

Private Bank Funds I

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxembourg

RELAZIONE ANNUALE CERTIFICATA 31 MARZO 2020

Private Bank Funds I

Relazione annuale certificata

Al 31 marzo 2020

Sommario

Consiglio di Amministrazione	1
Gestione e Amministrazione	2
Relazione del Consiglio di Amministrazione	3
Relazione dei Gestori degli Investimenti	7
Relazione della Società di Revisione	8
Bilancio e dati statistici	
<i>Stato Patrimoniale Netto Consolidato</i>	10
<i>Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto</i>	12
<i>Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni</i>	14
<i>Dati statistici</i>	15
Note al Bilancio	16
Portafoglio Titoli	
<i>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)</i>	20
<i>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)</i>	21
<i>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)</i>	22
<i>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)</i>	23
<i>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)</i>	25
<i>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)</i>	26
<i>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)</i>	27
<i>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)</i>	29
<i>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund</i>	31
Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate	
1. <i>Coefficienti di spesa totale</i>	33
2. <i>Riepilogo degli Obiettivi di investimento dei Comparti</i>	34
3. <i>Performance e volatilità</i>	35
4. <i>Tassi di interesse ricevuti/(addebitati) sui conti correnti bancari</i>	36
5. <i>Classi di Azioni dei Comparti soggette alla taxe d'abonnement dello 0,01%</i>	36
6. <i>Indice di Rotazione del Portafoglio</i>	36
7. <i>Metodo di calcolo dell'esposizione al rischio</i>	36
8. <i>Operazioni di Finanziamento Tramite Titoli</i>	37
9. <i>Dichiarazioni in materia di remunerazioni ai sensi della normativa sugli OICVM</i>	37
10. <i>Rendiconto Storico delle Variazioni del Numero di Azioni</i>	38
11. <i>Commissioni di gestione delle imprese amministrate da gestori degli investimenti che non fanno parte del gruppo JPMorgan Chase & Co.</i>	40

Per maggiori informazioni visitare <http://www.jpmmorganassetmanagement.lu>

Non si accettano adesioni esclusivamente sulla base del presente rendiconto. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base dell'ultimo Prospetto Informativo, gli ultimi Documenti Contenenti Informazioni Chiave per gli Investitori, integrati dal rendiconto annuale certificato più recente e da quello semestrale non certificato, se pubblicato successivamente.

L'ultimo Prospetto, gli ultimi Documenti Contenenti Informazioni Chiave per gli Investitori, il rendiconto semestrale non certificato, nonché il rendiconto annuale certificato possono essere ottenuti gratuitamente presso la sede legale della SICAV e l'agente pagatore locale.

Informazioni dettagliate sul gestore, o gestori, degli investimenti dei singoli Comparti sono contenute nel prospetto informativo e possono essere richiesti alla società di gestione presso la sua sede legale o sul sito web www.jpmmorganassetmanagement.lu.

Private Bank Funds I

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Jacques Elvinger

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Amministratori

Benoît Dumont

J.P. Morgan (Suisse) S.A.
8, rue de la Confédération
CH-1204 Geneva
Svizzera

Jean Fuchs

Fuchs & Associés Finance
47, Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Alain Feis

Fuchs & Associés Finance
47, Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Sede Legale

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

Private Bank Funds I

Gestione e Amministrazione

Società di gestione, Agente preposto ai registri e ai trasferimenti, Distributore globale e Agente di domiciliazione

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

Gestori degli Investimenti

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A, London Branch
25 Bank Street, Canary Wharf
London E14 5JP
Regno Unito

Banca Depositaria, Rappresentante Societario, Amministrativo e Agente per la Quotazione

Brown Brothers Harriman (Lussemburgo) S.C.A.
80, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Società di Revisione Indipendente

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Consulenti Legali in Lussemburgo

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Consiglieri di Amministrazione

Presidente

Jacques Elvinger

Consigliere Non Esecutivo e Presidente. Membro del Consiglio di Amministrazione fin da febbraio 2006.

Il sig. Elvinger si è iscritto all'Ordine degli Avvocati del Lussemburgo nel 1984 e dal 1987 è socio dello studio legale lussemburghese Elvinger Hoss Prussen. Il sig. Elvinger è esperto di diritto commerciale e bancario e specializzato nel campo dei fondi previdenziali e di investimento. È membro del Comitato Superiore per lo Sviluppo del Settore Finanziario istituito dal governo lussemburghese. Inoltre è membro dei Comitati Consultivi della Commissione Lussemburghese per la Supervisione del Settore Finanziario nell'area dei fondi di investimento. È attualmente presidente del Comitato di Regolamentazione dell'Associazione dell'Industria dei Fondi Lussemburghesi. Il sig. Elvinger ricopre attualmente diverse cariche di Consigliere di Amministrazione in numerosi fondi di investimento lussemburghesi inclusi numerosi fondi di investimento gestiti da JPMorgan e domiciliati in Lussemburgo.

Amministratori

Benoit Dumont

Consigliere Non Esecutivo fin da 31 marzo 2017. Consigliere di Amministrazione fin da febbraio 2006.

Il sig. Dumont è stato un dipendente di JPMorgan Suisse S.A. dal 1999 fino a marzo 2017. Prima di andare in pensione, il sig. Dumont aveva ricoperto diversi incarichi di Presidente del Consiglio di Amministrazione di JPMorgan Suisse S.A. dal 2007, Amministratore Delegato di JPMorgan a Bruxelles dal 1980 e a New York dal 1996. Ha conseguito una laurea in ingegneria commerciale e un master in economia e scienza delle finanze e ha insegnato scienza delle finanze presso la ULB-CEPAC. Il sig. Dumont è attualmente Presidente del Consiglio di Amministrazione e membro del Comitato per il Controllo Interno e Rischi di JPMorgan Suisse SA. Inoltre, è Consigliere di Amministrazione di Holding Benjamin et Edmond de Rothschild SA e di Edmond de Rothschild Holding SA - Switzerland nonché Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo Interno di Edmond de Rothschild Suisse SA e Vice Presidente di Equatex AG, Zurich. Il sig. Dumont siede inoltre nel Consiglio dei Garanti della British School of Bruxelles.

Alain Feis

Consigliere Non Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione fin da febbraio 2006.

Attivo nel settore del private banking per più di 30 anni, il sig. Feis ha ricoperto incarichi direttivi in varie istituzioni del Lussemburgo. Siede nel Consiglio di Amministrazione della "Association Luxembourgeoise de Professionnels du Patrimoine" (ALPP).

Jean Fuchs

Consigliere Non Esecutivo. Membro del Consiglio di Amministrazione fin da febbraio 2006.

Il sig. Fuchs è Presidente di Fuchs et Associés Finance Lux S.A. fin dal 2000 ed è stato Amministratore Delegato di ATAG Asset Management dal 1996. Inoltre, ha ricoperto vari incarichi presso BNP Paribas dal 1982 al 1995. Il sig. Fuchs ha conseguito una laurea in legge ed economia presso l'Università di Strasburgo, ha frequentato l'Institut d'Etudes Politiques Section Economie e conseguito un master in tecnica finanziaria e bancaria. Il sig. Fuchs è un membro consultivo della Commissione per la Supervisione del Settore Finanziario (CSSF), membro della Federazione Europea dei Consulenti Indipendenti e del Consiglio per lo Sviluppo Finanziario del Lussemburgo. Inoltre è Presidente della "Association Luxembourgeoise de Professionnels du Patrimoine" (ALPP).

Il Consiglio di Amministrazione (di seguito, il "Consiglio") è lieto di presentare la Relazione Annuale Certificata di Private Bank Funds I (di seguito, il "Fondo") per l'esercizio finanziario conclusosi il 31 marzo 2020, e ritiene che nel complesso tale relazione sia equa e bilanciata e offra agli azionisti le informazioni necessarie per valutare la situazione e le prestazioni del Fondo.

Struttura del Fondo

Il Fondo è una società di investimento a capitale variabile, organizzata come una "Société Anonyme" ai sensi delle leggi del Granducato del Lussemburgo. Il Consiglio ha designato JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (JPMAME) quale Società di Gestione del Fondo. Il Fondo è strutturato ad "ombrello" con vari comparti, ciascuno dei quali ha una propria politica, obiettivi e restrizioni di investimento.

L'obiettivo del Fondo è di investire il capitale disponibile in titoli mobiliari e altri asset consentiti di qualsiasi genere, in conformità con il prospetto informativo del Fondo, al fine di diluire i rischi di investimento e offrire agli azionisti i risultati della gestione dei loro portafogli.

Il Fondo è qualificato come Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities (UCITS, ovvero Organismo di Investimento Collettivo in Titoli Trasferibili, OICVM) ai sensi della direttiva CE 2009/65/CE del 13 luglio 2009 ed è soggetto alla legge lussemburghese del 17 dicembre 2010, ed emendamenti, in relazione agli organismi di investimento collettivo. Il Fondo può, pertanto, essere offerto in vendita negli stati membri dell'Unione Europea, subordinatamente alla registrazione in paesi diversi dal Granducato del Lussemburgo. Inoltre, richieste di registrare il Fondo e i suoi comparti possono essere inoltrate in altri paesi.

Il Fondo è attualmente articolato in 9 Comparti. Tutti i Comparti e Classi di Azioni sono registrati per l'offerta e la distribuzione nel Granducato del Lussemburgo e diversi Comparti e Classi di Azioni sono registrati per la distribuzione nelle seguenti giurisdizioni: Austria, Belgio, Cipro, Danimarca, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Paesi Bassi, Regno Unito, Spagna, Svezia e Svizzera. Nel corso dell'anno, è stato aggiunto Cipro come paese di registrazione, e non è stata revocata la registrazione di alcun Comparto.

Ruolo e responsabilità del Consiglio

La responsabilità del Consiglio è disciplinata esclusivamente dal diritto del Lussemburgo. Per quanto attiene il bilancio annuale del Fondo, i doveri dei Consiglieri sono disciplinati dalla legge del 10 dicembre 2010, relativa, tra l'altro, alla contabilità e bilancio annuale degli organismi di investimento collettivo e dalla legge del 17 dicembre 2010, ed emendamenti, relativa agli organismi di investimento collettivo.

Un accordo di gestione tra il Fondo e JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. definisce gli aspetti di competenza della Società di Gestione ai sensi del capitolo 15 della legge del 17 dicembre 2010. Ciò include la gestione degli asset del Fondo e l'erogazione di servizi amministrativi, di registrazione, di agenzia di domiciliazione e di marketing. Tutte le altre questioni sono riservate all'approvazione da parte del Consiglio e un prospetto illustrante tali questioni per chiarezza è in vigore tra il Consiglio e la Società di Gestione. Le questioni demandate al Consiglio includono la definizione delle politiche e degli obiettivi di investimento di ciascun Comparto, i poteri e limitazioni di investimento, gli emendamenti al Prospetto Informativo, la revisione e approvazione dei dati finanziari e di investimento essenziali, incluso il bilancio annuale oltre alla designazione della Società di Gestione, dei Revisori Contabili e della Banca Depositaria e revisione dei servizi da essi erogati.

Prima di ciascuna riunione del Consiglio, i Consiglieri di Amministrazione ricevono informazioni dettagliate e tempistiche che consentono loro di prepararsi sugli argomenti all'ordine del giorno della riunione. In occasione di ciascuna riunione trimestrale il Consiglio richiede e riceve relazioni da parte di, tra gli altri, la Società di Gestione, i gestori degli investimenti, di gestione dei rischi nonché proposte di modifiche da apportare a Comparti esistenti o di lancio di nuovi compartimenti, come opportuno. Rappresentanti di livello superiore di ciascuna di queste funzioni partecipano alle riunioni del Consiglio, previo invito, al fine di consentire ai Consiglieri di porre delle domande in merito alle relazioni ad essi sottoposte.

I Consiglieri di Amministrazione adottano decisioni negli interessi generali del Fondo e dei suoi azionisti e si astengono dal partecipare a qualsiasi deliberazione o decisione che dia adito a un conflitto di interessi tra i loro interessi personali e quelli del Fondo o dei suoi azionisti. L'argomento dei conflitti di interessi è documentato nel prospetto informativo e la politica della Società di Gestione in materia di conflitti di interessi può essere visionata sul sito web:

http://www.jpmorganassetmanagement.lu/ENG/Document_Library

Se necessario, il Consiglio può avvalersi di consulenza professionale indipendente, a spese del Fondo.

Composizione del Consiglio

Il Consiglio è presieduto dal sig. Elvinger ed è composto da tre Consiglieri Indipendenti Non Esecutivi e un Consigliere Non Esecutivo.

Il Consiglio definisce Direttore Esecutivo una persona che sia alle dipendenze di JPMorgan Chase & Co o qualsivoglia sua consociata, un Consigliere Non Esecutivo è una persona che abbia un rapporto di affari, di parentela o di altra natura con il Fondo, o con JPMorgan Chase & Co o qualsivoglia sua consociata, e un Consigliere Indipendente Non Esecutivo è una persona che non abbia alcun rapporto di affari, di parentela o di altra natura con il Fondo, o con JPMorgan Chase & Co o qualsivoglia sua consociata. Tutte le riunioni del Consiglio richiedono la presenza di una maggioranza di Consiglieri Non Esecutivi.

Nel nominare un Consigliere, il Consiglio di Amministrazione tiene conto della relativa composizione e mix di competenze del Consiglio medesimo, che complessivamente possiede una vasta conoscenza in materia di investimenti, competenze finanziarie nonché esperienza legale e di altro genere pertinente all'attività del Fondo.

Il Consiglio non limita il numero di anni di servizio dei Consiglieri e tiene conto della natura e delle esigenze dell'industria dei fondi di investimento e dell'attività del Fondo nel formulare raccomandazioni agli azionisti in merito all'elezione dei Consiglieri. I termini della nomina di ciascun Consigliere sono contenuti in un contratto di servizi che può essere visionato presso la sede legale del Fondo.

Alla prossima Assemblea Generale Annuale verrà chiesto agli azionisti di valutare la nomina di Annabelle de Araujo al Consiglio di Amministrazione in qualità di consigliere di amministrazione non esecutivo. La sig.ra de Araujo è Amministratore Delegato di J.P. Morgan Private Bank e dirige un team globale focalizzato sulla strutturazione, lo sviluppo e la gestione di prodotti per portafogli segregati, fondi comuni e programmi di consulenza per i clienti di J.P. Morgan Wealth Management con masse in gestione di circa \$700 miliardi distribuiti in dodici regimi normativi. La sig.ra de Araujo ha anche ricoperto la carica di Consigliere di Amministrazione di J.P. Morgan Global Access Strategies SPC Ltd.

La sig.ra de Araujo è entrata a far parte di J.P. Morgan Private Bank nel 2011. Precedentemente, aveva ricoperto la carica di Consigliere di Amministrazione presso la società di consulenza Ernst & Young dove è stata responsabile delle relazioni della società con un portafoglio di clienti di tutto il mondo nei settori di asset management e wealth e della fornitura di servizi di consulenza nelle aree dei prodotti, distribuzione e modelli operativi per questo settore. Le sue principali aree di competenza sono sviluppo e gestione di prodotti, ideazione e strategia di modelli operativi e commerciali, emendamenti normativi e distribuzione. La sig.ra de Araujo è Dottore Commercialista e membro dell'Institute of Chartered Accountants in Inghilterra e nel Galles.

Orientamento e formazione

Tutti i nuovi Consiglieri di Amministrazione riceveranno un orientamento comprendente tutte le informazioni relative al comparto nonché ai loro doveri e responsabilità in qualità di Consiglieri di Amministrazione. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione si adopera attivamente per tenersi aggiornato sugli sviluppi relativi al comparto ed ha assicurato l'adozione di un programma formale di formazione.

Valutazione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione conduce ogni due anni un riesame della sua performance.

Remunerazione del Consiglio

Il Consiglio ritiene che la remunerazione dei membri del Consiglio dovrebbe rispecchiare le responsabilità e l'esperienza del Consigli di Amministrazione o nel suo insieme e dovrebbe essere equa e commisurata alle dimensioni, complessità e obiettivi di investimento del Fondo. La remunerazione viene riesaminata con cadenza annuale. Il Presidente percepisce EUR 19.500 mentre gli altri Amministratori percepiscono EUR 18.000 per l'esercizio finanziario concluso il 31 marzo 2020, a parte il sig. Feis che ha percepito EUR 11.908. Nessun elemento della remunerazione corrisposta dal comparto ai Consiglieri di Amministrazione è correlato alla performance.

Private Bank Funds I

Relazione del Consiglio di Amministrazione (seguito)

Comitati e riunioni del Consiglio

Il Consiglio si riunisce ogni tre mesi, ma se necessario, potranno essere indette riunioni supplementari. Considerati l'ambito e la natura dell'attività del Fondo, il Consiglio non ritiene attualmente necessario disporre di un Comitato di Audit o Remunerazione formalmente costituito né, infatti, di alcun altro comitato permanente. Tuttavia, questa decisione è oggetto di costante revisione. Tutte le questioni relative al Consiglio sono, pertanto, attualmente approvate dal Consiglio oppure, nel caso di questioni specifiche che meritano ulteriore considerazione, può essere costituita all'occorrenza una sottocommissione del Consiglio. Tali circostanze potrebbero insorgere laddove il Consiglio richieda di apportare emendamenti al prospetto informativo e laddove non sia opportuno attendere fino alla successiva riunione trimestrale del Consiglio per l'approvazione di tali emendamenti. Alle riunioni di queste sottocommissioni partecipano, generalmente, almeno due Consiglieri.

Nel corso dell'esercizio si sono svolte cinque riunioni del Consiglio. Quattro di queste sono state le riunioni trimestrali del Consiglio in cui, tra l'altro, gli ordini del giorno hanno incluso gli argomenti evidenziati nella sezione precedente intitolata "Ruolo e responsabilità del Consiglio" e una è stata una riunione del Consiglio ad hoc. Oltre alla riunione del Consiglio in cui i Revisori Contabili presentano la relazione sulla revisione contabile del Fondo, i Consiglieri Non-Esecutivi si riuniscono annualmente con i Revisori Contabili in assenza dei Consiglieri Esecutivi.

Controllo interno

La gestione degli investimenti e tutti i servizi amministrativi sono erogati dalla Società di Gestione e la custodia degli asset è affidata a Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. La gestione degli investimenti è affidata a J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. La gestione degli investimenti è affidata a J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A e JPMorgan Asset Management (UK) Limited. Il sistema di controllo interno del Consiglio consiste, pertanto, principalmente nel monitorare i servizi erogati dalla Società di Gestione e dalla Banca Depositaria, inclusi i controlli operativi e di conformità da esse istituiti onde adempiere agli obblighi del Fondo nei confronti degli azionisti, come enunciato nel Prospetto Informativo, nell'Atto Costitutivo nonché come previsto da tutte le normative pertinenti. La Società di Gestione riferisce formalmente al Consiglio con cadenza trimestrale sulle varie attività di sua competenza e inoltre dovrà informare il Consiglio senza indugio di qualsiasi questione amministrativa o contabile di rilievo.

Governance aziendale e codice deontologico ALFI.

Il Consiglio è responsabile di garantire il mantenimento di un elevato livello di governance aziendale e ritiene che il Fondo abbia operato in conformità con le prassi ottimali dell'industria dei fondi lussemburghesi.

In particolare, il Consiglio ha adottato il Codice deontologico ALFI (il "Codice") che stabilisce i principi di corretta governance.

1. L'adozione del bilancio e l'approvazione dell'allocatione dei risultati;
2. Il Consiglio deve disporre di buona levatura professionale e adeguata esperienza e garantire la sua collettiva competenza a espletare le sue mansioni;
3. Il Consiglio deve operare in maniera equa e indipendente nei migliori interessi degli investitori;
4. Il Consiglio deve agire con la necessaria cura e diligenza nell'adempimento dei propri doveri;
5. Il Consiglio deve assicurare la conformità con tutte le leggi e i regolamenti vigenti e con i documenti di costituzione del Fondo;
6. Il Consiglio deve assicurare che gli investitori siano adeguatamente informati, siano trattati in maniera equa e imparziale e ricevano i benefici e i servizi a cui hanno diritto;
7. Il Consiglio deve assicurare che vengano adottati adeguati controlli interni e un efficace processo di gestione dei rischi;
8. Il Consiglio deve identificare e gestire in maniera equa ed efficace, al meglio delle sue capacità, qualsivoglia effettivo, potenziale o apparente conflitto di interessi e assicurare un'adeguata divulgazione;
9. Il Consiglio di Amministrazione deve garantire che i diritti degli azionisti vengano esercitati in maniera considerata e nei migliori interessi del Fondo; e
10. Il Consiglio deve garantire che la remunerazione dei membri del Consiglio sia equa e ragionevole e adeguatamente divulgata.

Il Consiglio ritiene che il Fondo sia stato conforme alle disposizioni del Codice per tutti gli aspetti sostanziali, nel corso dell'intero esercizio finanziario concluso il 31 marzo 2020. Il Consiglio di Amministrazione intraprende una revisione annuale della continua osservanza del Codice.

Votazione per delega

Il Consiglio delega la responsabilità della votazione per delega alla Società di Gestione. La Società di Gestione amministra i diritti di voto annessi ai titoli azionari ad essa affidati in maniera prudente e diligente, esclusivamente sulla base di un ragionevole giudizio su quelli che siano i migliori interessi finanziari dei clienti. Il Consiglio delega la responsabilità della votazione per delega alla Società di Gestione.

Una copia della politica di votazione per delega può essere richiesta presso la sede legale del Fondo o visionata sul sito web: <https://am.jpmorgan.com/uk/institutional/corporate-governance>

Assicurazione di responsabilità civile professionale dei Consiglieri e Funzionari

L'atto costitutivo del Fondo risarcisce ai Consiglieri le spese ragionevolmente incorse in relazione a qualsiasi richiesta di risarcimento avanzata nei loro confronti nel corso dell'espletamento dei loro doveri o responsabilità, purché non abbiano agito in maniera fraudolenta o disonesta. Al fine di tutelare gli azionisti da tali richieste di risarcimento, il Consiglio ha stipulato un'assicurazione di responsabilità civile professionale per i Consiglieri e Funzionari che manleva i Consiglieri da certe responsabilità scaturenti nel corso dell'espletamento dei loro doveri e responsabilità ma non comprende una copertura nel caso di qualsivogliano azioni fraudolente o disoneste da parte loro.

Società di revisione contabile indipendente

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, è la società di revisione contabile del Fondo fin da febbraio 2006. La più recente gara d'appalto per l'erogazione dei servizi contabili si è svolta nel 2016. Il Consiglio ha esaminato i servizi erogati da PWC nel 2016 e ha deciso, subordinatamente a qualsiasi altro fattore influente, di proporre agli Azionisti la nomina di tale società quali Revisori contabili.

Assemblee Generale Annuale

La prossima Assemblea Generale Annuale del Fondo si terrà il 31 luglio 2020 presso la Sede Legale del Fondo per valutare questioni relative all'esercizio finanziario conclusosi il 31 marzo 2020. In questa occasione, agli azionisti verrà chiesto di valutare le consuete questioni all'ordine del giorno in tali assemblee, tra cui:

1. L'adozione dei rendiconti finanziari e l'approvazione dell'allocazione dei risultati;
2. L'approvazione delle remunerazioni spettanti ai Consiglieri di Amministrazione;
3. L'elezione dei Consiglieri di Amministrazione;
4. L'elezione del Revisore Contabile;
5. Il discarico dei Consiglieri di Amministrazione dai loro doveri.

Nessun atto di amministrazione straordinaria verrà proposto dal Consiglio.

Discarico degli Amministratori

Una delle risoluzioni nel corso dell'Assemblea Generale Annuale prevede, in ossequio al diritto del Lussemburgo, che gli azionisti decidano se approvare il discarico dei Consiglieri dai loro doveri per l'esercizio finanziario in questione. Il discarico è valido soltanto qualora i rendiconti annuali non contengano alcuna omissione o false informazioni intese a celare la reale situazione finanziaria del Fondo.

Politica di tutela della riservatezza dei dati personali

La Società di Gestione ottempera alla politica di tutela della riservatezza dei dati personali emanata da J.P. Morgan Asset Management che può essere consultata presso il sito www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Tale informativa è stata aggiornata per ottemperare al Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati.

Eventi nel corso dell'esercizio finanziario

Supplemento COVID-19

A partire da gennaio 2020, i mercati finanziari mondiali hanno subito e potrebbero continuare a subire una significativa volatilità risultante dalla diffusione del virus Covid-19. La pandemia di Covid-19 ha provocato l'introduzione di provvedimenti restrittivi sui viaggi e alle frontiere, quarantene, problemi per le filiere di approvvigionamento, riduzione della domanda dei consumi e una generale incertezza dei mercati. Si è verificata una significativa correzione dei mercati finanziari. Gli effetti di Covid-19 stanno influenzando e possono continuare a influire negativamente sull'economia mondiale, sulle economie di specifici paesi e singoli emittenti, il che può tradursi complessivamente in un impatto negativo sul mercato.

Analisi dei mercati mondiali per l'esercizio finanziario conclusosi il 31 marzo 2020

Sebbene in genere i mercati azionari e obbligazionari di tutto il mondo abbiano generato rendimenti positivi per gran parte del 2019, la reazione senza precedenti alla pandemia di Covid-19 ha determinato un crollo delle quotazioni degli asset ai primi del 2020, quando gli investitori hanno cercato rifugio nel senso di sicurezza offerto dai titoli obbligazionari sovrani, in particolare dai bond del tesoro statunitensi e dell'area dell'euro. Per i dodici mesi fino al 31 marzo 2020, l'MSCI World Index ha generato un rendimento di -9,87% e il Bloomberg Barclays Global Aggregate Index ha generato 4,20% (tutte le performance sono espresse in USD, 31 marzo 2020, fonte: J.P. Morgan Asset Management).

Nei mesi di marzo e aprile 2019 abbiamo assistito in massima parte a una ripresa dei corsi azionari nel contesto dei segnali da parte delle principali banche centrali dell'intenzione di non aumentare i tassi di interesse nel prossimo futuro e di mettere in campo ulteriori provvedimenti di stimolo, se necessario, al fine di garantire la continuazione dell'espansione economica mondiale.

Tuttavia, ai primi di maggio i mercati sono tornati volatili quando gli Stati Uniti hanno improvvisamente aumentato i dazi su circa \$200 miliardi di importazioni dalla Cina e minacciato di estendere i loro dazi del 25% ai rimanenti \$300 miliardi di importazioni cinesi. Le preoccupazioni degli investitori per l'impatto delle barriere commerciali sono state acuite ulteriormente dalla minaccia da parte degli Stati Uniti di aumentare i dazi applicati alle importazioni automobilistiche dall'Europa e dal Giappone e, separatamente, alla maggior parte delle importazioni dal Messico, il secondo partner commerciale degli Stati Uniti in termini di volume di scambi.

A giugno, tanto la Federal Reserve degli Stati Uniti (detta "Fed") quanto la Banca Centrale Europea (BCE) hanno reagito alla flessione della crescita economica mondiale - in particolare della produzione industriale - unitamente alle continue tensioni commerciali e alla bassa pressione inflazionaria indicando che avrebbero introdotto provvedimenti di stimolo monetario. In risposta, si è verificato un rialzo dei corsi azionari dei mercati industrializzati, nonché di una vasta gamma di asset a reddito fisso.

A luglio i mercati finanziari hanno prodotto rendimenti deludenti. In Europa, i dati della produzione industriale tedesca hanno continuato a indicare una condizione di debolezza e i sondaggi del sentimento delle imprese nei paesi dell'UE hanno raggiunto i valori minimi degli ultimi sei anni. Va rilevato che la Fed ha tagliato il tasso di interesse di benchmark Fed Funds per la prima volta in 11 anni - a un intervallo di 1,75% - 2,0% - nell'ultimo giorno del mese, una mossa ampiamente prevista da investitori e analisti finanziari.

Il primo giorno di agosto è stato contraddistinto dall'annuncio da parte degli Stati Uniti dell'intenzione di introdurre un dazio del 10% su circa \$300 miliardi di importazioni dalla Cina, una decisione che ha in massima parte preso alla sprovvista gli investitori e ha provocato la reazione della Cina, la quale ha a sua volta imposto dazi equivalenti su circa \$75 miliardi di esportazioni statunitensi verso la Cina. Queste notizie hanno innescato un drastico ribasso dei corsi azionari che si è protratto fino alla fine del mese, nonostante le mosse conciliatorie tanto degli Stati Uniti quanto della Cina.

I mercati azionari - e i mercati finanziari in generale - hanno recuperato a settembre, grazie al supporto di un secondo taglio di 0,25 punti base dei tassi di interesse da parte della Fed a settembre e alla decisione della BCE di ridurre il suo tasso di interesse di benchmark portandolo in territorio negativo nonché di riavviare il suo programma di alleggerimento quantitativo. L'aspetto più importante è che la BCE ha dichiarato che avrebbe continuato ad acquistare asset fino a quando non avrebbe raggiunto il suo target di inflazione, piuttosto che stabilire una data a priori di conclusione del programma. La Fed ha fatto seguito a ottobre con la sua terza riduzione dei tassi di interesse nel corso dell'anno. I provvedimenti adottati dalle due banche centrali, unitamente ai dati incoraggianti emersi dai sondaggi delle imprese e dei consumatori negli USA e in Europa, hanno contribuito a sollevare il sentimento e, in massima parte, i mercati finanziari hanno fatto segnare una ripresa fino alla fine del 2019, guidata dai titoli azionari statunitensi ed europei. Ulteriore supporto per i mercati finanziari è venuto da un cosiddetto accordo commerciale di Fase Uno tra Stati Uniti e Cina mirante a ridurre significativamente i dazi sulle importazioni.

Nel Regno Unito, il partito conservatore ha conquistato una massiccia maggioranza alle elezioni di dicembre, il che ha eliminato parte dell'incertezza relativa al processo della Brexit e ha contribuito a un rialzo dei corsi azionari nel Regno Unito e a una ripresa, di breve durata, della sterlina britannica.

I primi tre mesi del 2020 sono stati sempre più dominati dalla risposta al COVID-19 che è stata dichiarata una pandemia dall'Organizzazione Mondiale della Sanità in data 11 marzo. Gli investitori hanno iniziato a vendere titoli azionari a gennaio e acquistare debito sovrano statunitense ed europeo. Questo trend si è accelerato verso la fine di marzo, a mano a mano che i governi hanno cominciato a introdurre provvedimenti di quarantena dall'Asia al Medio Oriente, all'Africa, all'Europa, alle Americhe e altre regioni dell'emisfero occidentale. Nel corso dei primi tre mesi del 2020, i maggiori indici degli Stati Uniti e del Regno Unito hanno subito un calo di oltre 20% e i prezzi del greggio sono crollati di oltre il 60%, in seguito al blocco di ampi settori delle economie mondiali e nazionali.

In tutto il mondo, le banche centrali hanno reagito, nei mesi di febbraio e marzo, con una vasta gamma di iniziative e programmi miranti a garantire un flusso di credito e a preservare la funzionalità dei mercati di capitali. La BCE ha ampliato le sue operazioni di rifinanziamento a lungo termine si è impegnata a sostenere ulteriori acquisti di asset per un valore di 750 miliardi di euro. La Fed ha ridotto i tassi di interesse a 0,00-0,25, ha riavviato il suo programma di alleggerimento quantitativo impegnandosi ad acquistare una quantità illimitata di obbligazioni del tesoro statunitensi e di titoli garantiti da ipoteche, oltre a ridurre le riserve obbligatorie delle banche. Anche i governi centrali hanno introdotto provvedimenti di stimolo fiscale per contrastare l'impatto del profondo declino dell'attività economica e il rischio generalizzato di fallimento delle imprese e di perdita di posti di lavoro.

Prospettiva

Le maggiori banche centrali hanno agito tempestivamente e impiegato una vasta gamma di strumenti in risposta alla pandemia di COVID-19. Pare che questi provvedimenti abbiano consentito ai mercati finanziari e al sistema bancario mondiale di continuare a funzionare in un clima di incertezza senza precedenti. Tuttavia, l'aspettativa comune è che ci sarà una recessione mondiale che condurrà a fallimenti di imprese su vasta scala e all'aumento della disoccupazione.

La gravità e la durata dell'eventuale recessione mondiale possono dipendere, ora, da come i governi agiranno per contenere la propagazione del virus e da come le loro risposte fiscali - con il sostegno delle banche centrali - riusciranno a limitare i fallimenti delle imprese e l'aumento della disoccupazione.

Relazione della Società di Revisione

Agli Azionisti di
Private Bank Funds I

Giudizio

A nostro giudizio, l'allegato Bilancio offre una visione corretta e veritiera della posizione finanziaria di Private Bank Funds I (nel seguito, il "Fondo") e di ciascuno dei suoi Comparti al 31 marzo 2020 e dei risultati delle attività operative e variazioni del patrimonio netto per l'esercizio finanziario allora concluso, in conformità con le norme e i regolamenti vigenti in Lussemburgo in ordine alla predisposizione e presentazione del Bilancio.

Informazioni sottoposte a revisione

Il bilancio del Fondo comprende:

- lo Stato Patrimoniale Netto Consolidato al 31 marzo 2020;
- il Portafoglio Titoli al 31 marzo 2020;
- il Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto per l'esercizio allora concluso; e
- le Note al Bilancio, che includono una sintesi delle politiche contabili significative.

Base del giudizio

Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità con la legge del 23 luglio 2016 che disciplina la professione di revisore contabile (nel seguito, "legge del 23 luglio 2016") e con i criteri internazionali di revisione contabile ("ISA") come adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi della legge del 23 luglio 2016 e degli ISA come recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della "Réviseur d'entreprises agréé" in merito alla revisione del bilancio" della nostra relazione.

Riteniamo che le evidenze contabili che abbiamo ottenuto siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo in ossequio al Codice Deontologico dei Dottori Commercialisti dell'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione dei rendiconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche ai sensi dei suddetti requisiti etici.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni contenute nella relazione annuale ma non includono i rendiconti finanziari e la nostra relazione su questi ultimi.

Il nostro giudizio dei rendiconti finanziari non si estende alle altre informazioni sulle quali non esprimiamo alcuna forma di conclusione di garanzia.

In relazione alla nostra revisione dei rendiconti finanziari, la nostra responsabilità consiste nel leggere le altre informazioni precedentemente indicate e, in tal modo, valutare se le altre informazioni siano sostanzialmente incoerenti con i rendiconti finanziari o la nostra conoscenza acquisita mediante la revisione o sembrano essere altrimenti sostanzialmente erronee. Qualora, sulla base dell'analisi condotta dovessimo giungere alla conclusione che dette informazioni contengano dichiarazioni sostanzialmente erronee siamo tenuti a segnalare tale circostanza. A questo proposito non abbiamo nulla da dichiarare.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo in relazione al Bilancio

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della predisposizione ed equa presentazione del Bilancio in conformità con i requisiti normativi e legali del Lussemburgo relativi alla predisposizione e presentazione del Bilancio e di quel controllo interno che il Consiglio di Amministrazione del Fondo ritiene necessario onde consentire la predisposizione di un Bilancio che sia esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode.

Nel predisporre il Bilancio, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha la responsabilità di valutare la capacità del Fondo e di ciascuno dei Comparti di mantenere la continuità operativa divulgando, come opportuno, questioni relative alla continuità operativa e utilizzando il principio contabile della continuità operativa a meno che il Consiglio di Amministrazione intenda liquidare il Fondo o chiudere qualsivoglia dei suoi Comparti o cessare l'attività operativa oppure non abbia alcuna alternativa realistica a una simile scelta.

Responsabilità della “Réviseur d’entreprises agréé” in relazione alla revisione del Bilancio

Gli obiettivi della nostra revisione consistono nell’ottenere la ragionevole assicurazione che il Bilancio, complessivamente, sia esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode e presentare una relazione di revisione contabile che includa il nostro giudizio. Una ragionevole assicurazione è una assicurazione di alto livello ma non costituisce una garanzia che una revisione condotta in conformità con la legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF possa in ogni caso rilevare l’esistenza di un’inesattezza sostanziale, qualora ve ne siano. Le inesattezze possono essere il risultato di errori o frode e sono considerate sostanziali se, singolarmente o complessivamente, possano ragionevolmente essere ritenute in grado di influenzare le decisioni economiche degli utenti, adottate sulla base del presente Bilancio.

Nell’ambito della revisione conforme alla legge del 23 luglio 2016 e agli ISA come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo uno scetticismo professionale durante tutta la revisione. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali del Bilancio, siano esse dovute a frode o errore, ideiamo ed attuiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un’inesattezza sostanziale imputabile a una condotta fraudolenta risulta maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto un’attività fraudolenta potrebbe comportare collusione, contraffazione, omissioni deliberate, false dichiarazioni o l’aggiramento del controllo interno;
- acquisiamo una comprensione del controllo interno in ordine alla revisione al fine di elaborare procedure di revisione che siano adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di formulare un giudizio sull’efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l’adeguatezza delle politiche contabili impiegate e la ragionevolezza delle stime contabili e relative dichiarazioni formulate dal Consiglio di Amministrazione del Fondo;
- pervenire a una conclusione sull’adeguatezza dell’uso da parte del Consiglio di Amministrazione del principio contabile della continuità operativa, sulla base delle evidenze di revisione contabile acquisite, qualora sussista una sostanziale incertezza relativa a eventi o condizioni che possano porre significativamente in dubbio la capacità del Fondo o di qualsivoglia dei suoi Comparti di mantenere la continuità operativa. Qualora dovessimo concludere che sussiste un’incertezza sostanziale, siamo tenuti a evidenziare nella nostra relazione di revisione contabile le relative divulgazioni nel Bilancio, oppure qualora tali divulgazioni dovessero essere inadeguate, a modificare la nostra opinione. Le nostre conclusioni sono basate sulle evidenze di revisione contabile acquisite alla data della nostra relazione di revisione contabile. Tuttavia, condizioni o eventi futuri potrebbero compromettere la capacità del Fondo o di qualsivoglia dei suoi Comparti di mantenere la continuità operativa;
- valutiamo i contenuti, la struttura e la presentazione complessiva del Bilancio, incluse le dichiarazioni e se il Bilancio rappresenti le transazioni e gli eventi sottostanti in una maniera che realizzi un’equa presentazione.

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito a, tra l’altro, l’ambito e la tempistica pianificate della revisione e le risultanze significative della revisione, incluse le eventuali carenze significanti del controllo interno che dovessimo individuare nel corso della nostra revisione.

Private Bank Funds I

Stato Patrimoniale Netto Consolidato

Al 31 marzo 2020

	Private Bank Funds I Consolidato USD	Access Balanced Fund (EUR) EUR	Access Balanced Fund (GBP) GBP
Attività			
Investimenti in titoli al valore di mercato	6.571.636.541	965.396.275	186.275.792
Costo di acquisto:	6.549.185.566	968.524.618	186.691.389
Liquidità presso banche e broker	528.957.845	14.066.050	7.596.426
Importi esigibili per cessione di investimenti	2.735.945	-	-
Interessi e dividendi netti esigibili	83.741	-	40.536
Utile netto non realizzato su contratti a termine su valute	68.925	-	-
Remissione delle Commissioni *	11.637	-	1.242
Totale attività	7.103.494.634	979.462.325	193.913.996
Passività			
Importi dovuti per rimborsi	102.035.276	7.082.856	1.727.726
Perdita netta non realizzata su contratti a termine su valuta	13.450.655	-	-
Importi dovuti per acquisto di investimenti	9.622.934	6.358.731	1.710.308
Commissioni di Gestione e Consulenza dovute	4.320.163	667.524	115.783
Perdita netta non realizzata su financial futures	2.705.876	-	-
Altri debiti **	958.434	131.979	24.261
Totale passività	133.093.338	14.241.090	3.578.078
Totale Patrimonio Netto	6.970.401.296	965.221.235	190.335.918
Totale storico Patrimonio Netto			
31 marzo 2019	6.643.761.208	939.188.095	152.912.285
31 marzo 2018	7.441.943.291	833.209.250	139.071.786

* Si rimanda alla nota 3a), 3b) e 3c). Nella misura in cui gli oneri di esercizio effettivi siano superiori alla percentuale massima, il relativo ammontare sostenuto dalla Società di Gestione sarà riportato separatamente come "Remissione della commissione" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato nonché nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

** La voce Altri Debiti include, principalmente, gli onorari degli Amministratori, onorari di revisione e inerenti questioni fiscali, spese di registrazione, pubblicazione, postali e tipografiche, nonché spese legali e di marketing.

Le note allegate formano parte integrante del presente Bilancio.

Private Bank Funds I

Stato Patrimoniale Netto Consolidato (seguito)

Al 31 marzo 2020

Access Balanced Fund (USD) USD	Access Capital Preservation Fund (EUR) EUR	Access Capital Preservation Fund (USD) USD	Access Growth Fund (USD) USD	Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) EUR	Dynamic Multi-Asset Fund (USD) USD	Montes Excelsis Fund USD
836.932.472	1.155.621.789	506.172.281	62.714.291	1.008.923.602	1.312.033.782	188.482.625
827.625.265	1.134.957.710	491.486.960	63.305.826	1.017.418.222	1.322.614.591	188.256.879
35.804.107	6.941.411	3.871.140	884.015	142.855.105	276.524.313	22.656.886
-	-	2.735.945	-	-	-	-
-	-	-	33.478	-	-	-
-	-	-	-	-	-	68.925
-	-	-	107	-	-	9.990
872.736.579	1.162.563.200	512.779.366	63.631.891	1.151.778.707	1.588.558.095	211.218.426
35.245.401	4.812.549	5.770.419	861.538	15.053.178	28.446.293	-
-	36.048	-	-	7.774.039	4.881.037	-
-	-	525.120	-	-	-	-
618.620	671.318	312.648	44.111	676.158	905.357	84.903
-	-	-	-	1.012.657	1.404.750	189.988
121.463	155.116	71.030	8.750	157.244	211.447	28.111
35.985.484	5.675.031	6.679.217	914.399	24.673.276	35.848.884	303.002
836.751.095	1.156.888.169	506.100.149	62.717.492	1.127.105.431	1.552.709.211	210.915.424
798.354.489	763.715.894	329.404.052	74.608.503	1.286.497.210	1.673.309.288	212.183.454
760.368.627	635.906.136	324.982.519	74.340.796	1.539.857.855	2.160.268.056	209.495.318

Le note allegate formano parte integrante del presente Bilancio.

Private Bank Funds I

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto

Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2020

	Private Bank Funds I Consolidato USD	Access Balanced Fund (EUR) EUR	Access Balanced Fund (GBP) GBP
Patrimonio Netto all'inizio dell'esercizio finanziario*	6.557.583.772	939.188.095	152.912.285
Proventi			
Dividendi netti	17.034.484	2.378.289	1.520.070
Interessi bancari	514.167	13.805	944
Totale proventi	17.548.651	2.392.094	1.521.014
Costi			
Commissioni di Gestione e Consulenza	48.430.171	8.525.174	1.239.657
Commissioni spettanti alla Banca Depositaria, al Rappresentante Societario e Amministrativo e al Rappresentante Domiciliatario	2.571.609	375.698	132.216
Taxe d'abonnement	2.178.993	345.110	56.204
Interessi passivi su scoperto di conto corrente	460.648	33.054	2.335
Commissioni spettanti al Conservatore dei Registri e Agente per i Trasferimenti	270.580	27.374	21.887
Spese Varie**	1.029.716	184.121	61.547
Meno: Remissione delle Commissioni***	(346.749)	(26.115)	(54.023)
Totale costi	54.594.968	9.464.416	1.459.823
Utile/(perdita) netto da investimenti	(37.046.317)	(7.072.322)	61.191
Utile/(perdita) netto realizzato su cessione di investimenti	217.733.484	50.384.025	7.258.528
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti a termine su valute	(20.090.041)	-	-
Utile/(perdita) netto realizzato su financial futures	(910)	-	-
Utile/(perdita) netto realizzato su operazioni di cambio	(1.038.358)	351.763	185.168
Utile/(perdita) netto realizzato nell'esercizio	196.604.175	50.735.788	7.443.696
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato su investimenti	(309.684.720)	(76.179.275)	(11.998.515)
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato su contratti a termine su valute	(2.940.663)	-	-
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato su financial futures	(2.705.876)	-	-
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato su operazioni di cambio	(166.887)	(1.853)	(560)
Variazioni nette nelle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate nell'esercizio	(315.498.146)	(76.181.128)	(11.999.075)
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto per effetto di operazioni	(155.940.288)	(32.517.662)	(4.494.188)
Variazioni del capitale azionario			
Sottoscrizioni	2.383.353.457	354.521.538	62.954.402
Rimborsi	(1.813.453.796)	(295.934.698)	(20.395.201)
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto per effetto di variazioni del capitale azionario	569.899.661	58.586.840	42.559.201
Distribuzione dividendi	(1.141.849)	(36.038)	(641.380)
Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio finanziario	6.970.401.296	965.221.235	190.335.918

* Il saldo iniziale è stato calcolato in base ai tassi di cambio prevalenti al 31 marzo 2020. Lo stesso patrimonio netto calcolato in base ai tassi di cambio prevalenti al 31 marzo 2019 rispecchiava un valore di USD 6.643.761.208.

** La voce Spese Varie include, principalmente, gli onorari degli Amministratori, onorari di revisione e inerenti questioni fiscali, spese di registrazione, pubblicazione, postali tipografiche, nonché spese legali e di marketing.

*** Si rimanda alla nota 3a), 3b) e 3c). Nella misura in cui gli oneri di esercizio effettivi siano superiori alla percentuale massima, il relativo ammontare sostenuto dalla Società di Gestione sarà riportato separatamente come "Remissione della commissione" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato nonché nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

Le note allegate formano parte integrante del presente Bilancio.

Private Bank Funds I

Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto (seguito)

Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2020

Access Balanced Fund (USD) USD	Access Capital Preservation Fund (EUR) EUR	Access Capital Preservation Fund (USD) USD	Access Growth Fund (USD) USD	Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) EUR	Dynamic Multi-Asset Fund (USD) USD	Montes Excelsis Fund USD
798.354.489	763.715.894	329.404.052	74.608.503	1.286.497.210	1.673.309.288	212.183.454
513.708 41.137	530.823 4.036	200.232 32.832	260.186 3.315	3.117.031 63.231	6.664.222 307.236	899.140 39.520
554.845	534.859	233.064	263.501	3.180.262	6.971.458	938.660
7.192.076	6.848.215	2.954.149	547.174	7.573.631	10.133.860	887.182
291.265	380.066	171.478	97.567	398.757	482.493	98.067
283.210	341.499	143.521	21.211	350.674	457.492	65.710
8.836	40.513	4.528	1.158	251.640	76.856	9.541
30.405	29.534	28.212	28.942	29.509	31.062	29.999
122.621	73.120	91.564	78.760	94.873	198.868	75.231
(6.898)	(36.882)	(36.701)	(118.525)	(18.796)	(17.902)	(9.990)
7.921.515	7.676.065	3.356.751	656.287	8.680.288	11.362.729	1.155.740
(7.366.670)	(7.141.206)	(3.123.687)	(392.786)	(5.500.026)	(4.391.271)	(217.080)
33.235.012	3.718.391	2.816.736	4.198.054	38.207.189	59.114.661	8.082.097
-	951	-	-	(14.562.464)	(4.112.421)	-
-	-	-	-	(362)	(495)	(18)
(53.843)	978.365	(78.402)	20.834	(2.010.108)	(327.875)	(82.563)
33.181.169	4.697.707	2.738.334	4.218.888	21.634.255	54.673.870	7.999.516
(64.964.355)	(5.985.783)	5.247	(8.582.576)	(49.116.038)	(68.198.220)	(9.019.078)
-	(32.540)	-	-	1.022.965	(4.096.332)	68.925
-	-	-	-	(1.012.657)	(1.404.750)	(189.988)
(926)	(419)	1.467	131	(587.875)	390.999	89.675
(64.965.281)	(6.018.742)	6.714	(8.582.445)	(49.693.605)	(73.308.303)	(9.050.466)
(39.150.782)	(8.462.241)	(378.639)	(4.756.343)	(33.559.376)	(23.025.704)	(1.268.030)
276.204.276 (198.555.994)	580.883.941 (179.244.417)	263.667.157 (86.454.074)	12.919.369 (20.007.916)	313.040.848 (438.871.475)	382.644.640 (480.204.792)	- -
77.648.282	401.639.524	177.213.083	(7.088.547)	(125.830.627)	(97.560.152)	-
(100.894)	(5.008)	(138.347)	(46.121)	(1.776)	(14.221)	-
836.751.095	1.156.888.169	506.100.149	62.717.492	1.127.105.431	1.552.709.211	210.915.424

Le note allegate formano parte integrante del presente Bilancio.

Private Bank Funds I

Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni

Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2020

	Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	Azioni sottoscritte	Azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)				
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	669.161,763	5.478,879	178.550,860	496.089,782
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	41.050,167	-	-	41.050,167
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	4.421.258,897	1.996.133,467	1.493.625,077	4.923.767,287
Access Balanced Fund (EUR) C (inc)	40.561,673	84.465,142	3.345,558	121.681,257
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	695.514,349	48.222,446	62.341,014	681.395,781
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	94.123,234	3.151,955	33.304,474	63.970,715
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)				
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	51.576,461	-	4.128,644	47.447,817
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	15.576,858	0,591	5.635,340	9.942,109
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	10.513,697	-	-	10.513,697
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	245.258,559	234.749,536	39.822,127	440.185,968
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	123.344,990	162.725,606	9.269,205	276.801,391
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	100.346,230	750,957	6.770,052	94.327,135
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	696.217,312	88.815,653	93.973,979	691.058,986
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)				
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	932.117,510	5.117,860	128.375,933	808.859,437
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	190.004,804	-	86.357,666	103.647,138
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	3.118.689,187	1.300.839,102	749.257,424	3.670.270,865
Access Balanced Fund (USD) C (inc)	140.433,931	342.377,539	105.063,256	377.748,214
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	924.438,295	1.038,218	123.540,544	801.935,969
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	228.289,234	250.718,550	212.963,644	266.044,140
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)				
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	438.321,277	-	116.855,192	321.466,085
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	19.512,105	-	5.200,875	14.311,230
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	5.032.077,965	4.350.846,595	1.247.337,329	8.135.587,231
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)*	8.241,909	-	8.241,909	-
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	696.480,219	193.358,690	24.827,073	865.011,836
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	15.650,134	36,585	-	15.686,719
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)				
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	660.192,604	184,820	42.662,858	617.714,566
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)*	49.183,553	-	49.183,553	-
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	1.707.505,525	1.941.291,023	475.817,416	3.172.979,132
Access Capital Preservation Fund (USD) C (inc)	10,000	67.935,223	12,997	67.932,226
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	3.146,814	380,300	-	3.527,114
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)	272.351,487	2.701,743	124.472,497	150.580,733
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)				
Access Growth Fund (USD) A (acc)	99.618,919	-	20.034,460	79.584,459
Access Growth Fund (USD) C (acc)	213.467,041	86.978,141	36.219,528	264.225,654
Access Growth Fund (USD) C (inc)	54.142,134	2.537,069	26.066,852	30.612,351
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	28.685,316	1.987,440	7.883,591	22.789,165
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	197.482,634	2.417,343	67.916,787	131.983,190
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)				
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	11.691.048,187	2.198.893,083	3.861.922,516	10.028.018,754
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	182.813,058	62.781,871	21.412,973	224.181,956
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	479.807,855	640.996,129	298.016,821	822.787,163
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)				
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	12.859.369,360	2.592.549,968	3.420.211,813	12.031.707,515
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	1.603.277,107	636.456,098	14.441,417	2.225.291,788
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	3.779.626,030	630.819,112	1.371.504,795	3.038.940,347
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	623.489,692	226.327,186	313.339,276	536.477,602
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	634.898,734	89.446,015	265.298,146	459.046,603
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	664.513,416	96.571,320	138.047,911	623.036,825
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) X (acc)	-	256.841,724	-	256.841,724
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund				
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	1.738.705,748	-	-	1.738.705,748

* Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

Private Bank Funds I

Dati statistici

	Valore Patrimoniale Netto per Azione nella valuta della Classe di Azioni		
	31 marzo 2020	31 marzo 2019	31 marzo 2018
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)			
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	146,80	152,70	141,93
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)*	-	-	105,76
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	149,24	154,84	143,55
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	157,69	162,98	150,57
Access Balanced Fund (EUR) C (inc)	102,25	105,91	-
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	133,13	137,47	126,87
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	104,35	108,17	99,88
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)			
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	134,51	137,03	128,28
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	131,71	134,20	125,79
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	131,42	133,87	125,96
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	115,82	117,34	109,23
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	130,62	132,89	124,00
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)*	-	-	119,72
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	125,76	127,28	118,37
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	119,04	121,23	113,91
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)			
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	132,96	138,16	134,62
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	134,70	139,65	135,73
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	148,04	152,85	148,05
Access Balanced Fund (USD) C (inc)	97,43	100,85	-
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	133,65	137,86	133,39
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	104,83	108,34	104,86
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)			
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	120,51	120,71	117,46
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	122,16	122,18	118,72
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	124,99	124,65	120,81
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)*	-	105,74	102,41
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	112,84	112,50	108,98
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc)*	-	-	99,43
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	108,08	107,12	104,29
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)			
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	124,08	122,22	118,90
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)*	-	111,02	107,84
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	127,93	125,49	121,60
Access Capital Preservation Fund (USD) C (inc)	104,20	102,25	-
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	117,16	114,93	111,22
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)	106,57	105,10	102,38
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)			
Access Growth Fund (USD) A (acc)	114,83	123,46	120,57
Access Growth Fund (USD) C (acc)	121,57	129,99	126,26
Access Growth Fund (USD) C (inc)	101,07	108,12	105,04
Access Growth Fund (USD) D (inc)*	-	-	122,81
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	120,30	128,49	124,68
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	118,35	126,70	123,91
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)			
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	101,81	104,16	103,39
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	100,69	103,10	102,38
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	101,57	103,91	103,11
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)			
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	108,88	109,41	107,99
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	10,23	10,44	10,34
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	10,45	10,57	10,52
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	107,89	108,44	107,91
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	100,27	102,88	103,74
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	108,29	108,79	107,37
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) X (acc)	93,76	-	-
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund			
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	121,31	122,04	120,49

* Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

Private Bank Funds I

Note al Bilancio

Al 31 marzo 2020

1. Organizzazione

Private Bank Funds I (nel seguito, il "Fondo" o la "SICAV") è una società di investimento costituita il 16 febbraio 2006 per un periodo di tempo illimitato. La denominazione della SICAV è stata cambiata da JPMorgan Private Bank Funds I a Private Bank Funds I in data 1 agosto 2015.

È costituita sotto forma di "Société Anonyme" del tipo "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV) in conformità con la Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010, e successive modificazioni, relativa agli Organismi di investimento collettivo. Alla data del 31 marzo 2020, la SICAV comprende 9 Comparti, ciascuno relativo a un portafoglio di investimenti separato, costituito da titoli, liquidità e altri strumenti.

In data 16 febbraio 2006, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. è stata designata dalla SICAV quale Società di Gestione. A partire dal 1 luglio 2011, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. svolge le funzioni di Società di Gestione secondo il Capitolo 15 ai sensi della legge del Lussemburgo datata 17 dicembre 2010 e relativi emendamenti ed è conforme alle normative OICVM.

La SICAV è iscritta al Registre de Commerce et des Sociétés di Lussemburgo, al numero B 114 378.

Ciascun Comparto può contenere le Classi di Azioni A, B, C, X e Inst. Queste Classi di Azioni possono differire in termini di importo minimo di sottoscrizione, importo minimo di partecipazione, divisa e/o requisiti di investimento, commissioni e spese nonché per la politica dei dividendi ad esse attribuibili.

In ciascun Comparto, singole Classi di Azioni possono avere una valuta di denominazione diversa dalla valuta di denominazione del Comparto. La valuta di denominazione di ciascuna Classe di Azioni è indicata da un suffisso aggiunto al nome della Classe di Azioni.

2. Principi contabili significativi

Il Bilancio è stato predisposto in conformità con le norme vigenti in Lussemburgo (ai sensi del GAAP lussemburghese) che disciplinano gli Organismi di Investimento Collettivo.

a) Valutazione dell'investimento

Il valore dei titoli e/o degli strumenti finanziari derivati che sono quotati o negoziati su qualsivoglia borsa valori sarà basato sul più recente prezzo disponibile sulla corrispondente borsa valori.

I titoli e/o strumenti finanziari derivati negoziati in un altro mercato regolamentato vengono valutati sulla base dell'ultimo prezzo disponibile su tale mercato.

Nell'eventualità che qualsivoglia dei titoli detenuti nel portafoglio titoli della SICAV alla Data di Valutazione non siano quotati o negoziati su una borsa valori od altro Mercato Regolamentato, oppure nell'eventualità che per qualsivoglia di tali titoli non sia disponibile una quotazione del prezzo, oppure se il prezzo come determinato ai sensi del comma non sia, a giudizio dei Consiglieri di Amministrazione, rappresentativo del valore equo di mercato dei relativi titoli, il valore di tali titoli sarà determinato in base al prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile, determinato prudentemente e in buona fede.

Le azioni o quote emesse da OICVM o altri OIC sono valutate sulla base dell'ultimo prezzo disponibile o del valore patrimoniale netto, come dichiarato o fornito da dette imprese o dai rispettivi agenti.

Attività liquide e strumenti del mercato monetario possono essere valutati al valore nominale più l'eventuale interesse maturato od in base al costo ammortizzato. Tutte le altre attività, laddove consentito dalla prassi, possono essere valutate allo stesso modo.

Il bilancio viene presentato sulla base del valore patrimoniale netto calcolato il 31 marzo 2020. In conformità al Prospetto Informativo, i valori patrimoniali netti sono stati calcolati in base ai tassi di cambio più recenti noti al momento del calcolo.

b) Utili e perdite realizzati e non realizzati sugli investimenti

Le transazioni di investimento sono contabilizzate alla data di negoziazione (la data in cui viene eseguito l'ordine di acquisto o vendita). Per le transazioni in altri Organismi di investimento collettivo, le transazioni vengono contabilizzate alla ricezione della conferma di negoziazione da parte dei sottostanti agenti per i trasferimenti.

Gli utili e le perdite realizzati sulle vendite degli investimenti sono calcolati ai valori medi di libro. La relativa fluttuazione del cambio tra la data di acquisto e la data di vendita degli investimenti è inclusa negli utili e perdite realizzati sugli investimenti. Gli utili e perdite non realizzati sulle partecipazioni di investimento sono calcolati al valore totale di libro e includono i relativi utili e perdite non realizzati sulle fluttuazioni del cambio.

c) Computo degli utili

Il reddito da interessi matura giornalmente e include l'ammortamento dei premi e l'accumulo degli sconti, laddove pertinente. Il reddito da interessi è calcolato in base al criterio della competenza. I dividendi maturano alla data ex-dividendo. Il reddito è evidenziato al netto della ritenuta d'imposta e opportunamente rettificato laddove siano applicabili crediti d'imposta.

d) Conversione di valute estere

I registri e le scritture contabili di ogni Comparto sono espressi nella valuta di riferimento del corrispondente Comparto. Gli importi espressi in altre valute sono convertiti nella valuta di riferimento come segue: (i) le valutazioni dell'investimento e le altre attività e passività, inizialmente espresse in altre valute, sono convertite ogni giorno lavorativo nella valuta di riferimento in base ai tassi di cambio prevalenti in tale giorno lavorativo; (ii) gli acquisti e le vendite di investimenti esteri, i costi e i ricavi sono convertiti nella valuta di riferimento secondo i tassi di cambio prevalenti alle rispettive date di dette transazioni.

Gli utili o perdite netti realizzati e non realizzati su cambi rappresentano: (i) utili e perdite su cambi derivanti dalla vendita e dal possesso di strumenti e valute estere; (ii) utili e perdite realizzati tra la data di contrattazione e la data di regolamento sulle transazioni in titoli e contratti a termine su valute; e (iii) gli utili e le perdite derivanti dalla differenza tra gli importi dei dividendi e degli interessi registrati e gli importi effettivamente percepiti.

Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione sono inseriti alla voce "Utile/(perdita) netto realizzato su operazioni di cambio" nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

La valuta di riferimento della SICAV come si evince dai rendiconti consolidati è lo USD.

I tassi di cambio principali applicati per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2020 sono i tassi di cambio più recenti noti al momento del calcolo del NAV:

1 USD = 1,633853541 AUD;

1 USD = 0,911369349 EUR;

1 USD = 0,806484165 GBP;

1 USD = 1,423850000 SGD;

e) Contratti a termine su valute

Gli utili e le perdite non realizzati su contratti a termine su valute in essere sono calcolati sulla base dei tassi di cambio prevalenti alla relativa data di valutazione. Le variazioni di tali importi sono incluse nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto alla voce "Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato su contratti a termine su valute". Quando un contratto viene chiuso, l'utile/(perdita) realizzato viene contabilizzato alla voce "Utile/(perdita) netto realizzato su contratti a termine su valute" nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto. Gli utili e le perdite non realizzati sono contabilizzati alla voce "Utile/(perdita) netto non realizzato su contratti a termine su valute" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato.

Private Bank Funds I

Note al Bilancio (seguito)

Al 31 marzo 2020

f) Financial futures

I Financial futures regolamentati sono valutati al prezzo di regolamento quotato in borsa. I margini iniziali di garanzia effettuati alla stipulazione dei contratti possono essere in contanti o in titoli. Durante la période in cui tali contratti sono operativi, le variazioni subite dal valore di ogni contratto sono registrate come utili e perdite non realizzati usando il "marking-to-market" su base quotidiana per rifletterne il valore di mercato al termine di ogni giornata di contrattazione. Pagamenti di margini di variazione sono effettuati o ricevuti su base quotidiana, a seconda che si realizzino utili o si subiscano perdite. Alla chiusura di un contratto, la SICAV registra un utile o una perdita realizzato equivalente alla differenza tra il ricavo o il costo derivante dalla transazione di chiusura e il costo iniziale del contratto alla voce "Utile/(perdita) netto realizzato su financial futures" nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

Gli utili o le perdite non realizzati sono contabilizzati alla voce "Utile/(perdita) netto realizzato su financial futures" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato. Le variazioni di tali importi sono contabilizzate alla voce "Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato su financial futures" nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

3. Spese e commissioni

a) Strutture di costi

La Società di Gestione ha diritto a percepire il costo iniziale, il costo di riscatto, la commissione di gestione e consulenza e qualsiasi costo relativo a trasferimenti se applicabili alla Classe di Azioni, come indicato nel prospetto informativo. Il costo iniziale, il costo di riscatto, la commissione di gestione e consulenza e qualsiasi costo relativo a trasferimenti se applicabili a una Classe di Azioni possono essere applicati, oppure possono essere revocati in tutto o in parte a discrezione della Società di Gestione. La Società di Gestione può farsi carico in tutto o in parte delle commissioni e dei costi ad essa attribuiti sotto forma di una commissione o di uno sconto a intermediari finanziari o Distributori.

L'investimento nella SICAV viene generalmente offerto tramite differenti strutture di costi, come rappresentate dalle Classi di Azioni A, B, C, X e Inst.

Tutte le commissioni, addebiti, spese, e costi a carico della SICAV saranno soggetti, se del caso, all'applicazione dell'imposta sul valore aggiunto nel Regno Unito (VAT) o qualsivoglia imposta analogata.

Le eventuali eccezioni alle strutture di costi descritte precedentemente sono indicate nel prospetto informativo.

b) Commissioni di Gestione e Consulenza

La SICAV corrisponde alla Società di Gestione una commissione di gestione calcolata come percentuale delle attività nette medie giornaliere di ciascun Comparto o Classe di Azione da essa gestito ("Commissione di Gestione e Consulenza"). La Commissione di Gestione e Consulenza matura giornalmente ed è pagabile in arretrato con cadenza mensile in base all'aliquota specificata nel prospetto informativo.

Subordinatamente alle restrizioni di investimento descritte nel prospetto informativo, i Comparti possono investire in OICVM, altre OIC e organismi di investimento a capitale fisso classificati come valori mobiliari ai sensi della normativa OICVM inclusi i fondi d'investimento (gli "Organismi") gestiti dalla Società di Gestione, dai Gestori degli Investimenti o da qualsivoglia altro membro di JPMorgan Chase & Co. In conformità con il prospetto informativo, non verrà effettuato il doppio addebito delle commissioni, ad eccezione delle commissioni di performance. Per evitare il doppio addebito della Commissione di Gestione e Consulenza su tali attività si procede o a) escludendo le attività dal patrimonio netto su cui viene calcolata la Commissione di Gestione e Consulenza oppure b) investendo in Organismi tramite Classi che non incorrono in una Commissione di Gestione e Consulenza od altri commissioni equivalenti pagabili al relativo gruppo del Gestore degli Investimenti; oppure c) compensando la Commissione di Gestione e Consulenza con un rimborso alla SICAV o Comparto della Commissione di Gestione e Consulenza (o equivalente) addebitata agli Organismi sottostanti; oppure d) addebitando solo la differenza tra Commissione di Gestione e Consulenza della SICAV o Comparto come indicata dal prospetto informativo e la Commissione di Gestione e Consulenza (o equivalente) addebitata agli Organismi.

Laddove un Comparto investa in Organismi gestiti da Gestori degli Investimenti che non fanno parte del gruppo JPMorgan Chase & Co., la Commissione di Gestione e Consulenza, come specificata nel Prospetto, può essere addebitata indipendentemente dalle eventuali commissioni rispecchiate nel prezzo delle azioni o quote degli Organismi. Si rimanda all'appendice 11.

Al 31 marzo 2020, i Comparti (a eccezione di Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR), Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD) e Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund) hanno investito in classi di azioni X di OICVM gestiti da membri di JPMorgan Chase & Co.

c) Oneri Amministrativi e di Esercizio

La SICAV si fa carico di tutti i propri Oneri Amministrativi e di Esercizio ordinari in base alle aliquote definite nel Prospetto ("Oneri Amministrativi e di Esercizio") per far fronte a tutte le commissioni, addebiti, costi fissi e variabili e alle altre spese incorse, di volta in volta, nell'ambito della gestione e amministrazione della SICAV. Gli Oneri Amministrativi e di Esercizio sono calcolati come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero di ciascun Comparto o Classe di Azioni. Tali oneri maturano giornalmente, sono dovuti mensilmente in via posticipata e non potranno eccedere l'aliquota massima specificata nella relativa sezione del Prospetto.

Gli Oneri Amministrativi e di Esercizio includono:

i) Spese sostenute direttamente dalla SICAV incluse, tra l'altro, le commissioni spettanti all'agente depositario, le commissioni spettanti alla banca depositaria, gli onorari e costi di revisione contabile, l'imposta lussemburghese taxe d'abonnement, le remunerazioni dei Consiglieri di Amministrazione (i Consiglieri di Amministrazione che siano anche amministratori o dipendenti di JPMorgan Chase & Co. non percepiranno alcun onorario) e le ragionevoli spese vive incorse dai Consiglieri di Amministrazione.

ii) Una "commissione di servizio per il fondo" versata alla Società di Gestione per i servizi amministrativi e correlati che costituirà l'importo residuo delle spese amministrative e di esercizio dopo la deduzione delle spese di cui alla precedente sezione i). La Società di Gestione si fa quindi carico di tutte le spese sostenute nell'esercizio e amministrazione giornaliera della SICAV, incluse, ma non solo, le spese di costituzione come i costi di organizzazione e registrazione; le spese contabili comprendenti i servizi contabili e di amministrazione del fondo; le spese dell'agenzia di trasferimento inclusive dei servizi dell'agente preposto ai registri e trasferimenti; i servizi dell'agente amministrativo e dell'agente di domiciliazione; le commissioni e ragionevoli spese vive degli agenti preposti ai pagamenti e dei rappresentanti; spese ed onorari legali; spese continuative di registrazione, iscrizione e quotazione in borsa, incluse le spese di traduzione; il costo di pubblicazione dei corsi azionari e le spese postali, telefoniche di trasmissione in facsimile e di altri mezzi di comunicazione elettronici; e i costi e le spese di preparazione, stampa e distribuzione del prospetto informativo e dei documenti contenenti informazioni chiave per gli investitori o qualsivoglia altro documento di offerta, del bilancio e di altri documenti posti a disposizione degli azionisti.

Gli Oneri Amministrativi e di Esercizio non includono le commissioni di transazione e le spese straordinarie.

Gli Oneri Amministrativi e di Esercizio a carico delle Classi di Azioni A e B sono pari a un'aliquota fissa specificata nel prospetto informativo. A meno che non sia indicato altrimenti nel prospetto informativo, Gli Oneri Amministrativi e di Esercizio a carico delle Classi di Azioni C, X e Inst. saranno pari all'importo minore tra le spese effettive incorse dalla SICAV e l'aliquota massima indicata nel prospetto informativo. Nella misura in cui le spese effettive eccedono l'aliquota specificata nella relativa sezione del prospetto informativo, l'importo a carico della Società di Gestione viene contabilizzato separatamente come una "Remissione delle commissioni" nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato e nel Conto Economico Consolidato e Variazioni del Patrimonio Netto.

Private Bank Funds I

Note al Bilancio (seguito)

Al 31 marzo 2020

4. Politica di dividendi

Le Classi di Azioni con il suffisso “(inc)” possono pagare dividendi.

Le Classi di Azioni con il suffisso “(acc)” normalmente non pagheranno dividendi.

Nel corso dell'esercizio conclusosi il 31 marzo 2020, la SICAV ha pagato i seguenti dividendi:

Denominazione della classe	Valuta	Importo del dividendo per Azione	Data di pagamento
Access Balanced Fund (EUR) C (inc)	EUR	0,16	19 giugno 2019
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	EUR	0,33	19 giugno 2019
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	GBP	0,01	19 giugno 2019
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	GBP	0,33	19 giugno 2019
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	GBP	0,57	19 giugno 2019
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	GBP	0,81	19 giugno 2019
Access Balanced Fund (USD) C (inc)	USD	0,18	19 giugno 2019
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	USD	0,17	19 giugno 2019
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)*	EUR	0,01	19 giugno 2019
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	GBP	0,28	19 giugno 2019
Access Capital Preservation Fund (USD) C (inc)	USD	0,01	19 giugno 2019
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)	USD	0,55	19 giugno 2019
Access Growth Fund (USD) C (inc)	USD	0,06	19 giugno 2019
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	USD	0,30	19 giugno 2019
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	EUR	0,01	19 giugno 2019
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	USD	0,01	19 giugno 2019
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	GBP	0,01	19 giugno 2019

* Classe di Azioni inattiva a decorrere dalla fine dell'esercizio.

5. Regime fiscale

La SICAV non è soggetta ad alcuna imposizione fiscale sul suo reddito, utili o plusvalenze nel Lussemburgo. La SICAV non è soggetta a all'imposta sul patrimonio netto in Lussemburgo. L'unica imposta a cui è soggetta la SICAV in Lussemburgo è la tassa di sottoscrizione, (“*taxe d'abonnement*”) fino ad un'aliquota dello 0,05% annuo in base al valore patrimoniale netto attribuito a ciascuna Classe di Azioni alla fine del relativo trimestre, calcolata e pagata trimestralmente. Un'aliquota ridotta pari allo 0,01% annuo del patrimonio netto sarà applicabile alle Classi di Azioni indicate nell'Allegato. Le aliquote dello 0,01% e 0,05% di cui sopra, a seconda dei casi, non sono applicabili per la parte del patrimonio della SICAV investita in altri Organismi di investimento collettivo lussemburghesi che sono già soggetti alla *taxe d'abonnement*.

Nessuna imposta di bollo, imposta sul capitale, o altre imposte sono dovute in Lussemburgo per l'emissione di Azioni della SICAV. In Lussemburgo non è applicata alcuna imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sugli attivi della SICAV. Anche se le plusvalenze realizzate, sia a breve che a lungo termine, non dovrebbero essere soggette a tassazione in un altro paese, i sottoscrittori di Azioni devono sapere e riconoscere che una simile possibilità non è completamente da escludersi. Il reddito periodico della SICAV, generato da alcuni dei suoi titoli, così come gli interessi maturati sui depositi in contanti in determinati paesi, può essere soggetto a ritenuta con applicazione di aliquote diverse, che non può normalmente essere recuperata.

6. Nota relativa alle modifiche negli investimenti

Una lista, che specifica per ciascun investimento nei Comparti esistenti il totale degli acquisti e delle vendite effettuati durante l'esercizio in esame può essere ottenuta gratuitamente, dietro richiesta, presso la sede legale della SICAV. Informazioni complementari sugli investimenti realizzati nel portafoglio titoli di quel Comparto possono essere ottenute dagli azionisti presso la sede legale della SICAV.

7. Valore degli strumenti finanziari e rischi associati

La SICAV ha stipulato contratti a termine su valute e financial futures che comportano a vari livelli un rischio di mercato maggiore rispetto all'importo previsto nello Stato Patrimoniale Netto Consolidato. Gli impieghi di tali contratti costituiscono l'entità della partecipazione della SICAV nei suddetti strumenti finanziari. I rischi di mercato connessi a tali contratti derivano dalla possibilità che si verifichino dei movimenti dei tassi di cambio, degli indici e del valore dei titoli sottostanti a tali strumenti. Altri rischi di credito di mercato includono la possibilità che possa esserci un mercato illiquido per i contratti, che una variazione del valore dei contratti possa non essere direttamente correlata alle variazioni del valore delle valute, indici o titoli sottostanti, oppure che la controparte di un contratto sia inadempiente rispetto alle sue obbligazioni ai sensi del contratto.

8. Operazioni con parti associate

Tutte le operazioni con parti associate sono state concluse alle normali condizioni di mercato.

JPMorgan Chase e Co. e le sue affiliate sono controparti per alcuni contratti a termine su valute e financial futures. La Società di gestione, l'Agente preposto ai Registri e ai Trasferimenti, il Distributore Globale e Agente di Domiciliazione, i Gestori degli Investimenti e altri Agenti della SICAV sono considerati soggetti associati in quanto sono soggetti affiliati di JPMorgan Chase & Co. Inoltre, Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme* (di cui Mr Jacques Elvinger, che siede nel Consiglio di Amministrazione della SICAV, è partner) viene remunerata per i servizi legali prestati alla SICAV.

9. Informazioni per gli Azionisti registrati in Germania

Una lista, per ciascun Comparto, che specifica in relazione a ciascun investimento il totale degli acquisti e delle vendite effettuati durante l'esercizio finanziario, può essere ottenuta gratuitamente, dietro richiesta, presso la sede legale della SICAV e l'ufficio di pagamento e di informazioni tedesco JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., filiale di Francoforte, Taunustor 1, D-60310 Francoforte sul Meno, Germania. Gli azionisti possono ottenere ulteriori informazioni sugli investimenti nell'ambito del portafoglio titoli di ciascun Comparto rivolgendosi alla sede legale della SICAV e all'ufficio dell'agente preposto ai pagamenti e all'informazione per la Germania.

10. Informazioni per gli investitori in Svizzera

Rappresentante in Svizzera: JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 37, 8002 Zurigo.

Ufficio di pagamento svizzero: J.P. Morgan (Suisse) S.A., 8 Rue de la Confédération, 1204 Ginevra.

Il Prospetto, i documenti contenenti informazioni chiave per gli investitori, lo statuto, i rendiconti finanziari annuali e semestrali, nonché l'elenco degli acquisti e cessioni che la SICAV ha effettuato durante l'esercizio finanziario possono essere richiesti gratuitamente al rappresentante.

11. Onorari degli Amministratori

L'unica remunerazione corrisposta agli Amministrazione è un onorario annuale. Il totale degli onorari corrisposti agli Amministratori per l'esercizio finanziario è stato di EUR 67.522 di cui EUR 19.540 spettanti al Presidente.

Private Bank Funds I

Note al Bilancio (seguito)

Al 31 marzo 2020

12. Costi delle transazioni

Per l'esercizio finanziario conclusosi in data 31 marzo 2020 la SICAV ha sostenuto costi di transazione che sono stati definiti come commissioni di intermediazione relative all'acquisto e alla cessione di valori mobiliari, strumenti derivati (eccetto i derivati OTC) o altri asset idonei. La SICAV ha sostenuto inoltre costi di transazione addebitati dall'agente depositario e relativi all'acquisto e cessione di valori mobiliari come indicato di seguito:

Comparto	Valuta di base	Costi di transazione dell'agente depositario e onorari di intermediazione (nella Valuta di base)
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)	EUR	253.145
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)	GBP	44.364
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)	USD	210.208
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)	EUR	115.019
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)	USD	67.408
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)	USD	19.119
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)	EUR	452.857
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)	USD	558.966
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund	USD	69.598

13. Eventi significativi durante l'esercizio

A partire da gennaio 2020, i mercati finanziari mondiali hanno subito e potrebbero continuare a subire una significativa volatilità risultante dalla diffusione del virus Covid-19. La pandemia di Covid-19 ha provocato l'introduzione di provvedimenti restrittivi sui viaggi e alle frontiere, quarantine, problemi per le filiere di approvvigionamento, riduzione della domanda dei consumi e una generale incertezza dei mercati. Si è verificata una significativa correzione dei mercati finanziari. Gli effetti di Covid-19 stanno influenzando e possono continuare a influire negativamente sull'economia mondiale, sulle economie di specifici paesi e singoli emittenti, il che può tradursi complessivamente in un impatto negativo sul mercato.

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patrimonio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
BlackRock Institutional Cash Series Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier EUR	EUR	460.275	45.327.291	4,69
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	EUR	192.541	20.329.977	2,11
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	JPY	204.377	21.319.071	2,21
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I EUR Acc	EUR	3.041.201	26.397.624	2,73
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S&H EUR Cap	EUR	11.741.605	125.353.375	12,99
MW TOPS Fund - Class F EUR	EUR	66.574	8.979.272	0,93
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Hedged Shares	EUR	56.511	6.526.760	0,67
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Shares	EUR	71.904	8.386.050	0,87
Winton Diversified Fund UCITS - Class I EUR Accumulation	EUR	108.488	9.822.361	1,02
			272.441.781	28,22
<i>Lussemburgo</i>				
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 EUR	EUR	1.396.452	20.667.497	2,14
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	212.956	20.068.960	2,08
Lumyna Global Debt Government Fund - Class EUR B (Acc) Hedged	EUR	1.614.591	170.097.201	17,62
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class EUR B (Acc)	EUR	219.171	22.335.666	2,32
			233.169.324	24,16
Totale piani di investimento collettivo - OICVM			505.611.105	52,38
<i>Exchange Traded Funds</i>				
<i>Irlanda</i>				
Fidelity US Quality Income Fund	USD	3.290.799	17.196.281	1,78
Invesco Communications S&P US Select Sector Fund	USD	489.982	17.987.218	1,86
Invesco STOXX Europe 600 Optimised Banks Fund	EUR	182.036	7.042.063	0,73
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund	EUR	251.766	11.306.811	1,17
Invesco Utilities S&P US Select Sector Fund	USD	401.890	177.386.499	18,38
iShares MSCI Europe Mid Capital Fund	EUR	3.853.738	16.790.736	1,74
iShares US Aggregate Bond Fund	EUR	4.037.307	21.672.264	2,25
SPDR MSCI Europe Consumer Staples Fund	EUR	56.288	9.923.574	1,03
SPDR MSCI Europe Health Care Fund	EUR	67.013	9.858.953	1,02
SPDR MSCI Europe Industrials Fund	EUR	57.180	8.137.858	0,84
Vanguard S&P 500 Fund	USD	3.001.257	136.851.575	14,18
Xtrackers MSCI USA Health Care Fund	USD	295.967	9.726.653	1,01
			443.880.485	45,99
<i>Lussemburgo</i>				
UBS ETF-MSCI Canada Fund	CAD	713.368	15.904.685	1,65
			15.904.685	1,65
Totale Exchange Traded Funds			459.785.170	47,64
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo			965.396.275	100,02
Totale investimenti			965.396.275	100,02
Liquidità			14.066.050	1,46
Altre attività/(passività)			(14.241.090)	(1,48)
Totale Patrimonio Netto			965.221.235	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Irlanda	74,21
Lussemburgo	25,81
Totale investimenti	100,02
Liquidità e altre attività/(passività)	(0,02)
Totale	100,00

† Fondo della parte associata

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato GBP	% Patri- monio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	EUR	41.640	3.890.669	2,04
BlackRock Institutional Cash Series Sterling Ultra Short Bond Fund - Class Premier GBP	GBP	55.910	5.763.378	3,03
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	JPY	41.503	3.831.036	2,01
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I GBP Dis	GBP	763.779	6.507.395	3,42
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S&H GBP Dis	GBP	2.185.305	23.413.356	12,30
MW TOPS Fund - Class F GBP	GBP	10.116	1.450.711	0,76
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus GBP Hedged Shares	GBP	80.045	8.554.630	4,50
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus GBP Accumulation Shares	GBP	13.883	1.559.212	0,82
Winton Diversified Fund UCITS - Class I GBP Distribution	GBP	18.563	1.719.675	0,90
			56.690.062	29,78
<i>Lussemburgo</i>				
BlackRock Euro Bond Fund - Class I4 GBP Hedged	GBP	347.965	3.775.420	1,98
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (dist) - GBP (hedged)†	GBP	106.475	6.734.523	3,54
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (inc) - GBP (hedged)†	GBP	41.332	2.561.766	1,35
Lumyna Global Debt Government Fund - Class GBP B (Inc) Hedged	GBP	252.486	27.081.660	14,23
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class GBP B (inc)	GBP	37.343	3.788.445	1,99
			43.941.814	23,09
			100.631.876	52,87
<i>Totale piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Exchange Traded Funds</i>				
<i>Irlanda</i>				
Fidelity US Quality Income Fund	USD	682.726	3.157.047	1,66
Invesco Communications S&P US Select Sector Fund	USD	102.175	3.319.173	1,74
Invesco STOXX Europe 600 Optimised Banks Fund	EUR	36.190	1.238.890	0,65
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund	GBP	61.417	2.806.911	1,47
Invesco Utilities S&P US Select Sector Fund	USD	89.791	35.070.955	18,43
iShares MSCI Europe Mid Capital Fund	EUR	778.060	2.999.867	1,58
iShares US Aggregate Bond Fund	GBP	758.038	3.997.513	2,10
SPDR MSCI Europe Consumer Staples Fund	EUR	10.333	1.612.056	0,85
SPDR MSCI Europe Health Care Fund	EUR	13.299	1.731.379	0,91
SPDR MSCI Europe Industrials Fund	EUR	11.479	1.445.677	0,76
Vanguard S&P 500 Fund	USD	585.619	23.629.971	12,42
Xtrackers MSCI USA Health Care Fund	USD	56.501	1.643.152	0,86
			82.652.591	43,43
<i>Lussemburgo</i>				
UBS ETF-MSCI Canada Fund	CAD	151.618	2.991.325	1,57
			2.991.325	1,57
			85.643.916	45,00
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
186.275.792				
97,87				
Totale investimenti				
186.275.792				
97,87				
Liquidità				
7.596.426				
3,99				
Altre attività/(passività)				
(3.536.300)				
(1,86)				
Totale Patrimonio Netto				
190.335.918				
100,00				

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Irlanda	73,21
Lussemburgo	24,66
Totale investimenti	97,87
Liquidità e altre attività/(passività)	2,13
Totale	100,00

† Fondo della parte associata

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	EUR	139.283	16.136.801	1,93
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	USD	242.524	26.081.396	3,12
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	JPY	166.730	19.083.415	2,28
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I USD Acc	USD	2.625.203	24.991.928	2,99
HSCB Global Aggregate Bond Index Fund - Class S&H Cap	USD	7.526.513	84.018.460	10,04
MW TOPS Fund - Class F USD	USD	52.932	7.749.968	0,92
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Hedged Shares	USD	35.512	4.237.370	0,50
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	USD	80.745	7.680.597	0,92
Winton Diversified Fund UCITS - Class I USD Accumulation	USD	89.063	8.595.452	1,03
			198.575.387	23,73
<i>Lussemburgo</i>				
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 USD Hedged	USD	1.631.016	19.278.613	2,30
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (acc) - USD†	USD	352.132	45.745.476	5,47
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (acc) - USD†	USD	92.735	11.463.902	1,37
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc)	USD	1.254.242	141.641.501	16,93
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class USD B (Acc)	USD	181.037	19.783.689	2,36
			237.913.181	28,43
Totale piani di investimento collettivo - OICVM			436.488.568	52,16
<i>Exchange Traded Funds</i>				
<i>Irlanda</i>				
Fidelity US Quality Income Fund	USD	2.668.272	15.299.204	1,83
Invesco Communications S&P US Select Sector Fund	USD	398.532	16.052.869	1,92
Invesco STOXX Europe 600 Optimised Banks Fund	EUR	148.439	6.300.807	0,75
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund	USD	295.485	13.785.853	1,65
Invesco Utilities S&P US Select Sector Fund	USD	317.521	153.777.008	18,38
iShares Core S&P 500 Fund	USD	434.196	114.410.646	13,67
iShares MSCI Europe Mid Capital Fund	EUR	3.027.601	14.474.107	1,73
iShares US Aggregate Bond Fund	USD	3.564.425	20.288.707	2,43
SPDR MSCI Europe Consumer Staples Fund	EUR	42.581	8.237.089	0,98
SPDR MSCI Europe Health Care Fund	EUR	53.558	8.645.730	1,03
SPDR MSCI Europe Industrials Fund	EUR	42.320	6.608.717	0,79
Xtrackers MSCI USA Health Care Fund	USD	233.211	8.409.589	1,01
			386.290.326	46,17
<i>Lussemburgo</i>				
UBS ETF-MSCI Canada Fund	CAD	578.561	14.153.578	1,69
			14.153.578	1,69
Totale Exchange Traded Funds			400.443.904	47,86
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo			836.932.472	100,02
Totale investimenti			836.932.472	100,02
Liquidità			35.804.107	4,28
Altre attività/(passività)			(35.985.484)	(4,30)
Totale Patrimonio Netto			836.751.095	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Irlanda	69,90
Lussemburgo	30,12
Totale investimenti	100,02
Liquidità e altre attività/(passività)	(0,02)
Totale	100,00

† Fondo della parte associata

Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
BlackRock Institutional Cash Series Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier EUR	EUR	519.029	51.113.316	4,42
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I EUR Acc	EUR	3.466.805	30.091.869	2,60
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class 55H EUR Cap	EUR	21.220.455	226.549.577	19,58
MW TOPS Fund - Class F EUR	EUR	59.238	7.989.773	0,69
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Hedged Shares	EUR	1.413.341	163.234.436	14,11
Winton Diversified Fund UCITS - Class I EUR Accumulation	EUR	111.986	10.139.135	0,88
			489.118.106	42,28
<i>Lussemburgo</i>				
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 EUR	EUR	2.354.579	34.847.775	3,01
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	1.064.284	91.783.820	7,93
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	498.776	47.004.615	4,06
JPMorgan Global Government Bond Fund - JPM Global Government Bond X (acc) - EUR†	EUR	2.578.651	38.138.248	3,30
JPMorgan US Aggregate Bond Fund - JPM US Aggregate Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	217.323	23.166.663	2,00
Lumyna Global Debt Government Fund - Class EUR B (Acc) Hedged	EUR	2.145.221	225.998.981	19,54
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class EUR B (Acc)	EUR	226.674	23.100.389	2,00
			484.040.491	41,84
Totale piani di investimento collettivo - OICVM			973.158.597	84,12
<i>Exchange Traded Funds</i>				
<i>Irlanda</i>				
Fidelity US Quality Income Fund	USD	3.722.097	19.450.056	1,68
Invesco Communications S&P US Select Sector Fund	USD	286.177	10.505.545	0,91
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund	EUR	744.247	33.424.133	2,89
Invesco Utilities S&P US Select Sector Fund	USD	225.405	99.489.422	8,60
iShares S&P 500 Health Care Sector Fund	USD	1.096.547	6.640.743	0,58
Xtrackers MSCI USA Health Care Fund	USD	128.049	4.208.199	0,36
			173.718.098	15,02
<i>Lussemburgo</i>				
UBS ETF-MSCI Canada Fund	CAD	392.241	8.745.094	0,75
			8.745.094	0,75
Totale Exchange Traded Funds			182.463.192	15,77
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo			1.155.621.789	99,89
Totale investimenti			1.155.621.789	99,89
Liquidità			6.941.411	0,60
Altre attività/(passività)			(5.675.031)	(0,49)
Totale Patrimonio Netto			1.156.888.169	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Irlanda	57,30
Lussemburgo	42,59
Totale investimenti	99,89
Liquidità e altre attività/(passività)	0,11
Totale	100,00

† Fondo della parte associata

Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 31 marzo 2020

Contratti a termine su valute

Valuta acquistata	Importo acquisto	Valuta ceduta	Importo vendita	Data di maturità	Controparte	Utile/ (perdita) non realizzato EUR	% Patri- monio Netto
EUR	31.961	GBP	27.907	14/04/2020	Barclays Bank	432	-
EUR	14.174	GBP	12.396	14/04/2020	Goldman Sachs International	169	-
GBP	21.888	EUR	24.330	14/04/2020	State Street Bank	400	-
Totale utile non realizzato su contratti a termine su valute						1.001	-
EUR	42.901	GBP	38.471	14/04/2020	Goldman Sachs International	(565)	-
EUR	95.392	GBP	87.176	14/04/2020	Merrill Lynch International	(3.102)	-
EUR	14.013	GBP	13.101	14/04/2020	State Street Bank	(789)	-
GBP	1.813.162	EUR	2.080.904	14/04/2020	Barclays Bank	(32.346)	-
GBP	14.299	EUR	16.403	14/04/2020	BNP Paribas	(247)	-
Totale perdita non realizzata su contratti a termine su valute						(37.049)	-
Perdita netta non realizzata su contratti a termine su valuta						(36.048)	-

Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	USD	172.990	18.603.606	3,68
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I USD Acc	USD	1.692.102	16.108.813	3,18
HSCB Global Aggregate Bond Index Fund - Class S5H Cap	USD	8.919.254	99.565.635	19,67
MW TOPS Fund - Class F USD	USD	21.039	3.080.452	0,61
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Class Institutional USD Accumulation	USD	139.931	2.759.441	0,54
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Hedged Shares	USD	683.296	81.532.627	16,11
Winton Diversified Fund UCITS - Class I USD Accumulation	USD	46.131	4.452.129	0,88
			226.102.703	44,67
<i>Lussemburgo</i>				
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 USD Hedged	USD	1.277.896	15.104.736	2,99
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (acc) - USD†	USD	262.724	34.130.538	6,74
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (acc) - USD†	USD	142.990	17.676.443	3,49
JPMorgan Global Government Bond Fund - JPM Global Government Bond X (acc) - USD (hedged)†	USD	117.011	15.785.950	3,12
JPMorgan US Aggregate Bond Fund - JPM US Aggregate Bond X (acc) - USD†	USD	210.280	4.474.760	0,89
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (acc)	USD	881.593	99.558.262	19,67
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class USD B (acc)	USD	97.821	10.689.866	2,11
			197.420.555	39,01
			423.523.258	83,68
<i>Totale piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Exchange Traded Funds</i>				
<i>Irlanda</i>				
Fidelity US Quality Income Fund	USD	1.508.769	8.650.905	1,71
Invesco Communications S&P US Select Sector Fund	USD	111.915	4.507.936	0,89
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund	USD	253.681	11.835.487	2,34
Invesco Utilities S&P US Select Sector Fund	USD	89.446	43.319.145	8,56
iShares S&P 500 Health Care Sector Fund	USD	424.231	2.819.015	0,56
iShares US Aggregate Bond Fund	USD	994.087	5.658.343	1,12
Xtrackers MSCI USA Health Care Fund	USD	56.680	2.043.881	0,40
			78.834.712	15,58
<i>Lussemburgo</i>				
UBS ETF-MSCI Canada Fund	CAD	155.919	3.814.311	0,75
			3.814.311	0,75
			82.649.023	16,33
<i>Totale Exchange Traded Funds</i>				
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
			506.172.281	100,01
Totale investimenti				
			506.172.281	100,01
Liquidità				
			3.871.140	0,76
Altre attività/(passività)				
			(3.943.272)	(0,77)
Totale Patrimonio Netto				
			506.100.149	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Irlanda	60,25
Lussemburgo	39,76
Totale investimenti	100,01
Liquidità e altre attività/(passività)	(0,01)
Totale	100,00

† Fondo della parte associata

Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patrimonio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	EUR	32.449	3.759.430	5,99
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	USD	22.713	2.442.573	3,90
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	JPY	17.591	2.013.422	3,21
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I USD Acc	USD	188.956	1.798.863	2,87
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S5H Cap	USD	558.083	6.229.878	9,93
MW TOPS Fund - Class F USD	USD	4.240	620.804	0,99
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	USD	11.681	1.111.074	1,77
Winton Diversified Fund UCITS - Class I USD Accumulation	USD	6.580	635.083	1,01
			18.611.127	29,67
<i>Lussemburgo</i>				
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (dist) - USD†	USD	14.031	1.578.493	2,52
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc)	USD	45.493	5.137.547	8,19
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class USD B (Acc)	USD	6.392	698.554	1,11
			7.414.594	11,82
			26.025.721	41,49
<i>Totale piani di investimento collettivo - OICVM</i>				
<i>Exchange Traded Funds</i>				
<i>Irlanda</i>				
Fidelity US Quality Income Fund	USD	197.470	1.132.244	1,81
Invesco Communications S&P US Select Sector Fund	USD	29.265	1.178.794	1,88
Invesco STOXX Europe 600 Optimised Banks Fund	EUR	10.928	463.862	0,74
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund	USD	15.204	709.343	1,13
Invesco Utilities S&P US Select Sector Fund	USD	23.916	11.582.638	18,47
iShares Core S&P 500 Fund	USD	40.713	10.727.876	17,10
iShares MSCI Europe Mid Capital Fund	EUR	222.366	1.063.069	1,69
SPDR MSCI Europe Consumer Staples Fund	EUR	3.213	621.539	0,99
SPDR MSCI Europe Health Care Fund	EUR	3.945	636.831	1,02
SPDR MSCI Europe Industrials Fund	EUR	3.284	512.832	0,82
Vanguard S&P 500 Fund	USD	115.743	5.790.912	9,23
Xtrackers MSCI USA Health Care Fund	USD	17.789	641.471	1,02
			35.061.411	55,90
<i>Lussemburgo</i>				
UBS ETF-MSCI Canada Fund	CAD	66.514	1.627.159	2,60
			1.627.159	2,60
			36.688.570	58,50
<i>Totale Exchange Traded Funds</i>				
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo				
			62.714.291	99,99
Totale investimenti				
			62.714.291	99,99
Liquidità				
			884.015	1,41
Altre attività/(passività)				
			(880.814)	(1,40)
Totale Patrimonio Netto				
			62.717.492	100,00

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Irlanda	85,57
Lussemburgo	14,42
Totale investimenti	99,99
Liquidità e altre attività/(passività)	0,01
Totale	100,00

† Fondo della parte associata

Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato EUR	% Patri- monio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo					<i>Regno Unito</i>				
					HSBC Bank 0,000% 03/11/2020 USD 13.330.000 10.630.227 0,94				
					HSBC Bank 0,000% 17/03/2021 USD 28.790.000 26.238.323 2,33				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>									
<i>Irlanda</i>									
BlackRock Institutional Cash Series Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier EUR					36.868.550 3,27				
EUR		1.103.023	108.624.377	9,64	<i>Totale delle obbligazioni</i>				
Coupland Cardiff Japan Alpha Fund - Class JPY T Accumulation JPY					97.683.606 8,66				
JPY		3.638.653	26.698.230	2,37	<i>Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato</i>				
First State Global Listed Infrastructure Fund - Class VI EUR Accumulation EUR					97.683.606 8,66				
EUR		3.495.182	43.752.339	3,88	<i>Totale investimenti</i>				
Magna New Frontiers Fund - Class G EUR					1.008.923.602 89,51				
EUR		914.093	8.437.078	0,75	<i>Liquidità</i>				
Muznich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged Euro Accumulation A Units EUR					142.855.105 12,67				
EUR		1	93	0,00	<i>Altre attività/(passività)</i>				
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund - Class K EUR EUR					(24.673.276) (2,18)				
EUR		1.027.384	8.971.117	0,79	<i>Totale Patrimonio Netto</i>				
PGIM Broad Market U.S. High Yield Bond Fund - Class W EUR (Acc) Hedged EUR					1.127.105.431 100,00				
EUR		294.785	28.068.249	2,49					
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I USD Acc USD									
USD		7.051.398	48.883.909	4,34					
					273.435.392 24,26				
<i>Lussemburgo</i>									
Ashmore Emerging Markets Asian Corporate Debt Fund - Class Z2 EUR Cap EUR					1,84				
EUR		235.583	20.801.979	1,84					
BlackRock Global Event Driven Fund - Class I2 EUR Hedged EUR					3,24				
EUR		348.549	36.510.508	3,24					
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R USD					1,74				
USD		118.674	19.652.992	1,74					
Lumyna Global Debt Government Fund - Class EUR B (Acc) Hedged EUR					8,97				
EUR		959.266	101.058.692	8,97					
Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fund - Class BI EUR EUR					7,94				
EUR		876.815	89.487.739	7,94					
Standard Life Investments Global SICAV - European Corporate Bond Fund - Class K Acc EUR EUR					3,94				
EUR		3.866.821	44.362.877	3,94					
Vontobel TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) EUR EUR					7,69				
EUR		913.460	86.678.219	7,69					
					398.553.006 35,36				
					671.988.398 59,62				
<i>Totale piani di investimento collettivo - OICVM</i>									
<i>Exchange Traded Funds</i>									
<i>Irlanda</i>									
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund USD					5,70				
USD		1.511.909	64.286.274	5,70					
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr Fund USD					9,08				
USD		501.725	102.302.059	9,08					
iShares S&P 500 Health Care Sector Fund USD					0,79				
USD		1.469.933	8.901.987	0,79					
					175.490.320 15,57				
<i>Jersey, Isole del Canale</i>									
WisdomTree Physical Gold Fund USD					5,66				
USD		457.119	63.761.278	5,66					
					63.761.278 5,66				
<i>Totale Exchange Traded Funds</i>					239.251.598 21,23				
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo					911.239.996 80,85				
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato									
<i>Obbligazioni</i>									
<i>Germania</i>									
Goldman Sachs 0,000% 26/10/2020 USD					3,69				
USD		52.300.000	41.587.378	3,69					
					41.587.378 3,69				
<i>Lussemburgo</i>									
SG Issuer 0,000% 03/11/2020 USD					1,70				
USD		26.670.000	19.227.678	1,70					
					19.227.678 1,70				

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Irlanda	39,83
Lussemburgo	37,06
Jersey, Isole del Canale	5,66
Germania	3,69
Regno Unito	3,27
Totale investimenti	89,51
Liquidità e altre attività/(passività)	10,49
Totale	100,00

Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 31 marzo 2020

Contratti a termine su valute

Valuta acquistata	Importo acquisto	Valuta ceduta	Importo vendita	Data di maturità	Controparte	Utile/ (perdita) non realizzato EUR	% Patri- monio Netto
EUR	12.683.169	GBP	11.016.366	08/04/2020	HSBC Bank	235.199	0,02
USD	23.190.883	EUR	20.468.244	08/04/2020	HSBC Bank	663.749	0,06
Totale utile non realizzato su contratti a termine su valute						898.948	0,08
EUR	7.444.254	USD	8.255.460	08/04/2020	BNP Paribas	(78.285)	(0,01)
EUR	12.405.744	USD	13.759.100	08/04/2020	Credit Suisse	(131.820)	(0,01)
EUR	12.885.411	USD	14.206.877	08/04/2020	HSBC Bank	(60.177)	(0,01)
EUR	12.771.048	USD	14.326.358	08/04/2020	Merrill Lynch International	(283.413)	(0,02)
EUR	409.216.152	USD	457.523.464	08/04/2020	State Street Bank	(7.688.310)	(0,68)
USD	25.253.910	EUR	23.300.382	08/04/2020	BNP Paribas	(288.518)	(0,03)
USD	12.025.671	EUR	11.100.494	08/04/2020	HSBC Bank	(142.464)	(0,01)
Totale perdita non realizzata su contratti a termine su valute						(8.672.987)	(0,77)
Perdita netta non realizzata su contratti a termine su valuta						(7.774.039)	(0,69)

Contratti finanziari future

Descrizione del titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Utile/ (perdita) non realizzato EUR	% Patri- monio Netto
S&P 500 Emini Index, 19/06/2020	(193)	USD	(21.587.560)	(1.012.657)	(0,09)
Perdita totale non realizzata su financial futures				(1.012.657)	(0,09)
Perdita netta non realizzata su financial futures				(1.012.657)	(0,09)

Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo					<i>Regno Unito</i>				
					HSBC Bank 0,000% 03/11/2020 USD 15.920.000 13.930.319 0,90				
					HSBC Bank 0,000% 17/03/2021 USD 33.890.000 33.890.000 2,18				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>									
<i>Irlanda</i>									
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD USD 81.442 8.758.378 0,56									
Coupland Cardiff Japan Alpha Fund - Class JPY T Accumulation JPY 5.016.687 40.389.128 2,60									
First State Global Listed Infrastructure Fund - Class VI USD Distribution USD 5.891.062 61.098.561 3,94									
Magna New Frontiers Fund - Class G USD USD 1.089.851 11.094.683 0,72									
Muzninch Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged USD Accumulation A Units USD 1 163 0,00									
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund - Class J USD USD 1.262.021 11.822.613 0,76									
PGIM Broad Market U.S. High Yield Bond Fund - Class W USD (Acc) Hedged USD 373.618 37.595.311 2,42									
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional USD Income USD 6.454.511 60.866.041 3,92									
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I USD Acc USD 9.092.669 69.165.208 4,45									
					300.790.086 19,37				
<i>Lussemburgo</i>									
Ashmore Emerging Markets Asian Corporate Debt Fund - Class Z2 USD Cap USD 319.699 29.166.140 1,88									
BlackRock Global Event Driven Fund - Class I2 USD USD 456.750 48.365.257 3,11									
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R USD 170.162 30.920.209 1,99									
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc) USD 1.265.035 142.860.403 9,20									
Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fund - Class HBI USD USD 1.017.845 126.355.278 8,14									
Standard Life Investments Global SICAV - European Corporate Bond Fund - Class K Acc Hedged GBP USD 5.666.583 62.518.844 4,03									
Vontobel TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) USD USD 1.219.289 123.452.980 7,95									
					563.639.111 36,30				
Totale piani di investimento collettivo - OICVM					864.429.197 55,67				
<i>Exchange Traded Funds</i>									
<i>Irlanda</i>									
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund USD 1.639.172 76.475.569 4,92									
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr Fund USD 646.790 144.706.327 9,32									
iShares S&P 500 Health Care Sector Fund USD 2.359.240 15.677.150 1,01									
					236.859.046 15,25				
<i>Jersey, Isole del Canale</i>									
WisdomTree Physical Gold Fund USD 540.236 82.683.120 5,33									
					82.683.120 5,33				
Totale Exchange Traded Funds					319.542.166 20,58				
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo					1.183.971.363 76,25				
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato									
<i>Obbligazioni</i>									
<i>Germania</i>									
Goldman Sachs 0,000% 26/10/2020 USD 63.100.000 55.054.750 3,55									
					55.054.750 3,55				
<i>Lussemburgo</i>									
5G Issuer 0,000% 03/11/2020 USD 31.840.000 25.187.350 1,62									
					25.187.350 1,62				

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Lussemburgo	37,92
Irlanda	34,62
Jersey, Isole del Canale	5,33
Germania	3,55
Regno Unito	3,08
Totale investimenti	84,50
Liquidità e altre attività/(passività)	15,50
Totale	100,00

Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 31 marzo 2020

Contratti a termine su valute

Valuta acquistata	Importo acquisto	Valuta ceduta	Importo vendita	Data di maturità	Controparte	Utile/ (perdita) non realizzato USD	% Patri- monio Netto
AUD	429.584	USD	259.256	14/04/2020	State Street Bank	3.687	-
GBP	550.000	USD	673.787	14/04/2020	BNP Paribas	8.334	-
GBP	671.151	USD	812.188	14/04/2020	State Street Bank	20.186	-
SGD	505.783	USD	352.149	13/04/2020	Goldman Sachs International	3.131	-
SGD	379.648	USD	265.000	13/04/2020	HSBC Bank	1.678	-
USD	350.910	AUD	557.345	14/04/2020	Citibank	9.767	-
USD	150.889	AUD	227.471	14/04/2020	Goldman Sachs International	11.658	-
USD	651.932	AUD	1.043.440	14/04/2020	Merrill Lynch International	13.256	-
USD	17.032.999	GBP	13.313.760	08/04/2020	HSBC Bank	523.351	0,04
USD	914.622	GBP	714.719	14/04/2020	Barclays Bank	28.213	-
USD	593.792	GBP	463.156	14/04/2020	BNP Paribas	19.376	-
USD	1.501.589	GBP	1.196.089	14/04/2020	Merrill Lynch International	18.177	-
USD	1.103.248	GBP	857.242	14/04/2020	Toronto Dominion Bank	40.080	0,01
USD	426.647	SGD	605.095	13/04/2020	BNP Paribas	1.607	-
USD	590.175	SGD	818.821	13/04/2020	HSBC Bank	15.006	-
USD	846.544	SGD	1.192.941	13/04/2020	Merrill Lynch International	8.580	-
Totale utile non realizzato su contratti a termine su valute						726.087	0,05
AUD	25.155.740	USD	16.702.937	14/04/2020	BNP Paribas	(1.305.448)	(0,08)
GBP	24.177	USD	30.451	14/04/2020	Barclays Bank	(467)	-
GBP	50.024.547	USD	65.185.390	14/04/2020	BNP Paribas	(3.143.981)	(0,20)
GBP	1.600.000	USD	2.059.106	14/04/2020	Merrill Lynch International	(74.755)	(0,01)
SGD	35.489.311	USD	25.734.048	13/04/2020	Goldman Sachs International	(805.092)	(0,05)
SGD	312.421	USD	226.585	13/04/2020	Toronto Dominion Bank	(7.129)	-
USD	164.086	AUD	282.863	14/04/2020	BNP Paribas	(9.050)	-
USD	234.224	AUD	397.988	14/04/2020	Merrill Lynch International	(9.380)	-
USD	358.746	AUD	611.559	14/04/2020	State Street Bank	(15.581)	-
USD	177.419	GBP	150.000	14/04/2020	BNP Paribas	(8.614)	-
USD	1.478.182	GBP	1.255.037	14/04/2020	Goldman Sachs International	(78.339)	(0,01)
USD	2.701.295	GBP	2.232.733	14/04/2020	Merrill Lynch International	(67.784)	(0,01)
USD	651.590	GBP	565.654	14/04/2020	State Street Bank	(49.945)	-
USD	972.436	SGD	1.404.657	13/04/2020	BNP Paribas	(14.244)	-
USD	621.749	SGD	900.000	13/04/2020	Citibank	(10.443)	-
USD	283.734	SGD	413.712	13/04/2020	Merrill Lynch International	(6.872)	-
Totale perdita non realizzata su contratti a termine su valute						(5.607.124)	(0,36)
Perdita netta non realizzata su contratti a termine su valuta						(4.881.037)	(0,31)

Contratti finanziari future

Descrizione del titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Utile/ (perdita) non realizzato USD	% Patri- monio Netto
S&P 500 Emini Index, 19/06/2020	(244)	USD	(29.946.200)	(1.404.750)	(0,09)
Perdita totale non realizzata su financial futures				(1.404.750)	(0,09)
Perdita netta non realizzata su financial futures				(1.404.750)	(0,09)

Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund

Portafoglio Titoli

Al 31 marzo 2020

Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ valore nominale	Valore di mercato USD	% Patri- monio Netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo					<i>Regno Unito</i>				
					HSBC Bank 0,000% 03/11/2020 USD 2.220.000 1.942.545 0,93				
					HSBC Bank 0,000% 17/03/2021 USD 4.460.000 4.460.000 2,11				
<i>Piani di investimento collettivo - OICVM</i>									
<i>Irlanda</i>									
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	USD	135.830	14.607.335	6,93					
Coupland Cardiff Japan Alpha Fund - Class JPY T Accumulation	JPY	660.747	5.319.645	2,52					
First State Global Listed Infrastructure Fund - Class VI USD Distribution	USD	775.550	8.043.537	3,82					
Magna New Frontiers Fund - Class G USD	USD	143.462	1.460.443	0,69					
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged USD Accumulation A Units	USD	0	72	0,00					
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund - Class J USD	USD	160.630	1.504.782	0,71					
PGIM Broad Market U.S. High Yield Bond Fund - Class W USD (Acc) Hedged	USD	49.173	4.948.033	2,35					
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional USD Income	USD	910.233	8.583.498	4,07					
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I USD Acc	USD	1.140.565	8.675.938	4,11					
				53.143.283	25,20				
<i>Lussemburgo</i>									
Ashmore Emerging Markets Asian Corporate Debt Fund - Class Z2 USD Cap	USD	42.542	3.881.107	1,84					
BlackRock Global Event Driven Fund - Class I2 USD	USD	60.376	6.393.215	3,03					
Edgewood I Select - US Select Growth - Class A USD R	USD	22.412	4.072.489	1,93					
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc)	USD	166.720	18.827.689	8,93					
Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fund - Class HBI USD	USD	144.657	17.957.720	8,51					
Standard Life Investments Global SICAV - European Corporate Bond Fund - Class K Acc Hedged GBP	USD	756.583	8.347.304	3,96					
Vontobel TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) USD	USD	160.228	16.223.085	7,69					
				75.702.609	35,89				
				128.845.892	61,09				
<i>Totale piani di investimento collettivo - OICVM</i>									
<i>Exchange Traded Funds</i>									
<i>Irlanda</i>									
Invesco US Treasury 7-10 Year Fund	USD	213.867	9.977.965	4,73					
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr Fund	USD	85.241	19.070.969	9,04					
iShares S&P 500 Health Care Sector Fund	USD	310.557	2.063.651	0,98					
				31.112.585	14,75				
<i>Jersey, Isole del Canale</i>									
WisdomTree Physical Gold Fund	USD	71.081	10.878.947	5,16					
				10.878.947	5,16				
				41.991.532	19,91				
<i>Totale Exchange Traded Funds</i>									
Totale quote di OICVM autorizzati o altri organismi di investimento collettivo					170.837.424 81,00				
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato									
<i>Obbligazioni</i>									
<i>Germania</i>									
Goldman Sachs 0,000% 26/10/2020	USD	8.860.000	7.730.350	3,66					
				7.730.350	3,66				
<i>Lussemburgo</i>									
SG Issuer 0,000% 03/11/2020	USD	4.440.000	3.512.306	1,66					
				3.512.306	1,66				

Ripartizione geografica del portafoglio al 31 marzo 2020	% Patrimonio Netto
Irlanda	39,95
Lussemburgo	37,55
Jersey, Isole del Canale	5,16
Germania	3,66
Regno Unito	3,04
Totale investimenti	89,36
Liquidità e altre attività/(passività)	10,64
Totale	100,00

Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund

Portafoglio Titoli (seguito)

Al 31 marzo 2020

Contratti a termine su valute

Valuta acquistata	Importo acquisto	Valuta ceduta	Importo vendita	Data di maturità	Controparte	Utile/ (perdita) non realizzato USD	% Patri- monio Netto
USD	2.243.230	GBP	1.753.410	08/04/2020	HSBC Bank	68.925	0,03
Totale utile non realizzato su contratti a termine su valute						68.925	0,03
Utile netto non realizzato su contratti a termine su valute						68.925	0,03

Contratti finanziari future

Descrizione del titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Utile/ (perdita) non realizzato USD	% Patri- monio Netto
S&P 500 Emini Index, 19/06/2020	(33)	USD	(4.050.100)	(189.988)	(0,09)
Perdita totale non realizzata su financial futures				(189.988)	(0,09)
Perdita netta non realizzata su financial futures				(189.988)	(0,09)

Private Bank Funds I

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate

1. Coefficienti di spesa totale

	Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2020*	Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2020**	Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2019*	Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2018*	Coeff. di spesa massima 31 marzo 2020*	Data di costituzione
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)†						
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	1,45%	1,45%	1,44%	1,63%	-	17-nov-09
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)*	-	-	1,33%	1,57%	-	16-sett-15
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	1,31%	1,20%	1,19%	1,35%	-	02-feb-10
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	0,81%	0,81%	0,84%	0,93%	0,90%	08-dic-09
Access Balanced Fund (EUR) C (inc)	1,02%	0,90%	1,26%	-	0,90%	18-apr-18
Access Balanced Fund (EUR) D (acc)*	-	-	-	1,20%	-	14-ago-13
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	0,72%	0,72%	0,74%	0,84%	0,80%	16-gen-13
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	0,91%	0,80%	0,79%	0,86%	0,80%	07-giu-17
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)†						
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	1,53%	1,45%	1,46%	1,62%	-	25-mag-11
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	1,90%	1,45%	1,71%	1,60%	-	25-mag-11
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	1,91%	1,20%	1,66%	1,34%	-	29-giu-11
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	0,92%	0,90%	0,89%	1,02%	0,90%	19-giu-13
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)*	0,93%	0,90%	0,96%	0,96%	0,90%	08-feb-12
Access Balanced Fund (GBP) D (inc)*	-	-	1,27%	1,20%	-	10-lug-13
Access Balanced Fund (GBP) D (inc)*	-	-	-	1,20%	-	06-feb-13
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	0,85%	0,80%	0,79%	0,90%	0,80%	01-giu-11
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	0,78%	0,77%	0,76%	0,88%	0,80%	13-nov-13
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)†						
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	1,45%	1,45%	1,44%	1,63%	-	20-ott-10
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	1,21%	1,20%	1,19%	1,33%	-	20-ott-10
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	0,82%	0,82%	0,85%	0,94%	0,90%	20-ott-10
Access Balanced Fund (USD) C (inc)	0,92%	0,90%	0,95%	-	0,90%	18-apr-18
Access Balanced Fund (USD) D (acc)*	-	-	-	1,20%	-	06-feb-13
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	0,72%	0,72%	0,74%	0,84%	0,80%	26-sett-12
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	0,75%	0,75%	0,77%	0,83%	0,80%	07-giu-17
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)†						
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	1,15%	1,15%	1,14%	1,15%	-	08-dic-10
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	1,87%	1,00%	1,12%	1,00%	-	08-dic-10
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	0,72%	0,72%	0,75%	0,74%	0,80%	08-dic-10
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)*	0,78%	0,71%	0,76%	0,80%	0,80%	04-giu-13
Access Capital Preservation Fund (EUR) D (acc)*	-	-	-	0,65%	-	06-feb-13
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	0,69%	0,69%	0,70%	0,70%	0,75%	13-nov-13
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc)*	-	-	0,98%	0,75%	0,75%	29-ott-14
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	1,68%	0,75%	1,17%	0,75%	0,75%	09-nov-16
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)†						
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	1,15%	1,15%	1,14%	1,15%	-	23-mag-12
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)*	1,11%	1,00%	1,04%	1,00%	-	22-gen-14
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	0,74%	0,74%	0,76%	0,75%	0,80%	23-mag-12
Access Capital Preservation Fund (USD) C (inc)	1,07%	0,80%	0,74%	-	0,80%	18-apr-18
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	4,17%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	13-nov-13
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)	0,77%	0,75%	1,86%	0,72%	0,75%	10-dic-14
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)†						
Access Growth Fund (USD) A (acc)	1,61%	1,45%	1,50%	1,62%	-	16-ott-13
Access Growth Fund (USD) C (acc)	1,03%	0,90%	0,96%	0,98%	0,90%	30-ott-13
Access Growth Fund (USD) C (inc)	1,31%	0,90%	1,25%	0,92%	0,90%	30-ago-17
Access Growth Fund (USD) D (inc)*	-	-	1,61%	1,20%	-	16-ott-13
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	1,30%	0,80%	1,14%	0,90%	0,80%	13-nov-13
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	0,94%	0,80%	0,87%	0,90%	0,80%	13-nov-13
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)†						
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	0,70%	0,70%	0,73%	0,73%	0,80%	14-ott-15
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	0,85%	0,78%	0,77%	0,79%	0,80%	13-gen-16
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	0,71%	0,70%	0,71%	0,72%	0,75%	22-giu-16
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)†						
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	0,69%	0,69%	0,73%	0,75%	0,80%	14-ott-15
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	0,87%	0,80%	0,83%	0,80%	0,80%	01-mar-17
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	0,76%	0,74%	0,76%	0,80%	0,80%	27-lug-16
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	0,71%	0,71%	0,74%	0,77%	0,80%	14-ott-15
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	0,70%	0,70%	0,75%	0,78%	0,80%	27-lug-16
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	0,67%	0,67%	0,72%	0,75%	0,75%	22-giu-16
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) X (acc)	0,45%	0,10%	-	-	0,10%	09-gen-20
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund†						
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	0,52%	0,52%	0,53%	0,63%	0,65%	06-apr-11

+ I coefficienti di spesa sono calcolati in conformità con le linee guida datate 16 maggio 2008 emanate dalla Swiss Funds & Asset Management Association. Il Coefficiente di spesa totale ("TER") rappresenta i costi di esercizio totali espressi come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero del Fondo. Il costo di esercizio totale comprende le commissioni di consulenza e gestione degli investimenti, le commissioni prelevate all'agente depositario/banca depositaria, la tax d'abonnement e altre spese come riassegni nel Conto economico consolidato e variazioni del Patrimonio Netto. Gli interessi sugli scoperti bancari sono esclusi dal calcolo.

I coefficienti di spesa massima e i coefficienti di spesa totale per alcune Classi di Azioni possono avere subito variazioni nel corso degli ultimi due anni. Tutte le informazioni relative a tali variazioni sono state divulgate nei Bilanci degli esercizi precedenti, state divulgate nei rendiconti Finanziari degli esercizi precedenti.

** Questi valori includono le Remissioni delle Commissioni di Gestione e Consulenza o degli Oneri Amministrativi e di Esercizio, se del caso.

† Poiché il Comparto investe una porzione significativa del suo patrimonio netto in fondi target che non pubblicano un TER, non viene calcolato e pubblicato un TER in conformità con le relative linee guida della SFAMA.

* Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

Private Bank Funds I

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

2. Riepilogo degli obiettivi di investimento dei comparti

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)

Ottenere un livello totale di rendimento in EUR superiore a quello dei mercati mondiali di titoli azionari e di debito, investendo prevalentemente in un portafoglio diversificato di OICVM e altri OIC e facendo ricorso, laddove appropriato, a strumenti finanziari derivati.

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)

Ottenere un livello totale di rendimento in GBP superiore a quello dei mercati mondiali di titoli azionari e di debito, investendo prevalentemente in un portafoglio diversificato di OICVM e altri OIC e facendo ricorso, laddove appropriato, a strumenti finanziari derivati.

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)

Ottenere un livello totale di rendimento in USD superiore a quello dei mercati mondiali di titoli azionari e di debito, investendo prevalentemente in un portafoglio diversificato di OICVM e altri OIC e facendo ricorso, laddove appropriato, a strumenti finanziari derivati.

Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)

Ottenere un livello totale di rendimento in EUR superiore a quello dei mercati mondiali di titoli azionari e di debito, investendo prevalentemente in un portafoglio diversificato di OICVM e altri OIC e facendo ricorso, laddove appropriato, a strumenti finanziari derivati cercando nel frattempo di preservare il capitale nel lungo periodo.

Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)

Ottenere un livello totale di rendimento in USD superiore a quello dei mercati mondiali di titoli azionari e di debito, investendo prevalentemente in un portafoglio diversificato di OICVM e altri OIC e facendo ricorso, laddove appropriato, a strumenti finanziari derivati cercando nel frattempo di preservare il capitale nel lungo periodo.

Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)

Ottenere la crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in un portafoglio diversificato di OICVM e altri OIC e ricorrendo, laddove opportuno, all'uso di strumenti derivati.

Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)

Conseguire un rendimento in EUR, attraverso una combinazione di reddito e apprezzamento del capitale superiore a quello del suo benchmark di liquidità nell'arco di un ciclo di mercato completo. Questo obiettivo verrà conseguito investendo in un portafoglio diversificato di molteplici asset comprendente OICVM, OIC, prodotti strutturati e, laddove opportuno, strumenti finanziari derivati.

Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)

Conseguire un rendimento in USD, attraverso una combinazione di reddito e apprezzamento del capitale superiore a quello del suo benchmark di liquidità nell'arco di un ciclo di mercato completo. Questo obiettivo verrà conseguito investendo in un portafoglio diversificato di molteplici asset comprendente OICVM, OIC, prodotti strutturati e, laddove opportuno, strumenti finanziari derivati.

Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund

Ottenere un rendimento in USD, attraverso una combinazione di reddito e apprezzamento del capitale, superiore a quello del suo benchmark di liquidità nell'arco di un intero ciclo di mercato. Tale obiettivo viene conseguito investendo in un portafoglio diversificato multi-asset di OICVM e altri OIC, prodotti strutturati e strumenti finanziari derivati, laddove opportuno.

Private Bank Funds I

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

3. Performance e volatilità

Performance

I rendimenti per periodi superiori a un anno sono annualizzati. La performance della SICAV include il reinvestimento degli utili ed è al netto di tutte le spese.

La performance passata non costituisce indicazione della performance attuale o futura.

I dati della performance non tengono conto delle commissioni e dei costi incorsi per l'emissione e il riscatto delle quote.

Volatilità

La deviazione standard (D) del prezzo viene calcolata giornalmente durante tutto l'esercizio finanziario della SICAV.

Le informazioni sotto riportate sono riferite all'esercizio compreso tra l'esercizio conclusosi al 31 marzo 2020.

Se D è pari o inferiore a 0,1, la volatilità è stata Bassa

Se D è superiore a 0,1 ma pari o inferiore a 1,0, la volatilità è stata Media

Se D è superiore a 1,0 ma pari o inferiore a 2,4, la volatilità è stata Alta

Se D è superiore a 2,4, la volatilità è stata Molto Alta

Classe di Azioni	3 mesi	6 mesi	9 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	Volatilità
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)							
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	(10,76%)	(9,04%)	(5,87%)	(3,86%)	1,70%	1,62%	Media
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	(10,70%)	(8,92%)	(5,68%)	(3,62%)	1,96%	1,88%	Media
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	(10,62%)	(8,70%)	(5,39%)	(3,25%)	2,34%	2,26%	Media
Access Balanced Fund (EUR) C (inc)	(10,64%)	(8,76%)	(5,46%)	(3,31%)	-	-	Media
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	(10,59%)	(8,66%)	(5,33%)	(3,16%)	2,44%	2,36%	Media
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	(10,61%)	(8,75%)	(5,41%)	(3,24%)	2,37%	-	Media
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)							
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	(8,38%)	(8,71%)	(6,04%)	(1,84%)	2,40%	2,01%	Media
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	(8,38%)	(8,72%)	(6,04%)	(1,85%)	2,39%	2,01%	Media
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	(8,32%)	(8,60%)	(5,86%)	(1,60%)	2,66%	2,27%	Media
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	(8,25%)	(8,46%)	(5,65%)	(1,30%)	2,97%	2,58%	Media
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	(8,25%)	(8,47%)	(5,65%)	(1,30%)	2,97%	2,59%	Media
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	(8,22%)	(8,42%)	(5,58%)	(1,19%)	3,07%	2,69%	Media
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	(8,22%)	(8,40%)	(5,55%)	(1,17%)	3,10%	2,71%	Media
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)							
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	(11,53%)	(7,99%)	(6,87%)	(3,76%)	(0,62%)	2,01%	Media
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	(11,47%)	(7,90%)	(6,72%)	(3,54%)	(0,38%)	2,26%	Media
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	(11,39%)	(7,66%)	(6,40%)	(3,15%)	(0,00%)	2,65%	Media
Access Balanced Fund (USD) C (inc)	(11,40%)	(7,73%)	(6,47%)	(3,22%)	-	-	Media
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	(11,37%)	(7,62%)	(6,34%)	(3,05%)	0,10%	2,76%	Media
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	(11,37%)	(7,66%)	(6,37%)	(3,09%)	0,07%	-	Media
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)							
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	(4,08%)	(4,22%)	(2,01%)	(0,17%)	1,29%	1,08%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	(4,05%)	(4,15%)	(1,90%)	(0,02%)	1,44%	1,23%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	(3,98%)	(3,97%)	(1,66%)	0,27%	1,72%	1,51%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)*	-	-	-	-	-	-	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	(3,97%)	(3,97%)	(1,64%)	0,30%	1,76%	1,54%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	(4,05%)	(3,75%)	(1,12%)	1,16%	2,74%	2,46%	Media
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)							
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	(4,16%)	(3,13%)	(1,31%)	1,52%	2,16%	2,77%	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)*	-	-	-	-	-	-	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	(4,06%)	(2,90%)	(0,99%)	1,94%	2,57%	3,19%	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) C (inc)	(4,07%)	(2,93%)	(1,03%)	1,92%	-	-	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	(4,06%)	(2,93%)	(1,01%)	1,94%	2,64%	3,22%	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)	(4,06%)	(2,95%)	(1,03%)	1,92%	2,58%	-	Media
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)							
Access Growth Fund (USD) A (acc)	(15,86%)	(10,94%)	(10,14%)	(6,99%)	(2,41%)	1,32%	Media
Access Growth Fund (USD) C (acc)	(15,75%)	(10,70%)	(9,77%)	(6,48%)	(1,87%)	1,89%	Media
Access Growth Fund (USD) C (inc)	(15,75%)	(10,70%)	(9,78%)	(6,47%)	(1,88%)	-	Media
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	(15,71%)	(10,65%)	(9,70%)	(6,37%)	(1,77%)	1,99%	Media
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	(15,72%)	(10,65%)	(9,70%)	(6,37%)	(1,77%)	2,00%	Media
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)							
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	(6,13%)	(5,69%)	(4,12%)	(2,26%)	(0,77%)	(0,79%)	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	(6,15%)	(5,76%)	(4,19%)	(2,33%)	(0,82%)	(0,85%)	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	(6,13%)	(5,70%)	(4,12%)	(2,25%)	(0,75%)	(0,78%)	Media
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)							
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	(6,15%)	(4,61%)	(3,20%)	(0,48%)	0,41%	1,15%	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	(6,83%)	(5,63%)	(4,48%)	(2,01%)	(0,53%)	0,56%	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	(6,45%)	(5,00%)	(3,78%)	(1,14%)	(0,33%)	0,48%	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	(6,17%)	(4,53%)	(3,22%)	(0,50%)	0,40%	1,13%	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	(6,96%)	(5,74%)	(4,75%)	(2,53%)	(1,52%)	(0,58%)	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	(6,15%)	(4,62%)	(3,20%)	(0,46%)	0,43%	1,16%	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) X (acc)	(6,24%)	-	-	-	-	-	Media
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund							
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	(6,24%)	(4,67%)	(3,25%)	(0,60%)	0,34%	1,20%	Media

* Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

Private Bank Funds I

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

4. Tassi di interesse ricevuti/(addebitati) sui conti correnti bancari

Base per i tassi di interesse bancari

I tassi sono basati sui tassi Brown Brothers Harriman Treasury e, conseguentemente, possono variare giornalmente. L'importo dell'interesse bancario viene contabilizzato su ciascuno dei conti bancari della SICAV con frequenza mensile, il primo giorno lavorativo del mese successivo, in base ai saldi bancari del mese precedente.

5. Classi di Azioni dei Comparti soggette alla taxe d'abonnement dello 0,01%

Un'aliquota ridotta di 0,01% annuo del patrimonio netto sarà applicabile alle Classi di Azioni il cui acquisto e possesso sono riservati esclusivamente a investitori istituzionali. Tutte le Classi di Azioni (eccetto le Classi di Azioni X) sono soggette a un'aliquota di 0,05%.

6. Indice di Rotazione del Portafoglio

L'indice di rotazione del portafoglio titoli è un indicatore della rilevanza dei costi supplementari incorsi da un fondo per l'acquisto e la cessione di investimenti in conformità con la sua politica di investimento. L'indice di rotazione del portafoglio titoli viene calcolato in conformità con la circolare CSSF 03/122 come indicato qui di seguito:

(Totale acquisti e cessioni di titoli - totale sottoscrizioni e riscatti di azioni del Comparto)

Media delle attività nette del Comparto nella valuta di denominazione del Comparto

L'indice di rotazione del portafoglio titoli viene espresso come una percentuale e, laddove il risultato del calcolo è stato negativo, è stato pubblicato un valore zero.

Comparto

Comparto	Indice di Rotazione del Portafoglio (%)*
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)	78,17
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)	88,68
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)	69,79
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)	46,79
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)	57,60
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)	100,48
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)	122,67
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)	104,42
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund	148,73

*Calcolato per un periodo di 12 mesi.

7. Metodo di calcolo dell'esposizione al rischio

Esposizione globale usando l'approccio dell'impegno

Nome del Comparto

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)

Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)

Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)

Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)

Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)

Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)

Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)

Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund

Benchmark del fondo

MSCI World Index (Total Return Net) (55%)
Bloomberg Barclays Global Aggregate Index coperte in EUR (35%)
HFRX Global Hedge Fund USD Index coperte in EUR (10%)

MSCI World Index (Total Return Net) (55%)
Bloomberg Barclays Global Aggregate Index coperte in GBP (35%)
HFRX Global Hedge Fund USD Index coperte in GBP (10%)

MSCI World Index (Total Return Net) (55%)
Bloomberg Barclays Global Aggregate Index coperte in USD (35%)
HFRX Global Hedge Fund USD Index (10%)

Bloomberg Barclays Global Aggregate Index coperte in EUR (70%)
MSCI World Index (Total Return Net) (20%)
HFRX Global Hedge Fund USD Index coperte in EUR (10%)
Benchmark per le Classi di Azioni coperte in GBP:
Bloomberg Barclays Global Aggregate Index coperte in GBP (70%)
MSCI World Index Local Currency (Total Return Net) (20%)
HFRX Global Hedge Fund USD Index coperte in GBP (10%)

Bloomberg Barclays Global Aggregate Index coperte in USD (70%)
MSCI World Index (Total Return Net) (20%)
HFRX Global Hedge Fund USD Index (10%)

MSCI World Index (Total Return Net) (75%)
Bloomberg Barclays Global Aggregate Index coperte in USD (15%)
HFRX Global Hedge Fund USD Index (10%)

EONIA

ICE Overnight USD LIBOR

Benchmark per le Classi di Azioni coperte:

SIBOR per le Classi di Azioni coperte in SGD

ICE Overnight GBP LIBOR per le Classi di Azioni coperte in GBP

Australian Dollar Overnight Deposit per le Classi di Azioni coperte in AUD

ICE Overnight USD LIBOR

8. Transazioni di finanziamento tramite titoli

La SICAV non intraprende operazioni di finanziamento tramite titoli (secondo la definizione di cui all'Articolo 3 del Regolamento (UE) 2015/2365, le operazioni di finanziamento tramite titoli includono operazioni di riacquisto, cessione in prestito di titoli o materie prime e acquisizione in prestito di titoli o materie prime, operazioni di acquisto-rivendita, oppure operazioni di vendita-riacquisto e operazioni di marginazione). Conseguentemente, le dichiarazioni previste dall'Articolo 13 del Regolamento non sono applicabili per l'esercizio finanziario concluso 31 marzo 2020.

9. Dichiarazioni in materia di remunerazioni ai sensi della normativa sugli OICVM

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (la "Società di Gestione") è il gestore autorizzato di Private Bank Funds I (il "Fondo") e fa parte del gruppo di società J.P. Morgan Chase & Co. In questa sezione, i termini "J.P. Morgan" o "Società" si riferiscono a tale gruppo e ciascuno dei soggetti in tale gruppo, a livello globale, a meno che non sia indicato altrimenti.

Questa sezione della relazione annuale è stata redatta in conformità con la Direttiva sugli Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("Direttiva OICVM") nonché con le "Linee guida sulle corrette politiche di remunerazione" emanate dalla Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati ai sensi della Direttiva OICVM. Le informazioni contenute nella presente sezione riguarda il periodo di remunerazione completo più recente ("Esercizio") alla data di rendicontazione.

Politica di remunerazione

Una sintesi della politica di remunerazione vigente per la Società di Gestione (la "Politica di remunerazione") è consultabile sul sito <https://am.jpmorgan.com/lu/en/asset-management/adv/funds/policies/> (La "Dichiarazione della politica di remunerazione"). Tale politica di remunerazione include informazioni dettagliate sulle modalità di calcolo delle remunerazioni e dei benefici, inclusi i criteri finanziari e non finanziari utilizzati per valutare la performance, le responsabilità e la composizione del Comitato Remunerazioni e Sviluppo Manageriale della Società nonché le misure adottate per evitare o gestire i conflitti d'interesse. Una copia della politica di remunerazione può essere richiesta gratuitamente alla Società di Gestione.

La politica di remunerazione si applica a tutti i dipendenti della Società di Gestione, inclusi coloro le cui attività professionali potrebbero avere ripercussioni sostanziali sul profilo di rischio della Società di Gestione o dei fondi OICVM che essa gestisce ("Personale Identificato OICVM"). Il Personale Identificato OICVM include i membri del Consiglio di Amministrazione della Società di gestione (il "Consiglio"), gli alti dirigenti, i responsabili delle relative Funzioni di Controllo e i titolari di altre funzioni chiave. Le persone in oggetto vengono informate di tale designazione e delle relative implicazioni con frequenza almeno annuale.

Il Consiglio esamina e adotta la Politica di Remunerazione con frequenza annuale e sovrintende alla sua implementazione, inclusa la classificazione del Personale Identificato OICVM. Il Consiglio ha riesaminato e adottato l'ultima volta la Politica di remunerazione vigente per il periodo di riferimento 2019 a giugno 2019, dopo averla aggiornata per rispecchiare l'istituzione del Comitato di Remunerazione JPMAMIL ed è stato soddisfatto dalla sua implementazione.

Dichiarazioni quantitative

La tabella seguente presenta una panoramica della remunerazione totale complessiva corrisposta al personale della Società di Gestione per il periodo di riferimento 2019 e il numero di beneficiari.

In considerazione della struttura della Società, le informazioni necessarie per fornire un ulteriore approfondimento della remunerazione attribuibile alla Società non sono agevolmente reperibili e non sarebbero pertinenti o affidabili. Tuttavia, al fine di contestualizzare, la Società di Gestione gestisce 16 Fondi di Investimento Alternativi (con 20 Comparti) e 7 OICVM (con 165 Comparti), al 31 dicembre 2019, con masse in gestione aggregate, a tale data, rispettivamente pari a USD 4.249m e USD 355.185m.

	Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Remunerazione totale	Numero di beneficiari
Tutto il personale (migliaia di USD)	46.254	19.497	65.751	347

La remunerazione totale complessiva versata al Personale Identificato OICVM per il periodo di riferimento 2019 è stata pari a USD 113.802k, di cui USD 6.335k è attribuibile alla Dirigenza Superiore e USD 107.467k è attribuibile all'altro Personale Identificato OICVM⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Dal 2017 in poi, le dichiarazioni relative al Personale Identificato OICVM includono dipendenti di società a cui sia stata formalmente delegata la gestione del portafoglio titoli, in linea con le più recenti linee guida emanate dall'ESMA.

Private Bank Funds I

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

10. Rendiconto Storico delle Variazioni del Numero di Azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	Azioni sottoscritte	Azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2019				
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)				
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	1.047.791,239	9.317,328	387.946,804	669.161,763
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)**	10,289	-	10,289	-
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	149.010,186	-	107.960,019	41.050,167
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	3.737.080,389	1.496.672,314	812.493,806	4.421.258,897
Access Balanced Fund (EUR) C (inc)	-	42.501,914	1.940,241	40.561,673
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	689.688,446	76.934,936	71.109,033	695.514,349
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	129.411,919	16.361,257	51.649,942	94.123,234
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)				
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	56.494,968	-	4.918,507	51.576,461
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	16.794,971	93,247	1.311,360	15.576,858
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	10.513,697	-	-	10.513,697
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	59.004,610	187.523,874	1.269,925	245.258,559
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	34.027,835	96.546,384	7.229,229	123.344,990
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)**	34.231,639	-	34.231,639	-
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	198.145,011	5.903,709	103.702,490	100.346,230
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	791.601,274	20.034,494	115.418,456	696.217,312
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)				
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	1.289.543,960	-	357.426,450	932.117,510
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	359.419,691	-	169.414,887	190.004,804
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	2.426.327,328	1.570.302,971	877.941,112	3.118.689,187
Access Balanced Fund (USD) C (inc)**	-	140.433,931	-	140.433,931
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	1.099.979,364	27.980,890	203.521,959	924.438,295
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	305.614,711	233.840,703	311.166,180	228.289,234
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)				
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	600.258,414	-	161.937,137	438.321,277
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	51.143,737	-	31.631,632	19.512,105
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	3.932.670,758	1.968.369,710	868.962,503	5.032.077,965
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)	338.790,411	-	330.548,502	8.241,909
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	410.176,869	321.757,729	35.454,379	696.480,219
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc)**	30.114,435	-	30.114,435	-
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	15.422,866	227,268	-	15,650,134
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)				
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	795.002,518	-	134.809,914	660.192,604
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)	98.167,049	-	48.983,496	49.183,553
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	1.596.130,343	693.398,664	582.023,482	1.707.505,525
Access Capital Preservation Fund (USD) C (inc)	-	10,000	-	10,000
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	231.850,776	-	228.703,962	3.146,814
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)	10,000	272.341,487	-	272.351,487
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)				
Access Growth Fund (USD) A (acc)	118.311,792	-	18.692,873	99.618,919
Access Growth Fund (USD) C (acc)	201.555,316	41.712,986	29.801,261	213.467,041
Access Growth Fund (USD) C (inc)	24.818,147	30.380,654	1.056,667	54.142,134
Access Growth Fund (USD) D (inc)**	18.738,691	-	18.738,691	-
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	26.506,307	2.458,499	279,490	28.685,316
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	213.174,930	919,297	16.611,593	197.482,634
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)				
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	14.106.642,562	2.884.671,759	5.300.266,134	11.691.048,187
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	323.654,769	38.848,535	179.690,246	182.813,058
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	468.224,240	243.059,284	231.475,669	479.807,855
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)				
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	17.336.208,032	2.691.566,212	7.168.404,884	12.859.369,360
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	1.603.277,107	-	-	1.603,277,107
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	4.102.237,039	1.713.004,636	2.035.615,645	3.779.626,030
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	1.241.390,198	47.293,118	665.193,624	623.489,692
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) D (inc) - GBP (hedged)	550.268,665	245.700,438	161.070,369	634.898,734
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	260.116,124	498.403,654	94.006,362	664.513,416
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund				
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	1.738.705,748	-	-	1.738.705,748

* Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

** Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

Private Bank Funds I

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

10. Rendiconto Storico delle Variazioni del Numero di Azioni (seguito)

	Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	Azioni sottoscritte	Azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
Per l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2018				
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)				
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	1.455.002,428	6.050,687	413.261,876	1.047.791,239
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)	10,289	-	-	10,289
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	247.364,737	-	98.354,551	149.010,186
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	2.642.971,011	1.478.491,714	384.382,336	3.737.080,389
Access Balanced Fund (EUR) D (acc)*	3.961,681	-	3.961,681	-
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	444.078,300	841.427,726	595.817,580	689.688,446
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	-	129.432,184	20,265	129.411,919
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)				
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	39.966,421	29.676,355	13.147,808	56.494,968
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	11.844,425	8.270,472	2.659,926	16.794,971
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	12.744,070	-	2.230,373	10.513,697
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	164.380,729	7.438,968	112.815,087	59.004,610
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	7.689,025	30.379,070	4.040,260	34.027,835
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)	73.606,596	188,680	39.563,637	34.231,639
Access Balanced Fund (GBP) D (inc)*	16.623,230	8.730,248	25.353,478	-
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	171.949,073	27.705,771	1.509,833	198.145,011
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	793.539,799	194.390,504	196.329,029	791.601,274
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)				
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	2.150.466,911	-	860.922,951	1.289.543,960
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	586.067,507	-	226.647,816	359.419,691
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	1.652.998,735	1.780.447,875	1.007.119,282	2.426.327,328
Access Balanced Fund (USD) D (acc)*	18.587,388	-	18.587,388	-
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	1.827.824,351	5.640,370	733.485,357	1.099.979,364
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	-	305.624,711	10,000	305.614,711
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)				
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	823.612,887	-	223.354,473	600.258,414
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	114.733,024	-	63.589,287	51.143,737
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	2.946.934,063	1.694.545,386	708.808,691	3.932.670,758
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)	11.906,548	334.160,779	7.276,916	338.790,411
Access Capital Preservation Fund (EUR) D (acc)*	4.750,143	-	4.750,143	-
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	591.796,475	209.181,791	390.801,397	410.176,869
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc)**	-	30.124,435	10,000	30.114,435
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	52.681,082	7,332	37.265,548	15.422,866
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)				
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	1.148.811,061	-	353.808,543	795.002,518
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)	458.398,495	-	360.231,446	98.167,049
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	1.106.882,802	813.082,961	323.835,420	1.596.130,343
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	27.243,263	242.700,766	38.093,253	231.850,776
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)**	-	10,000	-	10,000
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)				
Access Growth Fund (USD) A (acc)	177.152,620	-	58.840,828	118.311,792
Access Growth Fund (USD) C (acc)	23.227,140	180.656,596	2.328,420	201.555,316
Access Growth Fund (USD) C (inc)	-	24.818,147	-	24.818,147
Access Growth Fund (USD) D (inc)	28.916,639	-	10.177,948	18.738,691
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	26.006,938	1.549,889	1.050,520	26.506,307
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	218.291,082	662,207	5.778,359	213.174,930
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)				
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	8.251.962,613	8.182.318,365	2.327.638,416	14.106.642,562
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	154.552,624	224.553,976	55.451,831	323.654,769
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	102.946,912	365.515,628	38,300	468.224,240
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (inc)*	10,000	-	10,000	-
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)				
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	7.457.647,715	12.417.349,738	2.538.789,421	17.336.208,032
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	75.916,579	1.553.227,057	25.866,529	1.603.277,107
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	247.443,321	3.854.793,718	-	4.102.237,039
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	365.267,958	1.022.450,223	146.327,983	1.241.390,198
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	85.912,093	548.509,435	84.152,863	550.268,665
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	139.202,507	120.923,617	10,000	260.116,124
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (inc)*	10,000	-	10,000	-
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund				
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	1.738.705,748	-	-	1.738.705,748

* Classe di Azioni inattiva alla fine dell'esercizio.

** Classe di Azioni riattivata durante l'esercizio.

Private Bank Funds I

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

11. Commissioni di gestione delle imprese amministrate da gestori degli investimenti che non fanno parte del gruppo JPMorgan Chase & Co.

Le seguenti commissioni di gestione si applicano agli organismi amministrati da gestori degli investimenti che non fanno parte del gruppo JPMorgan Chase & Co. e sono detenuti dalla SICAV al venerdì 31 marzo 2020.

Comparto e Classe di Azioni	Commissione di gestione*
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)	
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 EUR	0,40%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,04%
BlackRock Institutional Cash Series Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier EUR	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,04%
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I EUR Acc	1,40%
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S5H EUR Cap	0,02%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class EUR B (Acc) Hedged	0,05%
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class EUR B (Acc)	0,00%
MW TOPS Fund - Class F EUR	0,00%
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Hedged Shares	0,10%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Shares	0,12%
Winton Diversified Fund UCITS - Class I EUR Accumulation	0,85%
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)	
BlackRock Euro Bond Fund - Class I4 GBP Hedged	0,40%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,04%
BlackRock Institutional Cash Series Sterling Ultra Short Bond Fund - Class Premier GBP	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,04%
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I GBP Dis	1,40%
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S5H GBP Dis	0,02%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class GBP B (Inc) Hedged	0,05%
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class GBP B (Inc)	0,11%
MW TOPS Fund - Class F GBP	0,00%
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus GBP Hedged Shares	0,10%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus GBP Accumulation Shares	0,12%
Winton Diversified Fund UCITS - Class I GBP Distribution	0,85%
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)	
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 USD Hedged	0,40%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,04%
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,04%
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I USD Acc	1,25%
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S5H Cap	0,02%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc)	0,00%
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class USD B (Acc)	0,00%
MW TOPS Fund - Class F USD	0,00%
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Hedged Shares	0,10%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	0,12%
Winton Diversified Fund UCITS - Class I USD Accumulation	0,85%
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)	
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 EUR	0,40%
BlackRock Institutional Cash Series Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier EUR	0,10%
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I EUR Acc	1,40%
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S5H EUR Cap	0,02%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class EUR B (Acc) Hedged	0,05%
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class EUR B (Acc)	0,00%
MW TOPS Fund - Class F EUR	0,00%
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Hedged Shares	0,10%
Winton Diversified Fund UCITS - Class I EUR Accumulation	0,85%
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)	
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 USD Hedged	0,40%
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	0,10%
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I USD Acc	1,25%
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S5H Cap	0,02%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc)	0,00%
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class USD B (Acc)	0,00%
MW TOPS Fund - Class F USD	0,00%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Class Institutional USD Accumulation	0,49%
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Hedged Shares	0,10%
Winton Diversified Fund UCITS - Class I USD Accumulation	0,85%
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)	
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,04%
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,04%
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund - Class I USD Acc	1,25%
HSBC Global Aggregate Bond Index Fund - Class S5H Cap	0,02%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc)	0,00%
Lumyna Global Debt Securitised Fund - Class USD B (Acc)	0,00%
MW TOPS Fund - Class F USD	0,00%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	0,12%
Winton Diversified Fund UCITS - Class I USD Accumulation	0,85%

Private Bank Funds I

Appendice - Informazioni aggiuntive non certificate (seguito)

11. Commissioni di gestione delle imprese amministrate da gestori degli investimenti che non fanno parte del gruppo JPMorgan Chase & Co. (seguito)

Comparto e Classe di Azioni	Commissione di gestione*
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)	
Ashmore Emerging Markets Asian Corporate Debt Fund - Class Z2 EUR Cap	0,85%
BlackRock Global Event Driven Fund - Class I2 EUR Hedged	1,00%
BlackRock Institutional Cash Series Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier EUR	0,10%
Coupland Cardiff Japan Alpha Fund - Class JPY T Accumulation	0,75%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
First State Global Listed Infrastructure Fund - Class VI EUR Accumulation	0,75%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class EUR B (Acc) Hedged	0,05%
Magna New Frontiers Fund - Class G EUR	1,00%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged Euro Accumulation A Units	0,45%
Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fund - Class BI EUR	0,25%
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund - Class K EUR	1,00%
PGIM Broad Market U.S. High Yield Bond Fund - Class W EUR (Acc) Hedged	0,20%
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I USD Acc	0,75%
Standard Life Investments Global SICAV - European Corporate Bond Fund - Class K Acc EUR	0,18%
Vontobel TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) EUR	0,45%
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)	
Ashmore Emerging Markets Asian Corporate Debt Fund - Class Z2 USD Cap	0,85%
BlackRock Global Event Driven Fund - Class I2 USD	1,00%
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	0,10%
Coupland Cardiff Japan Alpha Fund - Class JPY T Accumulation	0,75%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
First State Global Listed Infrastructure Fund - Class VI USD Distribution	0,75%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc)	0,00%
Magna New Frontiers Fund - Class G USD	1,00%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged USD Accumulation A Units	0,45%
Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fund - Class HBI USD	0,25%
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund - Class J USD	1,00%
PGIM Broad Market U.S. High Yield Bond Fund - Class W USD (Acc) Hedged	0,20%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional USD Income	0,69%
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I USD Acc	0,75%
Standard Life Investments Global SICAV - European Corporate Bond Fund - Class K Acc Hedged GBP	0,18%
Vontobel TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) USD	0,45%
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund	
Ashmore Emerging Markets Asian Corporate Debt Fund - Class Z2 USD Cap	0,85%
BlackRock Global Event Driven Fund - Class I2 USD	1,00%
BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Ultra Short Bond Fund - Class Premier USD	0,10%
Coupland Cardiff Japan Alpha Fund - Class JPY T Accumulation	0,75%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
First State Global Listed Infrastructure Fund - Class VI USD Distribution	0,75%
Lumyna Global Debt Government Fund - Class USD B (Acc)	0,00%
Magna New Frontiers Fund - Class G USD	1,00%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged USD Accumulation A Units	0,45%
Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fund - Class HBI USD	0,25%
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund - Class J USD	1,00%
PGIM Broad Market U.S. High Yield Bond Fund - Class W USD (Acc) Hedged	0,20%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional USD Income	0,69%
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I USD Acc	0,75%
Standard Life Investments Global SICAV - European Corporate Bond Fund - Class K Acc Hedged GBP	0,18%
Vontobel TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) USD	0,45%

* Dati acquisiti dalle più recenti informazioni di dominio pubblico (ad esempio, il prospetto informativo e fonti elettroniche di dati come Bloomberg).

Solo la versione inglese del presente rapporto è stata rivista dai revisori dei conti. Di conseguenza, il rapporto di revisione si riferisce solamente alla versione inglese del rapporto, le altre versioni sono il risultato di una traduzione coscienziosa effettuata sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione. Nel caso di divergenze tra le versione inglese e la traduzione, la versione inglese farà fede.

Per ulteriori informazioni riguardanti Private Bank Funds I, contattare il Distributore globale:

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.

Postal Address: 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg

Tel No: (352) 34 101 Fax No: (352) 3410 8000

E-mail: fundinfo@jpmorgan.com

Internet: <http://www.jpmorganassetmanagement.com/jpmpbfi>