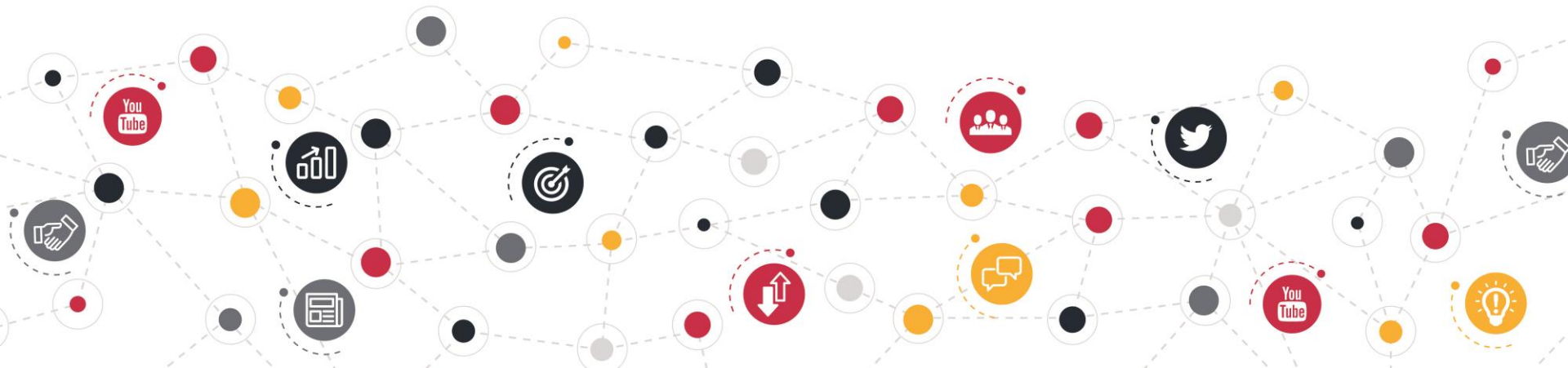


ROMA **14-15-16** FEBBRAIO **2017**

# Riscoprire il mercato azionario nella Trump economy

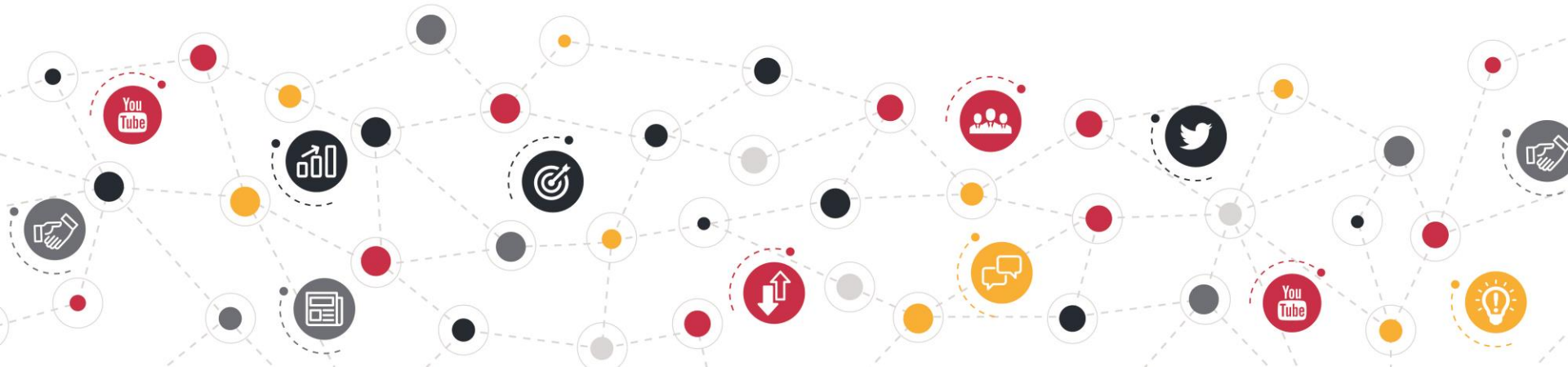
J.P. Morgan Asset Management



ROMA **14-15-16 FEBBRAIO 2017**

**Investire nello stile Value in Europa**  
**JPMorgan Funds – Europe Strategic Value Fund**

Paul Shutes, Client Portfolio Manager



# Agenda

## 1) Ci sono le basi per una ripresa degli utili europei

- Momentum positivo grazie ai settori ciclici

## 2) Lo stile Value ha ancora molto da offrire

- Sia in termini di tempo che di sovraperformance

## 3) JPM Europe Strategic Value Fund fornisce un'esposizione attiva pura allo stile Value

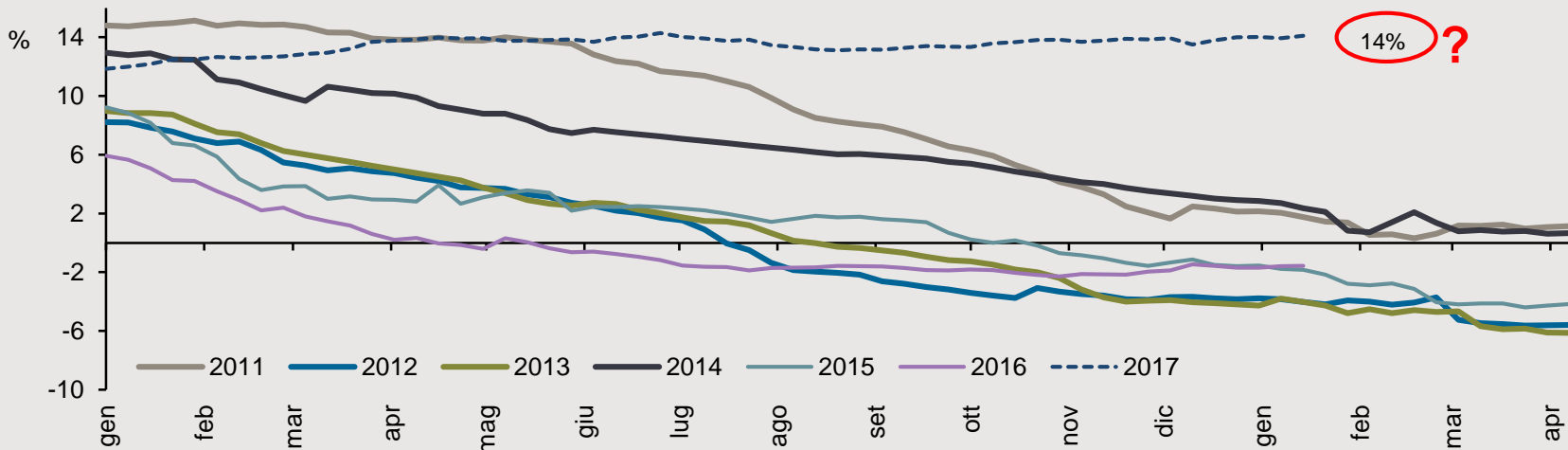
- Posizionato per trarre beneficio da uno scenario di reflazione



# Il 2017 sarà un anno diverso per gli utili?

## Europa - sei anni senza crescita degli utili

Previsioni di crescita utili del consensus, da gennaio al successivo aprile, 2011-2017

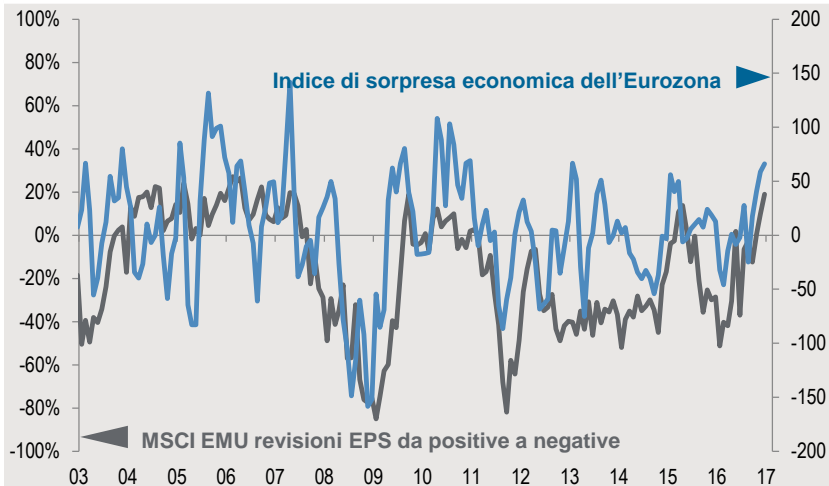


Fonte: Datastream, UBS al 16 gennaio 2017. Il grafico illustra le previsioni di crescita del consensus di MSCI Europe da gennaio al successivo aprile 2011-17. Previsioni, proiezioni e altre indicazioni su dati futuri sono basate sulle condizioni di mercato, opinioni e aspettative in essere al momento della pubblicazione. Sono mostrate a soli scopi illustrativi. Alla luce delle incertezze e dei rischi associati alle previsioni, proiezioni e altre indicazioni su dati futuri, gli effettivi eventi, risultati o performance potrebbero sostanzialmente differire da quelli attesi. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.



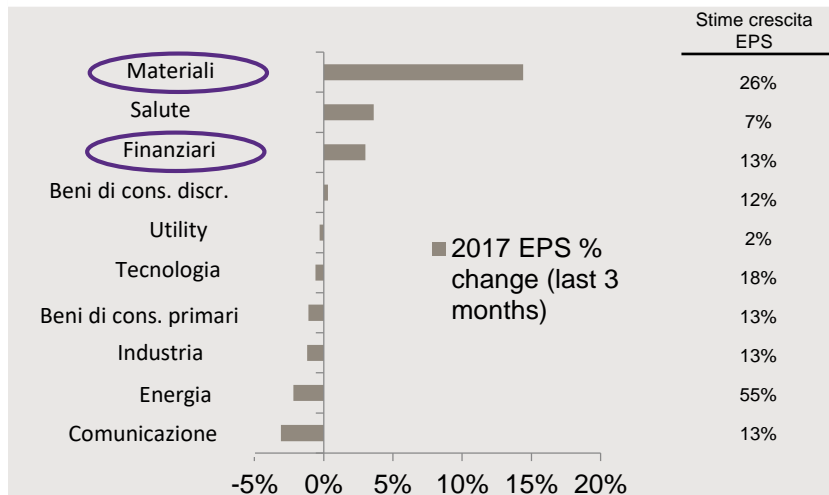
# Momentum positivo per gli utili grazie ai settori ciclici

## Revisioni positive per l'indice di sorpresa economica



Fonte: J.P. Morgan Asset Management, J.P.Morgan Cazenove, IBES, Bloomberg, Citigroup Global Markets Inc. Dati al 19/01/17. Gli indici Citi Economic Surprise misurano i dati di sorpresa rispetto alle aspettative di mercato. Un valore al di sotto dello zero indica che i dati pubblicati sono stati migliori del previsto.

## Revisioni positive dell'EPS per il 2017 grazie ai ciclici



Fonte: Bloomberg, dati al 23/01/17. L'universo considerato è lo STOXX Europe 600 Price Index, Le revisioni dell'EPS e la crescita degli utili attesa per il 2017 sono pesati sulla capitalizzazione di mercato.

# Agenda

- 1) Ci sono le basi per una ripresa degli utili europei
  - Momentum positivo grazie ai settori ciclici

## 2) **Lo stile Value ha ancora molto da offrire**

- **Sia in termini di tempo che di sovraperformance**

- 3) JPM Europe Strategic Value Fund fornisce un'esposizione attiva pura allo stile Value
  - Posizionato per trarre beneficio da uno scenario di reflazione



# Performance cumulata dello stile Value rispetto allo stile Growth

Rendimento in eccesso di MSCI Europe Value Index vs. MSCI Europe Growth Index

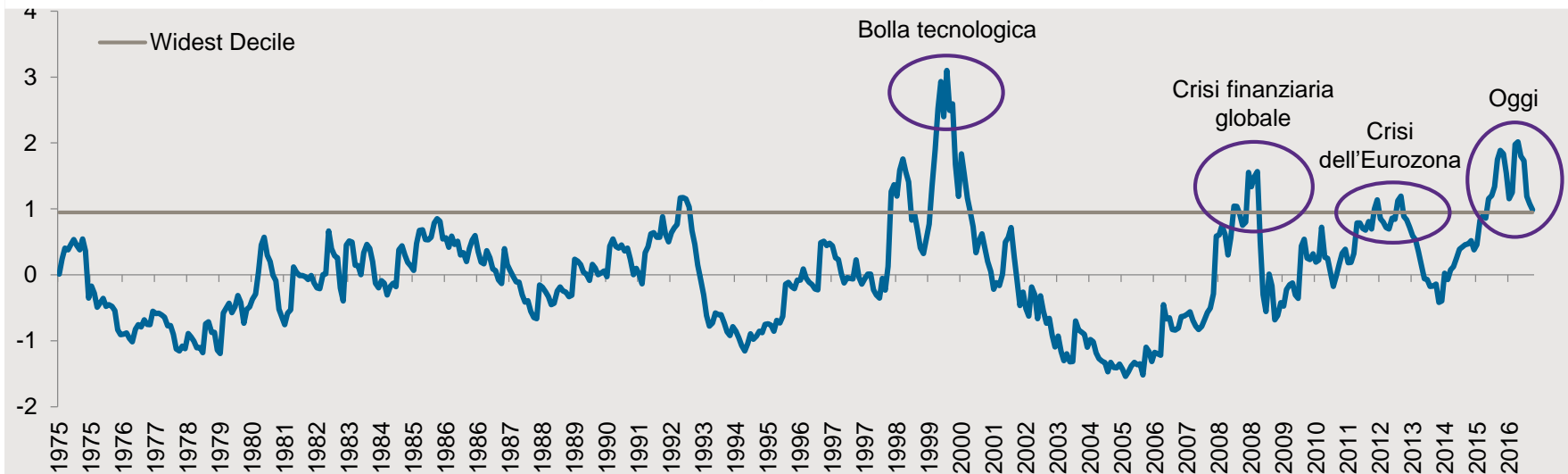


Fonte: MSCI, Factset, J.P. Morgan Asset Management. Dati dal 31 gennaio 2000 al 31 dicembre 2016.



# Le valutazioni relative indicano ancora opportunità per lo stile Value in Europa

## Valutazioni relative: MSCI Europe Value vs. Growth (Z-score)



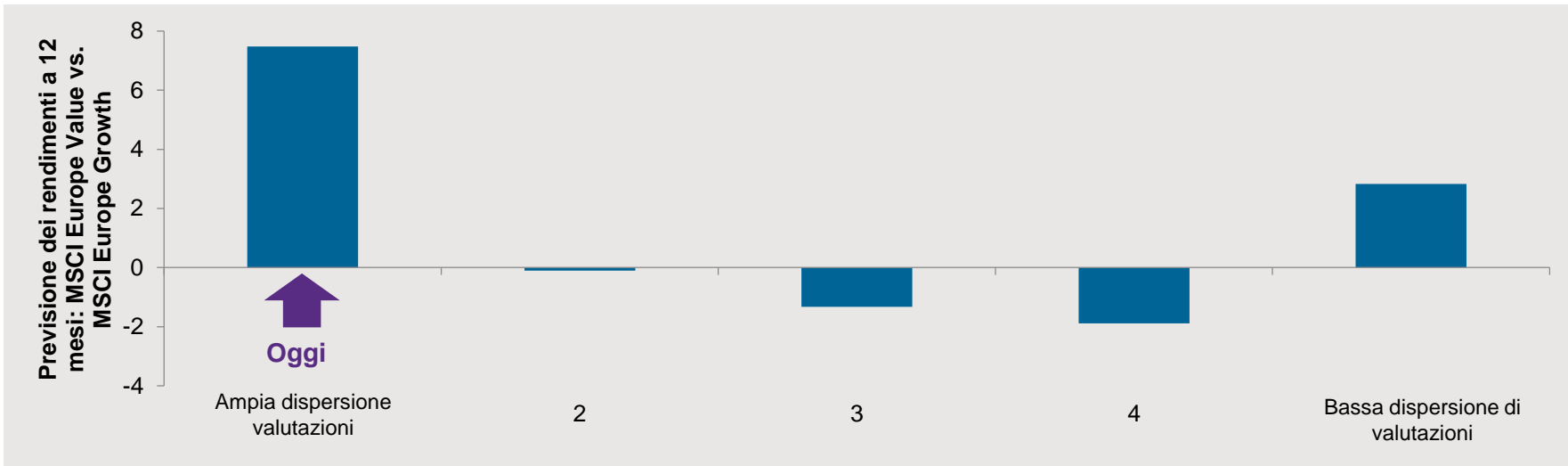
Fonte: MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le valutazioni relative sono calcolate sulla base del P/B e del DY dello stile Value rispetto all'indice Growth inormalizzato per il confronto, dal 31 dicembre 1974 al 31 dicembre 2016.





# Un ampio differenziale di valutazioni anticipa rendimenti consistenti

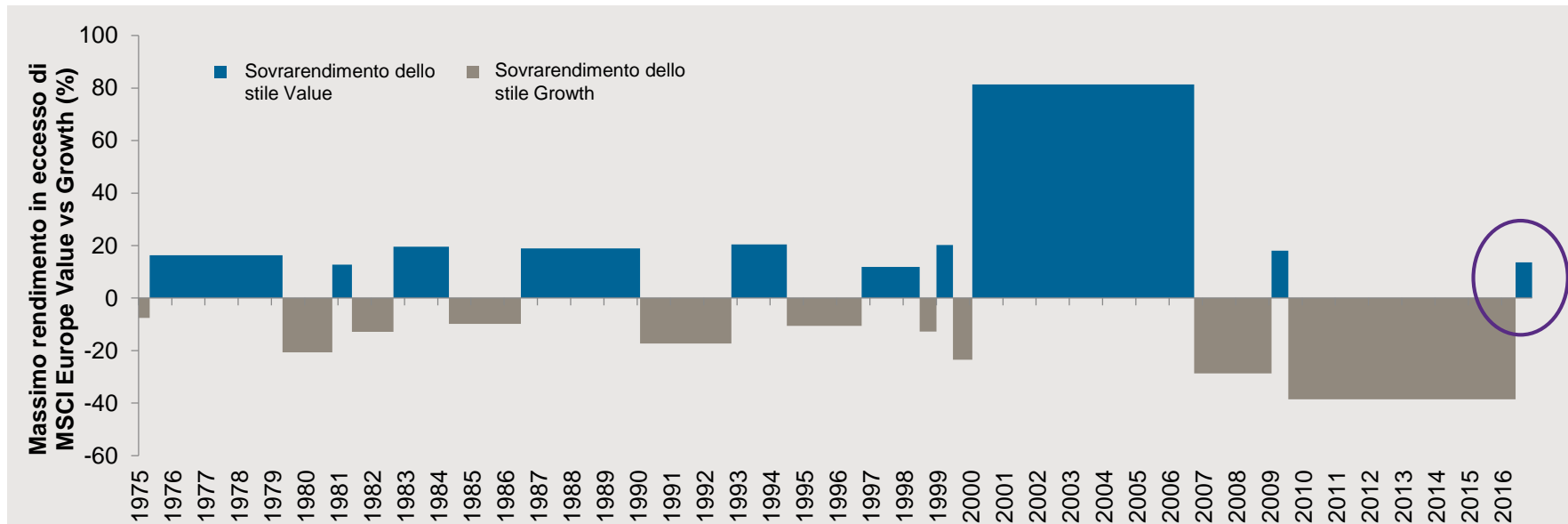
Previsione dei rendimenti basata su valutazioni relative dell' indice MSCI Europe Value vs. Growth



Fonte: MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Il grafico illustra le previsioni di rendimento a 12 mesi dell'indice value rispetto all'indice growth, subordinate a valutazioni relative dal 30 novembre 1984 al 31 dicembre 2016. I quintili sono calcolati sulla base di una finestra in espansione con un periodo iniziale di 10 anni.



# Recente sovrarendimento dello stile Value comparato con i precedenti rialzi



Fonte: MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Dati dal 1 gennaio 1975 al 31 dicembre 2016.



# Agenda

1) Ci sono le basi per una ripresa degli utili europei

- Momentum positivo grazie ai settori ciclici

2) Lo stile Value ha ancora molto da offrire

- Sia in termini di tempo che di sovraperformance

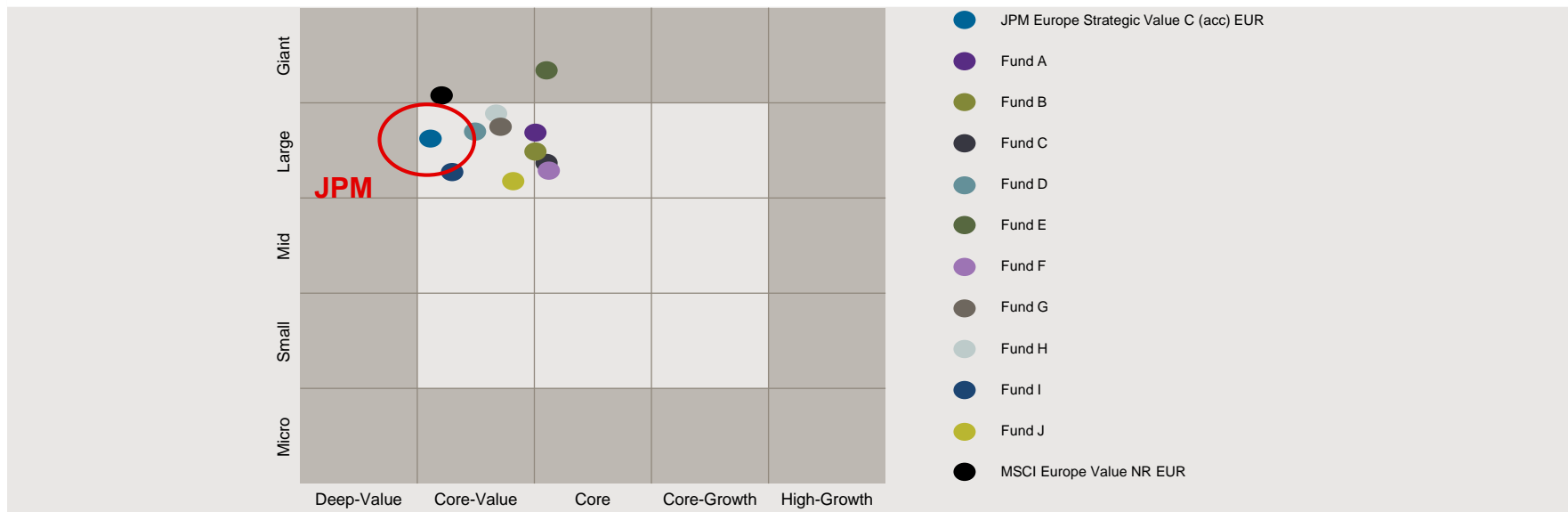
**3) JPM Europe Strategic Value Fund fornisce un'esposizione attiva pura allo stile Value**

- **Posizionato per trarre beneficio da uno scenario di reflazione**



# JPM Europe Strategic Value è uno dei fondi con stile Value più “puro” tra quelli disponibili

## Matrice stile / capitalizzazione dei titoli in portafoglio

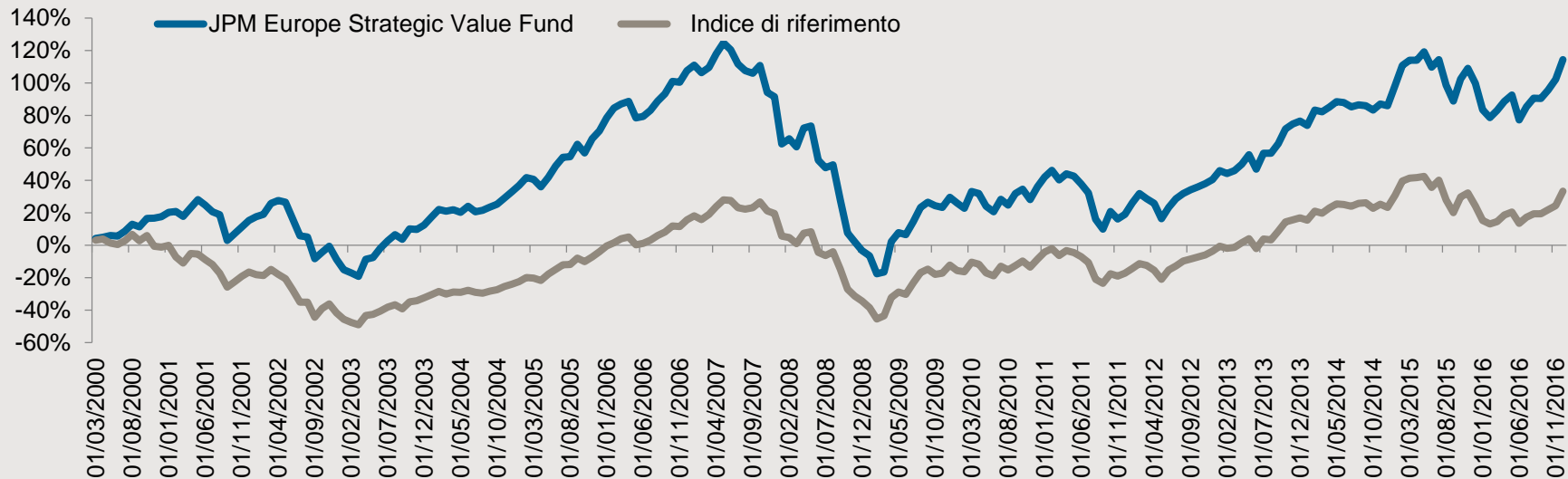


Fonte: Morningstar al 31 dicembre 2016. Confronti dei 10 fondi di dimensioni più ampie nell'universo Morningstar European Value.



# JPM Europe Strategic Value Fund - sovrarendimento consistente?

## JPM Europe Strategic Value Fund rendimento cumulato dal lancio\*



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Dati al 31 dicembre 2016. La performance della classe di azioni illustrata è basata sul NAV (valore patrimoniale netto) della classe di azioni A in EUR, assumendo il reinvestimento degli utili lordi, includendo le commissioni correnti ma non le commissioni di entrata e di rimborso, ed è espressa al lordo degli oneri fiscali. I rendimenti in eccesso sono calcolati geometricamente. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Data di lancio: 28 febbraio 2000. L'indice di riferimento è il benchmark ufficiale del Comparto dalla data di lancio (MSCI Europe Value Net Index).



# JPMorgan Funds – Europe Strategic Value Fund

Al 31 dicembre 2016


**Michael Barakos**  
 Gestore

- Industria: 17 anni
- J.P.Morgan: 17 anni


**Ian Butler**  
 Gestore

- Industria: 11 anni
- J.P.Morgan: 11 anni

## Fund information

 Benchmark MSCI Europe Value Net Index

 Tracking error tipico 3-8 %

 Capitalizzazione di mercato Multi-cap

 Titoli in portafoglio 200-400

 Dimensione del Comparto EUR 1,6 mld

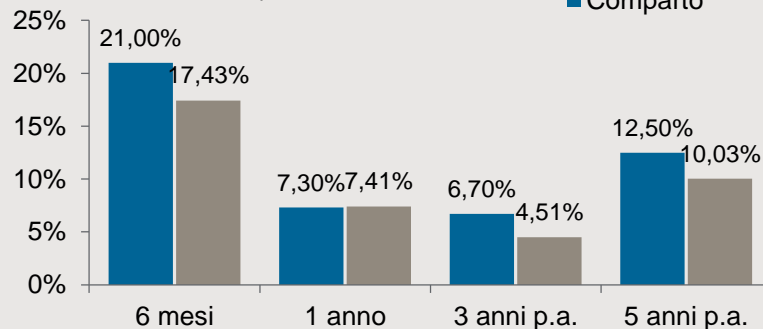
 Data di lancio 14 febbraio 2000

 Morningstar rating\* ★★★★

Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Dati al 31 dicembre 2016. La performance della classe di azioni illustrata è basata sul NAV (valore patrimoniale netto) della classe di azioni A in EUR, assumendo il reinvestimento degli utili lordi, includendo le commissioni correnti ma non le commissioni di entrata e di rimborso, ed è espressa al lordo degli oneri fiscali. I rendimenti in eccesso sono calcolati geometricamente. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. \*I dati relativi al quartile Morningstar e al rating si riferiscono alla classe A vs. l'universo Europe large cap value al 31 dicembre 2016. © Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le caratteristiche di portafoglio sopra riportate sono mostrate solo a fini illustrativi e possono variare senza preavviso. Non vi è garanzia che i professionisti attualmente in J.P. Morgan Asset Management continuino ad esservi impiegati nè che i risultati da essi realizzati possano ripetersi nel futuro.

## Performance annualizzate

Rendimenti vs Indice MSCI Europe Value Net



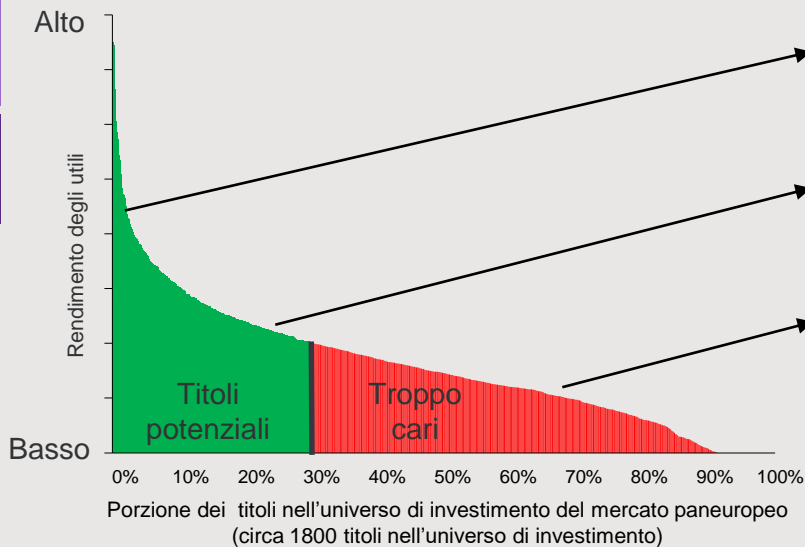
Rendimento in eccesso (%)	3,0	-0,1	2,1	2,2
Quartile*	1	1	1	1



# Ci focalizziamo su società convenienti ma con fondamentali solidi

**Stage 1**  
Identificare titoli convenienti

**Stage 2**  
Evitare trappole di valore



**Renault** – Prezzo/utigli al 7x  
Valore interessante con il titolo che scambia a sconto del 60% circa rispetto al mercato europeo ✓

**Telefonica** – Prezzo/utigli al 13x  
TITOLO NON IN PORTAFOGLIO - Il Valore sarebbe interessante, ma la società dimostra di non avere fondamentali solidi ✗

**Rolls-Royce** – Prezzo/utigli al 20x  
TITOLO NON IN PORTAFOGLIO - Le valutazioni sono troppo alte ✗

**...analizziamo la parte più conveniente del mercato per evitare sistematicamente le trappole di valore**

Le società/i titoli qui riportati sono mostrati a solo scopo illustrativo. La loro inclusione non deve essere interpretata quale raccomandazione di acquisto o vendita.

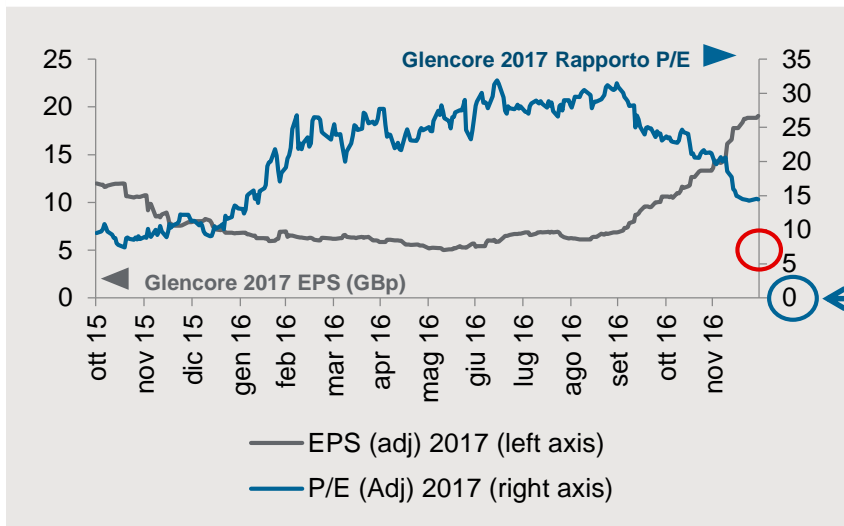
J.P. Morgan Asset Management può o meno detenere posizioni per conto dei propri clienti in alcuni o tutti i titoli qui menzionati.



# Settore delle risorse di base

Un esempio di stile value e momentum

## Glencore PLC



## Glencore PLC nel 2016

- Prezzo del titolo +200%
- Previsioni EPS del consensus +150%
- P/E atteso da ~12x (gen '16) a ~14x (gen '17)

*Sulla base dei prezzi dei metalli mark-to-market il rapporto P/E di Glencore a 10x sarebbe più conveniente rispetto all'inizio del 2016*

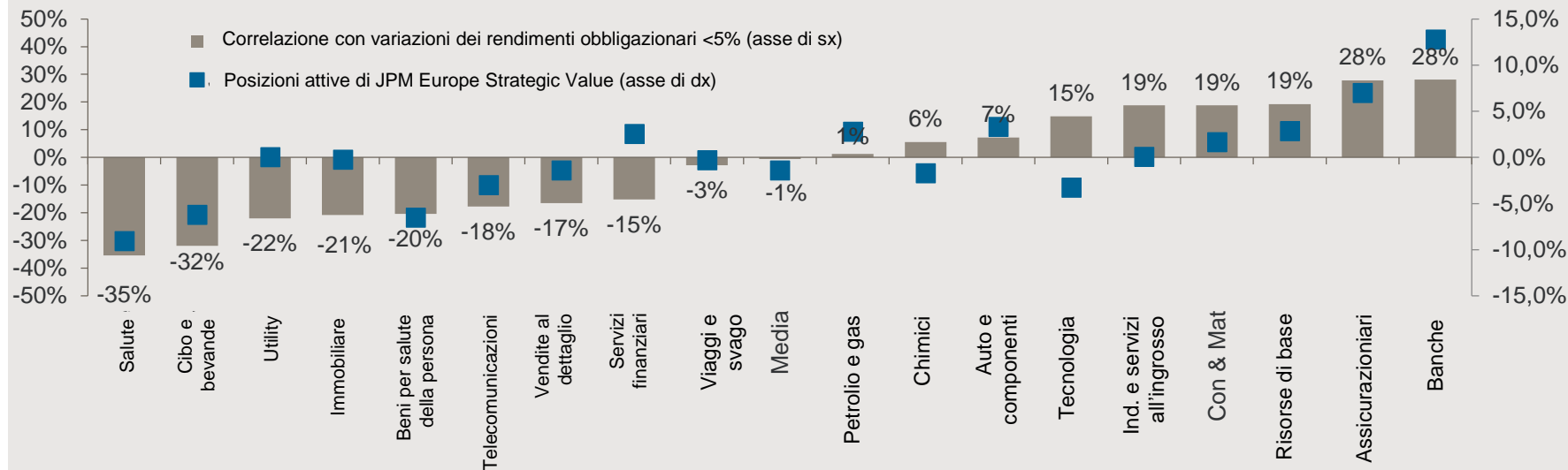
Fonte: Bloomberg, dati al 19/01/17. La fonte dei valori mark-to-market è UBS al 16/01/17. Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore e senza preavviso. Le società qui riportate sono mostrate a solo scopo illustrativo. La loro inclusione non deve essere interpretata quale raccomandazione di acquisto o vendita. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.



# Il portafoglio è posizionato in modo tale da trarre beneficio dalla crescita dei rendimenti obbligazionari

JPMorgan Funds – Europe Strategic Value Fund

## Correlazioni con rendimenti obbligazionari vs. posizionamento della strategia



Fonte: UBS Securities LLC / J.P. Morgan Asset Management. Correlazioni di settore a 10 anni con rendimenti dello US Treasury <5% a dicembre 2015, calcolato con dati dal 1980. Posizionamento di JPMorgan Europe Strategic Value vs MSCI Europe al 31 dicembre 2016. Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore e senza preavviso. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.



# Agenda

- 1) Ci sono le basi per una ripresa degli utili europei
  - Momentum positivo grazie ai settori ciclici
  
- 2) Lo stile Value ha ancora molto da offrire
  - Sia in termini di tempo che di sovraperformance
  
- 3) JPM Europe Strategic Value Fund fornisce un'esposizione attiva pura allo stile Value
  - Posizionato per trarre beneficio da uno scenario di reflazione



# JPMorgan Funds – Europe Strategic Value Fund

## Obiettivo di Investimento, Profilo dell'Investitore tipo e Profilo di rischio

### Obiettivo di Investimento

Offrire la crescita del capitale nel lungo periodo investendo principalmente in un portafoglio value composto da società europee.

### Profilo dell'Investitore tipo

Questo Comparto azionario con uno stile di investimento value è stato ideato per offrire un'esposizione a società value in Europa. Poiché i titoli value tendono a sovraperformare in momenti diversi rispetto alle azioni growth, gli investitori devono essere disposti ad accettare periodi di sottoperformance. Tuttavia, la ricerca dimostra che entrambi gli stili di investimento hanno sovraperformato nel lungo periodo. Pertanto, questo Comparto è indicato sia per dare un orientamento value ad un portafoglio diversificato esistente sia come investimento a sé stante.

### Profilo di Rischio

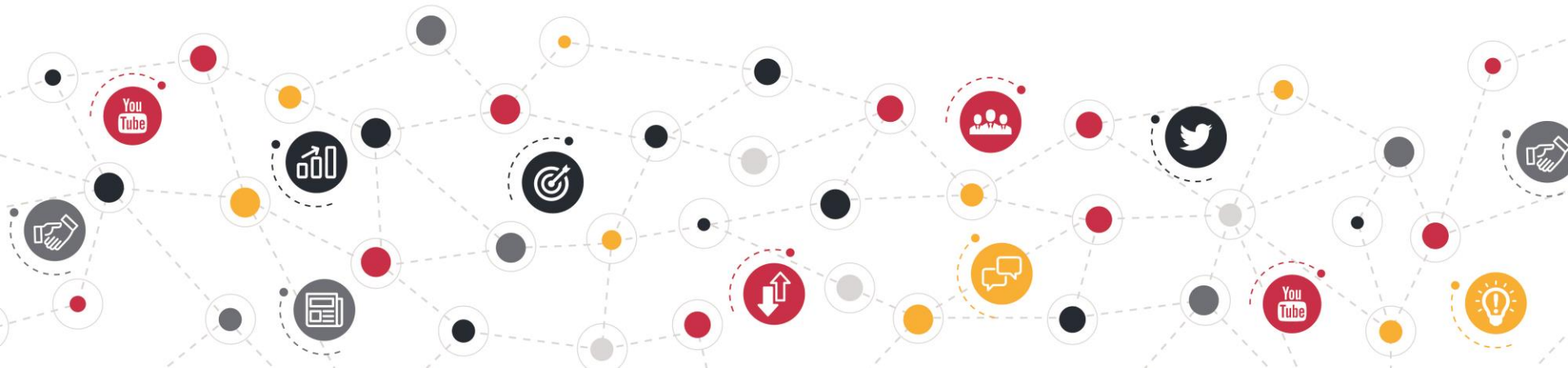
- Il valore del vostro investimento può tanto diminuire quanto aumentare e potreste non recuperare interamente il capitale inizialmente investito.
- Il valore dei titoli azionari può sia aumentare che diminuire per effetto dei risultati delle singole società e delle generali condizioni del mercato.
- Il Comparto può presentare una volatilità più elevata rispetto agli indici di mercato generali in conseguenza del suo focus sui titoli value.
- Le variazioni dei tassi di cambio possono avere un impatto negativo sul rendimento del vostro investimento.
- La copertura valutaria che può essere utilizzata per minimizzare l'effetto di fluttuazioni valutarie potrebbe non essere sempre efficace.
- Per ulteriori informazioni sui rischi, consultare la "Appendice IV – Fattori di Rischio" del Prospetto e il KIID, disponibile per ciascuna classe di Azioni.



ROMA **14-15-16 FEBBRAIO 2017**

# **JPMorgan Funds – US Value Fund**

Christian Preussner, Client Portfolio Manager



# L'agenda di Trump è ampia, ma quali sono le sue priorità?

1.



Riforma  
tassazione

2.



Deregolamentazione

3.



Infrastrutture

4.



Commercio

5.



Sanità

6.

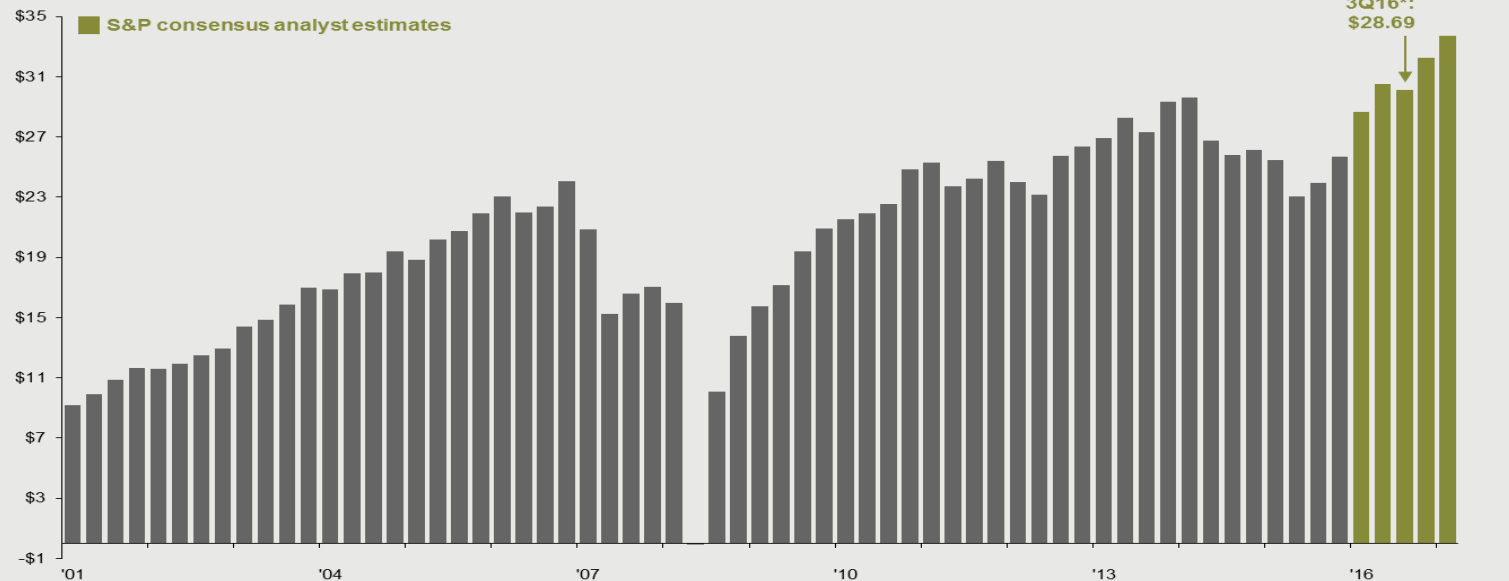


Immigrazione



# Andamento degli utili

**S&P 500 earnings per share**  
Index quarterly operating earnings



MARKET INSIGHTS

GTM – U.S. | Page 7

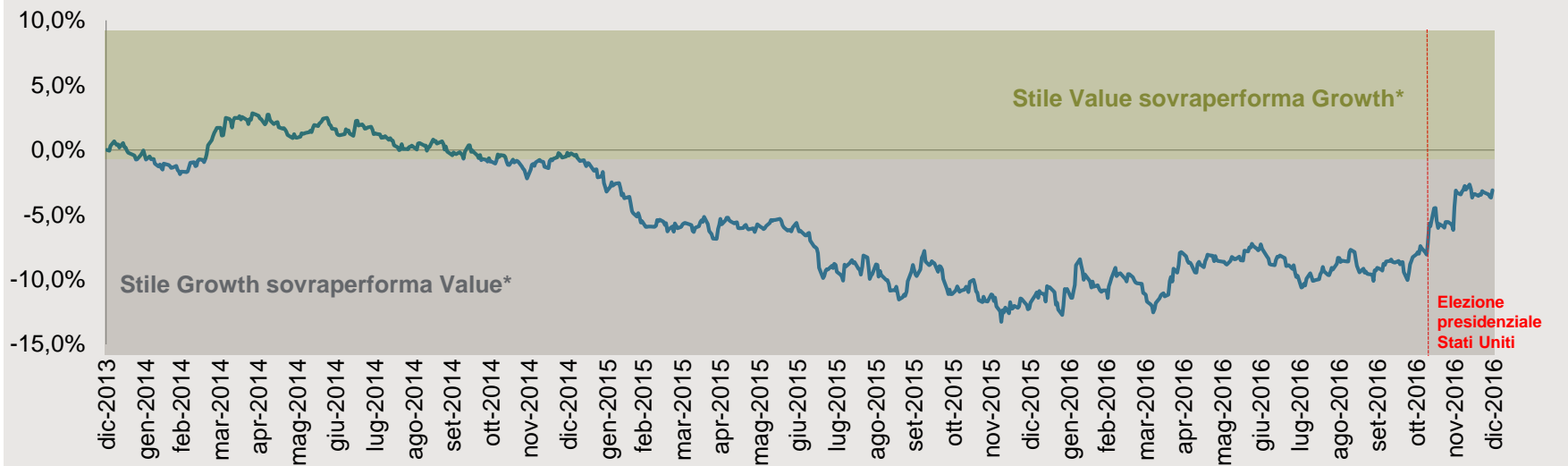
Fonte: Compustat, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. I livelli di EPS sono calcolati sulla base degli utili operativi per azione. Le stime degli utili sono previsioni degli analisti sul consenso Standard & Poor's. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le valute incluse nel l'indice Trade Weighted U.S. Dollar Major Currencies Index sono: sterline inglese, corona svedese, dollaro australiano, yen giapponese e franco svizzero. \*Gli utili del 3Q16 sono calcolati sulla base gli utili attuali di 98,6% della capitalizzazione di mercato di S&P 500 e stime degli utili per le società restanti. *Guide to the Markets – U.S.* Dati al 31 dicembre 2016.



# Stili di investimento

Dati al 31 dicembre 2016

Differenziale cumulativo di performance tra Stile Value (Russell 1000 Value) e Growth (Russell 1000 Growth) \*



Fonte: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Dati al 31 dicembre 2016. \*Basato sui differenziali dei rendimenti tra Russell 1000 Value Price Index e Russell 1000 Growth Price Index su base cumulativa dal 31/12/2013. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.



# Filosofia d'investimento



**Jonathan Simon**  
Portfolio Manager

*“Riteniamo che le società in grado di generare flussi di cassa in maniera costante ed allocare efficacemente il capitale in modo tale da generare la crescita del valore per azione, possano, nel lungo termine, sovraperformare la media di mercato”*

## Qualità del Business

**Ci concentriamo innanzitutto sulla qualità:**

- modello di business durevole
- utili regolari e costanti
- alta remunerazione del capitale investito

## Qualità del Management

**Il Management è la chiave:**

- validi amministratori del capitale
- piano strategico di lungo periodo
- track record di successo

## Valutazioni

**Le valutazioni sono cruciali:**

- rapporto prezzo/utili
- rapporto prezzo/valore contabile
- rendimento dei flussi di cassa

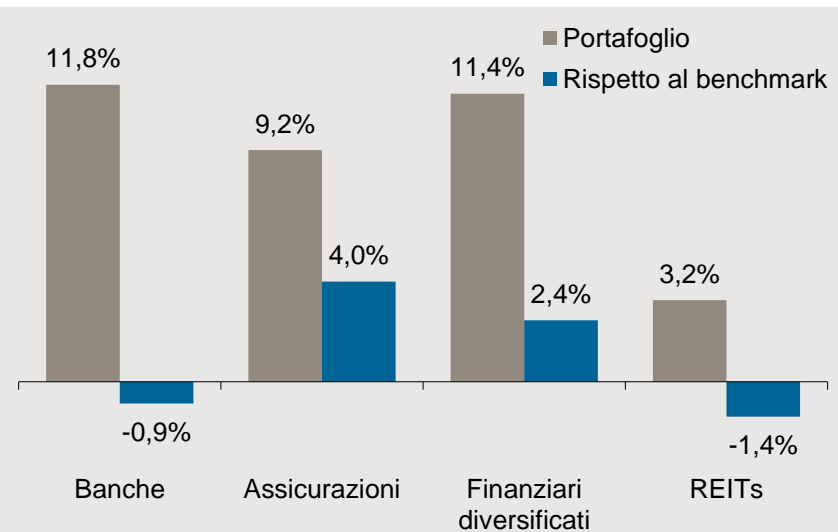




# Un contesto di aumento dei tassi di interesse dovrebbe favorire il settore finanziario

JPMorgan Funds - US Value Fund. Posizionamento di portafoglio al 31 dicembre 2016

## Settore finanziario - pesi assoluti in portafoglio e relativi<sup>1</sup>



## Retail tradizionali / Banche commerciali



**M&T Bank**



**usbancorp**

## Finanziari diversificati / Asset Managers / Trust Banks



**Bank of America**



## Assicurazioni con valutazioni interessanti

**TRAVELERS**



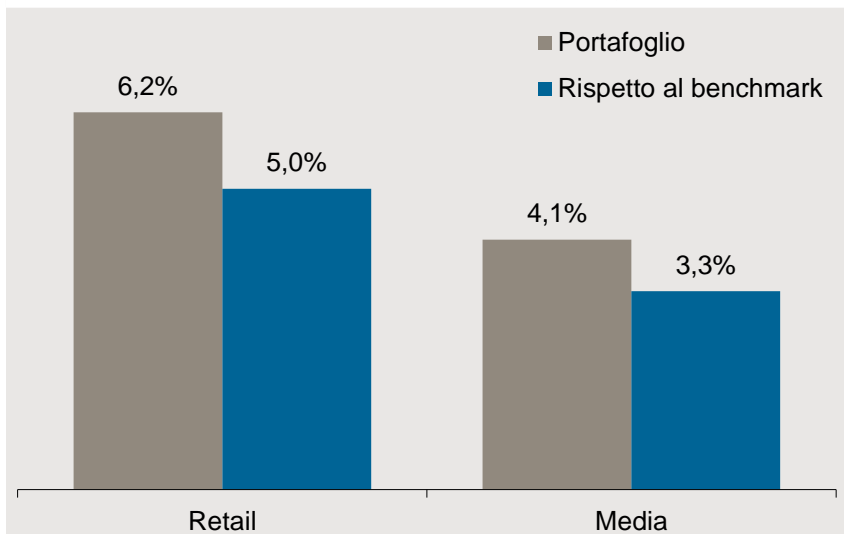
Fonte: Wilshire, J.P. Morgan Asset Management. <sup>1</sup>Rappresenta posizioni relative rispetto all'indice Russell 1000 Value Index. Dati al 31 dicembre 2016. Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore e senza preavviso. Le società qui riportate sono mostrate a solo scopo illustrativo. La loro inclusione non deve essere interpretata quale raccomandazione di acquisto o vendita. L'utilizzo del logo di tali società non rappresenta, in alcun caso, un'approvazione o un supporto da parte dei servizi di gestione degli investimenti di J.P. Morgan Asset Management.



# Il nostro portafoglio dovrebbe beneficiare del rafforzamento dei consumi

JPMorgan Funds - US Value Fund. Posizionamento di portafoglio al 31 dicembre 2016

**Settore Retail & Media - pesi assoluti in portafoglio e relativi<sup>1</sup>**



Investimenti in società che esprimono un buon ritorno sul capitale investito, solidi flussi di cassa e lealtà al marchio

**HANES**  
*Brands Inc*

**TimeWarner**

Società del settore retail con posizioni leader e solida allocazione del capitale

**BED BATH & BEYOND**

**THE HOME DEPOT**

**AutoZone**

Fonte: Wilshire, J.P. Morgan Asset Management. <sup>1</sup>Rappresenta posizioni relative rispetto all'indice Russell 1000 Value Index. Dati al 31 dicembre 2016. Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore e senza preavviso. Le società qui riportate sono mostrate a solo scopo illustrativo. La loro inclusione non deve essere interpretata quale raccomandazione di acquisto o vendita. L'utilizzo del logo di tali società non rappresenta, in alcun caso, un avallo per i servizi di gestione degli investimenti di J.P. Morgan Asset Management.



# Caratteristiche del portafoglio

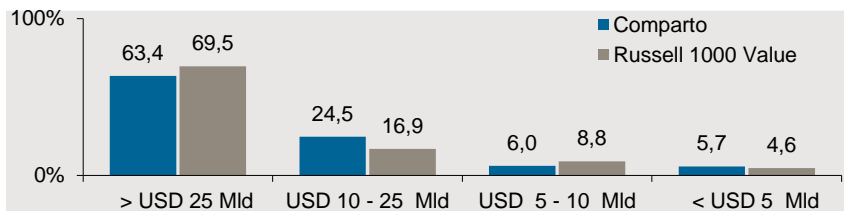
JPMorgan Funds - US Value Fund. Dati al 31 dicembre 2016

Parametro di riferimento

Russell 1000 Value Index

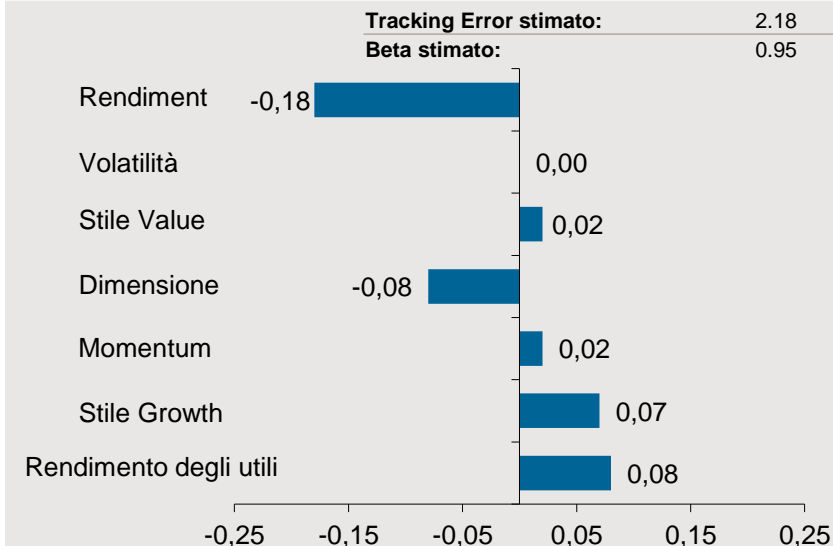
Portafoglio	Comparto	Indice*
Capitalizzazione media ponderata di mercato	USD 99,0 Mld	USD 119,7 Mld
Prezzi / Utili, prospettico a 12 mesi <sup>1</sup>	15,7x	15,5x
Crescita EPS, prospettica a 12 mesi	10,5%	8,4%
Return on Equity, ultimi 12 mesi	12,4%	9,5%
Rendimento da dividendi	2,2%	2,5%
Numero di titoli	103	689
Turnover, ultimi 12 mesi	16,3%	
Beta, ultimi 3 anni <sup>2</sup>	0,97	
Tracking Error, ultimi 3 anni <sup>2</sup>	2,12	

## Capitalizzazione di mercato



Fonte: Factset, J.P. Morgan Asset Management. \*Russell 1000 Value Index. <sup>1</sup> Include i dati negativi. <sup>2</sup> I dati di rischio del Comparto sono calcolati sulla base del "momento di valutazione" dell'indice e non di quello del NAV del Comparto. I rendimenti sono calcolati sui prezzi di mercato registrati alla chiusura (COB) dell'ultimo giorno di ciascun mese e sono al lordo di commissioni. A causa della differenza di tempistiche di calcolo tra il NAV del Comparto ed il mercato statunitense, riteniamo che i rendimenti calcolati nel "momento di valutazione" dell'indice offrano un migliore confronto dei rendimenti tra Comparto e parametro di riferimento. Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore, senza preavviso.

## BARRA scostamenti rispetto al benchmark



# Recente sovrarendimento dello stile Value comparato con i precedenti rialzi

Dati al 31 dicembre 2016

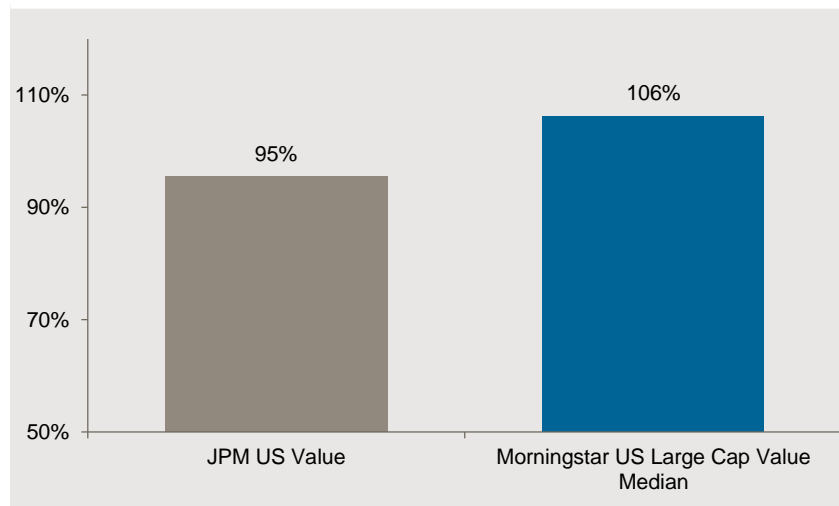
Rendimento<sup>1</sup>

**Il comparto ha sovraperformato rispetto al benchmark nel 92,1% delle osservazioni su un orizzonte di 5 anni**

Rating Morningstar



% di rendimento catturata nei ribassi di mercato (storico a 5 anni)



Fonte: J.P. Morgan Asset Management, Morningstar. La performance della classe di azioni illustrata è basata sul NAV (valore patrimoniale netto) della classe di azioni C in USD, assumendo il reinvestimento degli utili lordi, includendo le commissioni correnti ma non le commissioni di entrata e di rimborso, ed è espressa al lordo degli oneri fiscali. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il benchmark è Russell 1000 Value NR USD. <sup>1</sup>Dati basati sullo storico a 5 anni al 31 dicembre 2016.



# JPMorgan Funds – US Value Fund

## Obiettivo di Investimento, Profilo dell'Investitore tipo e Profilo di rischio

### Obiettivo di Investimento

Offrire la crescita del capitale nel lungo periodo investendo principalmente in un portafoglio value composto da società statunitensi.

### Profilo dell'Investitore

Questo Comparto azionario con uno stile di investimento *value* è stato ideato per offrire un'esposizione a società *value* negli Stati Uniti. Poiché i titoli *value* tendono a sovraperformare in momenti diversi rispetto alle azioni *growth*, gli investitori devono essere disposti ad accettare periodi di sottoperformance. Tuttavia, la ricerca dimostra che entrambi gli stili di investimento hanno sovraperformato nel lungo periodo. Pertanto, questo Comparto è indicato sia per dare un orientamento *value* ad un portafoglio diversificato esistente sia come investimento a sé stante.

### Profilo di Rischio

- Il valore del vostro investimento può tanto diminuire quanto aumentare e potreste non recuperare interamente il capitale inizialmente investito.
- Il valore dei titoli azionari può sia aumentare che diminuire per effetto dei risultati delle singole società e delle generali condizioni del mercato.
- Il singolo mercato in cui investe il Comparto può essere soggetto a particolari rischi politici ed economici e, di conseguenza, il Comparto può essere più volatile rispetto a fondi maggiormente diversificati.
- Il Comparto può presentare una volatilità più elevata rispetto agli indici di mercato generali in conseguenza del suo focus sui titoli value.
- Le variazioni dei tassi di cambio possono avere un impatto negativo sul rendimento del vostro investimento. La copertura valutaria che può essere utilizzata per minimizzare l'effetto di fluttuazioni valutarie potrebbe non essere sempre efficace.
- Per ulteriori informazioni sui rischi, consultare la "Appendice IV – Fattori di Rischio" del Prospetto e il KIID, disponibile per ciascuna classe di Azioni



# J.P. Morgan Asset Management

**AVVERTENZA: Il presente materiale é destinato ad uso interno dei Soggetti Collocatori. E' pertanto vietata la sua diffusione con qualsiasi mezzo presso il pubblico.**

Questo materiale é di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale é ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento é stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce la accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna.

Si fa notare che il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, sul prezzo o sul rendimenti dei prodotti o degli investimenti esteri sottostanti. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi é alcuna garanzia che le previsioni si avverino. Inoltre, nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei prodotti, non vi é alcuna garanzia che tali obiettivi vengano raggiunti.

J.P.Morgan Asset Management é 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 e di sicurezza. Si rende altresì noto che informazioni e dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy disponibile al sito <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>.

Poichè i prodotti potrebbero non essere autorizzati o la loro offerta potrebbe essere soggetta a restrizioni nella giurisdizione del lettore, ciascun lettore é tenuto ad acquisire adeguate informazioni per il pieno rispetto delle leggi e della regolamentazione in vigore nella propria giurisdizione.

Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a documentarsi su tutte le implicazioni a livello legale, regolamentare e fiscale conseguenti al proprio investimento nel prodotto. Le azioni non possono essere offerte né acquistate, direttamente o indirettamente, a soggetti statunitensi. Tutte le transazioni devono essere basate sull'ultima versione del Prospetto, del Documento contenente le Informazioni chiave per gli Investitori (KIID) e della eventuale documentazione d'offerta locale. Tale documentazione, assieme al bilancio annuale e semestrale e allo statuto, per la gamma dei Fondi domiciliati in Lussemburgo sono disponibili gratuitamente su richiesta presso JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, presso i referenti locali, ed é altresì disponibile sul sito [www.jpnam.it](http://www.jpnam.it).

Il presente materiale é emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Catena 4, I-20121 Milano, Italia

Fonte dei dati Morningstar: © 2017 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni relative a Morningstar contenute nel presente materiale: (1) sono proprietà di Morningstar; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non sono garantite in quanto a precisione, completezza o tempestività. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non si assumono la responsabilità di eventuali danni o perdite derivanti da qualsiasi utilizzo delle presenti informazioni. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri.

9da5d7c0-ed35-11e6-a3ff-005056960c8a

dc4bd410-ea02-11e6-b9ef-005056960c8a

