de ce fonds en vertu des lois du pays concerné. L'offre publique de tout titre, incluant les actions du Fonds, sans enregistrement préalable auprès de la Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM) est strictement interdite. Il se peut que certains produits ou services mentionnés dans les documents ne soient pas proposés actuellement sur les plateformes du Brésil et du Mexique.

#### 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

#### **INFORMATIONS IMPORTANTES CONCERNANT VOS PLACEMENTS ET LES CONFLITS D'INTÉRÊT POTENTIELS**

Des conflits d'intérêts peuvent survenir lorsque JPMorgan Chase Bank, N.A. ou l'une de ses filiales (collectivement, « J.P. Morgan ») est incitée d'un point de vue économique ou autre, ou est susceptible de l'être, à agir dans son propre intérêt dans le cadre de sa gestion des portefeuilles de ses clients. Des conflits peuvent par exemple se produire (dans la mesure où votre compte autorise de telles activités) dans les cas suivants : (1) lorsque J.P. Morgan investit dans un produit d'investissement, tel qu'un fonds commun de placement, un produit structuré, un compte géré séparément ou un hedge fund créé ou géré par J.P.Morgan Chase Bank, N.A. ou une filiale telle que J.P. Morgan Investment Management Inc. ; (2) lorsqu'une entité J.P. Morgan obtient des services, tels que l'exécution et la compensation des ordres, auprès d'une filiale ; (3) lorsque J.P. Morgan perçoit un paiement en contrepartie de l'achat d'un produit d'investissement pour le compte d'un client ; ou (4) lorsque J.P. Morgan perçoit le paiement en contrepartie de services fournis (dont les services aux actionnaires, de comptabilité ou de dépôt) au titre des produits d'investissement achetés pour le portefeuille d'un client. D'autres conflits peuvent survenir en raison des relations que J.P. Morgan entretient avec d'autres clients ou lorsque J.P. Morgan agit pour son propre compte.

Les stratégies d'investissement sont sélectionnées auprès de J.P. Morgan et de gérants d'actifs tiers et sont soumises à une procédure d'évaluation appliquée par nos équipes chargées de la sélection des gérants. Nos équipes responsables de la construction des portefeuilles sélectionnent, dans cette liste de stratégies, celles qui concordent avec nos objectifs d'allocation d'actifs et nos prévisions, afin d'atteindre l'objectif d'investissement du portefeuille.

En règle générale, nous préférons les stratégies gérées par J.P. Morgan. Nous nous attendons à ce que la proportion de stratégies gérées par J.P. Morgan soit importante (jusqu'à 100 %) pour les stratégies telles que, par exemple, les liquidités et les obligations de haute qualité, conformément à la législation en vigueur et aux conditions spécifiques au compte.

Bien que nos stratégies gérées en interne concordent généralement avec nos perspectives et notre connaissance des processus d'investissement, ainsi qu'avec la philosophie mise en pratique en matière de risque et de conformité de la société, il est important de rappeler que J.P. Morgan perçoit des commissions globales plus élevées lorsque des stratégies gérées en interne sont sélectionnées. Vous pouvez choisir d'exclure les stratégies gérées par J.P. Morgan (autres que les avoirs bancaires et fonds de liquidités) dans certains portefeuilles.