

**MARKET
INSIGHTS**

Investire in obbligazioni dopo la fine dell'era
del QE

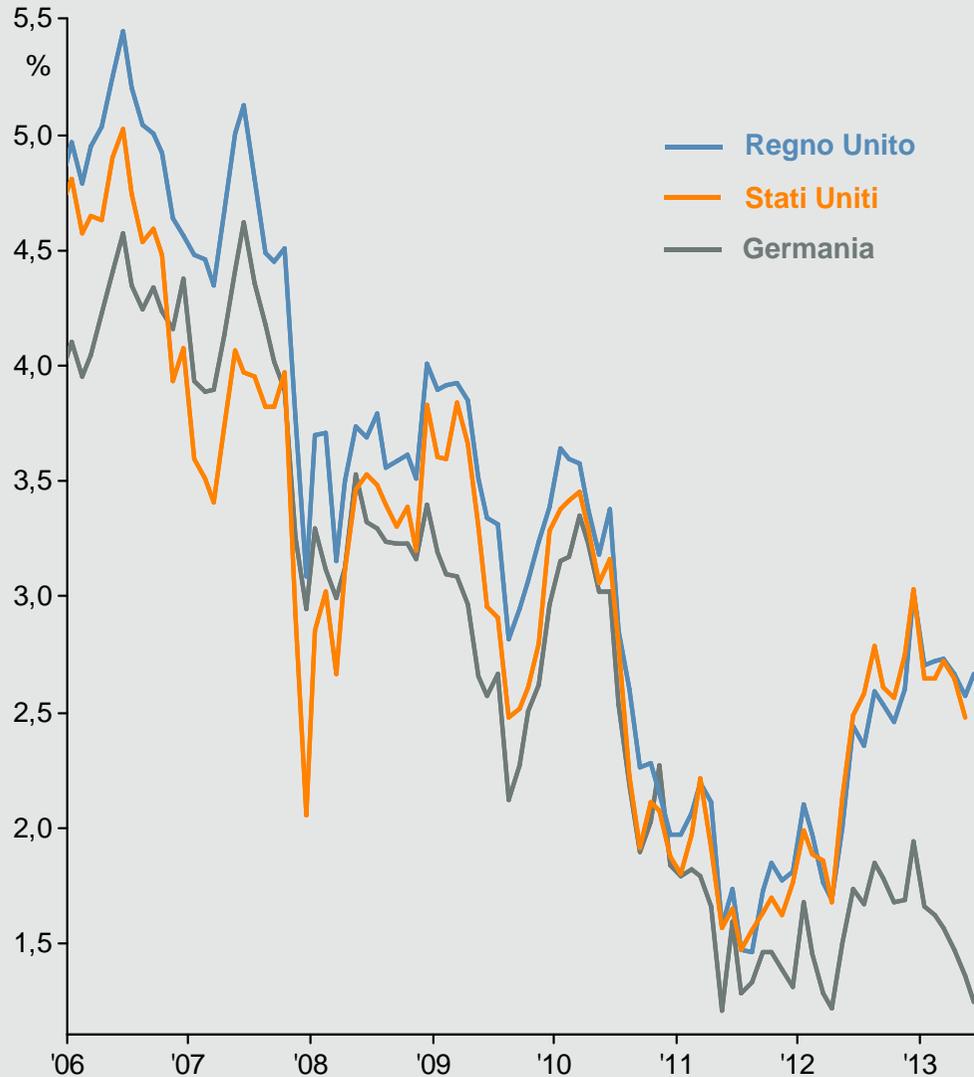
Guide to the Markets EUROPA

J.P. Morgan

J.P.Morgan
Asset Management

Reddito fisso

Rendimenti obbligazionari a 10 anni



Media dei tassi d'inflazione previsti per i prossimi dieci anni



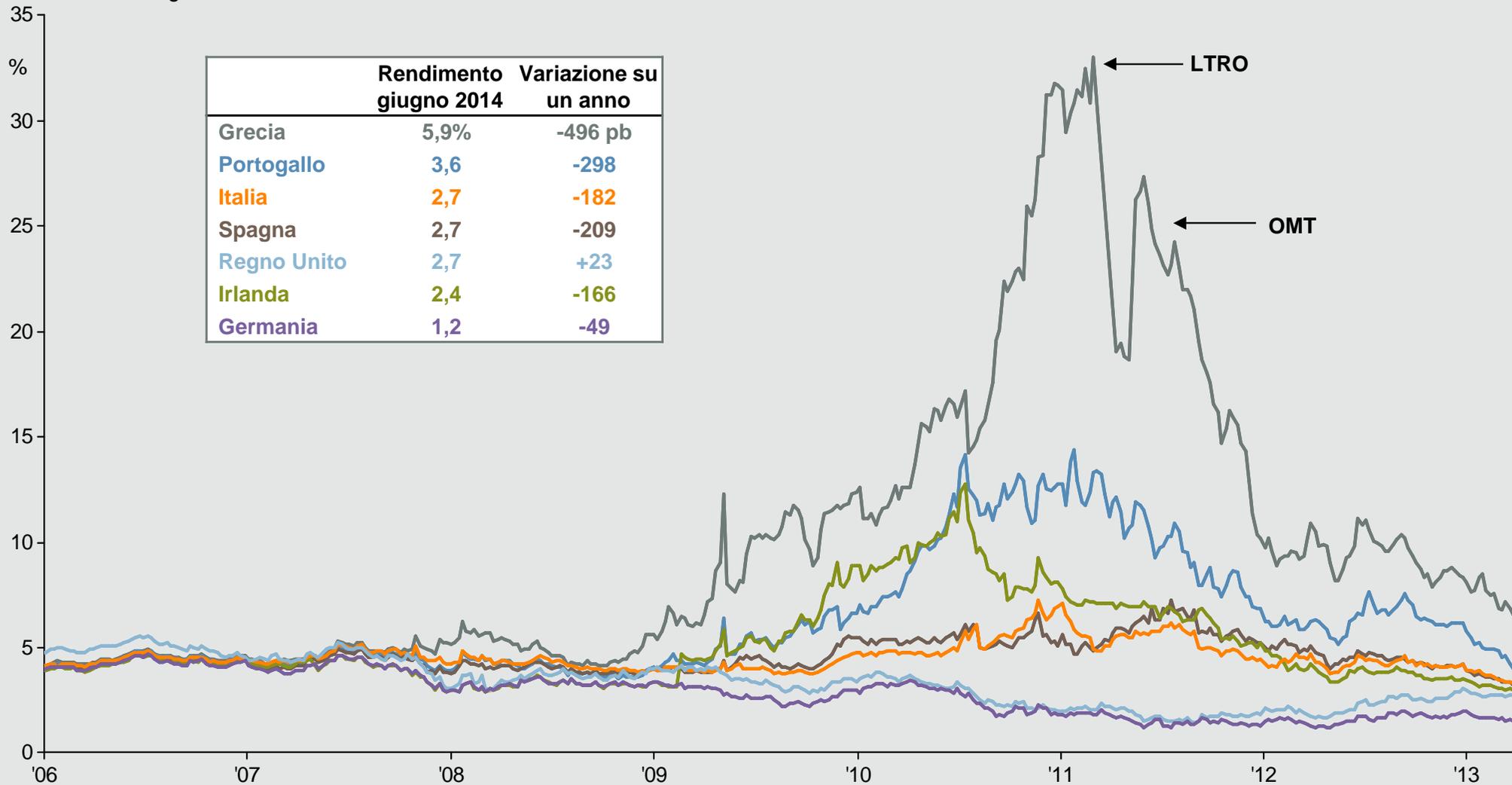
Ripidità della curva dei rendimenti



Fonte: (a sinistra e in basso a destra) Tullett Prebon, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (In alto a destra) Barclays, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. "Guide to the Markets - Europa". Dati al 30 giugno 2014.

Costi del debito sovrano in Europa

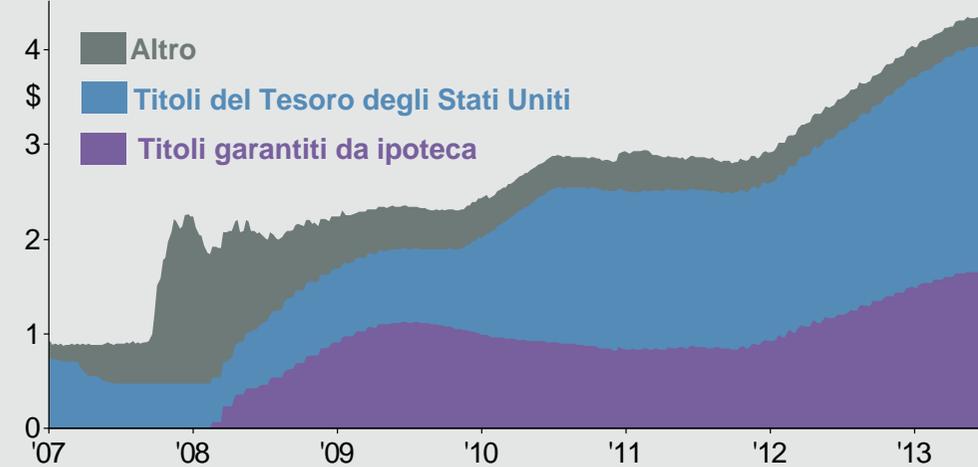
Rendimento obbligazionario del benchmark a 10 anni



Fonte: Tullett Prebon, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. La BCE ha annunciato il secondo ciclo di Long Term Refinancing Operations (LTRO) a febbraio 2012. Il programma Outright Monetary Transaction (OMT) è stato formalmente presentato a settembre 2012. "Guide to the Markets - Europa". Dati al 30.06.14.

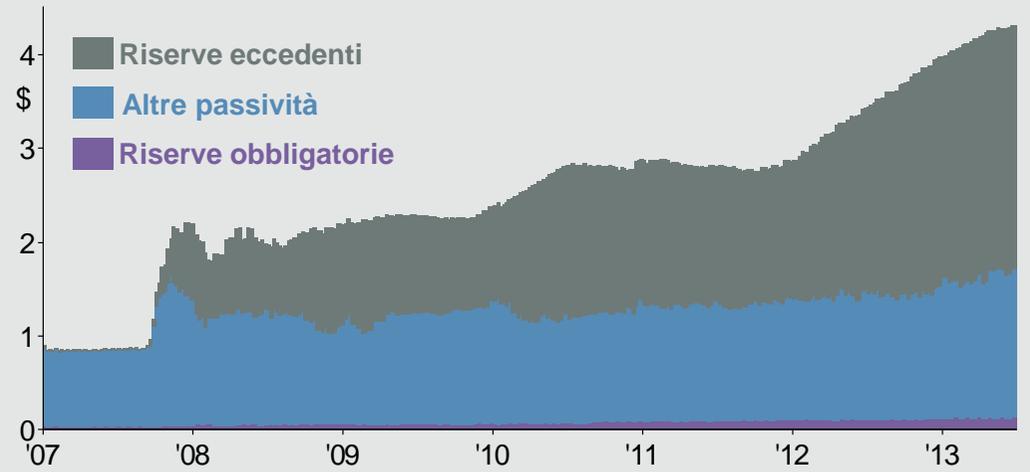
Federal Reserve: attività a bilancio

mila miliardi USD

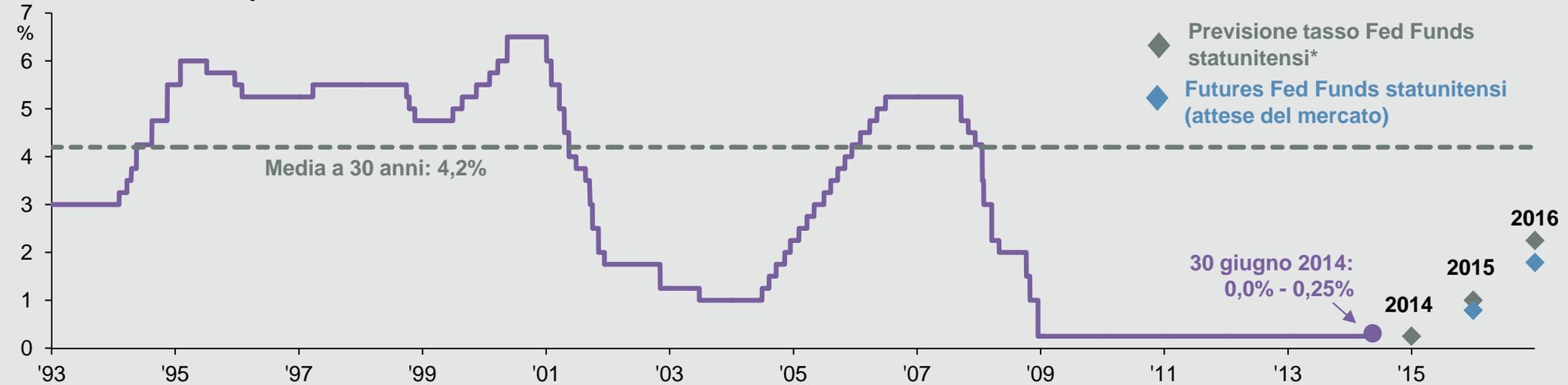


Federal Reserve: passività a bilancio

mila miliardi USD



Tasso Fed Funds e proiezioni FOMC sui tassi di interesse

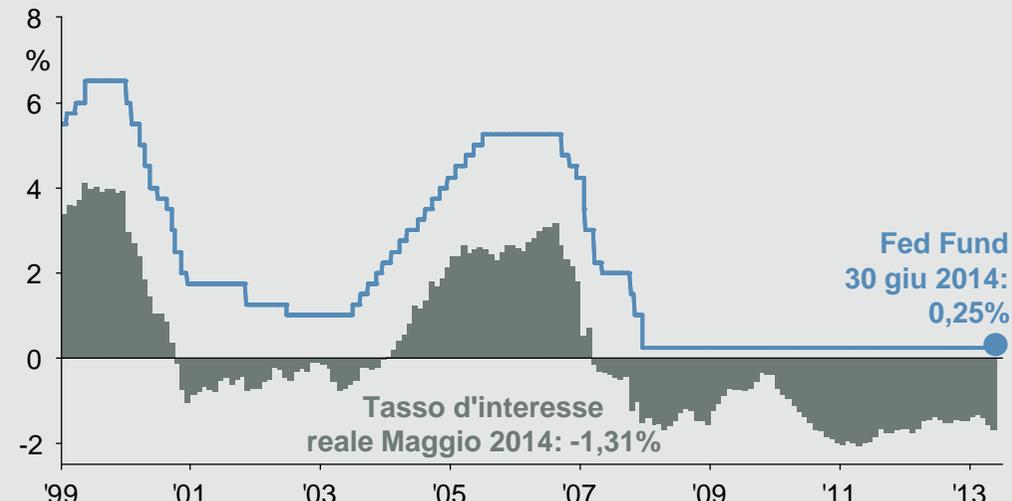


Fonte: (tutti i grafici) US Federal Reserve, Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *Le previsioni sul tasso Fed Funds statunitense sono stime annuali basate sulle Proiezioni Economiche formulate dai membri del consiglio direttivo della Federal Reserve e dai presidenti delle banche della Federal Reserve, al giugno 2014. "Guide to the Markets - Europa". Dati al 30 giugno 2014.

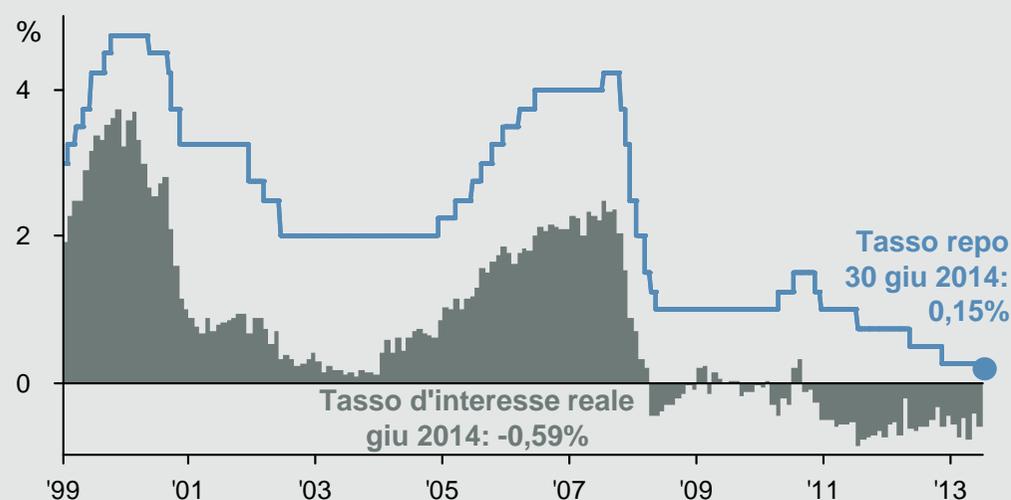
Banca di Inghilterra



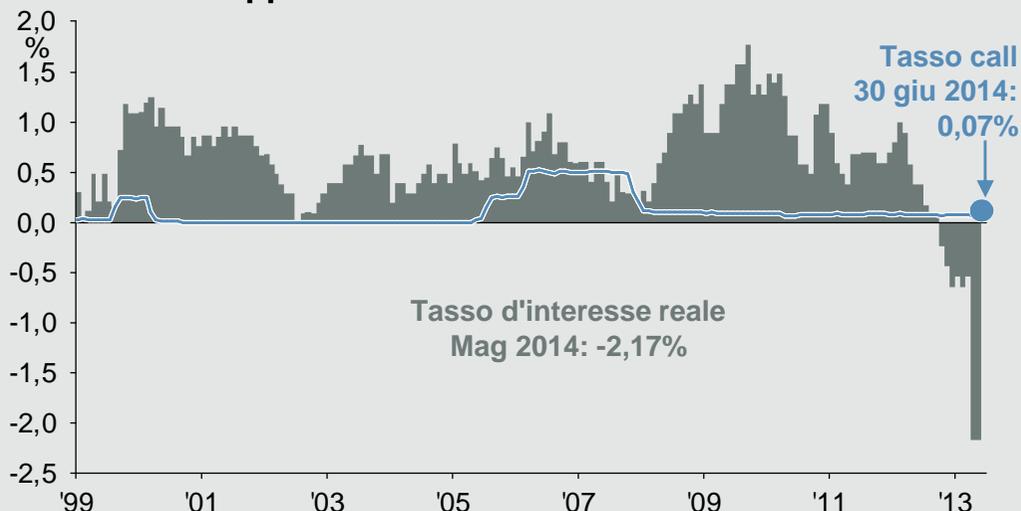
Federal Reserve



Banca Centrale Europea



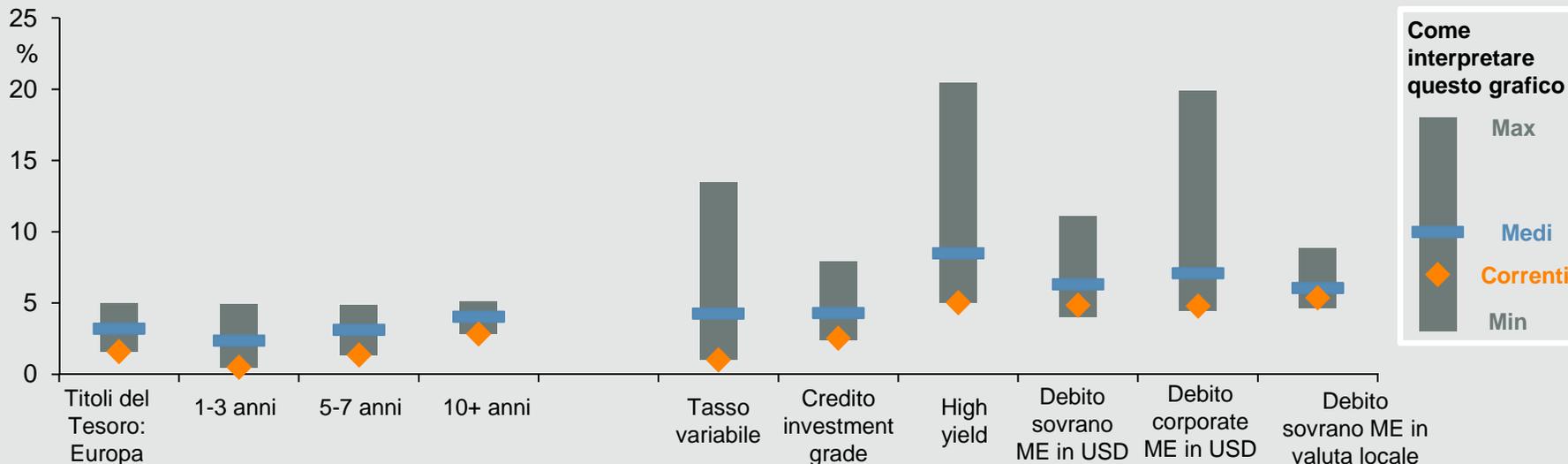
Banca del Giappone



Fonte: (in alto a sinistra) Bank of England, ONS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (In alto a destra) US Federal Reserve, BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (In basso a sinistra) BCE, Eurostat, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (In basso a destra) Bank of Japan, Japanese Statistics Bureau & Statistics Centre, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Il tasso d'interesse reale è il tasso di riferimento meno l'inflazione CPI core. "Guide to the Markets - Europa". Dati al 30 giugno 2014.

Rendimenti correnti e storici di indici selezionati

Ultimi 10 anni*

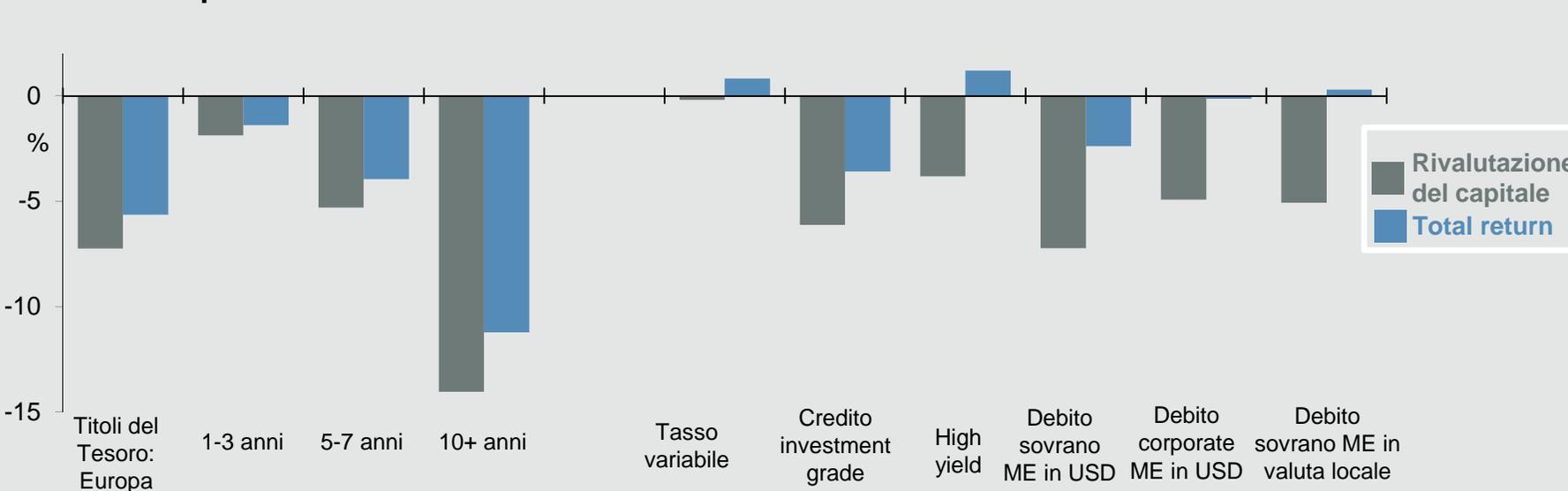


Fonte: (entrambi i grafici) Barclays, FactSet J.P. Morgan Asset Management.

*L'analisi della ripartizione dello storico si basa sugli ultimi dieci anni di dati, a eccezione dei Titoli del Tesoro ultradecennali britannici e al debito del mercato emergente in valuta locale, i quali sono basati, rispettivamente, su nove e sei anni di dati, a causa di una disponibilità dei medesimi.

I settori del reddito fisso indicati a lato sono forniti da Barclays Capital e sono rappresentati da – titoli del Tesoro Europa: Indice Barclays Pan-Euro Aggregate Government - Treasury; tasso variabile – Barclays US Floating Rate Notes (BBB); credito IG: Indice Barclays Global Aggregate – Corporates; High yield: Barclays Global High Yield Index; debito emergente sovrano (\$) : indice Barclays Emerging Markets – Sovereigns; debito emergente societario (\$) : Indice Barclays Emerging Markets – Corporates; debito sovrano ME (valuta locale): Indice Barclays Emerging Market Local Currency Government.

Stima dell'impatto di un rialzo dell'1% dei tassi d'interesse locali su indici selezionati



La variazione dei prezzi delle obbligazioni è calcolata utilizzando sia la durata sia la convessità. "Guide to the Markets - Europa". Dati al 30 giugno 2014.

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Da inizio anno | 2T 2014 | Ann. a 10 anni |
|---------|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| € | 14,1% EM Sov (LC) | 28,9% EM Sov (USD) | 9,8% Global HY 12,2% | 7,5% US Treas. 9,0% | 14,2% US Treas. 13,7% | 58,2% Global HY 57,7% | 23,7% EM Sov (LC) | 12,9% EM Sov (USD) | 18,6% Global HY 19,2% | 6,2% Global HY 6,5% | 10,2% EM Sov (USD) | 6,5% EM Sov (USD) | 8,6% EM Sov (LC) |
| Locale* | 10,5% | 11,9% | | | | | 11,1% | 9,2% | | | 9,5% | 5,8% | 3,8% |
| | 12,6% Global HY 12,0% | 22,5% EM Sov (LC) | 3,1% EM Sov (LC) | 6,5% EM Sov (LC) | 8,8% Govt. (ex-US) | 22,0% EM Sov (USD) | 19,6% EM Sov (USD) | 10,6% US Treas. 9,8% | 16,2% EM Sov (USD) | 0,9% Govt. (ex-US) | 6,7% EM Sov (LC) | 4,7% EM Sov (LC) | 8,3% Global HY 3,0% |
| | 7,1% Portfolio 6,6% | 6,4% Portfolio 5,4% | 2,2% Portfolio 5,2% | 3,4% Govt. (ex-US) | 0,1% Portfolio 1,0% | 18,2% EM Sov (LC) | 15,2% Global HY 15,1% | 5,8% Portfolio 6,0% | 15,0% EM Sov (LC) | -0,1% Global IG 0,1% | 6,1% Global HY 6,1% | 3,1% Global HY 3,0% | 7,3% EM Sov (USD) 5,8% |
| | 6,1% Global IG 5,5% | 4,4% Global HY 5,6% | 1,4% Global IG 3,6% | 3,2% Portfolio 4,9% | -0,3% EM Sov (LC) | 16,6% Global IG 16,6% | 8,8% Portfolio 7,1% | 5,2% Global IG 4,8% | 10,7% Global IG 10,9% | -1,5% Portfolio 0,2% | 5,1% Global IG 5,1% | 2,6% Portfolio 2,5% | 5,4% Portfolio 2,5% |
| | 5,8% Govt. (ex-US) | 4,4% Govt. (ex-US) | 1,2% Govt. (ex-US) | 1,8% Global IG 3,2% | -5,0% EM Sov (USD) | 13,9% Portfolio 13,1% | 7,2% Global IG 7,2% | 4,9% Govt. (ex-US) | 9,2% Portfolio 9,5% | -2,9% US Treas. -2,7% | 5,0% Portfolio 4,8% | 2,5% Global IG 2,4% | 4,4% Global IG 2,4% |
| | 4,2% US Treas. 3,5% | 2,3% Global IG 3,5% | 0,9% US Treas. 3,1% | 0,6% Global HY 2,0% | -5,3% Global IG -5,1% | 2,4% Govt. (ex-US) | 6,1% US Treas. 5,9% | 3,5% Global HY 3,6% | 5,2% Govt. (ex-US) | -12,3% EM Sov (USD) | 4,2% Govt. (ex-US) | 1,9% Govt. (ex-US) | 4,0% Govt. (ex-US) |
| | 3,7% EM Sov (USD) | 1,6% US Treas. 2,8% | -1,2% EM Sov (USD) | -4,0% EM Sov (USD) | -27,9% Global HY -25,2% | -3,8% US Treas. -3,6% | 3,0% Govt. (ex-US) | 1,5% EM Sov (LC) | 1,9% US Treas. 2,0% | -12,9% EM Sov (LC) | 2,8% US Treas. 2,7% | 1,4% US Treas. 1,4% | 3,9% US Treas. 1,4% |

Reddito fisso

Fonte: Barclays Capital, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Rendimenti calcolati nella valuta della asset class sottostante nel caso di indici monovaluta, altrimenti con copertura ("valuta locale") se l'indice contiene asset denominati in diverse valute. Il rendimento annualizzato copre il periodo dal 2004 al 2013. Global HY: Barclays Global High Yield; US Treasury: Barclays US Aggregate Government – Treasury; Govt. (ex-US): Barclays Global Treasury x US; EM Sov Debt (USD): JP Morgan EMBI+; Global Corp (IG): Barclays Global Aggregate – Corporates; EM Sov Debt (LC): JPMorgan GBI-EM Global. Portfolio: 15% titoli del Tesoro degli Stati Uniti; 30% titoli del Tesoro (non Stati Uniti); 5% debito ME (USD); 10% HY globale; 10% debito sovrano ME (valuta locale); 30% titoli societari globali (IG). "Guide to the Markets - Europa". Dati al 30 giugno 2014.

Il programma Market Insight fornisce dati e commenti esaustivi sui mercati globali senza fare riferimento a prodotti. Il programma intende essere uno strumento che aiuta i clienti a comprendere i mercati e a prendere decisioni d'investimento informate, esplorando le implicazioni dei dati economici correnti e delle mutevoli condizioni di mercato.

Le opinioni contenute nel presente documento non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti in alcuna giurisdizione né costituiscono un impegno, da parte di J.P. Morgan Asset Management o una delle sue controllate a partecipare ad alcuna operazione qui citata. Stime, cifre, opinioni o tecniche e strategie d'investimento indicate hanno finalità puramente informative, sono basate su talune ipotesi e condizioni di mercato correnti e sono soggette a modifiche senza preavviso. Tutte le informazioni qui fornite sono ritenute accurate alla data di stesura, ma non si rilascia alcuna garanzia di accuratezza né si assumono responsabilità in ordine a errori od omissioni. Il presente materiale non deve essere utilizzato come base di valutazione dei meriti dell'investimento in alcun titolo o prodotto. Gli Investitori devono inoltre elaborare una valutazione indipendente degli aspetti legali, normativi, fiscali, creditizi e contabili e accertare, in collaborazione con i propri consulenti professionali, se gli investimenti qui citati siano adatti ai propri obiettivi personali. Gli investitori devono assicurarsi di ottenere tutte le informazioni pertinenti disponibili prima di effettuare qualunque investimento. Si deve ricordare che il valore degli investimenti e i proventi da essi rivenienti possono variare in funzione delle condizioni di mercato e degli accordi in materia di tassazione e che gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito. Le performance e i rendimenti passati non sono un'indicazione affidabile dei risultati futuri. Le variazioni dei tassi di cambio possono determinare un aumento o una diminuzione del valore degli investimenti. Gli investimenti in società di dimensioni minori possono comportare un grado di rischio più elevato in quanto sono di norma più sensibili alle fluttuazioni di mercato. Gli investimenti nei mercati emergenti possono essere più volatili e il rischio per il capitale investito potrebbe pertanto essere più elevato. Inoltre, le condizioni economiche e politiche nei mercati emergenti possono essere più volatili rispetto alle economie tradizionali e incidere negativamente sul valore degli investimenti operati.

Spetta esclusivamente al destinatario verificare di essere idoneo e rispettare tutti i requisiti ai sensi dei regimi legali e normativi applicabili in riferimento alla ricezione della presente comunicazione e all'effettuazione di qualunque investimento. Tutti gli studi di casi presentati hanno finalità puramente illustrative e non devono essere considerati come una consulenza né interpretati come una raccomandazione. I risultati indicati non sono da intendersi rappresentativi di risultati effettivi di investimenti.

J.P. Morgan Asset Management è la denominazione commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. La presente comunicazione è pubblicata dalle entità seguenti: in Brasile da Banco J.P. Morgan S.A. (Brazil), regolamentata dalla Brazilian Securities & Exchange Commission (CVM) e dalla Banca Centrale Brasiliana (Bacen); nel Regno Unito da JPMorgan Asset Management (UK) Limited, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA); nelle altre giurisdizioni UE da JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.; in Svizzera da J.P. Morgan (Suisse) SA, regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA; a Hong Kong da JF Asset Management Limited, JPMorgan Funds (Asia) Limited o JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, regolamentate dalla Securities & Futures Commission; in India da JPMorgan Asset Management India Private Limited, regolamentata dalla Securities & Exchange Board of India; a Singapore da JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited o JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte. Ltd., entrambe regolamentate dalla Monetary Authority of Singapore; a Taiwan da JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited o JPMorgan Funds (Taiwan) Limited, ambedue regolamentate dalla Financial Supervisory Commission; in Giappone da JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, che fa parte dell'Investment Trusts Association, Japan, della Japan Investment Advisers Association e della Japan Securities Dealers Association ed è regolamentata dalla Financial Services Agency (numero di registrazione "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); in Corea da JPMorgan Asset Management (Korea) Company Limited, regolamentata dalla Financial Services Commission (senza assicurazione da parte della Korea Deposit Insurance Corporation) e in Australia ai soli clienti wholesale come definiti nella sezione 761A e 761G della Legge Corporations Act 2001 (Cth) da JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919), regolamentata dall'Australian Securities and Investments Commission; in Canada da JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. e negli Stati Uniti da J.P. Morgan Investment Management Inc. o J.P. Morgan Distribution Services, Inc., facente parte di FINRA SIPC.

Destinatari EMEA: si rende noto che le comunicazioni telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate nonché monitorate a fini legali, di sicurezza e di formazione professionale. Si rende altresì noto che informazioni e dati personali sono raccolti, archiviati e trattati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy disponibile sul sito <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

La diversificazione non garantisce rendimenti sull'investimento e non elimina il rischio di perdite.

Destinatari in Brasile:



Redatto da: Stephanie Flanders, Andrew Goldberg, Vincent Juvyns, Maria Paola Toschi, Kerry Craig, David Lebovitz, Alexander Dryden.

Salvo diversa indicazione, tutti i dati sono al 30 giugno 2014 o alla data più recente disponibile.

Guide to the Markets – Europa.

JP-LITTLEBOOK

APPENDICE

JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund

JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund



Robert Michele
Gestori del Comparto



Nick Gartside



Iain Stealey

Perchè JPM Global Bond Opportunities Fund?

- ✓ Comparto obbligazionario flessibile globale “best ideas” con asset allocation dinamica
- ✓ Massima diversificazione su tutti i segmenti del reddito fisso
- ✓ Nessun vincolo in termini di benchmark
- ✓ Gestione attiva dell'esposizione valutaria

Caratteristiche del Comparto

| | |
|-----------------------------------|---|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionari Flessibili |
| Benchmark | Barclays Multiverse Index (Total Return Gross) in EUR* |
| AUM | USD 65,5 m |
| Data di lancio | 22/02/2013 |
| Esposizione valutaria | Classi di azioni in USD, EUR (hedged) |
| Parametri statistici | Volatilità (1 anno): 2,88** Tracking error (3 anni): - |
| Indice di Sharpe (3 anni) | - |
| Information ratio (3 anni) | - |

Dati aggiornati al 30 giugno 2014, se non diversamente specificato.). **Fonte: Bloomberg. Dati al 18 luglio 2014. **Per l'obiettivo di investimento, il profilo dell'investitore tipo e il profilo di rischio vedasi la scheda al termine della presentazione** Per ogni dettaglio sull'aspetto commissionale consultare il Prospetto, il KIID e il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

Strategie obbligazionarie flessibili a confronto

JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund

- **Obiettivo:** 3% oltre il benchmark
- **Duration:** Da 0 a 9 anni
- **Qualità:** Massimo 50% al di sotto del rating Investment Grade
- **Valuta:** In prevalenza coperto rispetto alla valuta principale (80%)
- **Volatilità:** 3-7%

JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund

- **Obiettivo:** Total return
- **Duration:** Da -2 a 8 anni
- **Qualità :** Massimo 75% al di sotto del rating Investment Grade
- **Valuta:** Esposizione attiva massima pari al 50%
- **Volatilità:** 7-12%

Gli obiettivi sopra riportati sono stime del gestore, possono variare e non sono necessariamente parte dell'obiettivo e delle politiche di investimento del Comparto come indicati nel Prospetto. Non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi siano raggiunti.

Come siamo posizionati in questo momento?

Temi chiave

- Lunghi High Yield
- Lunghi Settore Bancario Europeo
- Lunghi Titoli Collateralizzati
- Corti Duration Treasury US
- Riposizionamento graduale sul Debito Emergente

JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund

| | |
|---------------------------------|------------|
| ■ Duration effettiva: | 0,82 anni |
| ■ Duration empirica*: | -0,41 anni |
| ■ Rendimento a scadenza: | 1,68% |
| ■ Volatilità: | 2,80% |
| ■ Inferiore a Investment Grade: | 48% |
| ■ Debito Emergente: | 0,4% |

JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund

| | |
|---------------------------------|-----------|
| ■ Duration effettiva: | 3,01 anni |
| ■ Duration empirica*: | 0,31 anni |
| ■ Rendimento a scadenza: | 3,14% |
| ■ Volatilità: | 3,97% |
| ■ Inferiore a Investment Grade: | 57% |
| ■ Debito Emergente: | 16% |

Dati al 30 giugno 2014. * La duration empirica è calcolata sulla base delle rilevazioni settimanali degli ultimi 3 mesi. La volatilità è calcolata sulla base delle ultime 260 rilevazioni giornaliere. Non vi è sicurezza che il Comparto raggiunga l'obiettivo di investimento, l'obiettivo di rendimento o altri obiettivi indicati.

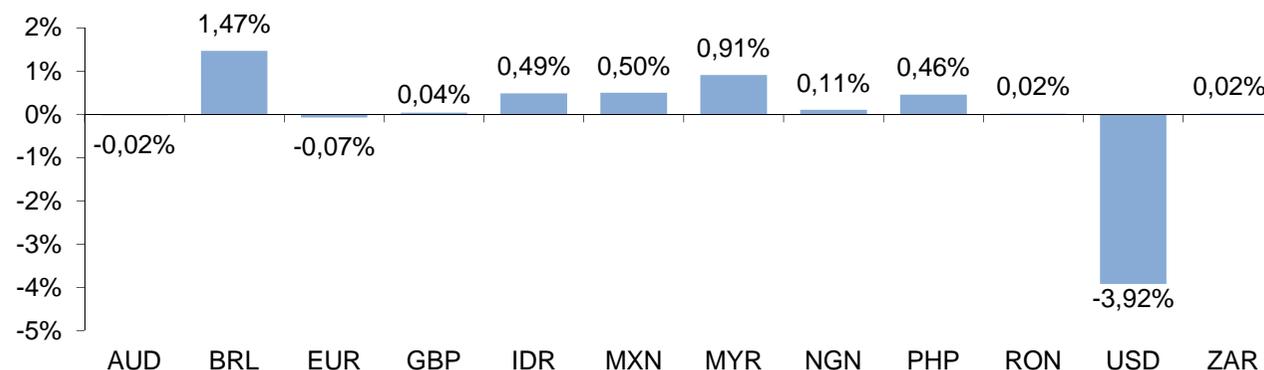
JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund

Caratteristiche del portafoglio

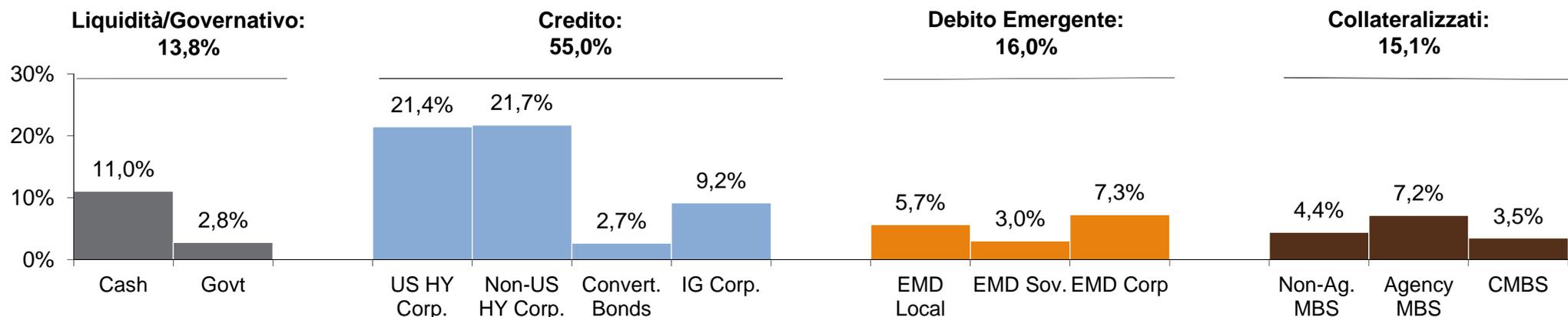
Statistiche chiave

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Duration effettiva | 3,01 anni |
| Duration empirica ¹ | 0,31 anni |
| Rendimento a scadenza ² | 3,14% |
| Rating medio | BBB- |

Esposizione valutaria (%MV – post hedging)



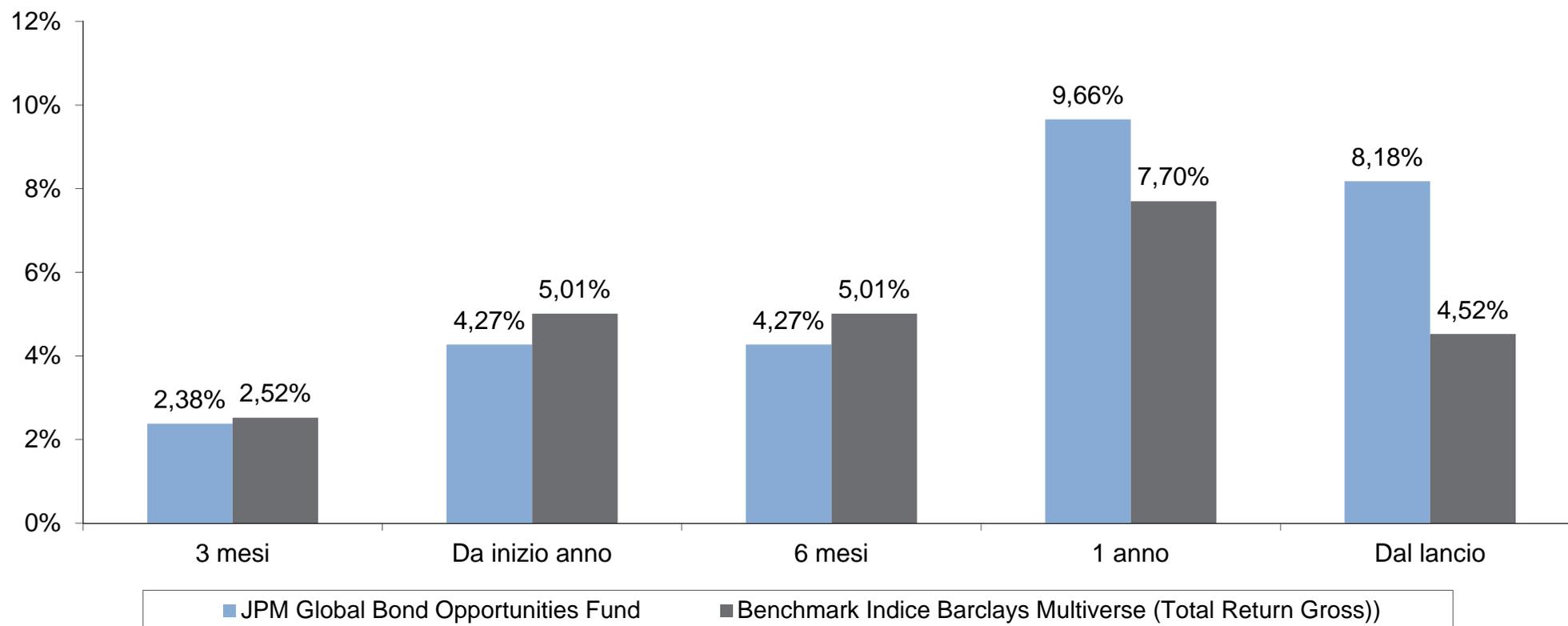
Allocazione settoriale (%MV)



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Dati al 30 giugno 2014. L'asset allocation è di per sé variabile. ¹ La duration empirica è calcolata sulla base di una finestra mobile di 3 mesi di rilevazioni giornaliere. ² Il tasso di rendimento a scadenza medio corrisponde alla somma dei tassi di rendimento a scadenza di ciascun titolo ponderati per il peso relativo di ciascuno all'interno del portafoglio.

JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund Performance del comparto vs. benchmark

Performance cumulata al 30 giugno 2014



Fonte: JPMAM. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV) della classe A (acc) – USD. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
Data di lancio: 22 febbraio 2013.

JPMorgan Funds – Global Bond Opportunities Fund

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

Obiettivo di Investimento

Conseguire un rendimento superiore al benchmark investendo in chiave opportunistica in un portafoglio non vincolato di titoli di debito e valute, e utilizzando strumenti finanziari derivati ove appropriato.

Profilo dell'Investitore tipo

Questo Comparto può essere indicato per gli investitori che desiderano conseguire un rendimento superiore al benchmark attraverso l'esposizione ai mercati del debito e delle valute su scala mondiale. Gli investitori dovrebbero avere un orizzonte di investimento minimo compreso tra tre e cinque anni.

Profilo di Rischio

- Il valore del vostro investimento può tanto diminuire quanto aumentare e potreste non recuperare interamente il capitale inizialmente investito.
- Il Comparto investe in maniera flessibile e in chiave opportunistica, e pertanto può essere soggetto a periodi di elevata volatilità.
- Il valore dei titoli di debito può variare in misura significativa a seconda del contesto economico e dei tassi d'interesse, nonché dell'affidabilità creditizia dell'emittente. Gli emittenti di titoli di debito potrebbero non essere in grado di onorare i propri obblighi di pagamento o il rating creditizio dei titoli di debito può essere declassato. Questi rischi sono di norma più elevati per i titoli di debito dei Mercati Emergenti e i titoli di debito con rating inferiore a investment grade.
- Inoltre, i Mercati Emergenti possono essere caratterizzati da una maggiore instabilità politica, regolamentare ed economica, da servizi di custodia e di regolamento delle operazioni meno sviluppate, da scarsa trasparenza e da maggiori rischi finanziari. Le valute dei Mercati Emergenti possono essere soggette ad ampie oscillazioni. I titoli di debito dei Mercati Emergenti e i titoli di debito con rating inferiore a investment grade possono essere caratterizzati da una volatilità più elevata e da una liquidità più bassa rispetto ai titoli di debito dei mercati non emergenti e ai titoli di debito con rating investment grade, rispettivamente.
- Il merito di credito dei titoli di debito sprovvisti di rating non viene misurato da un'agenzia di rating indipendente.
- Gli asset-backed securities e i mortgage-backed securities possono essere molto illiquidi, essere soggetti a variazioni sfavorevoli dei tassi d'interesse e al rischio che non vengano onorati gli obblighi di pagamento relativi all'attività sottostante.
- Il Comparto può concentrare i propri investimenti in un numero limitato di paesi, settori, valute o emittenti e, di conseguenza, potrà risultare più volatile rispetto a fondi maggiormente diversificati.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati può essere volatile. Ciò è dovuto al fatto che una modesta variazione del valore dell'attività sottostante può causare una variazione significativa del valore dello strumento finanziario derivato e, pertanto, l'investimento in tali strumenti può comportare perdite superiori all'importo investito dal Comparto.
- La perdita potenziale derivante dall'assunzione di una posizione corta su un'attività può essere illimitata, in quanto non vi è limite all'aumento del prezzo di un titolo. La vendita allo scoperto di investimenti può essere soggetta a cambiamenti regolamentari, che possono incidere negativamente sulle performance degli investitori.
- Le variazioni dei tassi di cambio possono avere un impatto negativo sul rendimento del vostro investimento.
- Per ulteriori informazioni sui rischi, consultare la "Appendice IV – Fattori di Rischio" e il KIID, disponibile per ciascuna classe di Azioni

JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund

JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund



Nick Gartside

Gestore del Comparto

Gestore del Comparto da gennaio 2011

Perchè JPM Global Strategic Bond Fund?

- ✓ Comparto obbligazionario flessibile globale “best ideas” con asset allocation dinamica
- ✓ Massima diversificazione su tutti i segmenti del reddito fisso
 - ✓ Nessun vincolo in termini di benchmark
 - ✓ Volatilità molto contenuta
- ✓ Esposizione valutaria coperta per la parte sostanziale degli attivi

Caratteristiche del Comparto

| | |
|-----------------------------------|--|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario altre specializzazioni |
| Benchmark | European Overnight Index Average (EONIA)* |
| AUM | USD 1.722,1 m |
| Data di lancio | 03/06/2010 |
| Esposizione valutaria | Classi di azioni in USD e EUR (hedged) |
| Parametri statistici | Volatilità (1 anno): 1,70** Tracking error (3 anni): 2,90 |
| Indice di Sharpe (3 anni) | 1,02 |
| Information ratio (3 anni) | 1,05 |

Dati aggiornati al 30 giugno 2014, salvo dove diversamente specificato. **Per l'obiettivo di investimento, il profilo dell'investitore tipo e il profilo di rischio vedasi la scheda al termine della presentazione.** * Per le classi di azioni EUR Hedged ** Fonte Bloomberg. Dati al 18 luglio 2014. Per ogni dettaglio sull'aspetto commissionale consultare il Prospetto, il KIID e il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund

Strategia di gestione

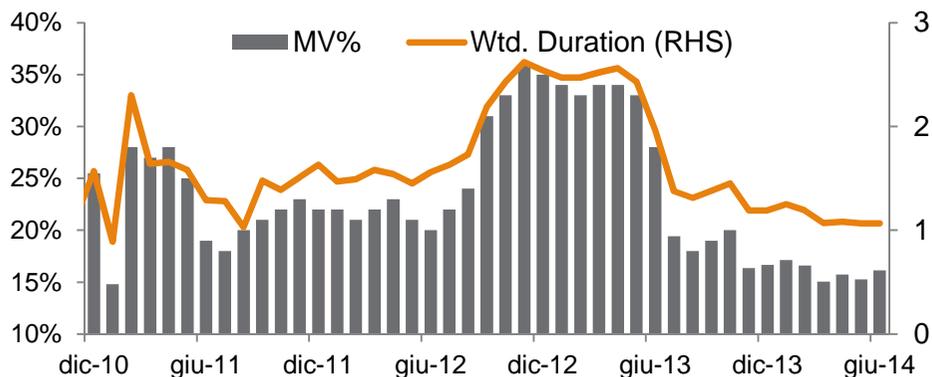
Obiettivo di rischio e rendimento*

- **Rendimento:** 3% oltre la liquidità
- **Duration:** 0-9 anni
- **Qualità:** Massimo 50% al di sotto di Investment Grade
- **Valuta:** Principalmente coperto dal rischio di cambio verso la valuta base (USD) del Comparto

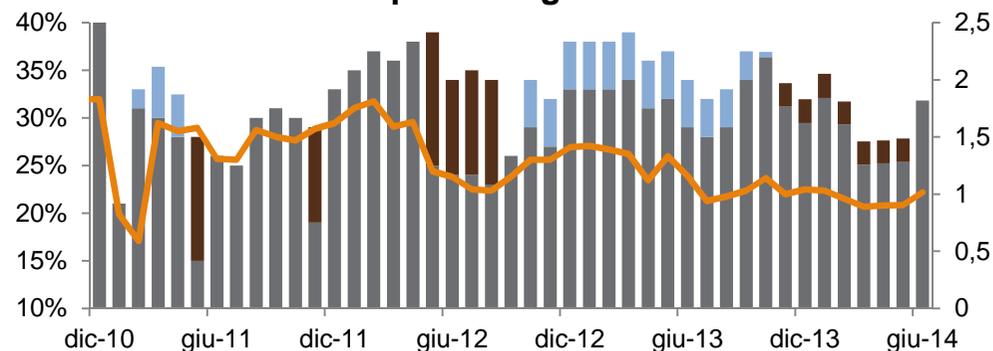
Non vi è garanzia che il Comparto raggiunga il suo obiettivo d'investimento, l'obiettivo di rendimento o qualsiasi altro obiettivo. Le indicazioni sopra riportate possono variare in base alle strategie di investimento e in conformità alle disposizioni contenute nel Prospetto. Per maggiori informazioni sull'obiettivo di investimento e sulla politica di investimento del Comparto fare riferimento al Prospetto.
*Gli obiettivi di rendimento e di volatilità sono al lordo di tutte le spese e delle commissioni di gestione. Essi sono una stima del gestore e possono variare. Non vi è garanzia che tali obiettivi siano raggiunti.

JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund: Allocazione settoriale

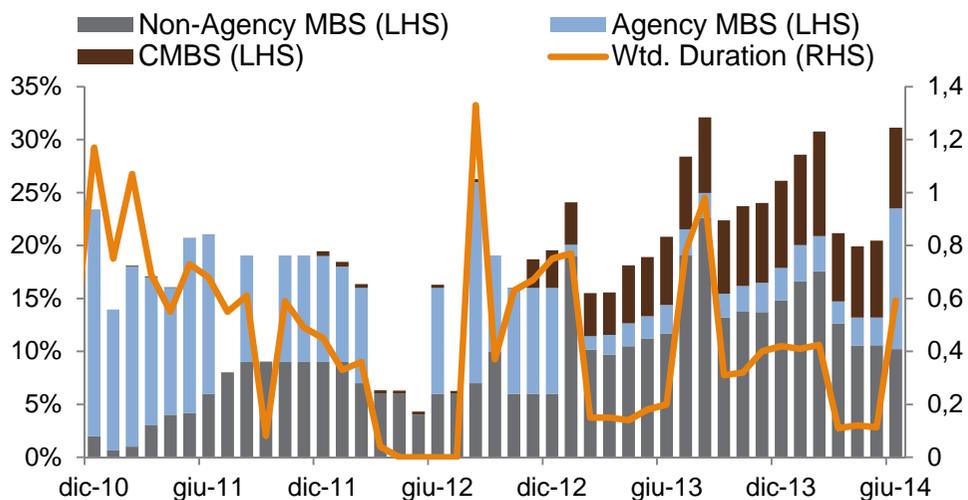
Corporate Investment Grade



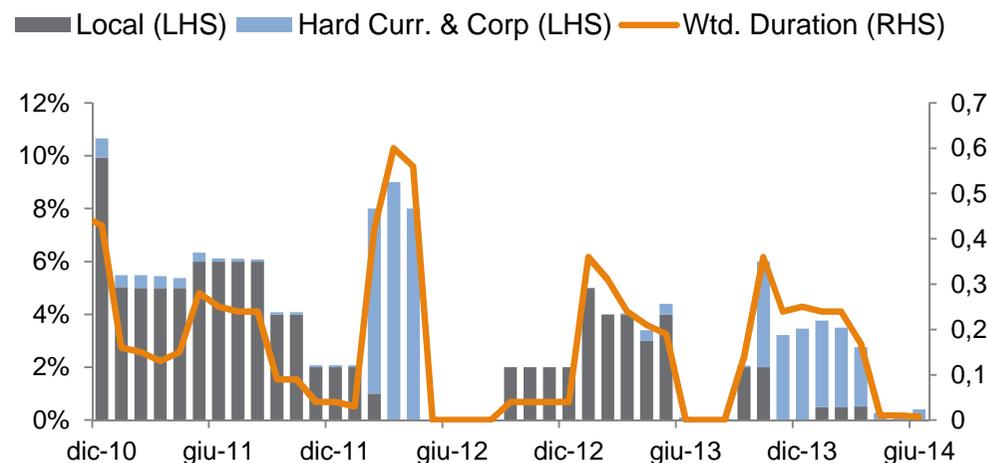
Corporate High Yield



Mortgage-backed Securities



Debito Emergente



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Dati al 30 giugno 2014. 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.

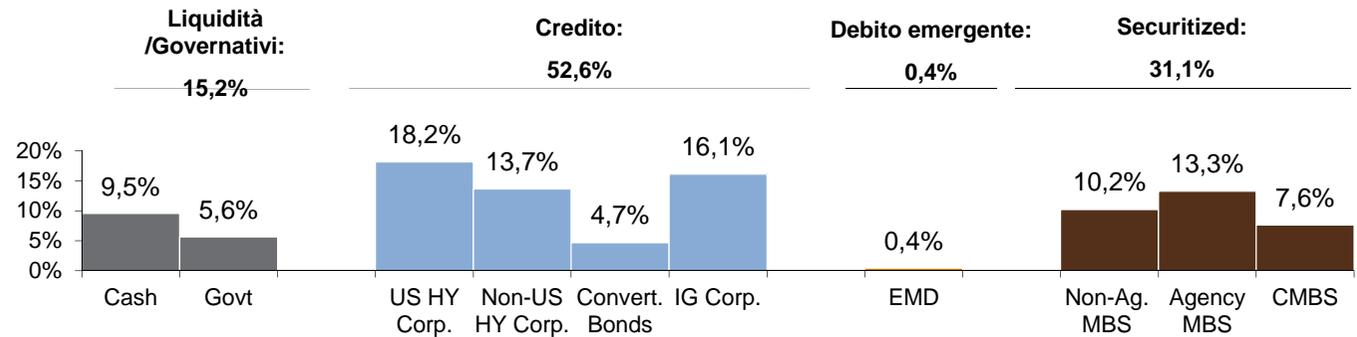
JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund

Caratteristiche e posizionamento del portafoglio

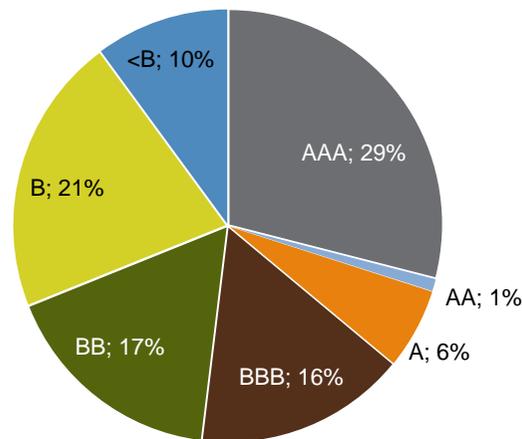
Caratteristiche del comparto

| | |
|--|------------|
| Duration effettiva | 0,82 anni |
| Duration empirica ¹ | -0,41 anni |
| Rendimento medio a scadenza ² | 1,68% |
| Rating medio | BBB |

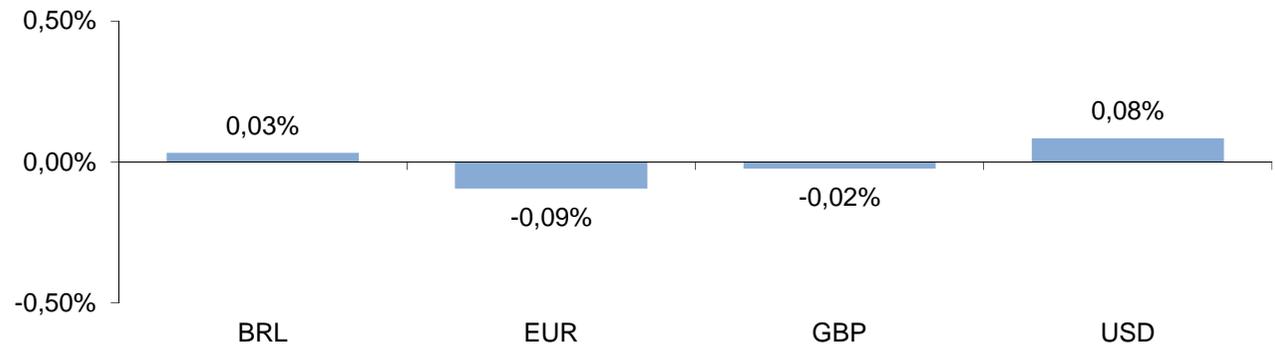
Scomposizione per asset class



Scomposizione per rating



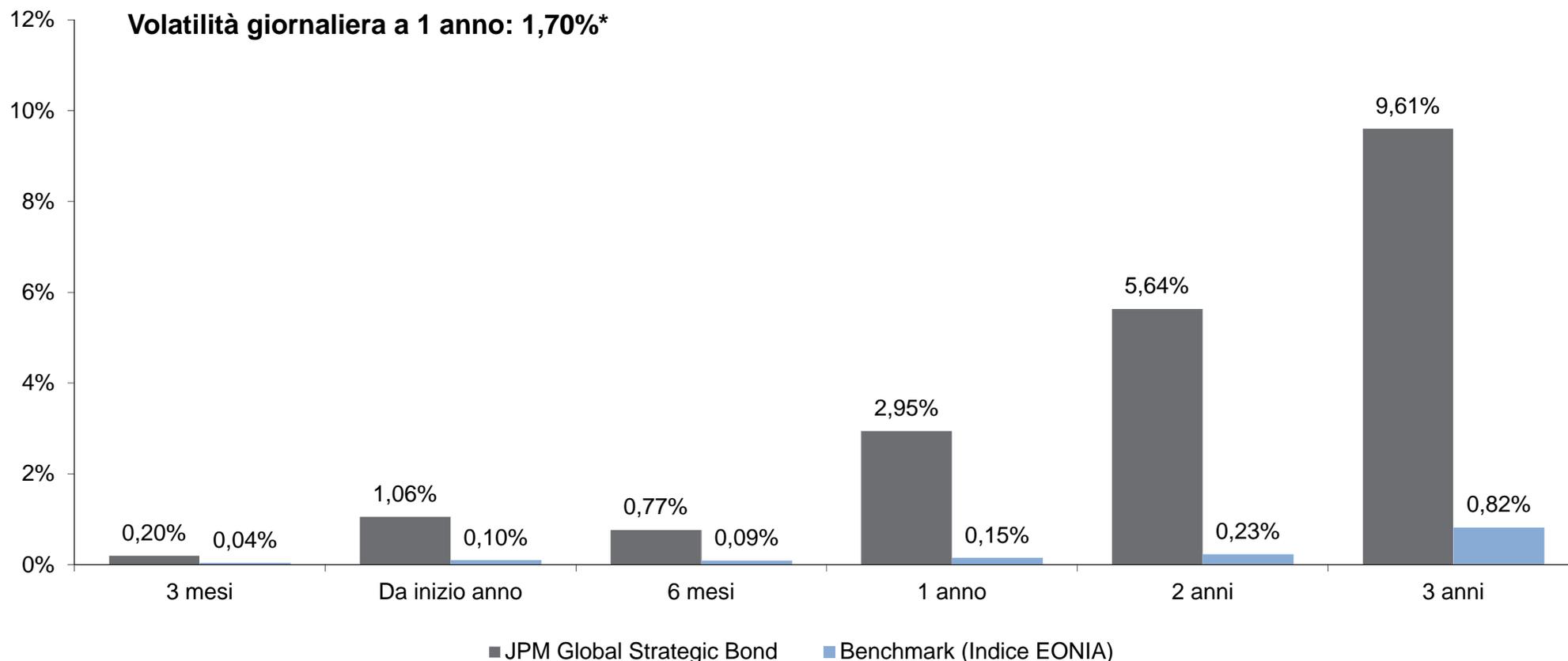
Scomposizione valutaria (post copertura)



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Dati al 30 giugno 2014. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. ¹La duration empirica è calcolata sulle rilevazioni settimanali degli ultimi 3 mesi. ²Il rendimento medio a scadenza è calcolato come la somma del rendimento di ciascun titolo detenuto in portafoglio moltiplicato per la quota di valore di mercato attribuibile al singolo titolo. ³Il cash è incluso nella componente con rating AAA. L'esposizione al segmento High Yiled non include l'esposizione sintetica, pari a -2,41% del portafoglio, in CDX HY. 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.

JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund Performance dal lancio

Performance cumulata dal lancio (3 giugno 2010) al 18 luglio 2014



Fonte: Bloomberg. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV) della classe A (acc) – EUR (hedged).

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. * Fonte: Bloomberg, dati al 18 luglio 2014.

JPMorgan Funds – Global Strategic Bond Fund

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

Obiettivo di Investimento

Il Comparto mira a conseguire un rendimento superiore a quello del benchmark sfruttando opportunità di investimento, tra l'altro, nei mercati valutari e del debito, e utilizzando strumenti finanziari derivati ove appropriato.

Profilo dell'Investitore tipo

Questo Comparto obbligazionario total return è destinato agli investitori che mirano a conseguire un rendimento superiore al benchmark con una ridotta probabilità di perdite in conto capitale nel medio periodo, beneficiando di un approccio multisetoriale flessibile e diversificato incentrato sui rendimenti assoluti e sulla generazione di valore da molteplici fonti. Poiché il Comparto è incentrato su un universo obbligazionario anziché sulla volatilità della liquidità, esso risulta indicato per gli investitori con un orizzonte di investimento minimo compreso tra tre e cinque anni.

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 di debito può variare in misura significativa a seconda del contesto economico e dei tassi d'interesse, nonché dell'affidabilità creditizia dell'emittente. Gli emittenti di titoli di debito potrebbero non essere in grado di onorare i propri obblighi di pagamento o il rating creditizio dei titoli di debito può essere declassato. Questi rischi sono di norma più elevati per i titoli di debito dei Mercati Emergenti e i titoli di debito con rating inferiore a investment grade.
- Inoltre, i Mercati Emergenti possono essere caratterizzati da una maggiore instabilità politica, regolamentare ed economica, da servizi di custodia e di regolamento delle operazioni meno sviluppate, da scarsa trasparenza e da maggiori rischi finanziari. Le valute dei Mercati Emergenti possono essere soggette ad ampie oscillazioni. I titoli di debito dei Mercati Emergenti e i titoli di debito con rating inferiore a investment grade possono essere caratterizzati da una volatilità più elevata e da una liquidità più bassa rispetto ai titoli di debito dei mercati non emergenti e ai titoli di debito con rating investment grade, rispettivamente.
- Il merito di credito dei titoli di debito sprovvisti di rating non viene misurato da un'agenzia di rating indipendente.
- Gli asset-backed securities e i mortgage-backed securities possono essere molto illiquidi, essere soggetti a variazioni sfavorevoli dei tassi d'interesse e al rischio che non vengano onorati gli obblighi di pagamento relativi all'attività sottostante.
- Il Comparto può concentrare i propri investimenti in un numero limitato di paesi, settori o emittenti e, di conseguenza, potrà risultare più volatile rispetto a fondi maggiormente diversificati.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati può essere volatile. Ciò è dovuto al fatto che una modesta variazione del valore dell'attività sottostante può causare una variazione significativa del valore dello strumento finanziario derivato e, pertanto, l'investimento in tali strumenti può comportare perdite superiori all'importo investito dal Comparto.
- La perdita potenziale derivante dall'assunzione di una posizione corta su un titolo può essere illimitata, in quanto non vi è limite all'aumento del prezzo di un titolo. La vendita allo scoperto di investimenti può essere soggetta a cambiamenti regolamentari, che possono incidere negativamente sulle performance degli investitori.
- 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 della Sicav e il KIID, disponibile per ciascuna classe di Azioni.

JPMorgan Investment Funds – Income Opportunity Fund

JPMorgan Investment Funds – Income Opportunity Fund



William Eigen
Gestore del Comparto

Gestore del Comparto dal lancio

Perchè JPM Income Opportunity Fund?

- ✓ Unicità della strategia
- ✓ Alta qualità di gestione
- ✓ Totale decorrelazione da tutte le asset class obbligazionarie
- ✓ Volatilità estremamente contenuta
- ✓ Visione cauta sull'asset class dei titoli governativi

| Caratteristiche del Comparto | |
|-------------------------------|--|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario flessibile |
| Benchmark | European Overnight Index Average (EONIA)* |
| AUM | USD 10.450,1 m |
| Data di lancio | 19/07/2007 |
| Valuta delle classi di azioni | Classi di azioni in USD e EUR (hedged) |
| Parametri statistici | Volatilità (1 anno): 0,63** Tracking error (3 anni): 2,54 |
| Indice di Sharpe (3 anni) | 0,73 |
| Information ratio (3 anni) | 0,76 |

Dati aggiornati al 30 giugno 2014, fonte www.jpnam.it salvo dove diversamente specificato. **Per l'obiettivo di investimento, il profilo dell'investitore tipo e il profilo di rischio vedasi la scheda al termine della presentazione.** *Per le classi di azioni EUR Hedged. **Fonte: Bloomberg, dati al 18 luglio 2014. Per ogni dettaglio sull'aspetto commissionale consultare il Prospetto, il KIID e il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia.

JPMorgan Investment Funds – Income Opportunity Fund

Uno strumento poco correlato con le classi di attivo obbligazionarie più tradizionali

| | 1 mese | 3 mesi | 6 mesi | YTD | 1 anno | 2 anni | 3 anni | 5 anni | Dal lancio 19/07/07 | Volatilità dal lancio | Correlazione con JPM Income Opportunity Fund |
|--|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|--------|------------------------|--------------------------|--|
| JPM Income Opportunity A (acc) – EUR (hedged) | 0.10 | 0.02 | 0.56 | 0.56 | 1.58 | 2.52 | 2.21 | 4.13 | 4.48 | 2.05 | 1.00 |
| ML 3mth Euro Deposit Rate Constant Maturity Index | 0.05 | 0.10 | 0.13 | 0.17 | 0.27 | 0.31 | 0.69 | 0.76 | 1.77 | - | - |
| BC Euro-Aggregate 1-3 Year | 0.24 | 0.60 | 1.26 | 1.26 | 2.55 | 2.99 | 3.30 | 2.90 | 3.77 | 1.26 | 0.12 |
| BC Global Treasury hedged to Euro | 0.39 | 1.79 | 3.84 | 3.84 | 4.60 | 2.90 | 4.33 | 3.94 | 4.79 | 2.63 | 0.01 |
| BC Euro-Aggregate Credit | 0.69 | 2.56 | 4.97 | 4.97 | 7.03 | 6.91 | 6.75 | 6.80 | 5.52 | 2.95 | 0.22 |
| BC Global Aggregate Credit hedged to Euro | 0.24 | 2.54 | 5.08 | 5.08 | 6.93 | 4.83 | 5.76 | 6.88 | 5.71 | 3.63 | 0.22 |
| BC Euro-Aggregate | 0.92 | 2.76 | 6.04 | 6.04 | 8.20 | 7.47 | 7.35 | 5.76 | 5.81 | 3.33 | 0.08 |
| BC Global Aggregate hedged to Euro | 0.35 | 2.04 | 4.14 | 4.14 | 5.16 | 3.27 | 4.50 | 4.70 | 5.09 | 2.66 | 0.09 |

Fonte: Barclays Capital, Bloomberg e J.P. Morgan Asset Management. Dati al 30 giugno 2014.

Le performance superiori a 1 anno sono annualizzate.

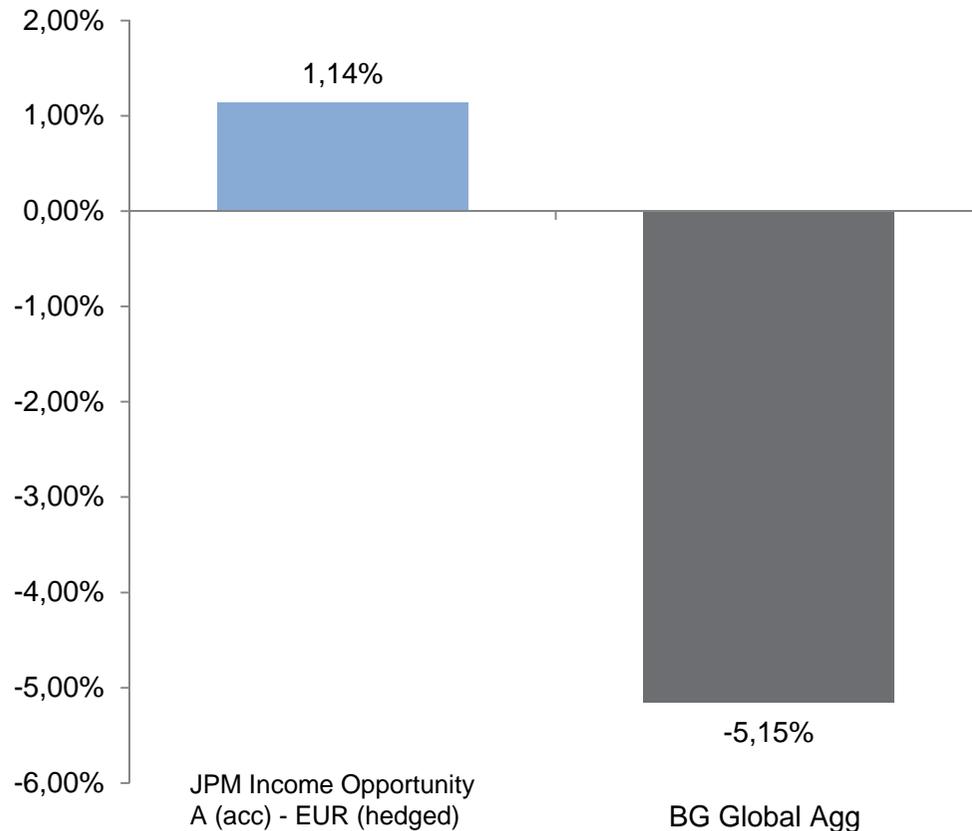
Le correlazioni sono calcolate come $\sqrt{R^2}$. Fonte: Bloomberg.

Volatilità annualizzata: la deviazione standard è calcolata sulla base di rilevazioni giornaliere dal lancio del comparto ed è annualizzata moltiplicando per $\sqrt{260}$.

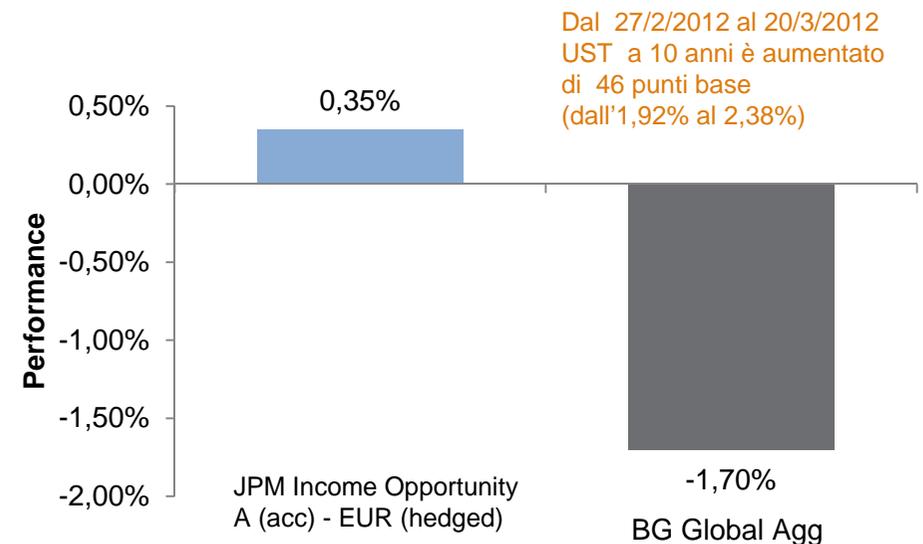
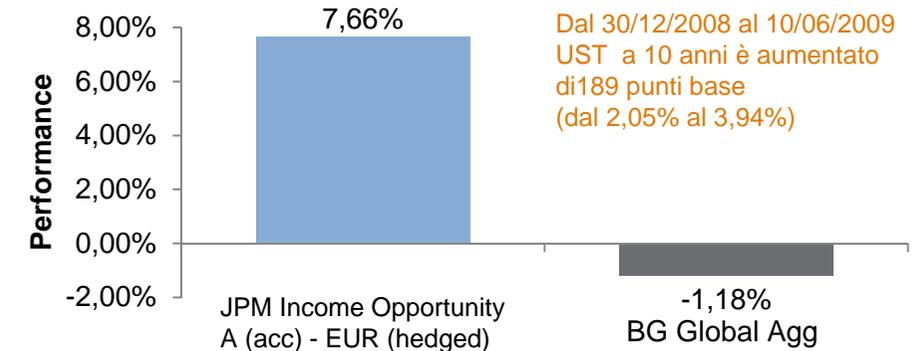
A soli fini illustrativi. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

JPMorgan Investment Funds – Income Opportunity Fund: Performance in un contesto di aumento dei tassi

Dal 6/12/2012 al 5/9/2013 il rendimento del titolo US Treasury (UST) a 10 anni è aumentato di 139 punti base, dall' 1,59% al 2,98%



Altri esempi recenti



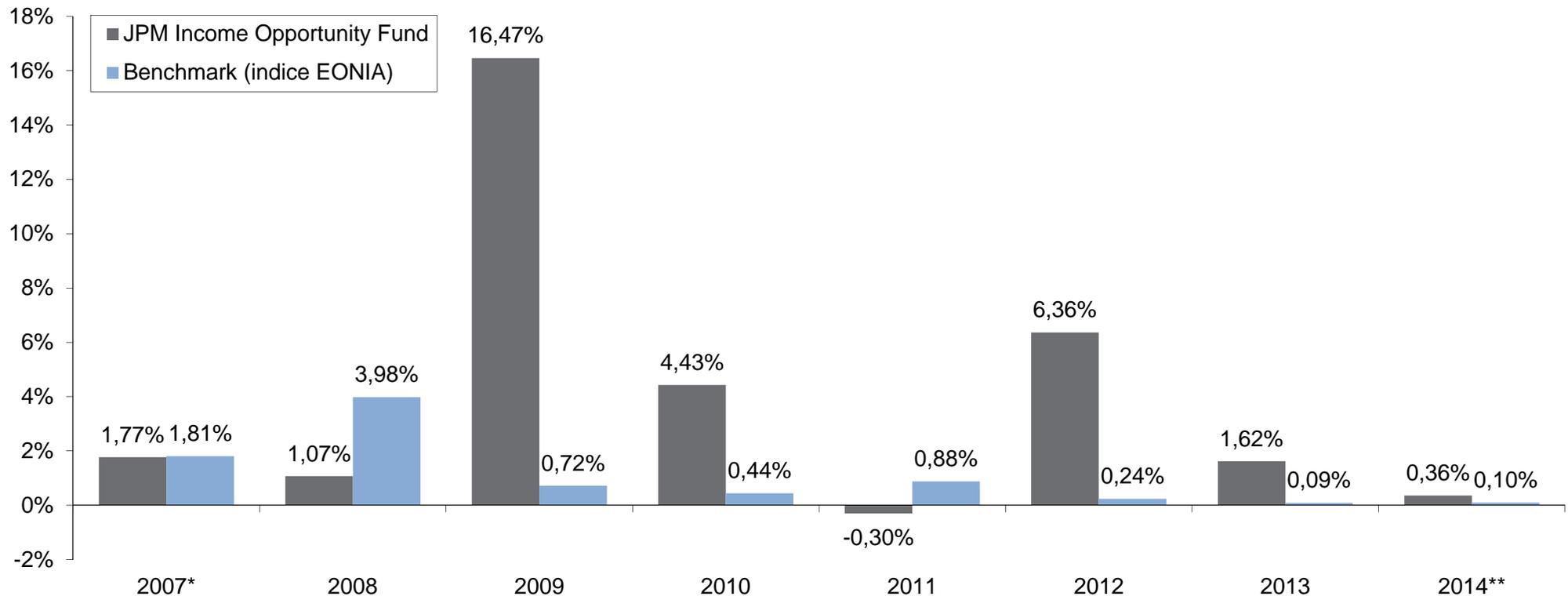
Fonte: Bloomberg, J.P. Morgan, Barclays, dati al 5 settembre 2013.

I grafici mostrati sopra e nel corso della presentazione sono a solo scopo illustrativo. I dati sono al netto delle commissioni.

JPMorgan Investment Funds – Income Opportunity Fund Performance per anni solari e volatilità

Performance dal lancio (19 luglio 2007) al 18 luglio 2014

Volatilità giornaliera a 1 anno: 0,63%***



Fonte: Bloomberg. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV) della classe A (acc) – EUR (hedged). In data 9 gennaio 2010, la valuta di riferimento del Comparto è passata da Euro (EUR) a dollari (USD). Le classi autorizzate in Italia, sono passate da EUR a EUR (hedged). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. *Dal 19 luglio 2007 al 31 dicembre 2007. **Dal 31 dicembre 2013 al 18 luglio 2014. ***Fonte Bloomberg, Dati al 18 luglio 2014.

JPMorgan Investment Funds – Income Opportunity Fund

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

Obiettivo di Investimento

Conseguire un rendimento superiore a quello del benchmark sfruttando opportunità di investimento, tra l'altro, nei mercati valutari e del debito, e utilizzando strumenti finanziari derivati ove appropriato.

Profilo dell'Investitore tipo

Questo Comparto total return è destinato agli investitori che mirano a conseguire un rendimento superiore al benchmark con una ridotta probabilità di perdite in conto capitale nel medio periodo, attraverso un approccio multisettoriale flessibile e diversificato incentrato sui rendimenti assoluti e sulla generazione di valore da molteplici fonti. Poiché il Comparto è incentrato su un universo obbligazionario anziché sulla volatilità della liquidità, esso risulta indicato per gli investitori con un orizzonte di investimento minimo compreso tra tre e cinque anni.

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 di debito può variare in misura significativa a seconda del contesto economico e dei tassi d'interesse, nonché dell'affidabilità creditizia dell'emittente. Gli emittenti di titoli di debito potrebbero non essere in grado di onorare i propri obblighi di pagamento o il rating creditizio dei titoli di debito può essere declassato. Questi rischi sono di norma più elevati per i titoli di debito con rating inferiore a investment grade, che sono anche soggetti a una volatilità più elevata e a una liquidità più bassa rispetto ai titoli di debito investment grade. Il valore degli strumenti finanziari derivati può essere volatile e ciò può comportare perdite superiori all'importo investito dal Comparto.
- Il merito di credito dei titoli di debito sprovvisti di rating non viene misurato da un'agenzia di rating indipendente.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati può essere volatile. Ciò è dovuto al fatto che una modesta variazione del valore dell'attività sottostante può causare una variazione significativa del valore dello strumento finanziario derivato e, pertanto, l'investimento in tali strumenti può comportare perdite superiori all'importo investito dal Comparto.
- 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 della Sicav e il KIID, disponibile per ciascuna classe di Azioni.

JPMorgan Funds – Emerging Markets Strategic Bond Fund

JPMorgan Funds – Emerging Markets Strategic Bond Fund



Gestore del Comparto
Pierre-Yves Bateau

Quartile a 1 anno (al 31 maggio 2014): 1°

Perchè JPM Emerging Markets Strategic Bond Fund?

- ✓ Comparto obbligazionario flessibile che opera sull'intero spettro del debito emergente (governativo e corporate, valuta forte e valuta locale)
- ✓ Massima flessibilità di gestione
- ✓ Per chi desideri un fondo obbligazionario emergente a volatilità contenuta

Caratteristiche del Comparto

| | |
|-----------------------------------|---|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Paesi Emergenti |
| Benchmark | BBA 1 Month EUR LIBOR* |
| AUM | USD 176,4 m |
| Data di lancio | 12/04/2011 |
| Esposizione valutaria | Classi di azioni in USD, EUR (hedged) |
| Parametri statistici | Volatilità (1 anno): 4,33** Tracking error (3 anni): - |
| Indice di Sharpe (3 anni) | 0,99 |
| Information ratio (3 anni) | - |

Dati aggiornati al 30 giugno 2014, se non diversamente specificato. **Per l'obiettivo di investimento, il profilo dell'investitore tipo e il profilo di rischio vedasi la scheda al termine della presentazione.** * Per le azioni di classe EUR (hedged). **Fonte: Bloomberg. Dati al 18 luglio 2014 Per ogni dettaglio sull'aspetto commissionale consultare il Prospetto, il KIID e il Modulo di Sottoscrizione in vigore in Italia. I dati relativi a Quartile (Fonte Micropal) si riferiscono alla classe A (acc) – USD.

Perchè considerare un investimento *flessibile* come JPMorgan Funds- Emerging Markets Strategic Bond Fund?

| | Le strategie fixed income tradizionali potrebbero avere queste caratteristiche (1) | JPMorgan Funds - Emerging Markets Strategic Bond Fund |
|-----------------------------------|--|--|
| Sensibilità ai tassi di interesse | Alto | Variabile, ma potrebbe essere bassa |
| Pesi rispetto al benchmark | Limitata (o nulla) deviazione rispetto all'indice | Flessibile |
| Tracking del benchmark | Necessità di replicare un indice | Nessun obbligo a replicare l'indice di riferimento |
| Esposizione Beta | Esposizione beta al mercato di riferimento e conseguente esposizione al rischio di mercato | Il Beta relativo alla classe di attivo* generalmente varia da 0,5 a 0,9 |
| Flessibilità nell'investimento | Obbligo di replicare i pesi del benchmark, indipendentemente dalle opportunità sul mercato | Concepito per poter essere flessibile in varie esposizioni di mercato (duration, allocazione di settore, etc) con ampi limiti all'investimento |
| Asset Allocation | Allocazione automatica ai settori, seguendo i pesi del benchmark a prescindere dalle opportunità contingenti | Combina i temi macro/di scenario con le migliori idee di investimento bottom up , per avere un profilo di rendimento asimmetrico |
| Tendenza difensiva | Data la naturale sensibilità al mercato, nessuna significativa protezione dai cali di mercato | Mira attivamente a proteggere il portafoglio dal calo di mercato attraverso l'uso di derivati |

Note: Queste informazioni riflettono l'opinione e gli obiettivi di JPMAM e non devono essere interpretati come proiezioni dei futuri investimenti o delle future transazioni. Non è garantita la possibilità che la strategia possa essere implementata. Questa strategia comporta un rischio significativo legato alle disponibilità del mercato e alla possibilità di realizzare la strategia stessa, e potrebbe cambiare senza obbligo di preavviso. Le opinioni e le analisi qui proposte costituiscono l'opinione di JPMAM e sono soggette a modifiche senza obbligo di preavviso, essendo esse relative alle strategie tradizionali del segmento fixed income. (1) Le strategie non intendono descrivere nessun particolare fondo di investimento o gestore. *Classe di attivo: l'insieme equamente pesato degli Indici JPMorgan EMBI Global Diversified, GBI-EM Global Diversified e CEMBI Broad Diversified.

JPMorgan Funds – Emerging Markets Strategic Bond Fund

Obiettivi di rischio e rendimento*

| | |
|--|--|
| Alpha obiettivo | 300 - 400 punti base |
| Tracking error obiettivo | 4% - 5% |
| Duration | Nessun vincolo |
| Allocazione per singola asset class | Titoli governativi: Max 100% Titoli corporate: Max 100% Titoli high yield: Max 75% Liquidità: Max 50% |
| Allocazione geografica | Nessun vincolo (all'interno dei Mercati Emergenti) |
| Allocazione settoriale | Nessun vincolo |
| Allocazione singola posizione | Nessun vincolo |
| Valute: | Esposizione a titoli in valuta locale e valute forte (con copertura del NAV in USD per le classi di azioni EUR hedged) |
| Rating | Max 75% non investment grade |

Non vi è garanzia che il Comparto raggiunga il suo obiettivo d'investimento, l'obiettivo di rendimento o qualsiasi altro obiettivo. Le indicazioni sopra riportate possono variare in base alle strategie di investimento e in conformità alle disposizioni contenute nel Prospetto. Per maggiori informazioni sull'obiettivo di investimento e sulla politica di investimento del Comparto fare riferimento al Prospetto. * Gli obiettivi di rendimento e di volatilità sono al lordo di tutte le spese e delle commissioni di gestione. Essi sono una stima del gestore e possono variare. Non vi è garanzia che tali obiettivi siano raggiunti.

JPMorgan Funds – Emerging Markets Strategic Bond Fund

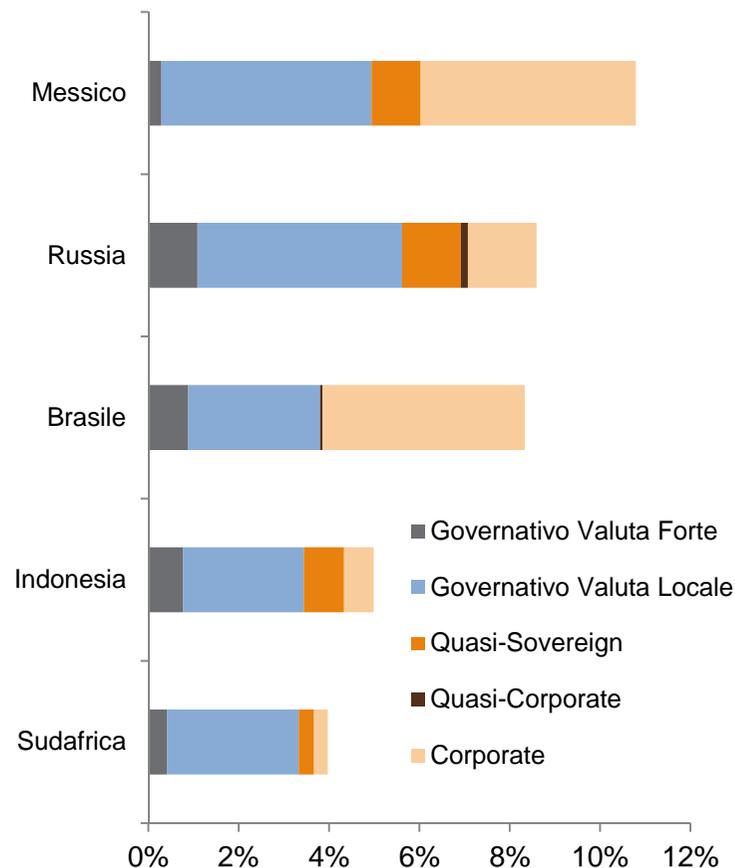
Caratteristiche e posizionamento del portafoglio

Caratteristiche del comparto

Comparto

| | |
|------------------|------|
| Duration | 5.06 |
| Rendimento medio | 5.33 |
| Rating medio | BB+ |
| Cedola media | 7.35 |
| Scadenza media | 9.53 |
| Numero di titoli | 360 |

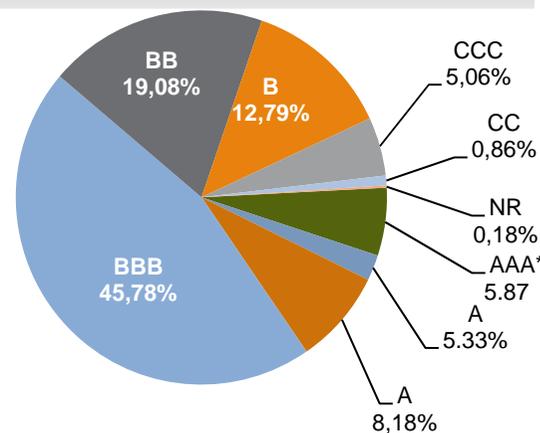
Prime 5 posizioni geografiche



Scomposizione per asset class



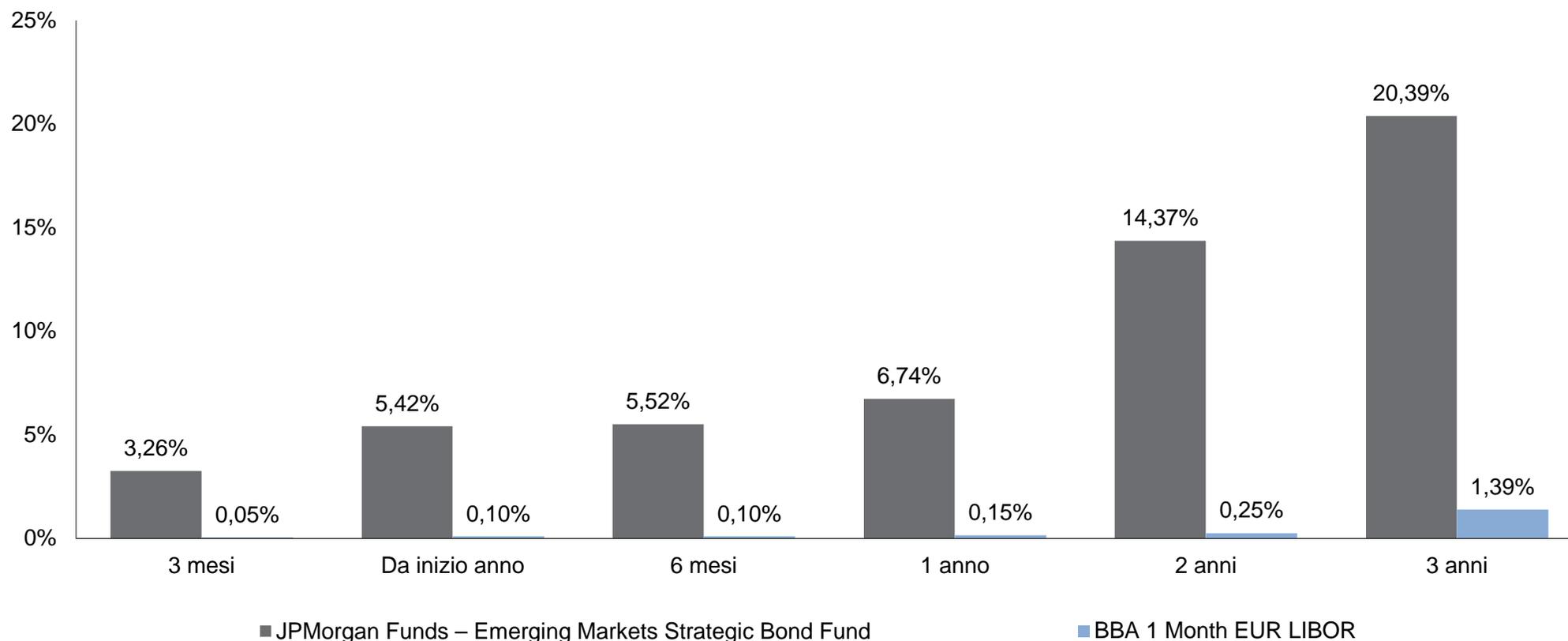
Scomposizione per rating



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Dati al 31 maggio 2014. * Comprende la liquidità. 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.

JPMorgan Funds – Emerging Markets Strategic Bond Fund Performance del comparto vs. benchmark

Performance cumulata al 30 giugno 2014



Fonte: JPMAM. Il rendimento è calcolato sulla base della variazione del valore del patrimonio netto (NAV) della classe A (acc) – EUR (hedged). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

JPMorgan Funds - Emerging Markets Strategic Bond Fund

Dividendi distribuiti

| Dividendo | Record-date | Ex-date | Pagabile | Ammontare in EUR | Rendimento trimestrale dividendo | Rendimento annualizzato* |
|-------------|---------------|---------------|----------------|------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Maggio 2014 | 7 maggio 2014 | 8 maggio 2014 | 20 maggio 2014 | 0,60 | 0,81% | 7,46% |

Fonte: JPMAM. Rendimento per la classe D (div) - EUR (hedged). Lo schema illustra i dividendi realmente distribuiti fino all' 8 maggio 2014. Questo valore rappresenta il rendimento su base annua, così come calcolato alla data dell'ultimo dividendo, e pertanto soggetto a variazione nel corso dell'anno. Si ricorda che la distribuzione del dividendo non è garantita.

JPMorgan Funds – Emerging Markets Strategic Bond Fund

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

Obiettivo di Investimento

Conseguire un rendimento superiore a quello del benchmark sfruttando opportunità di investimento in strumenti di debito e valute dei Mercati Emergenti, utilizzando strumenti finanziari derivati ove appropriato.

Profilo dell'Investitore tipo

Questo Comparto obbligazionario, che investe in titoli dei Mercati Emergenti, è destinato agli investitori che mirano a conseguire un rendimento superiore al benchmark nel medio periodo beneficiando di un approccio multisettoriale flessibile e diversificato. Poiché il Comparto è incentrato sull'universo delle obbligazioni dei Mercati Emergenti anziché sulla volatilità della liquidità, esso risulta indicato per gli investitori con un orizzonte di investimento minimo compreso tra tre e cinque anni.

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 di debito può variare in misura significativa a seconda del contesto economico e dei tassi d'interesse, nonché dell'affidabilità creditizia dell'emittente. Gli emittenti di titoli di debito potrebbero non essere in grado di onorare i propri obblighi di pagamento o il rating creditizio dei titoli di debito può essere declassato. Questi rischi sono di norma più elevati per i titoli di debito dei Mercati Emergenti e i titoli di debito con rating inferiore a investment grade.
- Inoltre, i Mercati Emergenti possono essere caratterizzati da una maggiore instabilità politica, regolamentare ed economica, da servizi di custodia e di regolamento delle operazioni meno sviluppate, da scarsa trasparenza e da maggiori rischi finanziari. Le valute dei Mercati Emergenti possono essere soggette ad ampie oscillazioni. I titoli di debito dei Mercati Emergenti e i titoli di debito con rating inferiore a investment grade possono essere caratterizzati da una volatilità più elevata e da una liquidità più bassa rispetto ai titoli di debito dei mercati non emergenti e ai titoli di debito con rating investment grade, rispettivamente.
- Il merito di credito dei titoli di debito sprovvisti di rating non viene misurato da un'agenzia di rating indipendente.
- Gli asset-backed securities possono essere molto illiquidi, essere soggetti a variazioni sfavorevoli dei tassi d'interesse e al rischio che non vengano onorati gli obblighi di pagamento relativi all'attività sottostante.
- Il Comparto può concentrare i propri investimenti in un numero limitato di paesi, settori o emittenti e, di conseguenza, potrà risultare più volatile rispetto a fondi maggiormente diversificati.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati può essere volatile. Ciò è dovuto al fatto che una modesta variazione del valore dell'attività sottostante può causare una variazione significativa del valore dello strumento finanziario derivato e, pertanto, l'investimento in tali strumenti può comportare perdite superiori all'importo investito dal Comparto.
- La perdita potenziale derivante dall'assunzione di una posizione corta su un titolo può essere illimitata, in quanto non vi è limite all'aumento del prezzo di un titolo. La vendita allo scoperto di investimenti può essere soggetta a cambiamenti regolamentari, che possono incidere negativamente sulle performance degli investitori.
- 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 documento é destinato alla clientela istituzionale italiana presente all'evento di Itinerari Previdenziali. E' pertanto vietata la sua diffusione con qualsiasi mezzo presso il pubblico

Per la parte di competenza di J.P.Morgan Asset Management, il documento è redatto a cura di JPMorgan Asset Management (Europe) S. à r.l. , Via Catena 4, 20121 Milano.

Questo materiale è 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 è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è 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 è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. Inoltre, nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei prodotti, non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi vengano 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 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>.

La documentazione d'offerta in lingua italiana degli OICVM lussemburghesi di J.P. Morgan Asset Management è disponibile sul sito www.jpnam.it