

DES PORTEFEUILLES PLUS ROBUSTES POUR UN MONDE EN CONSTANTE ÉVOLUTION

L'investissement durable

Intégration des facteurs environnementaux,
sociaux et de gouvernance (ESG)

J.P. Morgan Asset Management

Septembre 2019



LET'S SOLVE IT.®

Notre engagement envers l'investissement durable

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont des critères non-financiers dont les parties prenantes doivent tenir compte lorsqu'elles évaluent la performance d'une entreprise et qui peuvent servir à la fois à atténuer les risques et à exploiter des opportunités dans un portefeuille d'investissement.

ENVIRONNEMENT :

Problématiques liées à la qualité et au fonctionnement de l'environnement naturel et des écosystèmes (par exemple, les émissions de carbone, les réglementations environnementales, la raréfaction de l'eau et la gestion des déchets)

SOCIAL :

Problématiques liées aux droits, au bien-être et aux intérêts des personnes et des communautés (par exemple, la gestion du personnel, la santé/sécurité et l'innocuité des produits)

GOVERNANCE :

Problématiques liées à la gestion et à la supervision des entreprises et de leurs diverses entités (par exemple, le conseil d'administration, l'actionariat et les rémunérations)

L'investissement durable est une approche d'investissement résolument tournée vers l'avenir qui vise à générer des performances financières durables à long terme dans un monde en rapide évolution. Nous sommes convaincus que l'intégration explicite d'informations environnementales, sociales et de gouvernance importantes dans le processus d'investissement peut contribuer à améliorer les performances ajustées du risque sur le long terme, tout en servant de fondement à l'alignement des portefeuilles sur les valeurs des clients.

Notre engagement envers l'investissement durable pénètre tous les pans de notre société, depuis la direction jusqu'à la gestion de fonds, en passant par la technologie et la gestion des risques. Notre équipe de direction en charge de l'investissement durable (« Sustainable Investment Leadership Team », SILT) et nos ressources dédiées à l'investissement durable œuvrent ensemble à piloter une stratégie coordonnée visant à intégrer l'investissement durable au sein de la gestion d'actifs à l'échelle mondiale. Nous enrichissons en permanence notre connaissance et notre conception des principales thématiques et meilleures pratiques ESG en dialoguant et en nouant des liens avec nos clients et des groupes de l'industrie de la gestion d'actifs. Nous sommes signataires des Principes pour l'investissement responsable (PRI) promus par les Nations Unies depuis 2007. A l'avenir, nous allons nous employer à améliorer continuellement nos capacités de recherche ESG et à renforcer nos moyens afin de répondre aux besoins de nos clients.

NOS PRIORITÉS EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT DURABLE

Intégration des critères ESG : nous tenons compte des facteurs ESG essentiels dans la prise de décisions d'investissement dans un nombre de plus en plus important de nos stratégies en utilisant un modèle prospectif interne. A terme, nous avons pour objectif d'intégrer les informations ESG, là où elles sont pertinentes et déterminantes, au sein de l'ensemble de notre plateforme.

Données et recherche : nous cherchons en permanence à améliorer notre compréhension de l'investissement durable par la recherche prospective et l'expertise thématique.

Engagement : nous nous attachons à nous acquitter de notre obligation fiduciaire dans l'ensemble de nos initiatives d'engagement afin de promouvoir une bonne gouvernance d'entreprise.

Produits et solutions : nous disposons de ressources couvrant un large éventail d'approches d'investissement responsable afin de répondre aux nombreux besoins de nos clients.

Selon nous, la transparence est un élément essentiel de notre engagement envers l'investissement durable. Pour en savoir plus sur notre approche et nos solutions, nous vous invitons à consulter le site Internet www.jpmorgan.com/esg.

Source : définitions, PRI ; exemples, MSCI.

Nos solutions d'investissement sont alignées sur les objectifs de nos clients

Nous avons bien conscience que l'investissement durable représente un large éventail d'opportunités et que les clients peuvent choisir de concrétiser leurs opinions sur la base d'objectifs de portefeuille clairement définis. L'étendue de notre gamme de produits et de notre plateforme de recherche mondiale nous permet de nouer un véritable partenariat avec nos clients de manière à élaborer des solutions qui sont en adéquation avec leurs objectifs et leurs valeurs.

DES STRATÉGIES ESG INTÉGRÉES

Nos stratégies ESG intégrées tiennent compte des informations ESG importantes dans le cadre du processus d'investissement. Toutes les stratégies ESG intégrées doivent être approuvées par l'équipe SILT et doivent mettre en évidence :

- Une utilisation de travaux de recherche prospectifs internes sur les facteurs ESG importants
- Des documents justifiant des points de vue internes tout au long du processus d'investissement
- Un suivi systématique des risques ESG

DES SOLUTIONS DURABLES POUR DES OBJECTIFS CLIENTS PRÉCIS

Notre gamme de produits durables s'appuie sur l'intégration des facteurs ESG pour offrir à nos clients diverses solutions d'investissement qui répondent à leurs différents objectifs financiers et non financiers.

	EXCLUSIONS	BIAS POSITIF	BEST-IN-CLASS	THÉMATIQUE	IMPACT
Objectifs	Éviter les entreprises qui ne correspondent pas à vos normes et valeurs spécifiques.	Positionner votre portefeuille en faveur des leaders actuels ou futurs dans tous les secteurs afin d'intégrer des aspects ESG précis.	Avoir la ferme conviction que certaines problématiques liées à la durabilité entraîneront une surperformance sur le long terme ; vouloir maximiser l'exposition aux industries et entreprises les plus durables.	Positionner votre portefeuille en faveur d'un thème environnemental ou social spécifique à long terme afin de réduire l'exposition aux risques et/ou d'accroître l'exposition à de nouvelles opportunités d'investissement.	Créer et mesurer votre portefeuille en termes de rendement et d'impact.
Notre proposition	L'exclusion de certaines industries, sociétés ou pratiques d'un fonds ou d'un portefeuille sur la base de valeurs ou de critères normatifs spécifiques.	Un style d'investissement dans le cadre duquel le portefeuille est orienté vers des secteurs, des entreprises ou des projets présentant des caractéristiques ESG positives.	Un style d'investissement qui consiste à n'investir que dans des sociétés qui sont en avance sur leurs concurrentes au regard de leur performance en termes de durabilité.	Une approche d'investissement « top-down » ; des investissements dans des thèmes ou des actifs spécifiquement liés à la durabilité.	Des investissements réalisés dans le but premier de générer des changements environnementaux et sociaux précis et positifs, en même temps qu'une performance financière.

Nos ressources en matière d'investissement durable

Notre stratégie coordonnée d'investissement durable à l'échelle mondiale est pilotée par notre équipe de direction en charge de l'investissement durable. L'équipe est dirigée par Jennifer Wu, Directrice mondiale de l'investissement responsable, et sert d'équipe centralisée et axée sur la recherche et l'élaboration de solutions fondées sur la durabilité. Jennifer Wu oriente la recherche ESG au sein des équipes d'investissement, s'emploie à développer et à publier des travaux de recherche novateurs en matière d'investissement durable et travaille aux côtés de nos clients afin d'élaborer et mettre en œuvre des solutions d'investissement durable, en plus de diriger et de superviser nos efforts en matière de gouvernance d'entreprise et d'actionnariat.

Jennifer préside également l'équipe de direction en charge de l'investissement durable (SILT). SILT est un groupe inter-régional et inter-fonctionnel de dirigeants senior de J.P. Morgan Asset Management. Il est formé de deux groupes de travail distincts de 16 membres chargés de mettre en place notre plateforme d'investissement responsable à l'échelle mondiale. Le groupe Données et recherche ESG (« ESG Data & Research Group »), composé de gérants de portefeuille et d'analystes, s'emploie à améliorer continuellement notre modèle d'intégration des facteurs ESG. Quant au groupe Stratégie d'investissement pour les clients (« Sustainable Investing Client Strategy Group »), il est composé de spécialistes de l'investissement, de professionnels de la distribution et d'autres professionnels de la société, et vise à élaborer des compétences novatrices pour répondre aux besoins des clients. Jennifer Wu fournit régulièrement des points sur la croissance et l'orientation stratégique de la plateforme d'investissement durable auprès du Comité opérationnel de la gestion d'actifs (« Asset Management Operating Committee »).

Nos spécialistes de la gouvernance d'entreprise, composés de membres des équipes de nos centres de gestion de Londres, New York, Hong Kong et Tokyo, ont pour fonction la recherche sur les problématiques ESG, les votes par procuration et les initiatives d'engagement ESG auprès des sociétés dans lesquelles nous sommes investis. L'équipe a pour tâche d'évaluer la façon dont les entreprises gèrent les risques environnementaux et sociaux, ainsi que d'autres problématiques propres à leurs secteurs et/ou industries, de même qu'elles en rendent compte. Son analyse sert à identifier les entreprises nécessitant un engagement plus approfondi. L'équipe en charge de la gouvernance d'entreprise travaille au même étage que la gestion et sa recherche apporte une contribution directe aux processus de nos stratégies d'investissement.

Notre stratégie d'investissement durable repose sur une approche fondée sur la recherche. Plus de 1 000 analystes de recherche et gérant de portefeuille à travers le monde intègrent les facteurs ESG dans leurs analyses.

Nous nous appuyons également sur les ressources et l'expertise de notre société mère, JPMorgan Chase & Co. L'équipe Finance durable (« **Sustainable Finance** ») est chargée de travailler avec les diverses divisions et fonctions de la société afin de prodiguer des conseils sur les efforts de gestion des risques environnementaux et sociaux de la société, d'accompagner l'élaboration de stratégies commerciales et d'opportunités de financement axées sur la durabilité, ainsi que de coordonner l'engagement des parties prenantes et les rapports sur les questions environnementales et sociales.

La mise en commun des meilleures pratiques au sein de la société fait partie de la fonction de SILT. Au cours des deux dernières années, nous avons assuré des séances de formation ESG obligatoires pour tous les employés de J.P. Morgan Asset Management. De plus, nous intégrons en permanence de la formation sur notre philosophie, nos capacités et notre recherche continue en matière d'intégration des critères ESG dans tous les grands cadres de discussion organisés dans l'ensemble de la société.

J.P. Morgan Asset Management est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies depuis 2007. Nous sommes membres de nombreuses organisations liées à l'investissement responsable, de même que nous participons à des forums et à des comités consultatifs de l'industrie de la gestion d'actifs sur des initiatives relatives à la durabilité.

Engagement auprès des entreprises et vote par procuration

En tant qu'agent fiduciaire, nous nous engageons à créer de la valeur pour nos clients de façon proactive. Nous dialoguons continuellement avec les entreprises sur des problématiques ESG, comme notamment la rémunération, la diversité et l'expérience du conseil d'administration, la sécurité des employés, l'environnement et les relations avec les employés. Nous plaçons en faveur de la mise en œuvre de pratiques exemplaires via un engagement proactif auprès des entreprises dans lesquelles nous sommes investis et par nos collaborations avec les organismes suivants dans le cadre d'initiatives et d'actions liées aux facteurs ESG :

- Le Forum de la gouvernance d'entreprise (« Corporate Governance Forum ») qui inclut les 20 plus grandes sociétés de gestion de fonds du Royaume-Uni
- L'Association nationale des fonds de pension (« National Association of Pension Funds », NAPF)
- Le Réseau international de la gouvernance d'entreprise (« International Corporate Governance Network », ICGN)
- Le Forum des investisseurs de l'Investment Association

ANALYSE ET ENGAGEMENT ESG

Nous analysons en permanence les profils ESG des entreprises présentes dans notre univers d'investissement afin d'identifier celles qui nécessitent un engagement complémentaire plus spécifique. Des contacts réguliers avec les entreprises dans lesquelles nous investissons figurent au cœur de notre processus d'investissement et nous reconnaissons toute l'importance d'être un actionnaire « actif » pour le compte de nos clients. A cette fin, nous sommes signataires des PRI des Nations Unies qui engagent les participants envers six principes en vue d'intégrer les critères ESG dans leurs processus de sélection de valeurs et de promouvoir la communication de rapports ESG. Notre équipe procède à près de 700 initiatives ESG dans le monde chaque année.

Les gérants de portefeuille dans toutes les régions contactent régulièrement les équipes de direction des sociétés dans lesquelles nous sommes investis afin d'aborder certains points précis et promouvoir les intérêts de nos clients. Tous les professionnels de l'investissement ont accès à des données et des ressources ESG de manière à les aider dans leurs décisions d'investissement.

VOTE PAR PROCURATION ET REPORTING

Nous gérons les droits de vote des titres qui nous sont confiés de la même manière que ceux de tout autre actif. Il est de notre politique d'exprimer nos votes de manière prudente et avec diligence, en fonction des éléments qui, selon nous, permettront de répondre aux intérêts financiers de nos clients.

Le vote par procuration est effectué par notre équipe dédiée à la gouvernance d'entreprise. Les membres de la gestion participent également avec l'équipe au comité trimestriel de vote par procuration au cours duquel d'importantes questions relatives au vote par procuration sont discutées. Les informations recueillies grâce au dialogue avec les entreprises éclairent les décisions d'investissement des gérants de portefeuille.

Nous publions nos principes directeurs mondiaux en matière de vote par procuration et fournissons chaque année les informations sur nos votes pour nos fonds, lesquels peuvent être consultés à l'adresse suivante : www.jpmorganchase.com/esg.

Responsabilité d'entreprise de JPMorgan Chase & Co.

« Traiter efficacement les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance est un élément clé du développement d'une grande entreprise. Pour cela, il faut disposer d'une gouvernance robuste, de systèmes efficaces de gestion des risques et de dispositifs de contrôle fiables. Il est également nécessaire d'offrir un niveau de service exceptionnel aux clients de manière équitable et transparente, d'investir dans le développement de nos collaborateurs et de promouvoir un environnement de travail inclusif. Enfin, il est aussi impératif de tenir compte des aspects environnementaux et sociaux dans notre stratégie de développement et nos activités au quotidien. Si tous ces éléments sont réunis, la capacité de résilience de notre entreprise s'en trouve renforcée ».



JAMIE DIMON
Président et
Directeur général

Les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont intégrés à l'ensemble des activités de JPMorgan Chase, ainsi qu'aux politiques et principes qui régissent le fonctionnement de notre société. Notre approche à l'égard des critères ESG consiste notamment en les éléments suivants : disposer de solides systèmes de gouvernance, de gestion/contrôle des risques ; investir dans nos employés et cultiver un environnement de travail respectueux de la diversité ; servir nos clients de façon exceptionnelle et transparente ; soutenir les communautés dans lesquelles nous vivons et travaillons grâce à nos efforts en matière de responsabilité sociale d'entreprise ; et intégrer la durabilité dans nos activités et opérations de financement.

Nous considérons la gestion efficace des problématiques ESG comme un élément fondamental de nos activités et nous cherchons à nous améliorer en permanence dans ces domaines dans la mesure où ils sont à la base de la réussite à long terme de notre entreprise et de notre capacité à créer de la valeur pour nos parties prenantes.

NOTRE RAPPORT ESG ANNUEL

JPMorgan Chase & Co. s'emploie à communiquer régulièrement et de façon transparente avec ses parties prenantes sur la façon dont la société fonctionne. Pour ce faire, nous publions entre autres notre rapport ESG annuel qui fournit des informations sur la façon dont nous abordons les enjeux ESG que nous et nos parties prenantes considérons comme étant parmi les plus importantes pour notre société. Vous trouverez le rapport annuel, ainsi qu'un large éventail d'informations et de ressources ESG, sur notre site Internet.

www.jpmorganchase.com/esg

NOTRE PREMIER RAPPORT SUR LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

L'ampleur du défi lié au changement climatique est telle que les entreprises de tous les secteurs vont devoir participer à la recherche de solutions climatiques. Chez JPMorgan Chase & Co, nous sommes à mi-chemin de la réalisation d'un engagement pris en 2017 visant à faciliter 200 milliards de dollars de financement propre d'ici 2025. Nous améliorons notre compréhension des conséquences du changement climatique sur nos activités, risques et processus quotidiens. Et parce que nous savons que nous avons encore beaucoup à faire, des cadres dirigeants de l'ensemble de la société travaillent ensemble à l'élaboration de stratégies visant à accroître nos efforts en ce qui concerne les opportunités commerciales bas carbone, la politique d'engagement et la gestion des risques climatiques.

Dans le cadre de ces efforts, nous avons publié notre premier rapport sur le changement climatique qui s'inspire des recommandations du groupe de travail lancé par le Conseil de stabilité financière sur l'information financière relative au climat (« Task Force on Climate-related Financial Disclosures », TCFD). Nous avons été membres de la TCFD et nous sommes convaincus qu'elle constitue un point de départ utile pour les entreprises et le secteur financier afin qu'ils puissent communiquer sur les risques susceptibles d'être engendrés par les changements climatiques et sur les opportunités commerciales associées à la promotion de solutions à faible émissions de carbone.

DIVERSITÉ ET INTÉGRATION

Les employés sont notre bien le plus précieux et nous nous efforçons d'attirer les talents d'horizons les plus larges possibles afin de favoriser l'innovation, la créativité et la productivité. Ce genre de diversité fait naître un fantastique pouvoir. En fait, la création d'un environnement diversifié et pluriculturel est essentielle à notre réussite et nous sommes profondément attachés à embaucher et à fidéliser des employés de milieux, de vécus et d'endroits différents. Nous sommes fiers d'être reconnus pour nos efforts à l'extérieur de la société, notamment en ayant obtenu une note de 100 % dans le Corporate Equality Index publié par Human Rights Campaign en 2019 et dans le Disability Equality Index en 2019.

Annexes

Expertises par classe d'actifs

Alternatives : Solutions de Hedge fund

J.P. Morgan Alternative Asset Management (JPMAAM) Hedge Funds and Alternative Credit a formalisé la prise en compte des facteurs ESG tout au long de notre processus de due diligence. Nous avons établi une liste de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance et, lorsqu'ils n'étaient pas déjà inclus, nous avons intégré formellement des questions fondées sur ces facteurs dans nos rapports de due diligence. Tout au long de notre histoire, nous avons intégré les critères ESG dans notre processus, si bien que la plupart de ces questions étaient déjà posées. Nous sommes convaincus que cette prise en compte accrue des facteurs ESG dans notre processus d'investissement peut aider à réduire le risque et à garantir la pérennité des performances.

Après avoir posé ces questions aux gérants tout au long de notre processus de due diligence, nous entretenons un dialogue actif avec eux sur diverses problématiques qui peuvent notamment être liées aux questions sociales, environnementales et de gouvernance. Selon nous, de bonnes pratiques environnementales, sociales et de gouvernance sont une condition indispensable à l'investissement responsable, mais également un outil permettant d'atténuer les risques et conflits potentiels. Nous travaillons en étroite collaboration avec nos gérants pour les aider à parfaire leurs connaissances sur les facteurs ESG là où nous pensons qu'ils en manquent, en leur fournissant des conseils et en les accompagnants afin de les aider à atteindre les meilleures pratiques du secteur.

Après avoir été examinés et potentiellement améliorés au cours du processus de due diligence, ces facteurs ESG sont étudiés par le Comité d'investissement de JPMAAM et tous les signaux d'alarme sont examinés en détail. Les facteurs ESG identifiés dans le cadre de ce processus sont pris en compte dans la décision relative au fait d'investir dans un nouveau gérant, de rester investi auprès d'un gérant existant ou de se séparer d'un gérant.

Nous collaborons également avec nos clients pour répondre à leurs besoins ESG spécifiques. A l'heure actuelle, des fonds, actifs ou types d'actifs particuliers ne sont pas explicitement exclus sur la base de critères sociaux, environnementaux ou éthiques (sauf en cas de demande expresse des clients ou si la législation locale l'impose).

Toutefois, JPMAAM a les moyens de travailler avec ses clients de diverses façons pour intégrer leurs préférences ESG, des mandats basés sur l'exclusion (ISR) jusqu'aux mandats thématiques ESG.

Alternatives : Immobilier

Synthèse : un seul objectif, agir dans l'intérêt fiduciaire de nos clients

Notre équipe de gestion immobilière s'efforce d'offrir une performance ajustée du risque solide à nos clients du monde entier. Nous sommes convaincus que l'un des moteurs de cette performance est l'évaluation des problématiques et des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) des entreprises dans lesquelles nous investissons les actifs de nos clients.

Philosophie : La prise en compte des critères ESG permet de prendre de meilleures décisions d'investissement

Nous pensons que l'amélioration continue des pratiques et des comportements de nos actifs/entreprises en portefeuille en matière de développement durable sera bénéfique pour l'environnement d'investissement mais aussi pour la valeur et la compétitivité de ces actifs. Notre équipe de gestion immobilière s'engage à :

- Toujours agir au mieux des intérêts fiduciaires de nos clients en achetant, construisant et gérant des actifs de grande qualité
- Maintenir et améliorer la performance opérationnelle en vue de maximiser la valeur à long terme

L'équipe de gestion immobilière adopte une philosophie d'investissement durable qui lui apporte de la flexibilité à travers un vaste ensemble d'entreprises, d'actifs, de localisations géographiques, de stratégies et de structures d'actionariat : exploitation d'entreprises ou d'actifs individuels, d'immeubles de bureaux, de centres commerciaux et de complexes d'appartements. Son approche est basée sur l'intégration des critères ESG, qui correspond à l'inclusion systématique et explicite de facteurs ESG / de développement durable dans l'analyse traditionnelle et le processus décisionnel des gérants. Les questions de développement durable sont identifiées et quantifiées dans le cadre de notre processus de due diligence, non seulement comme pré-requis à l'investissement responsable, mais aussi comme outils susceptible d'atténuer des risques.

Agir comme une entreprise citoyenne et responsable

Environnement

Les investissements sont garantis pour répondre ou dépasser les standards environnementaux, en tenant compte des objectifs à long terme de nos clients. Ils réduisent les risques liés à la multiplication des réglementations et améliorent la négociabilité des investissements dans des actifs physiques au moment de la cession.

Social

La construction d'actifs immobiliers bien conçus et bien gérés (immeubles, routes et centrales) est source d'emplois et d'activité économique au profit des collectivités locales. Il est essentiel de comprendre l'impact potentiel d'un investissement sur les différentes parties prenantes pour garantir une souscription appropriée.

Gouvernance

Les entreprises dans lesquelles l'équipe investit pour le compte de ses clients et/ou de ses partenaires doivent faire l'objet d'une gestion efficace, avec un dispositif équilibré de contrôle et supervision des principales fonctions (revue et communication régulières sur la stratégie, principaux plans d'action et politique en matière de risque). Les systèmes de rémunération doivent être alignés avec les intérêts à long terme des investisseurs. Les entreprises doivent communiquer de manière appropriée et précise sur tous les sujets d'importance, y compris sur leur situation financière, leurs performances, leur actionariat et leur dispositif de gouvernance. Elles doivent éliminer tout cas de corruption, y compris le paiement ou l'acceptation de pots-de-vin et de cadeaux, et s'abstenir de nouer des ententes illégales.

Alternatives : Infrastructures

Synthèse

L'équipe de gestion des infrastructures est consciente que la gestion des questions ESG importantes peut avoir une incidence significative sur la performance opérationnelle à long terme des entreprises dans lesquelles elle investit pour le compte de ses clients. En tant que classe d'actifs, l'investissement dans les infrastructures peut bénéficier directement d'une gestion efficace des facteurs ESG.

En fournissant des capitaux à long terme, les investisseurs en infrastructures recherchent des entreprises dont la gestion a pour objectif une croissance et une résilience durables. Nous estimons qu'en mettant l'accent sur les facteurs ESG prévisionnels en complément de l'analyse traditionnelle, tant dans le processus d'acquisition que dans la gestion continue des actifs, nous obtenons de meilleurs résultats à long terme pour nos investisseurs, les sociétés en portefeuille, les collectivités et les autres parties prenantes.

Philosophie

En tant que signataire des Principes des Nations Unies pour l'investissement responsable, et lorsque cela est conforme à notre responsabilité fiduciaire, nous considérons que les facteurs ESG devraient être intégrés dans les processus d'investissement et de gestion d'actifs. De plus, nous croyons que la transparence avec laquelle une entreprise gère les risques et les opportunités ESG fait partie de sa valorisation : la gestion des facteurs ESG a une incidence sur les résultats de l'entreprise à de nombreux égards, notamment l'accès au capital, les réductions de coûts, la productivité, la croissance des revenus, l'accès au marché, la réputation, le coût et la disponibilité des assurances, la rétention des talents et la gestion des risques. Les entreprises bien gérées dont l'activité est respectueuse de l'environnement et socialement responsable réduisent considérablement les risques liés à leur modèle économique et, par conséquent, génèrent une meilleure performance et permettent à leurs investisseurs de mieux maîtriser les coûts et d'accroître leur rentabilité. Nous estimons qu'il est approprié de rendre des comptes à nos parties prenantes sur notre gestion des facteurs ESG et nous nous efforçons de le faire par le biais de rapports, de dialogue avec les parties prenantes et d'analyses comparatives.

Approche

Conformément aux principes énoncés dans les PRI des Nations-Unies, la plus importante stratégie d'investissement direct dans les infrastructures d'infrastructures de J.P. Morgan Asset Management a adopté un énoncé de mission, des principes de gouvernance, un cadre de mise en œuvre de la gouvernance et une politique ESG qui, pris dans leur ensemble, fournissent une feuille de route pour la gestion des facteurs ESG importants de la Stratégie ainsi qu'une orientation en matière de gestion ESG aux conseils d'administration et aux dirigeants des entreprises en portefeuille. L'approche ESG intégrée de la stratégie comprend la prise en compte de questions ESG dans le cadre de la due diligence d'acquisition, laquelle aboutit à :

- une section ESG distincte dans chaque mémorandum du comité d'investissement
- l'obligation pour le conseil d'administration de chaque entreprise en portefeuille d'adopter un calendrier annuel de gouvernance incluant explicitement des questions ESG
- l'obligation pour chaque société en portefeuille de suivre diverses problématiques ESG et d'en rendre compte, la grande majorité des sociétés de son portefeuille participant à l'établissement de références ESG

Alternatives : Macro

Notre stratégie macro intègre les critères ESG. Au premier trimestre 2019, nous avons formalisé la prise en compte des risques ESG dans notre processus d'investissement et élaboré un module ESG spécifique à l'approche macro dans notre plate-forme technologique mondiale commune : SpectrumTM. Avant tout investissement, les gérants de portefeuille examinent la note ESG de chaque titre à l'aide de données provenant de tiers afin de s'assurer que les risques potentiels sont bien appréhendés. Lorsque la note du titre est inférieure à celle de l'univers d'investissement, l'équipe procède à une recherche ESG complémentaire. Ce faisant, les risques ESG peuvent influencer sur notre prise de décision et conduire à l'intégration d'un titre avec une pondération plus modeste ou à pas d'intégration du tout. Toutefois, nous n'excluons pas systématiquement les titres uniquement pour des raisons d'ordre ESG.

Alternatives : Capital-investissement

Synthèse

L'objectif du Private Equity Group (PEG) de J.P. Morgan Asset Management est d'identifier et de sélectionner des investissements intéressants dans tous les sous-secteurs du capital-investissement (Private equity). L'investissement durable constitue une composante importante du processus de due diligence du PEG. Le PEG passe en revue les comportements et les pratiques dans les domaines environnementaux, sociaux et de gouvernance des entreprises et des gérants tiers sous-jacents que nous sélectionnons.

Philosophie

Son processus d'investissement standard comprend une phase de due diligence sur l'investissement durable, la rédaction d'une note d'investissement et des discussions régulières avec les gérants de portefeuille du PEG sur des questions liées à l'investissement durable. Durant ce processus, tous les grands facteurs de risque liés à l'investissement durable sont identifiés et évalués, y compris les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Le PEG encourage les gérants tiers sous-jacents dans lesquels il investit à bien tenir compte également de ces facteurs dans leur propre travail de due diligence. Les questions de durabilité jouent un rôle important à la fois dans le processus initial de due diligence et de filtrage et dans le suivi régulier des investissements.

Approche

La stratégie d'investissement à la base du PEG a été développée et affinée pendant 35 ans, dans des contextes de marché et d'investissement très variés. Compte tenu de l'objectif ultime du PEG - générer des performances ajustées du risque intéressantes - aucune entreprise ni aucun gérant (ni aucun type d'entreprises ou de gérants) ne peut être exclu des portefeuilles clients uniquement sur la base de critères ESG. Mais comme le PEG estime que les enjeux d'investissement durable sont susceptibles de peser sur les performances, ceux-ci doivent faire l'objet d'une analyse approfondie dans le cadre du processus de revue des investissements. Le PEG considère que les questions d'investissement durable doivent faire l'objet d'une analyse globale afin de tenir compte des principaux risques mais aussi des opportunités que peuvent offrir les entreprises ou les gérants sous-jacents.

Le PEG encourage les entreprises en portefeuille et les gérants

sous-jacents dans lesquels il investit à mettre en pratique les principes de l'investissement durable tout en cherchant à atteindre leurs objectifs de performance et à remplir leurs devoirs fiduciaires, qui sont :

- Tenir compte des questions environnementales, de santé publique, de sécurité et sociales et de leur impact sur les performances des investissements
- Avoir un impact positif sur les collectivités, par exemple promouvoir la santé, le bien-être et le progrès
- Utiliser des structures de gouvernance qui contribuent à la fiabilité du mode de gestion, par exemple dans les domaines de l'audit, de la gestion du risque et de la gestion des conflits d'intérêts
- Mettre en place des procédures et des processus pour garantir la conformité aux lois et interdire la corruption, les cadeaux et tout autre versement illégal ou des comportements anti-concurrentiels
- Le PEG s'efforce de promouvoir et protéger les droits humains et sociaux, en confirmant par exemple que les entreprises en portefeuille respectent le droit du travail, n'entretiennent pas de politiques discriminatoires et n'ont pas recours à des pratiques d'emploi illégales. Ce faisant, il cherche à mettre en pratique les thématiques ESG dans le processus d'investissement pour vérifier que ce dernier est transparent et en adéquation avec les objectifs d'investissement du portefeuille. Cela implique d'établir des principes directeurs et une approche capables de s'adapter aux conditions de marché, aux modalités de construction des portefeuilles et aux opportunités d'investissement.

Stratégies de bêta

Synthèse

L'équipe de gestion Strategic Beta recourt à une approche systématique et fondée sur des règles pour investir dans toutes les classes d'actifs. Nous gérons des stratégies passives traditionnelles pondérées en fonction de la capitalisation boursière, des stratégies factorielles au sein des actions et des obligations, ainsi que des stratégies de primes de risque alternatives long-short dans l'ensemble des classes d'actifs. Notre approche d'investissement repose sur une recherche quantitative continue et le développement de la technologie et de l'infrastructure permettant d'accompagner un processus d'investissement robuste et évolutif.

Nous reconnaissons que les critères ESG figurent au cœur des philosophies d'investissement de nombre de nos clients. L'essor des données et analyses ESG a permis d'intégrer de plus en plus ces problématiques dans des stratégies systématiques de manière sérieuse et évolutive.

Philosophie d'investissement

Nous sommes désireux de pouvoir proposer à nos clients des stratégies leur permettant d'investir de façon durable. L'amélioration de la richesse et de la qualité des données ESG a accru notre capacité à intégrer les aspects de durabilité dans nos processus d'investissement systématiques. Le développement de nouvelles sources de données pour évaluer les enjeux ESG, ainsi que d'autres facteurs de risque du marché, est également favorable.

L'historique relativement court des données ESG rend quelque peu difficile l'évaluation de leur impact sur le risque et la performance dans un cadre de recherche quantitative, mais nous plaçons toutefois en faveur de l'élaboration continue de mesures permettant de quantifier ces thèmes importants et d'aider à améliorer les portefeuilles de nos clients.

Approche

Nous offrons une variété d'approches d'investissement ESG en fonction des objectifs de nos clients :

Exclusions

Compte tenu de la nature systématique de l'approche d'investissement des stratégies de bêta, les exclusions de certains secteurs, sociétés ou pratiques basées sur des critères ESG spécifiques peuvent être facilement mises en œuvre dans le cadre de notre processus de gestion de portefeuille.

La caractéristique propre à notre philosophie d'investissement factorielle est la suivante : améliorer la performance tout en minimisant l'exposition aux risques pour lesquels les investisseurs ne sont pas rémunérés sur le long terme. Les exclusions liées aux critères ESG sont parfaitement adaptées à cette philosophie d'investissement. Des facteurs importants d'ordre environnemental, social ou de gouvernance peuvent avoir un impact sur la rentabilité d'une entreprise. Ce faisant, pour de nombreux clients, des filtrages d'exclusion peuvent constituer une approche efficace afin d'atténuer les risques.

Biais positif

L'équipe Strategic Beta gère des portefeuilles factoriels sur les marchés actions et obligataires. Au sein de ces portefeuilles, nous sélectionnons les entreprises ou les titres en fonction de divers paramètres - par exemple, le caractère abordable de leurs valorisations relatives ou la qualité de leurs bénéfices - et investissons systématiquement dans les valeurs les mieux classées.

Nous adoptons une approche similaire dans les portefeuilles tenant compte des critères ESG en triant les entreprises ou les titres sur la base d'indicateurs ESG - par exemple, ceux relatifs aux émissions de carbone ou à la gestion du capital humain - souvent en plus de facteurs traditionnels tels que les facteurs « valeur », « qualité » ou « momentum ». Cela nous permet d'éviter les entreprises ou les industries mal classées au regard des critères ESG et de sélectionner les mieux classées.

Stratégies thématiques

L'équipe Strategic Beta gère également des stratégies thématiques qui visent à investir dans des entreprises ciblant des enjeux sociaux ou environnementaux spécifiques, tels que l'eau, les énergies renouvelables ou la diversité des sexes. Pour ce faire, il est possible de répliquer un indice thématique ou encore d'utiliser une solution d'investissement thématique interne afin de constituer des portefeuilles qui offrent une exposition à des thèmes qui améliorent les performances, atténuent les risques ou permettent de contribuer à l'atteinte d'un résultat positif lié aux facteurs ESG.

Actions

Synthèse

A nos yeux, la démarche ESG ne revêt pas qu'un seul aspect, mais trois. Manifestement, aucune solution ne peut à elle seule répondre aux interrogations des marchés sur ces problématiques. La gouvernance fait partie intégrante de notre processus de longue date et nos opinions concernant l'équilibre du conseil d'administration, la communication d'informations et la transparence, les droits des parties prenantes et l'alignement des rémunérations sont globalement homogènes sur les différents marchés et catégories de clientèle. Les sujets environnementaux occupent une place croissante dans le monde de l'investissement en raison de l'impact des réformes législatives sur les règles applicables, et les sujets sociaux peuvent eux aussi avoir un impact sur les entreprises. Toutefois, il faut bien être conscient que le sens accordé aux « meilleures pratiques » environnementales et sociales peut varier fortement. Par exemple, les comportements vis-à-vis de l'alcool, des médicaments abortifs, des combustibles fossiles, de l'énergie nucléaire et de la fabrication d'armes peuvent fluctuer. C'est pourquoi nous pensons qu'il vaut mieux s'attarder sur l'impact économique potentiel de ces problématiques et appliquer une décote appropriée lors de la prise de décision, tout en tenant compte de manière systématique des exigences et des avis de nos clients.

Gouvernance

Selon nous, ce sont les questions relatives à la gouvernance d'entreprise qui ont l'impact le plus marqué sur les profils rendement/risque des portefeuilles. C'est donc cette thématique qui est la plus intégrée dans notre processus d'investissement. Même si dans les pays développés, nous n'hésiterions pas à exclure de nos portefeuilles une entreprise uniquement sur la base de critères de gouvernance dans des situations extrêmes, nous savons qu'il est impératif de bien appréhender ce facteur et d'en tenir compte pour prendre des décisions d'investissement. Nous cherchons également à améliorer les dispositifs de gouvernance déficients via les votes par procuration et le dialogue que nous instaurons avec les entreprises. Nous gérons les droits de vote des titres qui nous sont confiés de la même manière que pour tout autre actif. Conformément à notre politique, nous exprimons nos votes de manière prudente et avec diligence, exclusivement en fonction des éléments qui, selon nous, permettront de répondre aux intérêts financiers à long terme de nos clients. Autre aspect que nous jugeons crucial, les contacts réguliers, systématiques et directs avec les équipes de direction (avec les membres exécutifs et non-exécutifs). Le cas échéant, des spécialistes de la gouvernance assisteront à des réunions en face à face aux côtés d'analystes et de gérants de portefeuilles, et organiseront si nécessaire des réunions ad hoc pour discuter de questions spécifiques.

Environnement

Les questions environnementales prennent une place croissante dans l'univers de l'investissement en raison des législations mises en place dans de nombreux pays mais aussi de leur impact potentiel sur les performances des investissements et les flux de trésorerie des entreprises. En tant qu'investisseurs, nous évaluons fréquemment les aspects environnementaux et les incluons dans notre processus décisionnel. Les clients sont de plus en plus nombreux à avoir des questions et des attentes spécifiques en la matière. Nous n'excluons aucun actif ou type d'actif des portefeuilles uniquement sur la base de critères environnementaux (sauf si les clients ou la loi l'exigent). Cependant, nous devons connaître les risques environnementaux d'une entreprise et/ou d'un secteur et anticiper leurs conséquences économiques potentielles.

Social

Les problématiques sociales sont les plus difficiles à évaluer car elles revêtent un sens différent selon les personnes. C'est d'ailleurs ce que reflète notre classification globale des clients. Dans le cadre de mandats distincts, nous sommes prêts à nous adapter aux exigences des clients s'ils souhaitent exclure les entreprises dont ils jugent les activités inacceptables. Il nous est parfois arrivé d'adopter cette démarche pour des fonds en gestion collective, par exemple avec les mines terrestres en Europe. Par ailleurs, en ce qui concerne les portefeuilles dont la gestion ne fait l'objet d'aucune contrainte, nous nous intéressons à l'ampleur des problématiques sociales. En pareils cas, nous devons nous concentrer sur l'impact économique de cette participation.

Taux, changes et matières premières

Synthèse et philosophie

En tant qu'investisseurs obligataires, nous nous considérons comme des prêteurs de l'argent de nos clients. En conséquence, nous attendons des émetteurs dans lesquels nous investissons qu'ils gèrent leur activité de façon durable et respectent les standards les plus élevés. Le groupe Global Fixed Income, Currency and Commodities (GFICC) a pour objectif de générer de solides performances ajustées du risque pour nos clients et nous sommes convaincus que l'un des déterminants de cette performance est l'évaluation des problématiques et des pratiques ESG des entreprises dans lesquelles nous investissons. Ce faisant, nous prenons en considération les problématiques ESG lorsque celles-ci sont pertinentes et importantes, de même que d'autres facteurs de risque de marché, comme un élément fondamental de notre gestion rigoureuse des risques et une composante centrale de notre responsabilité fiduciaire.

Approche et intégration

Dans l'ensemble de la plateforme GFICC, nous avons toujours tenu compte des facteurs ESG, ainsi que d'autres sources de performance importantes, dans le cadre de nos efforts de recherche. Au cours des dernières années, nous avons formalisé cette approche sous la forme d'une intégration rigoureuse et systématique des facteurs ESG. Compte tenu de l'ampleur et de la diversité du marché obligataire international, les facteurs ESG de chaque secteur et marché sont évalués de manière légèrement différente. Toutefois, nos approches partagent trois piliers communs : la recherche interne, l'engagement et la construction de portefeuille.

- **Recherche interne** : l'un des principes clés de notre plateforme obligataire est la place centrale que nous accordons à la recherche interne. Notre modèle de recherche commun - dans le cadre duquel chaque idée d'investissement est évaluée à l'aide d'une analyse fondamentale, quantitative et technique - permet une comparaison entre tous les secteurs du marché obligataire. L'importante équipe d'analystes de recherche GFICC intègre directement l'évaluation des pratiques ESG d'un émetteur dans ce modèle dans le cadre de l'analyse fondamentale. Nous utilisons également des données externes en la matière, mais cela ne dicte toutefois pas notre position. La recherche des analystes est enregistrée dans un champ ESG spécifique au sein de Research Notes (une application de notre plate-forme technologique mondiale commune, Spectrum™). Ces informations sont accessibles à tous les investisseurs de la plateforme, y compris les gérants de portefeuille et les spécialistes des investissements, afin d'encourager la transparence et la discussion.

- **Engagement** : en tant qu'investisseurs obligataires, nous ne possédons pas de droit de vote. Cependant, nous dialoguons sur un large éventail de questions ESG avec divers acteurs du marché. Outre les entreprises, nous nous entretenons également avec des représentants gouvernementaux, des conseils et des forums de l'industrie de la gestion d'actifs, des agences de notation, des fournisseurs de données et d'autres institutions mondiales, dans le but de faire progresser la durabilité. Notre envergure et notre position au sein de l'industrie de la gestion d'actifs nous permettent également d'avoir une représentation importante dans l'ensemble des classes d'actifs et nous procédons souvent à des initiatives d'engagement avec nos homologues de la gestion actions, s'il y a lieu.
- **Construction de portefeuille** : nous contrôlons l'exposition ESG tout au long du processus de construction du portefeuille, à la fois de manière informelle et continue et à l'occasion d'examen périodiques officiels. Nous avons amélioré nos systèmes de front-office afin d'y intégrer des données ESG, issues principalement de fournisseurs externes, de manière à permettre aux gérants de portefeuille de comprendre et de surveiller les risques ESG dans nos portefeuilles avant et après les transactions. Ce système offre une grande souplesse en indiquant la répartition du score ESG d'un portefeuille en fonction de divers facteurs tels que le secteur et le pays. Les risques ESG d'un portefeuille sont également formalisés dans une série de rapports sur les risques produits par les équipes dédiées à la gestion des risques. Ceux-ci sont régulièrement examinés et contrôlés par les gérants de portefeuille lors de réunions officielles de revue des portefeuilles.

Grâce à ces efforts, et à la suite d'un processus d'approbation rigoureux, l'équipe SILT a désigné la plateforme du GFICC comme intégrant pleinement les critères ESG.

Répondre aux besoins des clients

Nous adoptons une approche d'engagement positive en matière d'investissement durable. Dans le cadre de cette approche, des actifs ou des types d'actifs particuliers ne sont pas explicitement exclus des portefeuilles sur la base de critères environnementaux, sociaux ou éthiques (sauf en cas de demande expresse des clients ou si la législation locale ou mondiale l'impose).

Pour nos gérants axés sur la durabilité, nous offrons une approche multidimensionnelle. Nous sommes à même de gérer des portefeuilles par rapport à des indices de référence ESG, d'intégrer des filtres tels que l'exclusion d'émetteurs sur la base de critères sociaux ou de valeurs spécifiques et de fournir des solutions sur mesure comme des investissements thématiques. Nous soutenons également le marché des obligations vertes et, lorsque cela est approprié et autorisé par nos clients, nous investissons dans des obligations vertes dès lors qu'elles offrent l'occasion de financer des projets et des initiatives bénéfiques pour l'environnement.

Instruments monétaires internationaux

Synthèse

Notre équipe se concentre principalement sur la préservation du capital et la liquidité ; il est nécessaire d'offrir des portefeuilles fondamentalement sûrs et solides dans le domaine monétaire pour que les autres marchés financiers fonctionnent efficacement. Compte tenu des nombreuses façons dont les risques se concrétisent dans le domaine de l'investissement, les éléments environnementaux, sociaux et de gouvernance fournissent des informations distinctes et utiles sur l'intégrité future des flux de trésorerie et des bilans des institutions.

Philosophie

Afin de mieux éclairer les décisions d'investissement, l'équipe Global Liquidity intègre des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance pertinents et importants dans son processus d'investissement rigoureux, ainsi que d'autres aspects liés au risque de marché qui peuvent notamment consister à éviter un risque événementiel et un risque de mauvaise publicité. Notre philosophie d'investissement prudente vise à préserver le capital et à assurer la liquidité tout en générant de la performance.

Approche et intégration

L'équipe Global Liquidity collabore avec nos collègues GFICC afin de constituer un ensemble de ressources analytiques et les équipes d'analystes nous permettent d'utiliser à la fois des approches « top-down » et « bottom-up » pour converger vers des actifs offrant de solides performances ajustées du risque. Une étude de marché conjuguée à une analyse crédit fondamentale fournit un cadre exceptionnellement rigoureux.

Dans le cadre de notre stratégie de sélection des titres, les équipes de gestion évaluent si des problématiques de durabilité pourraient avoir un impact important sur les flux de trésorerie ou les profils de risque des nombreuses sociétés de l'univers d'investissement. Si aucun émetteur ou actif spécifique n'est exclu d'un portefeuille sur la base de critères ESG - à moins d'y être contraint par la réglementation ou à la demande des clients - ces facteurs pourraient toutefois accroître ou limiter la capacité d'investir dans une société ou un actif si une composante E, S ou G modifie les perspectives fondamentales.

Nous utilisons un service de notation ESG afin de nous fournir des opinions objectives et éclairées sur les questions de durabilité, et ces notations ESG spécifiques sont utilisées conjointement avec nos propres analyses et notations de crédit fondamentales. Ces notations sont fournies à nos équipes de gestion de portefeuille par l'intermédiaire de divers systèmes de recherche et de négociation afin de mieux éclairer les décisions d'investissement. De plus, notre comité de gouvernance des investissements Global Liquidity intègre ces rapports de notation à l'ordre du jour de ses réunions mensuelles, au cours desquelles les portefeuilles et les titres importants sont examinés au regard de la qualité des notations ESG.

L'équipe de direction ESG de Global Liquidity est chargée d'assurer la pérennité des efforts de durabilité de la gamme de produits, notamment en faisant progresser l'intégration des facteurs ESG dans notre processus d'investissement, en assurant la formation de nos coéquipiers de manière à utiliser efficacement les principes ESG et à parler avec aisance de ce processus. Cette équipe de direction est professionnellement et culturellement diversifiée en étant composée de femmes et d'hommes issus de la gestion de portefeuille, de la distribution et de l'analyse en Asie, en Europe et en Amérique du Nord.

Solutions Multi - Asset

Multi-stratégies

Multi-Asset Solutions (MAS) est un gestionnaire de fonds de fonds diversifié qui s'appuie sur les capacités d'investissement de l'activité mondiale de gestion d'actifs.

A l'heure actuelle, l'intégration des critères ESG est une fonction des différentes plateformes avec lesquelles nous investissons et notre processus de recherche des gérants sert de point de référence central afin de comprendre la philosophie ESG de chaque plateforme dans le contexte de leur processus d'investissement énoncé. Notre équipe de recherche de gérants MAS adopte une approche globale de l'intégration des critères ESG au sein de l'ensemble du portefeuille. Elle s'attache à comprendre les différentes approches ESG des gérants dans l'ensemble de la plateforme et à formuler les questions appropriées pour contrôler la prise en compte des risques ESG. Les nouvelles informations relatives aux gérants sont enregistrées dans la base de données de recherche de notre système de gestion de portefeuille, Spectrum™, et peuvent être exploitées par les équipes de recherche et de gestion de portefeuille. Au sein de Spectrum™, nous avons également mis au point une fonction permettant de visualiser les notes ESG externes pour nos portefeuilles et leurs fonds sous-jacents. Les changements apportés aux notations ESG sont surveillés et mis en avant lors de discussions avec les gérants sous-jacents. Multi-Asset Solutions n'intègre pas actuellement de facteurs socialement responsables dans son approche d'allocation d'actifs stratégique ou tactique, mais nous sommes en train de travailler à l'élaboration d'un processus qui intègre explicitement les risques ESG dans nos décisions stratégiques de sélection des gérants et qui devrait être finalisé dans un avenir très proche.

Obligations convertibles

Dans le cadre de notre processus relatif aux obligations convertibles, nous sommes en train de formaliser notre approche en matière d'intégration des facteurs ESG en concertation avec l'équipe SILT. Notre rigoureuse sélection « bottom-up » de titres peut prendre en considération des problématiques de durabilité et nous avons les moyens de filtrer notre univers actions avant et après toute transaction à l'aide de scores ESG externes.

PROCHAINE ÉTAPE

Pour plus d'informations, n'hésitez pas à contacter votre représentant J.P. Morgan.

www.jpmorgan.com/esg

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs.

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. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Ce document est publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Émis en France 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.

Copyright 2019 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved.

LV-JPM52298 | 11/19 0903c02a82771d4b