



# Un siècle d'expertise en Chine

## Chine : dans quels thèmes investir ?

Novembre 2021

## TIREZ PARTI DES ÉVOLUTIONS STRUCTURELLES À LONG TERME

Compte tenu de son évolution structurelle à long terme, l'économie chinoise devrait avoir une place de choix dans des allocations d'actifs diversifiés. Toutefois, malgré un potentiel de performance solide à long terme, les investisseurs doivent se préparer à des épisodes de volatilité à court terme, car les autorités chinoises vont chercher à introduire des changements réglementaires et à créer un environnement de croissance plus durable en faisant évoluer leurs politiques.

Les modalités de ces réformes pourraient être inattendues et, donc, sources d'incertitudes. Mais leurs objectifs, notamment l'ouverture à la concurrence, le renforcement de l'autosuffisance sur le plan manufacturier, la réduction des inégalités sociales et la lutte contre le changement climatique devraient aider l'économie chinoise à atteindre son potentiel de croissance structurelle à long terme.

### POINTS CLÉS :

- La Chine devance les autres pays du monde et d'Asie sur la voie de la reprise économique et des opportunités ont fait leur apparition parallèlement au retour de la croissance.
- Des potentiels de croissance clés se dessinent dans les secteurs chinois de la technologie, de la santé et de la consommation<sup>1</sup>. L'adoption d'une approche de sélection de valeurs « bottom-up » active et à long terme est susceptible de pouvoir aider à identifier les entreprises chinoises de qualité et à exploiter les opportunités sur les marchés actions chinois.

La reprise économique mondiale se poursuit et l'Asie du Nord est devenue le point de mire pour certains investisseurs en quête de croissance. Avec une croissance économique de 2% en 2020 et estimée à 7,9% en 2021<sup>2</sup>, la Chine figure au centre de l'attention grâce à des thèmes d'investissement à long terme attractifs sur ses marchés actions.

La croissance de la demande intérieure, la substitution de produits nationaux aux importations et les progrès technologiques sont probablement les principaux éléments à prendre en considération par les investisseurs qui cherchent à optimiser le potentiel de la Chine au sein de leur portefeuille de croissance. Voici nos vues sur certains de ces thèmes d'investissement d'avenir sur les marchés actions chinois.

## 3 thèmes dans lesquels investir sur le marché chinois<sup>1</sup>

La crise sanitaire mondiale a accéléré certaines tendances structurelles en Chine, comme notamment les progrès technologiques au niveau national, l'innovation dans le domaine de la santé et l'amélioration de la consommation. Ces tendances à long terme devraient s'imposer à mesure que la reprise voit son assise s'élargir au sein de la demande intérieure. En outre, le gouvernement chinois continue de promouvoir des politiques coordonnées en faveur de la croissance, tout en approfondissant les mesures de réforme qui favorisent ces tendances.

### 1 La technologie au quotidien<sup>1</sup>

En Chine, la technologie a dépassé le cadre des smartphones et du e-commerce. L'intelligence artificielle et le « cloud computing » font désormais partie de la vie quotidienne. Dans un contexte d'incertitude géopolitique et face à un risque de découplage avec les États-Unis, l'industrie technologique chinoise se réoriente vers un axe économique intérieur et cherche à réaliser des avancées dans les technologies stratégiques afin de réduire sa dépendance à l'égard des logiciels et des équipements importés.



#### Application logicielle :

Par exemple, la cybersécurité compte actuellement pour une part relativement faible dans les dépenses des entreprises chinoises, mais pourrait progressivement représenter une part plus importante dans les dépenses technologiques globales.

RMB

~100 milliards

en 2024

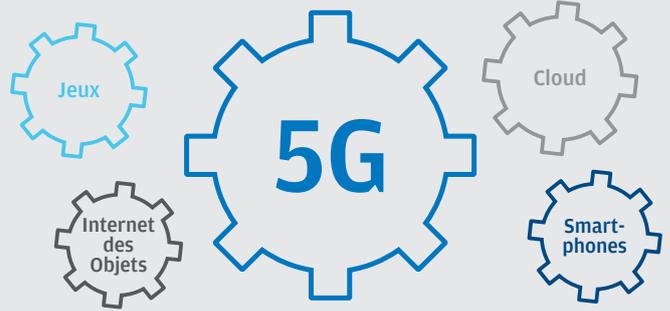
De près de 20 milliards de yuans en 2014, la taille du marché chinois de la cybersécurité devrait plus que quintupler<sup>3</sup>

Les prévisions et les estimations sont révélatrices de tendances macroéconomiques et pourraient ne pas se concrétiser.



### Fabrication de semi-conducteurs :

La Chine est en train d'ériger une industrie technologique nationale, en particulier dans le domaine des semi-conducteurs où, auparavant, elle était principalement un pays importateur. En outre, le déploiement de la 5G a également stimulé la demande de semi-conducteurs sur le marché.



### Énergie propre :

La Chine s'oriente vers une politique d'énergie plus durable et est devenue un leader dans l'utilisation et la fabrication de véhicules électriques et d'équipements à énergie solaire. Les ventes de véhicules électriques devraient continuer d'augmenter grâce aux politiques gouvernementales de soutien et à la demande grandissante de véhicules respectueux de l'environnement.

## 19 %

Les ventes annuelles de véhicules à énergies nouvelles en Chine devraient atteindre 5,9 millions d'unités en 2025 et un taux de pénétration de 19 %, contre 1 % en 2015<sup>3</sup>

Les prévisions et les estimations sont révélatrices de tendances macroéconomiques et pourraient ne pas se concrétiser.

## 2 La demande à long terme dans la santé<sup>1</sup>

L'un des changements structurels résultant de la crise est l'augmentation de la demande de services et de produits de santé, notamment en matière d'infrastructures de santé, de traitements préventifs et de mise au point de vaccins. En Chine, l'industrie de la santé couvre un nombre considérable de sous-secteurs et les dépenses consacrées à ces services pourraient continuer de croître. Nous sommes convaincus de l'attractivité de trois tendances macroéconomiques :



### L'externalisation de la recherche et du développement (R&D) :

Les sous-traitants en matière de recherche et de fabrication pourraient bénéficier de la demande grandissante d'externalisation de la R&D au niveau mondial.

## X4

La taille du marché chinois de l'externalisation des services biologiques devrait plus que quadrupler en passant de 2,1 milliards de yuans en 2016 à 9,2 milliards de yuans en 2021<sup>4</sup>

Les prévisions et les estimations sont révélatrices de tendances macroéconomiques et pourraient ne pas se concrétiser.



### La fabrication d'équipements médicaux :

Une autre tendance accélérée par la crise sanitaire mondiale est l'augmentation des dépenses en services et produits médicaux de qualité, en particulier par la classe moyenne en plein essor en Chine. Dans ce contexte, cela pourrait profiter aux hôpitaux et aux fournisseurs d'équipements médicaux.

## 7,9 %

Estimation des dépenses de santé de la Chine en % du PIB en 2026, contre 6,2 % il y a dix ans<sup>4</sup>

Les prévisions et les estimations sont révélatrices de tendances macroéconomiques et pourraient ne pas se concrétiser.



### R&D Pharmaceutique :

Les entreprises innovantes dans le domaine des produits pharmaceutiques et des diagnostics pourraient également bénéficier des investissements à long terme de la Chine dans la R&D. Le retour des talents chinois de l'étranger contribue à favoriser l'innovation dans la R&D pharmaceutique, parallèlement à la création de nouveaux laboratoires. Cette situation pourrait donner un coup de fouet à la R&D scientifique sur le sol national.

## 46 %

Croissance en glissement annuel des dépenses de R&D de santé en Chine en 2018, contre 7 % aux États-Unis<sup>4</sup>

Les prévisions et les estimations sont révélatrices de tendances macroéconomiques et pourraient ne pas se concrétiser.

### 3 Amélioration du niveau de vie et « premiumisation »<sup>1</sup>

À mesure que les revenus des ménages augmentent et que le niveau de vie s'accroît en Chine, la classe moyenne du pays privilégie de plus en plus l'amélioration de son style de vie, tant en matière de produits de première nécessité que de divertissements. Soutenue également par des politiques nationales favorables, la consommation devrait ainsi devenir un moteur essentiel de la croissance économique.



#### La « premiumisation » :

L'accroissement de la prospérité et l'amélioration des modes de vie qui en résulte, ainsi que la demande accrue de produits et de services de qualité, ont créé un contexte positif pour des leaders sectoriels dans des segments de la consommation de base tels que les produits laitiers, les snacks et les condiments. La « premiumisation » de la consommation en Chine sert progressivement de moteur à la croissance.

## X2

La taille du marché des condiments en Chine devrait plus que doubler en passant de 128 milliards de yuans en 2013 à environ 300 milliards de yuans en 2023<sup>5</sup>

Les prévisions et les estimations sont révélatrices de tendances macroéconomiques et pourraient ne pas se concrétiser.



#### Les divertissements en ligne :

Toutes générations confondues, les ménages chinois se tournent de plus en plus vers les services de divertissement en ligne, aidés en cela par l'adoption accrue des services Internet haut débit. Le sans-fil, ou l'accès à l'Internet par le biais d'appareils mobiles, gagne également en popularité. Selon nous, la demande de streaming « en direct » et de plateformes de divertissement en ligne pourrait croître rapidement.

## 14,7 milliards USD

de chiffre d'affaires en 2023

De 5,8 milliards de dollars américains en 2018, le marché chinois des services vidéo par contournement (*over-the-top*)<sup>6</sup> devrait enregistrer un taux de croissance annuel moyen de 20 % sur les cinq années à compter de cette date<sup>7</sup>

Les prévisions et les estimations sont révélatrices de tendances macroéconomiques et pourraient ne pas se concrétiser.



#### La consommation hors ligne :

L'évolution des tendances de mobilité à l'échelle mondiale a favorisé un regain d'intérêt pour les voyages à l'intérieur de la Chine. Le tourisme interprovincial regagne des couleurs, ce qui pourrait stimuler la consommation hors ligne et, ce faisant, bénéficier aux industries liées au tourisme. Cette nouvelle tendance, ainsi que le projet visant à transformer l'île de Hainan en une zone franche internationale en triplant sa franchise douanière, favorise la demande globale de consommation.

## 100 000 RMB

Par rapport aux 30 000 yuans par personne/an, le quota pour les achats hors taxes à l'étranger a plus que triplé<sup>8</sup>

Les prévisions et les estimations sont révélatrices de tendances macroéconomiques et pourraient ne pas se concrétiser.

### Saisir les opportunités offertes les actions chinoises grâce à une équipe d'experts

La Chine est entrée dans un nouveau cycle économique s'accompagnant d'opportunités créées par plusieurs tendances de croissance structurelle à long terme. Les marchés actions de Chine continentale offrent un plus large éventail d'opportunités, y compris des idées plus innovantes que le marché offshore. Néanmoins, cela implique également une connaissance approfondie du marché afin d'exploiter ces opportunités de qualité.

En s'appuyant sur notre recherche de terrain qui se concentre sur les fondamentaux des entreprises, nos professionnels de l'investissement combinent une sélection de valeurs « bottom-up » avec des thèmes structurels en cherchant à saisir les opportunités offrant un potentiel de croissance à long terme.

#### Expertise locale



## +1 600

Réunions avec des entreprises par an<sup>9</sup>

#### Couverture approfondie



## +590

Actions de Grande Chine couvertes, dont plus de 270 actions de catégorie A<sup>9</sup>

#### Équipe d'investissement dédiée



## +20

Professionnels de l'investissement dédiés au sein de l'équipe Grande Chine<sup>9</sup>

La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

# Chine : dans quels thèmes investir ?

JPMorgan Funds – China A-Share Opportunities Fund et JPMorgan Funds – Greater China Fund sont deux portefeuilles de forte conviction qui permettent d'accéder aux opportunités de croissance en Chine. Le premier confère la possibilité d'exploiter les opportunités de croissance en Chine continentale, tandis que le second offre une exposition plus diversifiée aux différents types d'actions chinoises.

JPMorgan Funds – China A-Share Opportunities Fund | Code ISIN : LU1255011097

NOTATION MORNINGSTAR<sup>10</sup>



Note Morningstar Analyst Rating™



CATÉGORIE

Actions chinoises A

© 2021 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : (1) sont la propriété de Morningstar ; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées ; et (3) sont communiquées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne peuvent être tenus responsable d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces données.

## Objectif d'investissement<sup>11</sup>

Offrir une croissance du capital sur le long terme en investissant essentiellement dans des sociétés de la République Populaire de Chine (RPC).

## Indice de référence

CSI 300 Index

## Univers

- Principalement la Chine continentale
- Une pondération maximum de 10 % de la Chine offshore (double cotation A/H uniquement)

## PERFORMANCES AU 31 OCTOBRE 2021

1 Classe : JPM China A-Share Opportunities A (acc) - EUR

2 Indice de référence : CSI 300 (Net)

## PERFORMANCES PAR ANNÉE CIVILE (%)

	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
1	2,10	55,12	53,90	-24,20	30,62	-16,56
2	3,39	26,66	39,40	-23,95	16,22	-12,88

## PERFORMANCES (%)

	Cumulées			Annualisées		
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Lancement (11/09/2015)
1	4,35	3,91	15,54	33,16	18,39	15,81
2	2,08	5,81	11,99	20,62	10,14	7,95

La performance de la classe d'actions est basée sur la VL (valeur liquidative) de la classe d'actions, revenu (brut) réinvesti, et inclut les charges courantes réelles, à l'exception des frais de souscription et de rachat.

La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Indicateur synthétique de risque et de rendement fondé sur la volatilité de la classe de part au cours des 5 ans écoulés. Voir le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) pour des informations détaillées.

1	2	3	4	5	6	7
Risque/rendement potentiel plus faible pas sans risque					Risque/rendement potentiel plus élevé	

## RISQUES PRINCIPAUX

Le Compartiment est exposé aux Risques d'investissement ainsi qu'aux Autres risques liés découlant des techniques et des titres auxquels il recourt pour atteindre son objectif.

Le tableau ci-dessous présente les interrelations entre ces risques et les Conséquences pour les actionnaires susceptibles de résulter d'un investissement dans le Compartiment.

Il est également recommandé aux investisseurs de lire la section Description des risques du Prospectus pour une description complète de chaque risque.

**Risques d'investissement** Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment

Techniques Dérivés	Titres	
Concentration	Chine	Petites entreprises
Couverture de risque	Marchés émergents	Actions
	Participation notes	

**Autres risques liés** Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés

Devise	Liquidité	Marché
--------	-----------	--------

**Résultats pour les Actionnaires** Impact potentiel des risques susmentionnés

<b>Perte</b> Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.	<b>Volatilité</b> La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.	<b>Non-réalisation de l'objectif du Compartiment</b>
--	--	--

## RÉCOMPENSES



Asian Private Banker  
Asset Management Awards for Excellence 2019  
Best Fund Provider -  
China A-Share Equity<sup>13</sup>



The Asset Triple A Awards 2019  
Asset Management Company  
of the Year, Asia - Overall<sup>14</sup>

La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

## JPMorgan Funds – Greater China Fund | Code ISIN : LU0210526801

NOTATION MORNINGSTAR<sup>12</sup>

## Note Morningstar Analyst Rating™



## CATÉGORIE

Actions Grande Chine

© 2021 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : (1) sont la propriété de Morningstar ; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées ; et (3) sont communiquées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne peuvent être tenus responsable d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces données.

Objectif d'investissement<sup>11</sup>

Offrir une croissance du capital sur le long terme en investissant essentiellement dans des sociétés issues de la République Populaire de Chine, de Hong Kong et de Taïwan (la « Grande Chine »).

## Indice de référence

MSCI Golden Dragon Index (Total Return Net)

## Univers

- Le fonds investit principalement dans des sociétés de la République Populaire de Chine (RPC), Hong Kong et Taïwan.

## PERFORMANCES AU 31 OCTOBRE 2021

1 **Classe:** JPM Greater China A (acc) – USD2 **Indice de référence:** MSCI Golden Dragon Index (Total Return Net)

## PERFORMANCES PAR ANNÉE CIVILE (%)

	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
1	-4,49	58,02	42,71	-23,84	55,81	-1,37
2	-5,62	28,17	23,78	-14,80	43,79	5,41

## PERFORMANCES (%)

	Cumulées			Annualisées		
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
1	2,96	-2,43	10,47	29,57	18,99	12,67
2	2,27	-1,70	3,84	14,92	11,65	8,97

La performance de la classe d'actions est basée sur la VL (valeur liquidative) de la classe d'actions, revenu (brut) réinvesti, et inclut les charges courantes réelles, à l'exception des frais de souscription et de rachat.

La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Indicateur synthétique de risque et de rendement fondé sur la volatilité de la classe de part au cours des 5 ans écoulés. Voir le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) pour des informations détaillées

1	2	3	4	5	6	7
Risque/rendement potentiel plus faible pas sans risque					Risque/rendement potentiel plus élevé	

## RISQUES PRINCIPAUX

Le Compartiment est exposé aux **Risques d'investissement** ainsi qu'aux **Autres risques liés** découlant des techniques et des titres auxquels il recourt pour atteindre son objectif.

Le tableau à droite présente les interrelations entre ces risques et les **Conséquences pour les actionnaires** susceptibles de résulter d'un investissement dans le Compartiment.

Il est également recommandé aux investisseurs de lire la section **Description des risques** du Prospectus pour une description complète de chaque risque.

**Risques d'investissement** Risques liés aux titres et aux techniques du Compartiment

Techniques	Titres	
Concentration	Chine	Participation notes
Couverture de risque	Marchés émergents	Petites entreprises
	Actions	

**Autres risques liés** Autres risques auxquels le Compartiment est exposé du fait du recours aux techniques et aux titres susmentionnés

Devise	Liquidité	Marché
--------	-----------	--------

**Résultats pour les Actionnaires** Impact potentiel des risques susmentionnés

<b>Perte</b> Les actionnaires sont susceptibles de perdre tout ou partie de leur argent.	<b>Volatilité</b> La valeur des actions du Compartiment peut fluctuer.	<b>Non-réalisation de l'objectif du Compartiment</b>
--	--	--





Le présent document est fourni à titre d'information uniquement sur la base des conditions de marché à la date de publication et ne doit pas être interprété comme une recommandation ou un conseil d'investissement. Les prévisions, projections et autres énoncés prospectifs sont basés sur nos convictions et prévisions actuelles. Ils sont donnés à titre d'illustration uniquement et donnent une idée de ce qui est susceptible de se produire. Étant donné les incertitudes et les risques inhérents aux prévisions, projections et autres énoncés prospectifs, les événements, résultats ou performances avérés peuvent considérablement différer de ceux envisagés.

<sup>1</sup> Thèmes fournis à titre d'illustration uniquement sur la base des conditions de marché actuelles et susceptibles de changer. Tous les investissements ne sont pas adaptés à tous les investisseurs. La répartition exacte d'un portefeuille dépend de la situation de chaque individu et des conditions de marché.

<sup>2</sup> « China Economic Update - December 2020 », Banque mondiale, 23.12.2020.

<sup>3</sup> Analyse de Bernstein, Association chinoise des constructeurs automobiles, Morgan Stanley, données des entreprises. J.P. Morgan Asset Management. Données à fin mai 2019.

<sup>4</sup> PWC, Frost & Sullivan, données des entreprises. J.P. Morgan Asset Management. Données à fin mai 2019.

<sup>5</sup> Banque mondiale, HSBC, données des entreprises. J.P. Morgan Asset Management. Données à fin mai 2019.

<sup>6</sup> Services vidéo par contournement - Over-the-top : Nouvelles plateformes de contenu sur internet (audio, vidéo ou média) sans passer par un opérateur de réseau traditionnel.

<sup>7</sup> « China Entertainment & Media Outlook 2019-2023 », PWC, mai 2019.

<sup>8</sup> « Hainan to raise duty-free shopping quota to 100,000 yuan », Xinhua, 30.06.2020.

<sup>9</sup> J.P. Morgan Asset Management, au 30.11.2020.

<sup>10</sup> Source de la notation : Morningstar, Inc., attribuée à la classe d'actions A (acc) - EUR. Au 31/10/2021.

<sup>11</sup> Le gestionnaire s'emploie à atteindre les objectifs indiqués. Il n'y a toutefois aucune garantie qu'ils le soient.

<sup>12</sup> Source de la notation : Morningstar, Inc., attribuée aux classes d'actions A (acc) - USD. Au 31/10/2021.

<sup>13</sup> Attribuée par l'Asian Private Banker, la récompense Asset Management Awards for Excellence 2019 illustre les performances des produits, les performances de l'entreprise, la compétence en matière de services, la stratégie de marque et le marketing jusqu'au 30.09.2018.

<sup>14</sup> Attribuée par The Asset, la récompense 2019 illustre les performances de l'année civile précédente.

#### DOCUMENT RÉSERVÉ AUX PROFESSIONNELS - NE PAS DISTRIBUER AU PUBLIC

Cette communication commerciale et les opinions qu'elle contient ne constituent en aucun cas un conseil en vue d'acheter ou de céder un quelconque investissement ou intérêt y afférent. Toute décision fondée sur la base des informations contenues dans ce document sera prise à l'entière discrétion du lecteur. Les analyses présentées dans ce document sont le fruit des recherches menées par J.P. Morgan Asset Management, qui a pu les utiliser à ses propres fins. Les résultats de ces recherches sont mis à disposition en tant qu'informations complémentaires et ne reflètent pas nécessairement les opinions de J.P. Morgan Asset Management. Sauf mention contraire, toutes les données chiffrées, prévisions, opinions, informations sur les tendances des marchés financiers ou techniques et stratégies d'investissement mentionnées dans le présent document sont celles de J.P. Morgan Asset Management à la date de publication du présent document. Elles sont réputées fiables à la date de rédaction. Elles peuvent être modifiées sans que vous n'en soyez avisé. Il est à noter que la valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité du montant investi. L'évolution des taux de change peut avoir un effet négatif sur la valeur, le prix ou les revenus des produits ou des investissements étrangers sous-jacents. La performance et les rendements passés ne constituent pas une indication fiable des résultats futurs. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Bien que l'intention soit d'atteindre les objectifs d'investissement des produits choisis, il ne peut être garanti que ces objectifs seront effectivement atteints. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Dans les limites autorisées par la loi, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et vos communications électroniques contrôlées dans le but de vérifier leur conformité à nos obligations juridiques et réglementaires et à nos polices internes. Les données personnelles seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité disponible sur le site [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy). Certains produits peuvent être interdits dans votre juridiction ou leur commercialisation soumise à restrictions. Il est dès lors de la responsabilité de chaque lecteur d'observer scrupuleusement les lois et réglementations de la juridiction concernée. Avant toute décision d'investissement, il incombe aux investisseurs de s'informer des conséquences potentielles d'un investissement dans le ou les produit(s) concerné(s) sur le plan juridique, réglementaire et fiscal. Les actions ou autres intérêts ne peuvent être, directement ou indirectement, offerts à ou achetés par un ressortissant américain.

Toutes les transactions doivent être fondées sur le document d'information clé (KIID) pour l'investisseur et le plus récent prospectus complet. Une copie du prospectus, du document d'information clé pour l'investisseur et des derniers rapports périodiques des SICAVs de droit luxembourgeois sont disponibles gratuitement en français auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. - Succursale de Paris - 14 place Vendôme, 75001 Paris ou après de [www.jpmorganassetmanagement.fr](http://www.jpmorganassetmanagement.fr). Une synthèse des droits des investisseurs est disponible en français auprès de <https://am.jpmorgan.com/fr/droit-des-investisseurs>. J.P. Morgan Asset Management peut décider de cesser la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. Capital social: 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris : n° 492 956 693

Publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. - Succursale de Paris - 14 place Vendôme, 75001 Paris. Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris : n° 492 956 693.

LV-JPM53327 | 11/21 | FR | O9uq211711175124