

31 MARZO 2020

### Obiettivo d'investimento

Conseguire un livello totale di rendimento in EUR superiore a quello offerto dai mercati azionari e a reddito fisso globali investendo prevalentemente in un portafoglio diversificato di Organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM") e altri Organismi d'investimento collettivo ("OIC"), nonché facendo uso di derivati laddove appropriato.

### Caratteristiche principali del portafoglio

Data di lancio	17 novembre 2009
Patrimonio gestito	EUR €965.2m
Domicilio del Fondo	Luxembourg
Liquidità	Settimanale

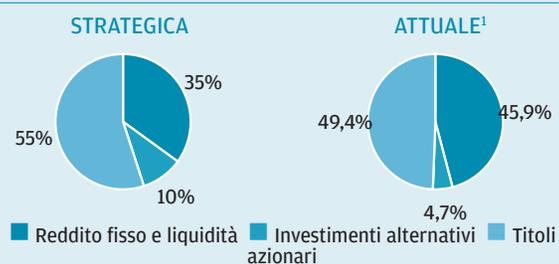
Benchmark composto ("%" rappresenta la percentuale del totale)<sup>2</sup>

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

Barclays Global Aggregate Hedged to EUR (35%)

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

### Asset allocation



<sup>1</sup> Al 31 marzo 2020.

<sup>2</sup> Gli indici non sono gestiti, non sono prodotti d'investimento e non è possibile investirvi direttamente. Per informazioni dettagliate sulle definizioni degli indici, si rimanda a pagina 4. Il Portafoglio non è gestito a fronte di un particolare benchmark o indice, che rappresenta soltanto un punto di riferimento nei confronti del quale viene misurata la performance di ciascun Comparto. I dati di performance illustrati a pag. 1 sono calcolati in base a un composito del vecchio benchmark fino al 31 marzo 2018 e del nuovo benchmark dal 31 marzo 2018. Per le descrizioni dei benchmark, si rimanda a pagina 4. Per il calcolo dei rendimenti degli indici di riferimento "dal lancio", la data di lancio coincide con la data di lancio del fondo.

<sup>3</sup> La volatilità, misurata attraverso la deviazione standard, è annualizzata partendo dalle osservazioni mensili dal lancio del Portafoglio. La deviazione standard misura la variazione dei ritorni mensili netti rispetto alla media.

### Performance (EUR) (al netto delle commissioni)<sup>1</sup>

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

I rendimenti relativi a periodi superiori a un anno sono annualizzati; quelli relativi a periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. Per i rendimenti del passato, si rimanda ai Rendimenti storici sul retro. A decorrere dal 1°giugno 2017, il benchmark composito non è più l'MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) ma bensì l'MSCI World Index (Total Return Net).

### Analisi della performance

#### CONTRIBUTI POSITIVI DI MARZO

- Sovrappeso nel reddito fisso
- Sottopeso nell'azionario europeo e asiatico (Giappone escluso)

#### CONTRIBUTI NEGATIVI DI MARZO

- Selezione nell'ambito degli strumenti alternativi liquidi
- Sottopeso nelle azioni giapponesi

#### OPERAZIONI RECENTI

- Riposizionamento delle esposizioni azionarie per concentrare il nostro sovrappeso negli Stati Uniti, finanziando l'operazione con azioni europee e dei Mercati Sviluppati asiatici.
- Riduzione delle esposizioni azionarie in portafoglio a un sottopeso dell'8%, a fronte dei maggiori rischi di ribasso, e rotazione verso una posizione combinata di titoli obbligazionari globali aggregate bond e a brevissima scadenza.
- Rotazione dalle obbligazioni a brevissima scadenza e reintroduzione di obbligazioni societarie high yield, sulla scia di un allargamento degli spread, innescato dalla crisi COVID-19 e dagli shock dei prezzi petroliferi.

#### PROSPETTIVE E STRATEGIA

- I rischi sono aumentati significativamente con la diffusione del coronavirus a livello globale.

- Date le difficoltà sul fronte dei consumi e delle filiere di approvvigionamento a livello globale, abbiamo notevolmente ridotto le aspettative sugli utili per il 2020.
- Abbiamo ridotto il rischio negli ultimi 12-18 mesi, inclusa la riduzione delle posizioni azionarie a marzo.
- Pur rimanendo sottopesati nell'azionario in generale, gli Stati Uniti continuano a rappresentare la nostra esposizione principale a livello geografico, poiché è il Paese per il quale nutriamo la massima fiducia quanto a resilienza degli utili.
- Sottopesiamo le azioni internazionali data la loro maggiore correlazione con il rallentamento della crescita globale.
- Nell'ambito delle allocazioni azionarie, stiamo privilegiando i settori e i fattori più difensivi.
- Nell'ultimo anno abbiamo potenziato notevolmente il reddito fisso e la duration core di qualità superiore e prima del 2020 avevamo già eliminato le posizioni in obbligazioni societarie high yield; tuttavia, a fronte dell'allargamento degli spread, a marzo abbiamo di nuovo rafforzato la posizione.
- Nell'ambito degli strumenti alternativi liquidi, ci siamo orientati verso strategie più diversificate.
- Riteniamo che nel breve termine i mercati esibiranno volatilità, ma prevediamo che tra 12-18 mesi saranno in rialzo, supponendo che a un certo punto nel corso del 2020 il ritmo di nuovi contagi di coronavirus fuori della Cina rallenterà.

Il presente documento ha finalità esclusivamente informative, è di carattere riservato e ne sono vietate la riproduzione e la distribuzione all'infuori del soggetto cui le informazioni in esso contenute erano originariamente destinate nonché ai suoi consulenti incaricati. Access Balanced Fund (EUR) e Access Funds sono le denominazioni commerciali per Private Bank Funds I—Access Balanced Fund (EUR).

I rendimenti passati non sono indicatori attendibili dei risultati attuali e futuri, e il capitale restituito può essere inferiore a quello inizialmente investito. I dati di performance sono al netto delle commissioni e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Il valore delle azioni del Fondo e il reddito da esse derivante possono aumentare come diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo inizialmente investito. Le opinioni e le strategie descritte nel presente documento possono non essere adeguate a tutte le tipologie di investitori. Le opinioni espresse nel presente documento appartengono agli autori all'atto della pubblicazione e non vanno intese come una consulenza o una raccomandazione ad acquistare o vendere azioni del Fondo. Si prega di leggere i Rischi, la Nota agli investitori e le Informazioni importanti alla fine di questo documento. Per l'informativa sui rischi specifici si rimanda al prospetto.

## Allocazione di portafoglio<sup>4</sup>

Classe di attività	Veicolo d'investimento	Allocazione (%)	
		Mese corrente	Mese precedente
<b>TITOLI AZIONARI</b>		<b>49.4%</b>	<b>55.3%</b>
<b>Stati Uniti</b>		<b>37.2%</b>	<b>37.1%</b>
U.S. Large Cap	Fidelity US Quality Income	1.8%	
	Invesco Comms S&P US Select Sector	1.9%	
	Invesco S&P 500 ETF	18.4%	
	Vanguard S&P 500 ETF	14.2%	
	Xtrackers MSCI USA Health Care	1.0%	
<b>Canada</b>		<b>1.7%</b>	<b>1.9%</b>
Passivo	UBS MSCI Canada	1.7%	
<b>Europa</b>		<b>7.5%</b>	<b>11.1%</b>
Passivo	BlackRock Europe Equity	2.1%	
	Invesco Stoxx 600 Banks	0.7%	
	Ishares MSCI Europe Mid Cap	1.7%	
	SPDR Europe Consumer Staples	1.0%	
	SPDR Europe Healthcare	1.0%	
	SPDR Europe Industrials	0.8%	
<b>Giappone</b>		<b>2.2%</b>	<b>3.2%</b>
Passivo	BlackRock Japan	2.2%	
<b>Asia Pacific Ex-Japan</b>		<b>0.9%</b>	<b>2.0%</b>
Fattori tattici	Vanguard Pacific ex-Japan	0.9%	
<b>REDDITO FISSO E LIQUIDITÀ</b>		<b>45.9%</b>	<b>39.3%</b>
<b>Reddito fisso core</b>		<b>45.9%</b>	<b>40.2%</b>
Global Core Hedged	Blackrock Euro Bond Fund	2.1%	
	HSBC Global Agg Fund	13.0%	
	Invesco US Try Bnd 7-10Y ETF	1.2%	
	iShares US Agg Bond	2.3%	
	Lumyna Government Sleeve	17.6%	
	Lumyna Securitized Sleeve	2.3%	
	Vanguard Global Bond Index Fund	0.7%	
Investment Grade	Blackrock Ultra Short EUR	4.7%	
	J.P. Morgan Global Corporate	2.1%	
<b>Liquidità</b>		<b>0.0%</b>	<b>-0.9%</b>

Classe di attività	Veicolo d'investimento	Allocazione (%)	
		Mese corrente	Mese precedente
<b>INVESTIMENTI ALTERNATIVI</b>		<b>4.7%</b>	<b>5.4%</b>
<b>Alternativi Liquidi Equity</b>		<b>0.9%</b>	<b>1.0%</b>
	Marshall Wace Developed Europe Tops	0.9%	
<b>Diversified</b>		<b>2.7%</b>	<b>3.4%</b>
	Blackstone Diversified Multi Strategy	2.7%	
<b>Alternativi Liquidi Opportunistici/Macro</b>		<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>
	Winton Diversified Fund	1.0%	
<b>Totale</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Esposizione valutaria<sup>4</sup>



## Allocazione per Manager

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) è gestito da J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. e/o da una o più delle sue Affiliate.

L'allocazione di portafoglio e l'esposizione valutaria si applicano solo a livello di Fondo.

L'asset allocation è approssimativa al 31 marzo 2020 ed è soggetta a modifica da parte del Gestore degli Investimenti o del Subconsulente agli Investimenti senza preavviso. Il Comparto è a gestione attiva; le posizioni, i pesi settoriali, le allocazioni e la leva finanziaria, a seconda del caso, possono cambiare a discrezione del Gestore degli investimenti senza preavviso.

La somma delle percentuali potrebbe non arrivare al 100% a causa dell'arrotondamento.

Il valore delle azioni del Fondo e il reddito da esse derivante possono aumentare come diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo inizialmente investito. Si prega di leggere i Rischi, la Nota agli investitori e le Informazioni importanti alla fine di questo documento. Per l'informativa sui rischi specifici si rimanda al prospetto.

RENDIMENTI STORICI (EUR) (AL NETTO DELLE COMMISSIONI)

A SHARE ACC.	gen	feb	mar	apr	maggio	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	DA INIZIO ANNO
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%	1.16%	-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.	gen	feb	mar	apr	maggio	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	DA INIZIO ANNO
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.	gen	feb	mar	apr	maggio	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	DA INIZIO ANNO
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.	gen	feb	mar	apr	maggio	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	DA INIZIO ANNO
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%

Al marzo 2020. Dal lancio: novembre 2009. La performance è la media ponderata al netto delle commissioni ed è soggetta a revisioni. I rendimenti relativi a periodi superiori a un anno sono annualizzati; quelli relativi a periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. JPMorgan Chase & Co. (insieme alle sue affiliate, "J.P. Morgan") è soggetta alla Direttiva dell'Unione europea sui mercati degli strumenti finanziari ("MiFID"), ai sensi della quale è tenuta a presentare su base annua determinati dati storici di performance e stime. Le informazioni integrative sulla performance di cui sopra sono state predisposte esclusivamente per la presentazione a potenziali investitori che sono "clienti retail" (secondo la definizione prevista dalla direttiva MiFID) di qualsiasi affiliata regolamentata di J.P. Morgan dello Spazio economico europeo ("See") e ad alcuni altri clienti retail residenti nel See per sottoporre a loro esame un eventuale investimento nel Fondo.

I rendimenti passati non sono indicatori attendibili dei risultati attuali e futuri, e il capitale restituito può essere inferiore a quello inizialmente investito. I dati di performance sono al netto delle commissioni e non comprendono le commissioni e gli oneri relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Si prega di leggere i Rischi, la Nota agli investitori e le Informazioni importanti alla fine di questo documento.

CLASSE DI AZIONI	ISIN	TICKER BLOOMBERG
A (acc)	LU0449913812	JPMACAA LX
B (acc)	LU0449914034	JPMACBA LX
C (acc)	LU0449914208	JPMCACC LX
Institutional (acc)	LU0449914463	JPMACBI LX

Il Reuters Instrument Code (RIC) per ogni classe di azioni è il codice ISIN seguito da “.LUF”. Ad esempio, il RIC per le azioni di classe A sarà “LU0540042818.LUF”.

## RISCHI

- Il valore degli investimenti può aumentare così come diminuire e gli investitori potrebbero recuperare una somma inferiore all'importo inizialmente investito. Il presente Comparto è un fondo di fondi, ed è pertanto soggetto ai rischi associati ai fondi sottostanti in cui investe. Inoltre, in quanto investitore di un fondo sottostante, il Comparto può essere soggetto al pagamento delle commissioni e delle spese addebitate agli investitori di detto fondo sottostante.
- Il valore degli investimenti azionari può aumentare così come diminuire a seconda dell'andamento delle singole aziende e delle condizioni generali di mercato. Il valore dei titoli di debito può subire variazioni significative in virtù del contesto economico e dei tassi d'interesse nonché del merito di credito dell'emittente.
- I mercati emergenti possono comportare maggiore instabilità politica, normativa ed economica, attuare procedure di custodia e regolamento meno avanzate, presentare un grado di trasparenza insufficiente e rischi finanziari superiori. I titoli dei mercati emergenti possono inoltre essere soggetti a maggiore volatilità e livelli inferiori di liquidità rispetto alle emissioni dei mercati sviluppati. I prodotti strutturati possono comportare rischi aggiuntivi, poiché sono esposti non solo ai rischi inerenti gli investimenti diretti negli attivi sottostanti ma anche al rischio che l'emittente del prodotto strutturato non adempia ai suoi obblighi di pagamento.
- Il valore dei titoli in cui investe il Comparto può essere influenzato dalle variazioni dei prezzi delle commodity, che possono essere estremamente volatili. Ciò dipende dal fatto che un'oscillazione anche piccola nel valore dell'attività sottostante può causare una variazione rilevante del valore dello strumento finanziario derivato; pertanto, gli investimenti in tali strumenti possono comportare perdite superiori all'importo investito dal Comparto. Le fluttuazioni dei corsi di cambio possono incidere negativamente sul rendimento dell'investimento. Non necessariamente le tecniche di copertura valutaria che possono essere utilizzate per minimizzare l'effetto di tali oscillazioni raggiungono il loro scopo.

## NOTA AGLI INVESTITORI

Dal momento del lancio sino a luglio 2011, il benchmark composito era formato per il 50% dall'MSCI World Index (Total Return Net), per il 40% dal Barclays Capital Global Aggregate 1-10 years ex-Japan hedged to EUR (Total Return Gross) e per il 10% dallo European Overnight Index Average. Da luglio 2011 a gennaio 2013 la composizione del benchmark era la seguente: 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 e 5% Standard & Poor's GSCI Total Return Index. Da gennaio 2013 al 1° ottobre 2015 il benchmark composito era costituito da: 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 e 5% Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return. Dal 1° ottobre 2015 ad aprile 2016 il benchmark composito era costituito da: 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 e 10% HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR. Da aprile 2016 al 1° giugno 2017 il benchmark composito era formato da: 55% MSCI World Index Local Currency (Total Return Net), 30% Barclays Global Aggregate Hedged to EUR, 5% Barclays EUR T-Bill 0-3 Months e 10% HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR. Dal 1° giugno 2017 al 31 marzo 2018 il benchmark composito era composto da: 55% MSCI World Index (Total Return Net), 30% Barclays Global Aggregate Hedged to EUR, 5% Barclays EUR T-Bill 0-3 Months e 10% HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR. Al 31 marzo 2018 il benchmark composito è formato da: 55% MSCI World Index (Total Return Net), 35% Barclays Global Aggregate Hedged to EUR e 10% HFRX Global Hedged Fund Index USD hedged to EUR.

Definizione degli indici: L'MSCI World Index (Total Return Net) è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato rettificata per il flottante, concepito per misurare la performance dei mercati azionari sviluppati al netto dell'impatto della relativa sensibilità alle oscillazioni dei cambi sui movimenti di prezzo dei singoli titoli nella valuta (locale) di denominazione, cioè escludendo di fatto gli effetti valutari. Il Barclays Global Aggregate Index è il principale indice globale degli strumenti investment grade di ventiquattro mercati in valuta locale. Questo indice multivaluta comprende titoli di Stato, obbligazioni di enti governativi, societarie e cartolarizzate a tasso fisso di emittenti dei mercati sviluppati ed emergenti. Il Global Aggregate Index è costituito prevalentemente da quattro indici aggregati regionali: US Aggregate (300 milioni di USD), Pan-European Aggregate, Asian-Pacific Aggregate e Canadian Aggregate. Il Global Aggregate Index comprende inoltre titoli in Eurodollari, Euro-Yen e 144A ammessi all'inclusione nell'indice, nonché obbligazioni denominate nelle valute di cinque mercati locali non rappresentati dai benchmark aggregati regionali (CLP, MXN, ZAR, ILS e TRY). Il Global Aggregate Index, che è uno dei componenti del Multiverse Index, è stato creato nel 2000 e le sue performance storiche sono state calcolate ex-post a partire dal 1° gennaio 1990. Il Barclays EUR T-Bill 0-3 Months Index è costituito da obbligazioni investment grade a tasso fisso di paesi dell'Eurozona denominate in EUR. L'indice misura l'andamento del valore nominale delle emissioni governative di 15 paesi che hanno adottato l'euro. I titoli di Stato indicizzati all'inflazione dell'Eurozona e di qualità non investment grade non sono ammessi all'inclusione nell'indice. L'Euro Treasury Index è uno dei componenti degli indici Euro Aggregate, Pan-European Aggregate, Global Aggregate e Global Treasury. L'HFRX Global Hedge Fund Index è strutturato per rappresentare la composizione complessiva dell'universo di hedge fund. È costituito da tutte le strategie di hedge fund idonee tra cui, a titolo esemplificativo, convertible arbitrage, distressed securities, equity hedge, equity market neutral, event driven, macro, merger arbitrage e relative value arbitrage. I componenti e gli indici sottostanti sono ponderati in funzione degli attivi, in base alla distribuzione degli attivi nel settore degli hedge fund.

L'asset allocation è approssimativa alla data indicata ed è soggetta a modifica da parte del Gestore degli Investimenti senza preavviso.

Fonte del benchmark: MSCI. MSCI o qualsiasi altra parte coinvolta o connessa alla compilazione, al calcolo o alla creazione dei dati MSCI non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione esplicita o implicita circa tali dati (o i risultati ottenibili con l'uso degli stessi) e con il presente dette parti disconoscono espressamente tutte le garanzie di originalità, esattezza, completezza, commerciabilità o idoneità a uno scopo particolare in relazione a tali dati. Fermo restando quanto precede, in nessun caso MSCI, le sue affiliate o eventuali parti terze coinvolte nella o connesse alla compilazione, al calcolo o alla creazione dei dati rispondono di danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di qualsiasi altra natura (ivi compreso il lucro cessante), anche se avvertite della possibilità di detti danni. L'inoltro o la divulgazione dei dati MSCI sono consentiti esclusivamente con l'esplicita approvazione scritta di MSCI.

## INFORMAZIONI IMPORTANTI

Il presente materiale è per uso personale e non può essere divulgato ad altri senza il nostro consenso; ai soggetti diversi dal destinatario è fatto divieto di utilizzarlo, distribuirlo o duplicarlo.

Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati correnti e futuri e gli investitori potrebbero recuperare meno di quanto inizialmente investito. I dati relativi alle performance sono al netto delle commissioni e non tengono conto degli oneri e dei costi relativi all'emissione e al rimborso delle quote. Il valore delle azioni di Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) (il Comparto) e i proventi da esse derivanti possono aumentare come diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero investimento iniziale. Giudizi e strategie discussi nel presente documento potrebbero non risultare idonei per tutti gli investitori. Le opinioni espresse nel presente rapporto rappresentano quelle degli autori alla data di pubblicazione e non sono da intendersi come consulenza o raccomandazione di acquisto o di vendita in relazione alle azioni del Comparto.

Il Comparto non è stato registrato ai sensi dell'Investment Company Act statunitense del 1940 e successive modifiche, né lo sarà in futuro. Le azioni del Comparto non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933 e successive modifiche ("Securities Act") o di altre disposizioni di legge in materia di valori mobiliari vigenti in uno Stato americano, né lo saranno in futuro; tali azioni possono essere offerte, vendute o altrimenti cedute soltanto in conformità al Securities Act e alle leggi di detto Stato o di altre normative sui valori mobiliari.

Il presente materiale non deve essere ritenuto sufficientemente esaustivo da costituire la base di una decisione d'investimento né è da intendersi come un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsivoglia strumento finanziario. Il presente materiale deve essere letto unitamente al prospetto informativo e al Documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KIID). Le sottoscrizioni devono basarsi sul prospetto informativo e sul Documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KIID) attualmente in vigore, nonché sugli altri documenti (ove presenti) che contengono maggiori informazioni circa i rischi, gli oneri, le commissioni di ingresso e l'importo dell'investimento minimo. È possibile ottenere a titolo gratuito una copia del prospetto informativo e dell'altra documentazione del comparto facendone richiesta al proprio referente J.P. Morgan o a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo. Le sottoscrizioni che comportano operazioni in valuta estera possono essere soggette all'oscillazione dei cambi. I tassi di cambio possono altresì determinare l'aumento o la diminuzione del valore degli investimenti sottostanti. Le informazioni fornite nel presente documento sono state tratte da fonti ritenute attendibili; non è tuttavia possibile garantirne l'accuratezza. Nel Regno Unito il presente materiale è stato approvato da J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB), sede legale 25 Bank Street, Canary Wharf, Londra E14 5JP, registrata in Inghilterra con il numero 03838766, autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority. JPMorgan Chase Bank N.A. filiale di Parigi è regolamentata in Francia dalla Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution e dalla Autorité des Marchés Financiers. Negli Stati Uniti e in altre giurisdizioni, i titoli possono essere offerti mediante J.P. Morgan Securities Inc., membro di Nyse, Finra e Sipc.

JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zurigo, Svizzera, è stata autorizzata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) in veste di rappresentante per la Svizzera, mentre J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Ginevra, Svizzera, è stata autorizzata in qualità di agente pagatore dei comparti. JP Morgan Asset Management (Switzerland) LLC è regolamentata in Svizzera dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). È possibile richiedere copie gratuite delle ultime versioni approvate dalla FINMA del prospetto informativo e del Documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KIID), come pure del prospetto semplificato, degli statuti e delle relazioni annuali e semestrali del comparto, nonché l'elenco completo delle transazioni di acquisto e vendita effettuate dai comparti nel corso dell'esercizio fiscale, presso la sede del rappresentante per la Svizzera, JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zurigo, Svizzera. JPMorgan Chase & Co. e le sue affiliate non forniscono consulenze fiscali. Pertanto le eventuali considerazioni attinenti alla fiscalità statunitense contenute nel presente documento (e nei relativi allegati) non hanno lo scopo né sono state scritte per essere usate, né possono esserlo, in relazione alla promozione, commercializzazione o raccomandazione da parte di qualsiasi soggetto non affiliato a JPMorgan Chase & Co. di una qualsiasi delle tematiche affrontate nello stesso né al fine di eludere le sanzioni fiscali statunitensi. Ciascuno dei destinatari di questa presentazione e i rispettivi rappresentanti possono divulgare a qualsiasi

soggetto, senza limitazione alcuna, il trattamento fiscale dei redditi e l'imposta di concessione statunitensi nonché la struttura fiscale delle transazioni ivi descritte e possono diffondere materiali di qualsiasi tipo (comprese le opinioni o altri studi fiscali) forniti ai singoli destinatari nella misura in cui detti materiali riguardino una strategia incentrata sulla tassazione dei redditi o l'imposta di concessione statunitensi che sia stata fornita agli stessi da JPMorgan Chase & Co. e dalle sue controllate.

I prodotti e servizi bancari sono offerti da JPMorgan Chase Bank, N.A. (JPMCB) e dalle sue consociate. I prodotti e servizi mobiliari sono offerti da J.P. Morgan Securities LLC, aderente a NYSE, FINRA e SIPC, e dalle altre consociate in tutto il mondo ove consentito dalle legislazioni locali. J.P. Morgan Securities LLC è un'affiliata di JPMorgan Chase Bank, N.A.. L'assicurazione della FDIC e la condizione preferenziale dei depositi nazionali non si applicano ai depositi o alle altre obbligazioni delle nostre filiali o consociate bancarie al di fuori degli Stati Uniti.

In Brasile il presente materiale può essere distribuito unicamente a residenti brasiliani che ne abbiano fatto richiesta o che siano clienti di J.P. Morgan Private Bank in altre giurisdizioni nelle quali ne è consentita la distribuzione. Il Comparto non è stato registrato ai sensi della normativa brasiliana, né lo sarà in futuro, e Banco J.P. Morgan S.A. non è autorizzata a distribuirlo. È assolutamente vietata l'offerta pubblica di titoli, comprese le azioni del Comparto, senza previa registrazione presso la Commissione brasiliana per la borsa e i valori mobiliari (CVM). Il presente materiale non deve essere considerato come un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. J.P. Morgan Securities LLC o le società d'intermediazione sue affiliate possono detenere posizioni o agire in qualità di market maker negli strumenti finanziari di uno qualsiasi degli emittenti menzionati nel presente materiale o agire in veste di sottoscrittori, agenti di collocamento, consulenti o prestatori per tale emittente. Giudizi e strategie discussi nel presente documento potrebbero non risultare idonei per tutti gli investitori. I riferimenti a prestiti o altre linee di credito contenuti nel presente materiale sono a solo scopo illustrativo. Essi non devono dare adito a interpretazioni o implicazioni di impegni a erogare finanziamenti. Il presente materiale viene distribuito sulla premessa che non stiamo fornendo consulenze contabili, legali o fiscali. La pianificazione patrimoniale necessita di assistenza legale. Per tali questioni si raccomanda di consultare i propri consulenti indipendenti.

Le informazioni contenute nel presente documento sono ritenute attendibili, ma non se ne garantisce la correttezza o la completezza. Le opinioni, le stime e le strategie d'investimento e le idee espresse nel presente documento rappresentano il nostro giudizio in base alle condizioni di mercato al momento della redazione e possono variare senza preavviso. Il presente materiale non deve essere considerato una ricerca o un rapporto di ricerca di J.P. Morgan. Le opinioni contenute nel presente documento possono differire da quelle espresse da altre divisioni di J.P. Morgan, comprese le strutture di ricerca. Le idee e strategie d'investimento esposte possono differire dalle opinioni espresse per altri fini o in altri contesti da altri esperti di mercato di J.P. Morgan. J.P. Morgan Securities LLC può agire in veste di market maker in relazione a prodotti strutturati o basati su opzioni ed effettuare operazioni di copertura o di altro tipo in tali mercati con riferimento ai propri prodotti strutturati o alle proprie esposizioni in opzioni. I prodotti strutturati e le opzioni non sono assicurati dalla Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), dal Federal Reserve Board o da altre agenzie governative. I prodotti strutturati comportano l'uso di derivati. Fermo restando che la decisione d'investimento spetta ai destinatari del presente materiale, è tuttavia opportuno investire solo se si comprende appieno e si è disposti ad assumersi i rischi insiti nell'investimento.

Quando si tratta di opzioni e altre strategie, i risultati e i rischi sono basati unicamente sugli esempi ipotetici citati; i risultati e i rischi effettivi variano a seconda delle circostanze specifiche. Si raccomanda vivamente agli investitori di valutare con attenzione se le opzioni o i prodotti basati su opzioni in generale, nonché i prodotti o le strategie discussi nel presente documento siano adeguati alle loro esigenze. Nell'esecuzione delle transazioni le controparti del cliente per i derivati OTC sono JPMCB e le sue consociate. Per richiedere una copia del documento "Caratteristiche e rischi delle opzioni standardizzate", rivolgersi al proprio consulente J.P. Morgan. Immobili, hedge fund e altri investimenti privati potrebbero non essere adatti a tutti i singoli investitori, comportare rischi significativi ed essere venduti o rimborsati a un valore superiore o inferiore all'importo inizialmente investito. Gli investimenti privati vengono offerti soltanto sulla base dei documenti d'offerta che descrivono in maggior dettaglio i possibili rischi. Non vi sono garanzie che gli obiettivi d'investimento dichiarati per qualunque prodotto d'investimento saranno raggiunti. Gli hedge fund (o i fondi di hedge fund) effettuano spesso operazioni con effetto leva e altri investimenti speculativi che possono incrementare il rischio di perdita finanziaria; possono essere altamente illiquidi; non sono tenuti a fornire informazioni periodiche sui prezzi o le valutazioni agli investitori; possono essere caratterizzati da strutture fiscali complesse e ritardi nella

distribuzione di informazioni tributarie importanti; non sono soggetti agli stessi requisiti normativi dei fondi comuni; spesso addebitano commissioni elevate. Inoltre è possibile che la gestione e/o l'operatività di un hedge fund dia luogo a un certo numero di conflitti di interesse.

Il presente è un documento promozionale. I giudizi in esso contenuti non sono pertanto da interpretarsi come consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere determinati investimenti o relativi interessi. Fare affidamento sulle informazioni contenute nel presente materiale è a esclusiva discrezione del lettore. Le informazioni di ricerca contenute in questo documento sono state ottenute e possono essere utilizzate da J.P. Morgan Asset Management per i suoi propri fini. I risultati di tale ricerca, resi disponibili come informazioni aggiuntive, non sono necessariamente espressione dei giudizi di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni sull'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse sono, se non altrimenti specificato, quelli elaborati da J.P. Morgan Asset Management alla data del presente documento. Pur essendo ritenuti attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustivi e non se ne garantisce l'accuratezza. Possono inoltre essere modificati senza preavviso o comunicazione agli interessati.

Si ricorda che il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono subire oscillazioni dipendenti dalle condizioni di mercato e dalle prassi fiscali, e che il capitale restituito agli investitori può essere inferiore a quello inizialmente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono avere un effetto sfavorevole sul valore, il prezzo o il reddito di un prodotto o degli investimenti esteri sottostanti. I rendimenti e la performance progressivi non sono indicativi dei risultati attuali e futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. Inoltre, nonostante le migliori intenzioni di raggiungere gli obiettivi d'investimento del prodotto, non è in alcun modo possibile garantire che tali obiettivi verranno raggiunti.

J.P. Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate nonché monitorate a fini legali, di sicurezza e di formazione del personale. Si rende altresì noto che le informazioni e i dati delle comunicazioni intercorse saranno raccolti, archiviati ed elaborati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy, consultabile al seguente sito web: <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>.

In alcune giurisdizioni il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata. Spetta pertanto al lettore assicurarsi del pieno rispetto delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione di riferimento. Prima di presentare qualsiasi domanda, gli investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti legali, normativi e fiscali per conoscere le conseguenze di un investimento nel prodotto. Le azioni o altre partecipazioni non possono essere offerte a o acquistate, direttamente o indirettamente, da soggetti statunitensi. Tutte le transazioni devono basarsi sull'ultimo prospetto informativo disponibile, il KIID (Key Investor Information Document (Informazioni chiave per gli investitori)) e sui documenti di offerta vigenti a livello locale. Copia gratuita dei suddetti documenti, nonché della relazione annuale e semestrale e dello statuto dei prodotti domiciliati in Lussemburgo, può essere richiesta a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, al proprio consulente finanziario o al rappresentante locale di JPMorgan Asset Management. In Svizzera JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zurigo, Svizzera, è stata autorizzata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) in veste di rappresentante per la Svizzera, mentre J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Ginevra, Svizzera, è stata autorizzata in qualità di agente pagatore dei comparti.

Pubblicato in Europa (Regno Unito escluso) da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg B27900, capitale sociale EUR 10.000.000.

Pubblicato nel Regno Unito da JPMorgan Asset Management Marketing Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra al n. 288553. Indirizzo della sede sociale: 25 Bank St, Canary Wharf, Londra E14 5JP, Regno Unito.

A seconda dei casi, una parte delle informazioni relative alle performance dei fondi comuni potrebbe essere fornita da Lipper, una società Reuters, alle seguenti condizioni: © 2018 Reuters. Tutti i diritti riservati. Qualsiasi copia, ripubblicazione o ridistribuzione dei contenuti Lipper, anche mediante memorizzazione temporanea (cache), framing o mezzi analoghi, è espressamente vietata senza il consenso scritto preventivo di Lipper. Lipper non può essere ritenuta responsabile in caso di errori o ritardi nei contenuti o per le azioni intraprese facendo affidamento sugli stessi.

Informazioni aggiuntive sono disponibili su richiesta.

© 2018 JPMorgan Chase & Co. Tutti i diritti riservati.

#### Scopo del presente materiale

Il presente materiale ha uno scopo esclusivamente informativo. Le informazioni fornite nel documento possono illustrare alcuni prodotti e servizi d'investimento offerti dalla divisione di banca privata di J.P. Morgan, che fa parte di JPMorgan Chase & Co. Le opinioni e le strategie descritte nel presente materiale potrebbero non essere adatte a tutte le tipologie di investitori e sono soggette ai rischi inerenti agli investimenti. Si prega di leggere integralmente la presente nota informativa.

#### Riservatezza

Il presente materiale è riservato e inteso per uso personale del cliente. Non può essere distribuito a né usato da terzi, né essere duplicato per uso non personale, senza la nostra autorizzazione.

#### Entità legale e informazioni normative

Negli Stati Uniti i conti bancari di deposito, come i conti correnti, conti risparmio e prestiti bancari, possono essere soggetti ad approvazione. I prodotti di deposito e servizi affini sono offerti da JPMorgan Chase Bank, N.A. Member FDIC.

JPMorgan Chase Bank, N.A. e le sue affiliate (collettivamente "JPMCB") offrono prodotti d'investimento che possono includere conti gestiti dalla banca e servizi di custodia, nell'ambito dei suoi servizi fiduciari e di amministrazione. Altri prodotti e servizi d'investimento, come brokeraggio e consulenza, sono offerti tramite J.P. Morgan Securities LLC ("JPMS"), membro di FINRA e SIPC. JPMCB e JPMS sono società affiliate sotto il controllo comune di JPMorgan Chase & Co. I prodotti non sono disponibili in tutti gli stati.

PRODOTTI D'INVESTIMENTO: NON ASSICURATI DALLA FDIC • NESSUNA GARANZIA  
BANCARIA • SOGGETTI A POTENZIALI PERDITE DI VALORE

Nel Regno Unito il presente materiale è emesso da J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB), sede legale 25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, registrata in Inghilterra con il n. 03838766. JPMIB è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority. Il presente materiale può inoltre essere distribuito da: JPMorgan Chase Bank N.A. ("JPMCB"), filiale di Parigi, che è regolamentata dalle autorità bancarie francesi (Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution e Autorité des Marchés Financiers); J.P. Morgan (Suisse) SA, regolamentata in Svizzera dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

A Hong Kong il presente materiale è distribuito da JPMCB, filiale di Hong Kong. JPMCB, filiale di Hong Kong è regolamentata dalla Hong Kong Monetary Authority e dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong. A Hong Kong cesseremo su sua richiesta di usare gratuitamente i suoi dati personali per i nostri fini di marketing. A Singapore il presente materiale è distribuito da JPMCB, filiale di Singapore. JPMCB, filiale di Singapore è regolamentata dalla Monetary Authority di Singapore. I servizi di negoziazione e consulenza e i servizi di gestione discrezionale degli investimenti sono erogati da JPMCB, filiale di Hong Kong/Singapore (come notificato). I servizi bancari e di deposito sono erogati da JPMIB e/o JPMCB filiale di Singapore. Il

contenuto del presente documento non è stato esaminato da alcuna autorità di vigilanza di Hong Kong, Singapore o altre giurisdizioni. Si raccomanda ai clienti di utilizzare con cautela il presente materiale. In caso di dubbi circa qualsiasi contenuto di questo documento, i clienti devono affidarsi alla consulenza di professionisti indipendenti.

Con riferimento ai paesi dell'America Latina, la distribuzione del presente materiale potrebbe essere soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. La ricezione del presente materiale non costituisce un'offerta o una sollecitazione ad alcun soggetto in una giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione non sia autorizzata ovvero ad alcun soggetto a cui sarebbe illegale avanzare detta offerta o sollecitazione. L'offerta al pubblico di qualsiasi fondo eventualmente citato nella presente pubblicazione non è consentita in alcun Paese dell'America Latina senza la previa registrazione dei suoi titoli in conformità alle leggi vigenti nella relativa giurisdizione. L'offerta pubblica di qualsiasi titolo, incluse le azioni del Fondo, senza previa registrazione presso la Comissão de Valores Mobiliários brasiliana (CVM) è del tutto vietata. Alcuni prodotti o servizi contenuti nei materiali potrebbero non essere al momento disponibili sulle piattaforme brasiliana e messicana.

#### 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

#### **INFORMAZIONI IMPORTANTI SU NUOVI INVESTIMENTI E POTENZIALI CONFLITTI D'INTERESSE**

Potranno sorgere dei conflitti d'interesse laddove JPMorgan Chase Bank, N.A. o una delle sue consociate (collettivamente "J.P. Morgan") abbiano un incentivo effettivo o apparente, economico o di altro tipo, ad adottare nella gestione dei portafogli dei clienti comportamenti che potrebbero avvantaggiare J.P. Morgan. Potranno ad esempio sorgere dei conflitti d'interesse (ammesso che le seguenti attività siano abilitate nel conto): (1) quando J.P. Morgan investe in un prodotto d'investimento, come un fondo comune, un prodotto strutturato, un conto a gestione separata o un hedge fund emesso o gestito da JPMorgan Chase Bank, N.A. o da una consociata come J.P. Morgan Investment Management Inc.; (2) quando un'entità di J.P. Morgan riceve servizi, ad esempio di esecuzione e compensazione delle transazioni, da una sua consociata; (3) quando J.P. Morgan riceve un pagamento a fronte dell'acquisto di un prodotto d'investimento per conto di un cliente; o (4) quando J.P. Morgan riceve pagamenti per la prestazione di servizi (tra cui servizi agli azionisti, di tenuta dei registri o deposito) in relazione a prodotti d'investimento acquistati per il portafoglio di un cliente. Altri conflitti potranno scaturire dai rapporti che J.P. Morgan intrattiene con altri clienti o quando agisce per proprio conto.

Le strategie d'investimento, accuratamente selezionate tra i gestori patrimoniali di J.P. Morgan e quelli esterni, sono sottoposte a un processo di valutazione da parte dei team di ricerca dei nostri gestori. Da questa rosa di strategie, i team di costruzione del portafoglio selezionano quelle che a nostro giudizio rispondono agli obiettivi di asset allocation e alle previsioni future per soddisfare l'obiettivo d'investimento del portafoglio.

In linea generale preferiamo investire in strategie a gestione J.P. Morgan. Prevediamo che, subordinatamente alle leggi applicabili e a eventuali requisiti specifici del conto, la quota di strategie a gestione J.P. Morgan sarà elevata (in effetti fino al 100%) ad esempio per i portafogli incentrati su attività liquide e obbligazioni di qualità elevata.

Oltre al fatto che le strategie gestite internamente in genere sono ben allineate alle nostre previsioni e che abbiamo dimestichezza con i processi d'investimento e la filosofia di rischio e di compliance dell'azienda, è importante sottolineare che l'inclusione di strategie gestite internamente genera un maggior livello di commissioni complessive per J.P. Morgan. In alcuni portafogli diamo la possibilità di optare per l'esclusione delle strategie a gestione J.P. Morgan (al di fuori dei fondi cash e liquidità).