

# Private Bank Funds I

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxembourg

INFORME ANUAL AUDITADO 31 DE MARZO DE 2018

## Private Bank Funds I

Informe anual auditado

Al 31 de marzo de 2018

---

### Índice

Consejo de administración	1
Gestión y administración	2
Informe del Consejo de Administración	3
Informe de los Gestores de inversiones	7
Informe de auditoría	9
<b>Estados Financieros e Información Estadística</b>	
<i>Balance consolidado</i>	11
<i>Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales</i>	13
<i>Variaciones de la Cantidad de Acciones</i>	15
<i>Información estadística</i>	16
<b>Memoria de los Estados Financieros</b>	17
<b>Cartera de inversiones</b>	
<i>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)</i>	22
<i>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)</i>	24
<i>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)</i>	26
<i>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)</i>	27
<i>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)</i>	29
<i>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)</i>	30
<i>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)</i>	31
<i>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)</i>	33
<i>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund</i>	35
<b>Anexo. Información adicional sin auditar</b>	
1. <i>Ratio de gastos totales</i>	37
2. <i>Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos</i>	38
3. <i>Rendimiento y volatilidad</i>	39
4. <i>Tipos de Interés Abonados/(Adeudados) en Cuentas Bancarias</i>	40
5. <i>Clases de acciones del Subfondo sujetas a la Taxe d'Abonnement con un tipo del 0,01%</i>	40
6. <i>Índice de rotación de la cartera</i>	40
7. <i>Método de cálculo de la exposición al riesgo</i>	41
8. <i>Operaciones de financiación de valores</i>	42
9. <i>Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM</i>	42
10. <i>Variaciones históricas de la cantidad de acciones</i>	43
11. <i>Comisiones de gestión de Organismos gestionados por gestores de inversión que no sean miembros del grupo JPMorgan Chase &amp; Co.</i>	47

Para obtener información adicional, consulte <http://www.jpmorganassetmanagement.com/jpmpbfi>

---

No se admitirán suscripciones que se efectúen basándose únicamente en el contenido del presente informe. Las suscripciones solamente serán válidas si se realizan sobre la base del folleto en vigor, los Documentos Clave con Información para los Inversores en vigor, acompañado del último informe anual auditado y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, del último informe semestral sin auditar.

El folleto vigente, los Documentos Clave con Información para los Inversores, los informes semestrales no auditados y el informe anual auditado pueden obtenerse gratuitamente remitiendo una solicitud al domicilio social de la SICAV o al agente de pagos local.

Puede obtenerse información detallada sobre el Gestor o los Gestores de inversiones de cada Subfondo remitiendo una solicitud dirigida a la Sociedad gestora en su sede social o visitando [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu).

---

## Private Bank Funds I

*Consejo de administración*

---

### **Presidente**

*Jacques Elvinger*

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme  
2, place Winston Churchill  
B.P. 425, L-2014 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Consejeros**

*Benoît Dumont*

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

*Jean Fuchs*

Fuchs & Associés Finance  
47, Boulevard Prince Henri  
L-1724 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

*Alain Feis*

Interinvest S.A.  
6B, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Domicilio social**

6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo

## Private Bank Funds I

*Gestión y administración*

---

### **Sociedad gestora, Agente de Registro y de Transferencias, Distribuidor Global y Agente de Domiciliaciones**

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Gestores de inversiones**

J.P. Morgan International Bank Limited  
25 Bank Street, Canary Wharf  
London E14 5JP  
Reino Unido

JPMorgan Asset Management (UK) Limited  
60 Victoria Embankment  
London EC4Y 0JP  
Reino Unido

### **Depositario, Agente corporativo, administrativo y de bolsa**

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Audidores independientes**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Asesores jurídicos en Luxemburgo**

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme  
2, place Winston Churchill  
B.P. 425, L-2014 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

El Consejo de Administración (el “Consejo”) se complace en presentar el Informe Anual Auditado de Private Bank Funds I (el “Fondo”) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2018.

### Miembros del Consejo

**Jacques Elvinger**, Administrador Independiente y Presidente. Miembro del Consejo desde febrero de 2006.

El Sr. Elvinger se colegió como abogado en Luxemburgo en 1984 y ha sido socio del despacho jurídico Elvinger Hoss Prussen de Luxemburgo desde 1987. El Sr. Elvinger ejerce en las áreas de derecho empresarial general y derecho de banca, y está especializado en el ámbito de la inversión y los fondos de pensiones. Es miembro del Alto Comité para el Desarrollo del Sector Financiero constituido por el Gobierno luxemburgués. También es miembro del Comité de asesoramiento de la Comisión de Luxemburgo para la Supervisión del Sector Financiero en el área de los fondos de inversión. Es miembro del Consejo de Administración de la Asociación del Sector de Fondos de Luxemburgo (ALFI, por sus siglas en inglés) y actualmente es Presidente del Consejo Consultivo sobre Cuestiones Reglamentarias de ALFI. Actualmente, el Sr. Elvinger ejerce el cargo de consejero en varios fondos de inversión de Luxemburgo, incluidos varios fondos de inversión domiciliados en Luxemburgo y gestionados por JPMorgan.

**Benoit Dumont**, Administrador Independiente desde el 31 de marzo de 2017. Miembro del Consejo desde febrero de 2006.

El Sr. Dumont fue un empleado de JPMorgan Suisse S.A. desde 1999 hasta marzo de 2017. Antes de su jubilación, el Sr. Dumont ocupó varios cargos, ya que fue Presidente del Consejo de JPMorgan Suisse S.A. desde 2007, Director Gerente de JPMorgan en Bruselas desde 1980 y en Nueva York desde 1996. Es titulado en Ingeniería Comercial y tiene un posgrado en Economía y Finanzas. Asimismo, impartió la materia de Finanzas en ULB-CEPAC. El Sr. Dumont representa a JPMorgan como Administrador de la Asociación de Bancos Extranjeros en Suiza, el Centro Financiero de Ginebra y el Instituto de Finanzas e Investigación de Ginebra. También es Administrador de Edmond de Rothschild Holding SA en Suiza; y Holding Benjamin et Edmond de Rothschild Pregny en Suiza. El Sr. Dumont también es miembro del Consejo de Asesoría Académica de la Escuela de Negocios de Lausana y el Consejo Consultivo de Immodating en Suiza.

**Alain Feis**, Administrador Independiente. Miembro del Consejo desde febrero de 2006.

El Sr. Feis ha trabajado más de 30 años en el ámbito de la banca privada, ocupando puestos directivos de varias instituciones en Luxemburgo. Es miembro del Consejo de Administración de la “Association Luxembourgeoise de Professionnels du Patrimoine” (ALPP). Respecto a los diversos órganos consultivos de la Comisión para la Supervisión del Sector Financiero (CSSF, por sus siglas en inglés), el Sr. Feis es miembro del “Comité Consultatif de la Réglementation Prudentielle”, así como del “Comité de Bancos y Entidades de Inversión” mixto.

**Jean Fuchs**, Administrador Independiente. Miembro del Consejo desde febrero de 2006.

El Sr. Fuchs ocupa el cargo de Presidente de Fuchs et Associés Finance Lux S.A. desde 2000 y fue Director Gerente de ATAG Asset Management desde 1996. También ostentó varios cargos en BNP Paribas desde 1982 a 1995. El Sr. Fuchs es Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad de Estrasburgo, asistió al Institut d’Etudes Politiques Section Economie y cursó un máster en Finanzas Técnicas y Banca. El Sr. Fuchs es miembro consultivo del Comité para la Supervisión del Sector Financiero (CSSF) y miembro de la Federación Europea de Asesores Independientes y del Consejo de Desarrollo Financiero de Luxemburgo. También es Presidente de la “Association Luxembourgeoise de Professionnels du Patrimoine” (ALPP).

### Estructura del Fondo

El Fondo es una sociedad de inversiones de capital variable, organizado en forma de “Société Anonyme”, de conformidad con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo. El Consejo ha nombrado a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (JPMAE) como la Sociedad Gestora del Fondo. El Fondo está estructurado en forma de “paraguas”, ya que cuenta con una serie de Subfondos, cada uno de los cuales tiene sus propios objetivos, políticas y restricciones de inversión.

El objetivo del Fondo es invertir el dinero del que dispone en valores mobiliarios y otros activos autorizados de todo tipo con arreglo al Folleto del Fondo, con el objetivo de diversificar los riesgos de inversión y gestionar las carteras de los accionistas para mayor beneficio de estos.

El Fondo se clasifica como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) de conformidad con la Directiva 2009/65/CE de 13 de julio de 2009 y está sujeto a la Parte 1 de la Ley luxemburguesa enmendada del 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva. Por tanto, el Fondo puede ofrecerse a la venta en Estados Miembros de la Unión Europea, con sujeción a la notificación en los países que no sean el Gran Ducado de Luxemburgo. Asimismo, se podrá solicitar la inscripción del Fondo y sus Subfondos en otros países.

Al cierre del ejercicio, el Fondo tenía 9 subfondos. Todos los Subfondos y Clases de Acciones están inscritos para su oferta y distribución en el Gran Ducado de Luxemburgo, y una serie de Subfondos y Clases de Acciones están inscritos para su distribución en las siguientes jurisdicciones:

Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, España, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Suecia y Suiza.

### Función y responsabilidad del Consejo

La responsabilidad del Consejo se rige, de forma exclusiva, por la legislación de Luxemburgo. En lo que respecta a las cuentas anuales del Fondo, las obligaciones de los Administradores se rigen por la ley del 10 de diciembre de 2010 relativa, entre otras cosas, a la contabilidad y las cuentas anuales de los organismos de inversión colectiva, y por la ley del 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva.

En el contrato de gestión suscrito entre el Fondo y JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., se establecen los asuntos respecto de los cuales la Sociedad Gestora está autorizada a actuar, en virtud del Capítulo 15 de la ley del 17 de diciembre de 2010. Tales asuntos incluyen la gestión de los activos del Fondo y la prestación de servicios de administración, registro, agente de domiciliaciones y comercialización. Todos los demás asuntos se reservan para su autorización por parte del Consejo y, a fin de asegurar la claridad, el Consejo y la Sociedad Gestora han establecido un anexo en el que se describen dichos asuntos. Los asuntos reservados al Consejo incluyen la determinación del objetivo y las

políticas de inversión de cada Subfondo, las restricciones y facultades de inversión, las modificaciones al Folleto, la revisión y aprobación de datos de inversión y financieros clave, incluidas las cuentas anuales, así como el nombramiento y la evaluación de los servicios prestados por la Sociedad Gestora, el Auditor y el Depositario.

Con anterioridad a cada reunión del Consejo, los Administradores reciben información en tiempo y forma oportunos, que les permite preparar los temas que se tratarán durante la reunión. Para cada reunión trimestral, el Consejo solicita, y recibe, informes de, entre otros, la Sociedad Gestora, los gestores de inversiones, los encargados de la gestión de riesgos, además de propuestas de cambios a los Subfondos existentes, o propuestas sobre el lanzamiento de nuevos Subfondos, según sea conveniente. Los representantes principales de estas áreas asisten a las reuniones del Consejo mediante invitación para responder a las preguntas de los Administradores sobre los informes que se les han presentado.

Los Administradores toman decisiones teniendo en cuenta los intereses del Fondo y de sus accionistas, como un todo, y se abstienen de participar en deliberaciones o decisiones que creen conflictos de intereses entre sus intereses personales y los intereses del Fondo y de sus accionistas. En el Folleto se documenta el tema de los conflictos de intereses, y la política de la Sociedad Gestora sobre los conflictos de intereses puede consultarse en este sitio web:

[http://www.jpmorganassetmanagement.lu/ENG/Document\\_Library](http://www.jpmorganassetmanagement.lu/ENG/Document_Library)

El Consejo puede obtener asesoramiento profesional independiente, de ser necesario, y el Fondo correrá con los costes correspondientes.

### Composición del Consejo

El Consejo está presidido por el Sr. Elvinger y está compuesto por cuatro Administradores independientes. Se exige que, en todas las reuniones del Consejo, haya una mayoría de Administradores independientes presentes y, en este sentido, el Consejo actúa de forma independiente respecto de la Sociedad Gestora.

En el nombramiento de un Administrador, el Consejo tiene en cuenta la composición y variedad de perfiles del Consejo en ese momento, que en su conjunto tiene una variedad de conocimientos de inversión, competencias en finanzas y experiencia en el ámbito jurídico y otras áreas que resultan adecuados para la actividad del Fondo.

El Consejo ha acordado que se propondrá a los accionistas el nombramiento de Administradores por rotación al considerarlo beneficioso para los accionistas, ya que se garantiza la continuidad de los Administradores en todo momento.

El Consejo no limita el número de años que los Administradores pueden permanecer en funciones, y tiene en cuenta la naturaleza y los requisitos del sector de los fondos y de las actividades del Fondo cuando realiza las recomendaciones a los accionistas para la reelección de los Administradores. Las condiciones del nombramiento de cada uno de los Administradores se recogen en un contrato de servicios, y los mismos están disponibles para consulta en el domicilio social del Fondo.

### Formación inicial y capacitación

Todos los Administradores nuevos recibirán formación inicial, que incluirá información pertinente sobre el Fondo y sus obligaciones y responsabilidades como Administrador. Asimismo, el Consejo toma medidas activas para estar al tanto de las novedades que afecten al Fondo y se ha asegurado de que se cuenta con un programa de capacitación formal.

### Evaluación del Consejo

El Consejo realiza una evaluación bienal de su rendimiento.

### Remuneración del Consejo

El Consejo considera que la remuneración de los integrantes del Consejo debe reflejar las responsabilidades del Consejo y la experiencia del Consejo en su totalidad. Asimismo debe ser justa y apropiada conforme al tamaño, la complejidad y los objetivos de inversión del Fondo.

El Consejo evalúa la remuneración que se paga anualmente. El Presidente percibe actualmente 18.623 EUR y los otros Administradores 16.935 EUR. Ningún elemento de la remuneración pagada por el Fondo a los Administradores está vinculado al rendimiento.

### Reuniones del Consejo y de las Comisiones

El Consejo se reúne trimestralmente, pero, de ser necesario, es posible organizar reuniones adicionales.

En vista del alcance y la naturaleza de las actividades del Fondo, el Consejo no considera actualmente que sea necesario realizar una Auditoría formal o constituir un Comité de Remuneración o de cualquier otro tipo permanente. No obstante, esto se somete a supervisión continua.

Por consiguiente, todos los temas relacionados con el Consejo, actualmente, son autorizados por el Consejo o, en caso de que se trate de asuntos específicos que requieran mayor consideración, se podría crear una Subcomisión del Consejo para ese asunto específico. Estas circunstancias pueden consistir en situaciones en que el Consejo solicite ciertas enmiendas al Folleto y en las que no sea adecuado esperar hasta la siguiente reunión trimestral del Consejo para su aprobación. Tales reuniones de las Subcomisiones contarán, en general, con un mínimo de dos Administradores.

Se celebraron cuatro reuniones del Consejo durante el ejercicio. Estas fueron las reuniones trimestrales del Consejo cuyos órdenes del día incluían, entre otros asuntos, los puntos señalados en el apartado anterior denominado "Funciones y responsabilidades del Consejo".

### Control Interno

La Sociedad Gestora presta los servicios de gestión de inversiones y todos los servicios administrativos, mientras que J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. está a cargo de la custodia de los activos. Por consiguiente, el sistema de control interno del Consejo consiste principalmente en supervisar los servicios prestados por la Sociedad Gestora y el Depositario, lo cual comprende controles operativos y de cumplimiento normativo establecidos por ellos para cumplir las obligaciones del Fondo hacia los accionistas, según se establece en el Folleto, los Estatutos Sociales y todos los reglamentos correspondientes. Cada trimestre, la Sociedad Gestora presenta su informe formal

ante el Consejo sobre las varias actividades de las que es responsable, y además, informará al Consejo sin dilación sobre cualesquier asuntos relevantes de carácter administrativo o contable.

### Gobierno Corporativo y Código de Conducta de ALFI

El Consejo debe asegurarse de que se actúe con un alto nivel de responsabilidad en lo que respecta al gobierno corporativo, y considera que el Fondo ha cumplido con las mejores prácticas del sector de fondos de Luxemburgo.

Concretamente, el Consejo ha adoptado el Código de Conducta ALFI (el "Código"), el cual establece una serie de principios para el buen gobierno. Estos principios se hacen constar a continuación:

1. El Consejo debe asegurarse de que se cumplan las normas más estrictas de gobierno corporativo en todo momento;
2. El Consejo debe tener una buena conducta profesional y la experiencia adecuada, y asegurarse de que conjuntamente son competentes para cumplir sus responsabilidades;
3. El Consejo debe actuar de forma justa e independiente, y siempre debe tener como principio rector los intereses de los inversores;
4. El Consejo debe actuar con la debida diligencia en el desempeño de sus obligaciones;
5. El Consejo debe asegurarse de que se cumple con todas las leyes y normas aplicables, así como con los documentos de constitución del Fondo;
6. El Consejo debe asegurarse de que los inversores estén adecuadamente informados, de que se les trate de forma justa y equitativa, y de que reciban los beneficios y los servicios que tienen derecho a recibir;
7. El Consejo debe asegurarse de que se cuente con un proceso de gestión de riesgos efectivo y de que se pongan en práctica los controles internos adecuados;
8. El Consejo debe identificar y gestionar de forma justa y eficaz, y de la mejor forma en la medida de sus posibilidades, cualquier conflicto de intereses real, posible o aparente, y se asegurará de que sea divulgado debidamente;
9. El Consejo debe asegurarse de que los derechos de los accionistas se ejerzan de forma considerada y atendiendo a los intereses del Fondo;
10. El Consejo debe asegurarse de que la remuneración de los integrantes del Consejo sea razonable y justa, y de que se divulgue adecuadamente.

El Consejo considera que el Fondo ha cumplido el Código en todos los aspectos importantes durante todo el ejercicio financiero cerrado el 31 de marzo de 2018. El Consejo lleva a cabo una revisión anual del cumplimiento continuo del Código.

### Política relativa al voto por poder

El Consejo delega en la Sociedad Gestora su responsabilidad respecto a la delegación del voto. La Sociedad Gestora gestiona los derechos de voto de las acciones bajo su gestión de forma prudente y diligente, atendiendo exclusivamente a su criterio razonable respecto de qué será mejor para los intereses económicos de sus clientes. En la medida de lo posible, la Sociedad Gestora votará en todas las juntas convocadas por las sociedades en las que invierten.

Una copia de la política de voto por poder se puede consultar en el domicilio social del Fondo, previa solicitud, o en el sitio web que figura a continuación:

<https://am.jpmorgan.com/uk/institutional/corporate-governance>

### Seguro de indemnización para Administradores y Directivos

En los Estatutos Sociales del Fondo, se establece una indemnización para los Administradores respecto de todas las reclamaciones en las que incurran de forma razonable en relación con cualquier reclamación contra ellos que surja mientras ejerzan sus obligaciones o responsabilidades, siempre que no hayan actuado de forma deshonesta o fraudulenta. A fin de proteger a los accionistas contra cualquier reclamación como la antes descrita, el Consejo ha contratado un seguro de indemnización para los Administradores y los Directivos que establece que se indemnizará a los Administradores respecto de ciertas responsabilidades que surjan mientras ejercen sus obligaciones y responsabilidades, pero que no ofrece cobertura respecto de acciones deshonestas o fraudulentas por su parte.

### Auditor Independiente

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative, ha sido el Auditor del Fondo desde febrero de 2006. La última vez que se convocó una licitación para la prestación de servicios de auditoría fue en 2016. El Consejo evaluó los servicios prestados por PwC en 2016 y decidió, con sujeción a cualquier otro factor determinante, volver a proponer a los Accionistas su nombramiento como Auditor.

### Junta General Anual

La próxima Junta General Anual de la Sociedad se celebrará el 27 de julio de 2018 en el domicilio social de la Sociedad a fin de evaluar asuntos relativos al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2018. En esta junta y entre otros asuntos, se solicitará a los accionistas que evalúen los temas que normalmente se tratan en dichas juntas, tales como:

1. la adopción de los estados financieros y la aprobación de la distribución de los resultados;
2. la aprobación de la remuneración de los Administradores;
3. la elección de los Administradores, todos los cuales desean postularse para ser electos;
4. la elección del Auditor;
5. la exención de obligaciones de los Administradores.

El Consejo no propone ningún asunto especial.

**Exención de obligaciones de los Administradores**

Uno de los acuerdos aprobados en la JGA fue eximir a los administradores de sus obligaciones en el ejercicio fiscal en cuestión. Esta exención es válida únicamente cuando las cuentas anuales no contienen omisiones o información falsa que oculten la verdadera situación financiera de la Sociedad.

**Acontecimientos durante el ejercicio**

Durante el ejercicio, los activos netos totales del Fondo se incrementaron de 4.600 MUSD a 7.400 MUSD al final del ejercicio.

Con efectos a partir del 1 de junio de 2017, Private Bank Funds I - Access Funds pasaron por el proceso de reposicionamiento para el riesgo de cambio entre las divisas de referencia y las que no son de referencia para que los Subfondos de renta variable no tengan cobertura.

Se informó a los accionistas en una carta enviada el 21 de abril de 2017.

La Junta General Extraordinaria (JGE) se celebró el 23 de octubre de 2017 para votar con respecto a los cambios en los estatutos de Private Bank Funds I.

Se informó a los accionistas en una carta enviada el 6 de octubre de 2017.

Consejo de Administración

Luxemburgo, 28 de junio de 2018

## Análisis del mercado internacional correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2018

En los 12 meses previos al 31 de marzo de 2018, MSCI World aumentó su valor en +13,6%, mientras que los mercados de renta fija subieron +2,5% (Barclays Global Aggregate Index). El rendimiento a 10 años en EE. UU. subió desde el 2,38% al cierre de marzo de 2017 hasta el 2,74% al cierre de marzo de 2018.

Los activos arriesgados registraron un buen desempeño en el segundo trimestre de 2017; MSCI World llegó a ganar hasta +4,2%. Dicho desempeño se vio respaldado por una temporada sólida de ganancias empresariales en los EE. UU. En materia de política monetaria, la Reserva Federal aumentó los tipos en 25 puntos básicos en la reunión de junio, tal como se esperaba. El riesgo político en Europa fue un factor importante, con las elecciones presidenciales de Francia en mayo. El resultado positivo contribuyó a que los valores de renta variable europea arrojasen abundantes retornos durante el trimestre. Durante el segundo trimestre, el PIB internacional se ha mantenido fuerte, aunque el empuje se ha ido transfiriendo visiblemente de los EE. UU. a Europa y los mercados emergentes. Los índices de gestores de compras relativos a los EE. UU. se mantuvieron en márgenes positivos a pesar de bajar hasta poco más de 50 (el nivel de 50 significa crecimiento); Europa, por su parte, ha ido cogiendo velocidad hasta aproximarse al nivel de 60, muy poco habitual en los últimos años, lo que confirma un crecimiento por encima de la tendencia en la región.

El tercer trimestre de 2017 también fue positivo para la renta variable, con un desempeño de +4,8%. La declaración del FOMC confirmó que en octubre se pondrían en marcha medidas para reducir su balance, a pesar de la apagada inflación. En septiembre, el Presidente del BCE Mario Draghi dijo que el consejo de gobierno del banco central se había planteado diversos escenarios para poner fin al programa de relajación cuantitativa. Los datos económicos siguen confirmando la existencia de un entorno "dorado". Los datos de inflación se han mantenido en niveles moderados en todo el mundo, y en Europa por debajo de los objetivos del Banco Central, del 2%; el Índice de precios al consumo base se sitúa en el 1,5% interanual, y en los EE. UU. en el 1,7%. Fuera de estos mercados, asistimos a un escenario general de presiones desinflacionistas. Aunque Japón plantea un caso especial, el IPC base ha aumentado hasta el 0,7% desde niveles negativos. Europa ha tomado la delantera en términos de crecimiento, con los índices de gestores de compras en aumento respecto de EE. UU. Esto ha tenido como consecuencia principal una fortaleza sostenida del Euro a costa del USD.

La renta variable volvió a generar ganancias en el cuarto trimestre (+5,5%) gracias a la confirmación de la reforma fiscal estadounidense. En diciembre, la Reserva Federal volvió a aumentar los tipos de interés en 25 puntos básicos. Europa estuvo dominada por problemáticas de orden político, marcadas por el resultado de las elecciones alemanas, sin una mayoría clara, y por la persistencia del problema planteado por el referéndum de independencia de Cataluña. La victoria del Partido Demócrata Liberal (PDL) en Japón fue un factor positivo para los mercados financieros, y contribuyó a que el Índice Nikkei registrase un desempeño de +8,7% durante el trimestre. Los índices de gestores de compras en el sector manufacturero se afianzaron en general en todos los mercados desarrollados, y muy especialmente en la Eurozona. Aunque en términos de empuje económico, los mercados desarrollados fueron superiores a los emergentes, lo fundamental sigue siendo que todas las regiones del planeta siguieron en expansión. La consecuencia más interesante de ello quizá fuese el precio del petróleo, que puso de manifiesto que la fortaleza del tercer trimestre no se debía únicamente a los recortes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ni estaba relacionada con el huracán, sino que respondía a una causa más fundamental; WTI cerró el ejercicio rompiendo la barrera de los 60 USD.

Tras tres trimestres positivos, el primer trimestre de 2018 fue negativo, a pesar de que los retornos de la renta variable comenzaron el año con mucha fuerza. MSCI World (en USD) perdió -1,3%. No obstante, enero fue un mes muy sólido, con un retorno de +5,6% en el S&P 500, empujado por el aumento de las ganancias empresariales y las expectativas positivas del sector tecnológico en general. Gracias a un crecimiento sólido y coordinado en todo el mundo, a la histórica reforma fiscal de los EE. UU., a la mayor debilidad del dólar y al buen comportamiento de los mercados de los bonos, el S&P 500 llegó a subir hasta un 8%. Sin embargo, esta tendencia no tardó en revertirse, cuando el informe de nóminas de los EE. UU. de enero puso de manifiesto que las ganancias medias por hora habían aumentado un 4,6% anualizado durante el mes de diciembre. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a los años aumentaron rápidamente 50 puntos básicos, con lo que el escenario quedó dispuesto; ¿estaban los bancos centrales por detrás de la curva? De ser así, ¿hasta qué punto podrían aumentar los rendimientos? Las preocupaciones relacionadas con las valoraciones y los problemas geopolíticos afectaron a los activos arriesgados en febrero y marzo (-4,1% y -2,8% respectivamente) y los mercados acusaron una fuerte corrección desde el máximo de enero. Los mercados europeos tuvieron un mal desempeño: la fuerza del euro resultó no ser otra cosa que una turbulencia, que luego amplificó los datos de seguros privados de hipoteca correspondientes a marzo, que pusieron de manifiesto que el crecimiento tanto del sector manufacturero como del sector servicios no estaba cumpliendo las expectativas, a pesar de los niveles absolutos elevados.

## Pronóstico de mercado - Access Sub-Funds

La anomalía que marcó a todos los mercados de renta variable en 2017 fue la espectacular ausencia de volatilidad; sin embargo, la volatilidad ha vuelto este año, y está pasando factura al sentimiento del mercado. Hemos asistido a una confluencia de preocupaciones en aumento que han pesado en los niveles de confianza, aunque algunos de estos temas de actualidad poseen mayor relevancia que otros.

Seguimos manteniendo una postura constructiva en cuanto a la economía global, y el posicionamiento de nuestra cartera así lo refleja. Los mercados empezaron con fuerza en enero. Con mayores niveles de volatilidad de mercado, las valoraciones se han reducido en los mercados tanto de renta variable como de crédito. La mayor volatilidad genera y refleja incertidumbre, y esto hace aumentar las primas de riesgo exigidas. No obstante, el sentimiento de los inversores no se está viendo afectado únicamente por los mayores niveles de volatilidad en el mercado.

En los últimos meses, hemos pasado por una falsa alarma relacionada con la inflación salarial estadounidense, seguida de una rápida corrección de las estrategias de volatilidad inversa y apalancada. En nuestra opinión, la actividad de venta desordenada en el mercado que tuvo lugar a principios de febrero estuvo motivada por causas técnicas, y la aprovechamos para aumentar las posiciones de renta variable. Seguimos manteniendo esas posiciones, ya que los mercados negocian en el mismo intervalo amplio.

La incertidumbre actual del mercado se centra en la inflación y en el ritmo con que los bancos centrales introducirán restricciones en lo sucesivo. Los inversores temen que los bancos centrales estén listos para pisar el freno con fuerza. Aunque los bancos centrales están revirtiendo de forma deliberada sus políticas de relajación, el punto de partida es un nivel de relajación muy pronunciado.

El aumento de la incertidumbre de los inversores deriva asimismo de la desaceleración a que estamos asistiendo en determinados indicadores macro de gran importancia, sobre todo en Europa. Aunque parezca irónico, es el menor crecimiento de algunos de estos indicadores de mayor frecuencia lo que nos hace confiar en que los bancos centrales de mercados desarrollados no necesitan restringir de forma más asertiva la política monetaria; la inflación no precede a la elaboración de políticas. El crecimiento se está ralentizando desde niveles muy elevados; aun así, sigue manteniéndose por encima de la tendencia.

El sentimiento también se está viendo afectado por la política comercial estadounidense, así como por el temor a una restricción de la regulación en el futuro que afecte a las compañías tecnológicas. No parece que ninguno de estos problemas vaya a desaparecer de un día para otro.

Nuestra tesis de inversión para justificar la tenencia de una sobreponderación del sector tecnológico respecto de otros se basa en la creencia de que nos encontramos en las fases iniciales de una transformación estructural que seguirá impulsando la inversión en el sector. Nuestra previsión es que el crecimiento de los ingresos, las ganancias y el flujo de caja en el sector tecnológico siga siendo superior al del mercado en general. Considerados en su conjunto, el sector tecnológico presenta algunos de los balances de situación más sólidos de todos los sectores estadounidenses, y las valoraciones de la renta variable en este sector siguen siendo razonables y ajustándose al mercado general. Aunque el sector tecnológico no se beneficia de los recortes fiscales tanto como el mercado en su conjunto, creemos que los inversores seguirán otorgando gran valor al crecimiento orgánico de las ganancias en el sector.

No obstante, el sector tecnológico podría verse en un entorno (como ocurrió con el sector sanitario en 2016) en el que los inversores lo dejen temporalmente de lado hasta comprobar qué ocurre con la regulación. En lo que respecta a las carteras en las que tenemos una sobreponderación de valores tecnológicos estadounidenses, seguimos manteniéndolos las posiciones. Aunque ya no tenemos renta variable de mercados emergentes en los fondos, si seguimos teniendo deuda de estos mercados. Preferimos seguir apostando por nuestra sobreponderación actual de renta variable estadounidense, ya que este año apreciamos un crecimiento más sólido de las ganancias en los EE. UU. Las valoraciones de todos los mercados de renta variable internacionales son coherentes con los registros históricos. En nuestra opinión, los mercados emergentes son algo caros. La incertidumbre en torno a la política comercial internacional ha sido otro factor para que queramos mantener la proximidad con la beta inferior en el mercado de renta variable estadounidense, en comparación con la renta variable de mercados emergentes.

Creemos que en los mercados existe margen para el aumento y seguimos teniendo una sobreponderación de renta variable que financiamos con renta fija. No obstante, dado que el sentimiento del mercado sigue deprimido por toda una confluencia de preocupaciones, nos encontramos en un entorno en el que hará falta tiempo para que la consolidación y la recuperación de la confianza tomen forma. Esta temporada de ganancias debería contribuir en gran medida a que la atención de los inversores vuelva a centrarse en los fundamentales. Además, la supervisión del sentimiento de los inversores, los consumidores y las empresas tendrá especial importancia.

### Pronóstico de mercado - Dynamic Multi Asset Strategy Sub-Funds

A corto plazo, es inevitable que la persistencia de los vaivenes dialécticos sobre los aranceles internacionales siga generando, con toda probabilidad, volatilidad en el mercado de la renta variable. Dejando a un lado las pruebas concretas de que está estallando una guerra comercial a gran escala, somos reacios a introducir cambios importantes en la cartera a causa de este tipo de noticias, salvo en los márgenes, aprovechando la actividad de venta desordenada para ir rotando hacia las posiciones de renta variable que preferimos. Si damos un paso atrás y contemplamos el cuadro completo, a pesar de la caída de los seguros privados de hipoteca, venimos de una base elevada y seguimos estando a poca distancia de los máximos registrados en la última década. Una vez se hayan contabilizado los estímulos fiscales, el crecimiento real del PIB estadounidense podría superar el 3% este año, con un crecimiento nominal por encima del 5%. Aunque los datos europeos se han enfriado, seguimos confiando en un crecimiento real del PIB por encima del 2% en 2018. Nuestra previsión sigue siendo un crecimiento de las ganancias de dos dígitos en la mayor parte de los mercados principales, tanto este año como, sobre todo, el que viene. En cuanto a los múltiplos, aunque existen bolsas de presiones inflacionistas, el contexto estructural garantizará que, de momento, el genio de la inflación sigue bien encerrado en la botella. A pesar del aumento de los tipos de marzo y de los indicios de políticas restrictivas a futuro, el hecho de que las previsiones de inflación a plazo de la Reserva Federal se situasen por encima del objetivo para 2019 y 2020 parece indicar una preferencia por dejar que la economía se caliente progresivamente, en vez de acabar inmediatamente con 10 años de maniobras monetarias y fiscales para llegar a ese mismo punto en primer lugar.

A pesar de la reciente adición de algunos instrumentos de deuda subordinada europea y valores de crédito de mercados emergentes de menor duración, la mayor parte del riesgo de la cartera sigue encontrando expresión a través de renta variable. A la vista del aumento de la volatilidad, desde el inicio del año se ha reducido la asignación a renta variable. Estamos moviendo la selección de renta variable en una dirección orientada a una estrategia bipolar más marcada entre mercados emergentes y EE. UU. (más la exposición a Japón ya existente), regiones con un crecimiento excelente tanto económico como de las ganancias. Hemos utilizado, y es probable que sigamos utilizando, el pánico suscitado en los mercados por la guerra comercial para aprovechar las debilidades de forma que podamos rotar cada vez más hacia nuestras regiones favoritas. También hemos emprendido una reducción gradual de la pronunciada propensión integrada en la cartera hacia el valor pro-cíclico. Ello se debe al mejor rendimiento sostenido de los valores cíclicos sobre los valores defensivos, así como a la desaceleración de los principales indicadores económicos en todo el mundo.

Se ha introducido una importante reducción de la duración en la cartera, mediante la venta del extremo ultralargo de la curva estadounidense. La decisión se adoptó no solo por el pronóstico fundamental de los bonos del Tesoro, sino también por motivos de construcción de cartera. Teniendo en cuenta el suministro extra de bonos del Tesoro derivado de los recortes fiscales y del acuerdo presupuestario, el hundimiento de la prima por plazo en un momento en el que los bancos centrales están liquidando los balances/reduciendo las compras de activos, y un mercado que sigue apoyando a la Reserva Federal en cuanto a las expectativas de aumento de los tipos para 2019, no podemos descartar un aumento de los rendimientos de los bonos. Aunque no preveemos un movimiento sustancial al alza de los rendimientos, en nuestra opinión el pronóstico para los bonos núcleo ha empeorado y, dada la referencia de tesorería de la estrategia, nos parece que mantener demasiada duración en este ámbito sería una operación poco satisfactoria en cuanto al ajuste al riesgo.

Al haber reducido la ponderación de la renta variable en febrero, la necesidad de mantener duración como instrumento de cobertura desde una perspectiva de construcción de cartera también se ha visto moderada. La bipolaridad entre renta variable y duración que la estrategia había tratado de mantener durante buena parte de 2018 se ha reducido en cierta manera, ya que el nuevo entorno de volatilidad a que estamos asistiendo en la renta variable hace menos atractivo el retorno sobre riesgo en comparación con determinadas secciones de los mercados de crédito europeo y de deuda de mercados emergentes de corta duración. También hemos perdido convicción en que la correlación negativa entre los bonos y la renta variable que hemos visto en los últimos años persista. Dicho de otro modo, como ya vimos este mismo año, es concebible que el aumento de los tipos provoque una nueva venta masiva en el mercado de la renta variable, lo que sería el peor escenario posible para muchas carteras multiactivo de corte tradicional.

La estrategia sigue apostando por una fuerte asignación a tesorería y renta fija de duración ultracorta. Ello proporciona un amortiguador muy oportuno ante posibles descensos del mercado de la renta variable motivados por el aumento de los tipos, como ya vimos en febrero. Además de esto, dado el aumento muy pronunciado del Libor en USD, la tenencia del extremo más corto de la curva estadounidense está ahora compensando con creces. En suma, la asignación a valores alternativos sigue centrándose en conseguir fuentes de retorno no correlacionadas. Normalmente, esto se traduce en la gestión de estrategias de baja exposición neta a participaciones consecutibles de asumir posiciones largas/cortas en renta variable, en una exposición neutra al mercado impulsada por los acontecimientos, y en valor relativo en vez de estrategias direccionales. Por último, la estrategia mantiene una asignación al oro como cobertura ante la incertidumbre geopolítica, la devaluación monetaria y el potencial de descenso de los tipos de interés reales.

Gestores de inversiones

En Luxemburgo, a 28 de junio de 2018

## Informe de auditoría

Dirigido a los Accionistas de  
**Private Bank Funds I**

---

### *Nuestra opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan una visión justa y verdadera de la posición financiera de Private Bank Funds I y de cada uno de sus Subfondos (el “Fondo”) al 31 de marzo de 2018, así como de los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados financieros.

### *Qué hemos auditado*

Los estados financieros del Fondo comprenden lo siguiente:

- el Balance consolidado a 31 de marzo de 2018;
- la Cartera de Inversiones a 31 de marzo de 2018;
- la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en tal fecha; y
- la Memoria de los Estados Financieros, que incluye un resumen de las políticas contables más significativas.

---

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo la auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre auditoría profesional (la “Ley de 23 de julio de 2016”) y las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”), según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por la “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Nuestras responsabilidades dimanantes de la Ley de 23 de julio de 2016 y de las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”) se describen más detalladamente en la sección de nuestro informe titulada “Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” en relación con la auditoría de los estados financieros”.

Estimamos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para poder formular una opinión.

Somos una entidad independiente del Fondo de conformidad con el Código Ético para Contables Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (el Código IESBA), según ha sido adoptado para su aplicación en Luxemburgo por la CSSF, junto con los requisitos éticos que sean pertinentes a nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido nuestras responsabilidades de carácter ético con arreglo a tales requisitos éticos.

---

### *Información adicional*

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la información adicional. La información adicional consiste en la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría respecto a los mismos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la información adicional y no expresamos ningún tipo de conclusión sobre su fiabilidad.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, somos responsables de leer la información adicional indicada arriba y, al hacerlo, considerar si esta información es sustancialmente incompatible con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o de si parece contener anomalías significativas. En el caso de que, a partir del trabajo realizado, concluyamos que hay una anomalía significativa en esta información adicional, estamos obligados a informar de ese hecho. No tenemos que informar de nada en este sentido.

---

### *Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo y de aquellos encargados de la gobernanza en relación con los estados financieros*

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo aplicables a la preparación y presentación de estados financieros, así como de ejercer el nivel de control interno que el Consejo de Administración del Fondo estime necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan anomalías significativas, ya sea por fraude o por error.

En la preparación de los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo se encarga de evaluar la capacidad del Fondo de seguir en activo, divulgando, cuando corresponda, las cuestiones relativas a la continuidad de la actividad y utilizando la hipótesis contable de empresa activa, salvo que el Consejo de Administración del Fondo tenga intención de liquidar el Fondo o dejar de operar, o se vea obligado a hacerlo por no tener otra alternativa realista.

Aquellos encargados de la gobernanza son responsables de supervisar el proceso de comunicación de la información financiera del Fondo.

---

*Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” en relación con la auditoría de los estados financieros*

Nuestra auditoría tiene como objetivos obtener garantías razonables de que los estados financieros no contienen anomalías significativas, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Dichas garantías razonables representan un nivel alto de garantía, pero no garantizan que una auditoría realizada con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por el CSSF sea siempre capaz de detectar anomalías significativas cuando existan. Las anomalías pueden producirse por fraude o por error y se consideran significativas cuando, si por sí mismas o conjuntamente con otras, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por el CSSF, aplicamos criterios profesionales y mantenemos el escepticismo profesional durante todo el proceso de auditoría.

Asimismo:

- detectamos y evaluamos los riesgos de anomalías significativas en los estados financieros, ya sea por fraude o por error, diseñamos y ejecutamos procesos de auditoría que respondan a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa resultante de un acto fraudulento es mayor que el de una anomalía provocada por un error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, falsedades o la supresión del control interno;
- obtenemos la información necesaria para comprender los controles internos pertinentes para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de emitir una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y si resultan razonables las estimaciones contables y divulgaciones relacionadas emitidas por el Consejo de Administración del Fondo;
- extraemos conclusiones sobre la idoneidad del criterio contable de empresa activa utilizado por el Consejo de Administración del Fondo y, a partir de las pruebas de auditoría obtenidas, estimamos si existe una incertidumbre sustancial sobre hechos o condiciones que podrían suscitar dudas significativas respecto de la capacidad del Fondo para seguir en activo. Si concluimos que existe una incertidumbre sustancial, estamos obligados a remitir en nuestro informe de auditoría a las divulgaciones relacionadas que figuran en los estados financieros o, en caso de que tales divulgaciones no resulten adecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, podrían producirse hechos o condiciones en el futuro que provoquen el cese de la actividad del Fondo;
- evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluidas las divulgaciones, y si los estados financieros representan las operaciones y hechos subyacentes de forma que constituyan una presentación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con las personas encargadas de la gobernanza para consultar, entre otras cuestiones, el alcance y las fechas previstas de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, que incluyen cualquier deficiencia significativa del control interno que detectemos en nuestra auditoría.

## Private Bank Funds I

### Balance consolidado

Al 31 de marzo de 2018

	Private Bank Funds I Consolidado USD	Access Balanced Fund (EUR) EUR	Access Balanced Fund (GBP) GBP
<b>Activo</b>			
Inversiones en Valores al valor de mercado	7.153.092.793	834.137.941	140.455.341
<i>Coste de adquisición:</i>	6.937.308.531	795.777.397	130.059.456
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	420.484.562	4.934.801	896.555
Importes por cobrar por ventas de inversiones	11.338.729	5.989.601	-
Intereses y dividendos por cobrar, netos	780.343	336.710	140.499
Exoneración del pago de comisiones*	13.650	-	1.863
Otros importes por cobrar	231.278	8.555	1.147
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo	10.581.916	-	1.429
<b>Activo total</b>	<b>7.596.523.271</b>	<b>845.407.608</b>	<b>141.496.834</b>
<b>Pasivo</b>			
Importes por pagar por compras de inversiones	148.533.789	11.487.086	2.338.373
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	4.400.769	615.735	86.675
Otros importes por pagar**	253.564	3.828	-
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo	1.391.858	91.709	-
<b>Pasivo total</b>	<b>154.579.980</b>	<b>12.198.358</b>	<b>2.425.048</b>
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>7.441.943.291</b>	<b>833.209.250</b>	<b>139.071.786</b>
<b>Patrimonio neto total histórico</b>			
31 de marzo de 2017	4.645.838.934	683.749.541	146.423.791
31 de marzo de 2016	4.456.869.639	825.527.101	195.175.423

\* Véase el apartado 3a), 3b) y 3c) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como "Exoneración del pago de comisiones" en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

\*\* Otros importes por pagar incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Private Bank Funds I

Balance consolidado (continuación)

Al 31 de marzo de 2018

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
756.824.470	631.769.023	320.340.035	73.625.611	1.453.930.059	2.001.067.371	196.888.523
686.011.144	615.794.935	300.400.179	66.724.598	1.455.685.984	1.968.921.727	190.503.298
4.090.655	4.514.325	4.858.034	747.794	124.104.995	225.355.859	19.215.293
-	3.190.813	-	-	-	-	-
843	-	696	216	-	150.420	14.180
-	655	-	8.017	-	2.197	-
9.694	5.031	3.449	10.779	137.683	5.579	13.327
-	-	-	-	8.566.028	-	-
<b>760.925.662</b>	<b>639.479.847</b>	<b>325.202.214</b>	<b>74.392.417</b>	<b>1.586.738.765</b>	<b>2.226.581.426</b>	<b>216.131.323</b>
-	3.170.555	-	-	45.929.957	64.178.936	6.225.771
550.391	357.332	195.553	51.621	849.739	1.172.995	56.641
6.644	41.135	24.142	-	101.214	42.235	-
-	4.689	-	-	-	919.204	353.593
<b>557.035</b>	<b>3.573.711</b>	<b>219.695</b>	<b>51.621</b>	<b>46.880.910</b>	<b>66.313.370</b>	<b>6.636.005</b>
<b>760.368.627</b>	<b>635.906.136</b>	<b>324.982.519</b>	<b>74.340.796</b>	<b>1.539.857.855</b>	<b>2.160.268.056</b>	<b>209.495.318</b>
796.718.869	533.564.191	310.535.525	53.017.814	887.181.149	851.056.929	203.514.591
1.003.262.833	621.030.367	411.884.838	66.857.095	362.219.589	260.313.102	193.314.199

## Private Bank Funds I

### Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2018

	Private Bank Funds I Consolidado USD	Access Balanced Fund (EUR) EUR	Access Balanced Fund (GBP) GBP
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio*</b>	<b>5.020.577.542</b>	<b>683.749.541</b>	<b>146.423.791</b>
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por dividendos, netos	12.445.965	1.298.832	1.562.242
Intereses bancarios	147.808	6.513	683
<b>Ingresos totales</b>	<b>12.593.773</b>	<b>1.305.345</b>	<b>1.562.925</b>
<b>Gastos</b>			
Comisiones de gestión y asesoramiento	45.591.041	7.277.485	1.071.780
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	2.211.412	283.560	72.841
Comisiones de Agente de registro y transferencias	219.022	25.990	25.828
Taxe d'abonnement	2.121.517	213.872	42.125
Intereses por descubiertos	653.073	85.640	2.544
Gastos varios**	1.422.242	122.465	90.807
	<b>52.219.207</b>	<b>8.009.012</b>	<b>1.305.925</b>
<b>Menos: Exoneración del pago de comisiones***</b>	<b>309.287</b>	<b>24.395</b>	<b>37.676</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>51.909.920</b>	<b>7.984.617</b>	<b>1.268.249</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones</b>	<b>(39.316.147)</b>	<b>(6.679.272)</b>	<b>294.676</b>
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre ventas de inversiones	216.814.636	49.687.905	12.113.267
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de divisas a plazo	77.289.003	26.496.758	3.744.856
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de futuros financieros	(7.815.464)	-	-
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre cambio de divisas	(11.729.152)	(5.358.163)	(654.696)
<b>Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio</b>	<b>274.559.023</b>	<b>70.826.500</b>	<b>15.203.427</b>
Variación neta en las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre inversiones	(136.504.583)	(51.817.953)	(11.925.366)
Variación neta en las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre contratos de divisas a plazo	5.862.383	(790.621)	(714.943)
Variación neta en las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre contratos de futuros financieros	50.055	-	-
Variación neta en las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre cambio de divisas	532.812	(9.284)	6.013
<b>Variación neta en las plusvalías/(minusvalías) latentes en el ejercicio</b>	<b>(130.059.333)</b>	<b>(52.617.858)</b>	<b>(12.634.296)</b>
<b>Aumento/(disminución) del activo patrimonio neto como resultado de las operaciones</b>	<b>105.183.543</b>	<b>11.529.370</b>	<b>2.863.807</b>
<b>Movimientos en el capital social</b>			
Suscripciones	3.978.366.211	347.621.170	36.482.723
Reembolsos	(1.661.269.234)	(209.690.810)	(46.157.398)
<b>Aumento/(disminución) del activo patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social</b>	<b>2.317.096.977</b>	<b>137.930.360</b>	<b>(9.674.675)</b>
<b>Distribución de dividendos</b>	<b>(914.771)</b>	<b>(21)</b>	<b>(541.137)</b>
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b>7.441.943.291</b>	<b>833.209.250</b>	<b>139.071.786</b>

\* El balance de apertura ha sido consolidado utilizando los tipos de cambio vigentes al 31 de marzo de 2018. Ese mismo activo neto, consolidado utilizando los tipos de cambio vigentes al 31 de marzo de 2017 reflejó una cifra de 4.645.838.934 USD.

\*\* Gastos varios incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

\*\*\* Véase el apartado 3a), 3b) y 3c) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como "Exoneración del pago de comisiones" en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Private Bank Funds I

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2018

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
796.718.869	533.564.191	310.535.525	53.017.814	887.181.149	851.056.929	203.514.591
-	-	-	166.613	2.004.905	5.309.685	686.304
22.080	3.312	11.838	2.697	4.453	83.752	8.843
22.080	3.312	11.838	169.310	2.009.358	5.393.437	695.147
7.226.863	3.768.453	2.472.971	553.155	8.064.491	9.367.013	856.431
279.343	218.840	125.987	45.482	387.502	477.489	81.280
24.042	30.275	18.753	21.589	13.292	29.669	3.539
195.009	127.512	77.717	21.977	505.701	643.989	77.190
11.818	65.614	2.068	1.203	279.152	89.323	13.479
138.470	132.656	125.289	117.466	138.817	310.064	116.353
7.875.545	4.343.350	2.822.785	760.872	9.388.955	10.917.547	1.148.272
12.725	33.550	22.460	104.299	6.094	32.859	4.723
7.862.820	4.309.800	2.800.325	656.573	9.382.861	10.884.688	1.143.549
(7.840.740)	(4.306.488)	(2.788.487)	(487.263)	(7.373.503)	(5.491.251)	(448.402)
67.058.348 (431.474)	16.673.112 7.255.715	13.443.606 1.017	3.071.987 (55.649)	(7.164.607) 30.079.628	33.445.048 (4.513.413)	9.601.243 (1.831.127)
-	-	-	-	(2.964.734)	(3.697.078)	(456.643)
668.913	(1.642.835)	(83.512)	15.447	(4.585.657)	2.336.807	567.057
67.295.787	22.285.992	13.361.111	3.031.785	15.364.630	27.571.364	7.880.530
(4.731.809)	(15.569.596)	2.177.001	2.515.270	(31.780.604)	4.329.333	(1.495.834)
-	(195.461)	-	-	5.931.816	703.866	58.182
-	-	-	-	20.577	19.880	4.760
52.798	35.994	33.657	3.979	127.753	261.631	(18.509)
(4.679.011)	(15.729.063)	2.210.658	2.519.249	(25.700.458)	5.314.710	(1.451.401)
54.776.036	2.250.441	12.783.282	5.063.771	(17.709.331)	27.394.823	5.980.727
293.559.450 (384.685.728)	269.145.555 (169.022.870)	124.464.500 (122.800.788)	25.418.256 (9.156.574)	920.719.029 (250.285.290)	1.584.531.062 (302.662.970)	- -
(91.126.278)	100.122.685	1.663.712	16.261.682	670.433.739	1.281.868.092	-
-	(31.181)	-	(2.471)	(47.702)	(51.788)	-
760.368.627	635.906.136	324.982.519	74.340.796	1.539.857.855	2.160.268.056	209.495.318

## Private Bank Funds I

### Variaciones de la Cantidad de Acciones

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2018

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)</b>				
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
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)</b>				
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	39.966,421	29.676,355	13.147,808	56.494,968
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	11.184,425	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
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)</b>				
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
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)</b>				
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
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)</b>				
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
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)</b>				
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
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)</b>				
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	365.315,628	38,300	468.224,240
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (inc)*	10,000	-	10,000	-
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)</b>				
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	-
<b>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund</b>				
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	1.738.705,748	-	-	1.738.705,748

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

\*\* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

**Private Bank Funds I**  
*Información estadística*

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)</b>			
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	141,93	139,90	129,59
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)	105,76	106,15	98,93
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	143,55	141,12	130,33
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	150,57	147,45	135,62
Access Balanced Fund (EUR) D (acc)*	-	117,62	108,43
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	126,87	124,13	114,03
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	99,88	-	-
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)</b>			
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	128,28	126,72	115,69
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	125,79	124,26	113,70
Access Balanced Fund (GBP) B (acc)*	-	-	127,13
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	125,96	124,20	113,53
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	109,23	107,29	97,31
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	124,00	121,86	113,52
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)	119,72	117,86	107,07
Access Balanced Fund (GBP) D (inc)*	-	118,93	108,83
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	118,37	116,13	105,21
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	113,91	112,40	103,01
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)</b>			
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	134,62	125,25	115,82
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	135,73	125,95	116,11
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	148,05	136,86	125,66
Access Balanced Fund (USD) D (acc)*	-	116,95	107,60
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	133,39	123,17	112,97
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	104,86	-	-
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)</b>			
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	117,46	116,68	112,61
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	118,72	117,75	113,48
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	120,81	119,51	114,87
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)	102,41	103,90	101,88
Access Capital Preservation Fund (EUR) D (acc)*	-	110,27	105,90
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	108,98	107,77	103,53
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc)**	99,43	102,57	100,56
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	104,29	102,35	-
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)</b>			
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	118,90	114,30	109,69
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)	107,84	103,51	99,19
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	121,60	116,43	111,28
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	111,22	106,53	101,85
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)**	102,38	-	-
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)</b>			
Access Growth Fund (USD) A (acc)	120,57	110,40	100,42
Access Growth Fund (USD) C (acc)	126,26	114,94	103,88
Access Growth Fund (USD) C (inc)	105,04	-	-
Access Growth Fund (USD) D (inc)	122,81	112,08	101,58
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	124,68	113,39	102,37
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	123,91	112,70	102,08
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)</b>			
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	103,39	104,27	100,28
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	102,38	103,64	99,71
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	103,11	103,98	-
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (inc)*	-	104,00	-
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)</b>			
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	107,99	105,22	100,29
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	10,34	10,06	-
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	10,52	10,30	-
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	107,91	105,18	100,28
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	103,74	102,56	-
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	107,37	104,61	-
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (inc)*	-	104,65	-
<b>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund</b>			
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	120,49	117,05	111,18

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.  
 \*\* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

## 1. Organización

Private Bank Funds I (el "Fondo" o la "SICAV") es una sociedad de inversión constituida el 16 de febrero de 2006 con duración indefinida. La denominación de la SICAV se cambió de JPMorgan Private Bank Funds I a Private Bank Funds I el 1 de agosto de 2015.

Se constituyó en virtud de la Parte I de la Ley Luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, en su versión modificada, en forma de "Société Anonyme", por lo que cumple los requisitos de una sociedad de inversión de capital variable (SICAV). Al 31 de marzo de 2018, consta de 9 Subfondos, cada uno de los cuales comprende una cartera de inversión diferente integrada por valores, efectivo y otros instrumentos.

El 16 de febrero de 2006, JPMorgan Asset Management (Europe) S. à r. l. fue nombrada por la SICAV para que actúe como Sociedad Gestora. Desde el 1 de julio de 2011, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. actúa como Sociedad Gestora conforme al Capítulo 15 de la Ley luxemburguesa enmendada de 17 de diciembre de 2010 y cumple con el reglamento OICVM.

La SICAV está inscrita en el *Registre de Commerce et des Sociétés* luxemburgués con el número B 114 378.

Cada Subfondo puede comprender Clases de Acciones A, B, C, D e Inst. Estas Clases de Acciones pueden diferenciarse por los importes mínimos de suscripción y tenencia, por la moneda y/o por los requisitos de admisibilidad, las comisiones y los gastos, así como por la política de dividendos aplicable a cada una de ellas.

Dentro de cada Subfondo, cada Clase de Acciones puede tener una moneda de denominación diferente de la moneda de denominación del Subfondo. La moneda de denominación de cada Clase de Acciones se indica mediante un sufijo en la denominación de la Clase de Acciones.

## 2. Principios de Contabilidad más Relevantes

Estos estados financieros se elaboran de conformidad con la normativa luxemburguesa (conforme a las normas contables de general aceptación en Luxemburgo) relativa a organismos de inversión colectiva.

### a) Valoración de inversiones

El valor de los valores y/o instrumentos financieros derivados que se cotizan o negocian en cualquier bolsa se basará en el último precio disponible de la bolsa pertinente.

Los valores y/o instrumentos financieros derivados negociados en otro mercado reglamentado se valoran sobre la base del último precio disponible en dicho mercado.

En caso de que alguno de los valores en la cartera de la SICAV en la fecha de valoración no se coticen o negocien en ninguna bolsa ni otro mercado regulado, o en caso de que para cualquiera de dichos valores no se disponga de un precio de valoración, o si el precio según se establece en el subapartado no es, a juicio de los consejeros, representativo del valor justo de mercado de los valores pertinentes, el valor de los mismos será determinado prudentemente y de buena fe sobre la base de los precios de venta previstos.

Las Acciones o Participaciones en OICVM u otros OIC se valoran al último precio o valor del activo neto disponible, según comuniquen o informen dichos organismos o sus agentes.

Los activos líquidos y los instrumentos del mercado monetario pueden valorarse por su valor nominal más los intereses devengados, en su caso, o por su coste amortizado. Todos los demás activos, cuando la práctica lo permita, podrán valorarse de la misma manera.

Los estados financieros se presentan basándose en que el Valor de Activo Neto tiene una frecuencia de cálculo semanal a 28 de marzo de 2018. De conformidad con el Folleto, los valores de activo neto se calcularon utilizando los tipos de cambio más recientes conocidos en el momento de realizar el cálculo.

### b) Ajuste compensatorio de precios

Al cierre del ejercicio, no se han aplicado ajustes compensatorios de precios.

### c) Plusvalías y minusvalías materializadas y latentes sobre inversiones

Las operaciones de inversión se contabilizan en la fecha de la transacción (la fecha en que se ejecutó la orden de compra o de venta). En las negociaciones relativas a otros planes de inversión colectivos, las transacciones se contabilizan cuando se recibe confirmación de la negociación por parte de los agentes de transferencia subyacentes.

Las plusvalías y minusvalías materializadas sobre la venta de inversiones se calculan en función de su valor contable medio. La fluctuación del tipo de cambio correspondiente existente entre la fecha de compra y la fecha de venta de las inversiones se incluye en las plusvalías y minusvalías materializadas sobre inversiones. Las plusvalías y minusvalías latentes sobre inversiones se calculan en función del valor contable total e incluyen las plusvalías y minusvalías latentes asociadas sobre operaciones en divisas.

### d) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses se contabilizan diariamente e incluyen la amortización de primas y la acumulación contable de descuentos, cuando corresponda. Los ingresos por intereses bancarios se reconocen por devengos. Los ingresos por dividendos se contabilizan en la fecha ex dividendo. Estos ingresos se presentan netos de retenciones fiscales y con los ajustes pertinentes cuando sean de aplicación devoluciones fiscales.

### e) Conversión de moneda extranjera

Los libros y registros contables de cada Subfondo están denominados en la moneda base del Subfondo correspondiente. Las cuentas denominadas en otras monedas se convierten a la moneda base aplicando el método siguiente: (i) las valoraciones de inversiones y otros activos y pasivos expresados originalmente en otras monedas se convierten cada Día hábil en la moneda base a los tipos de cambio vigentes en dicha fecha; y (ii) la compra y venta de inversiones extranjeras, los ingresos y los gastos se convierten a la moneda base utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de dichas transacciones.

Las plusvalías y minusvalías netas materializadas o latentes sobre cambio de divisas representan: (i) las plusvalías y minusvalías por diferencias de cambio resultantes de la venta y tenencia de monedas e instrumentos extranjeros; (ii) las plusvalías y minusvalías entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación de operaciones con valores y contratos de divisas a plazo; y (iii) las plusvalías y minusvalías que resulten de la diferencia entre el importe contable de los intereses y dividendos y el importe efectivamente recibido.

Las plusvalías y minusvalías por conversión que resulten de estas operaciones se recogen en la partida "Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre cambio de divisas" en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La moneda de referencia de la SICAV, tal como se refleja en los estados consolidados, es el USD.

Los principales tipos de cambio aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2018 son los tipos de cambio más recientes conocidos en el momento del cálculo del VL:

1 USD = 1,304036040 AUD;

1 USD = 0,809651040 EUR;

1 USD = 0,709169570 GBP;

1 USD = 1,310000000 SGD.

*f) Contratos de divisas a plazo*

Las plusvalías y minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo pendientes se valoran conforme a los tipos de cambio vigentes en la fecha de valoración pertinente. Las variaciones de dichos importes se incluyen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales, bajo el epígrafe "Variación neta en las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre contratos de divisas a plazo". Al resolverse un contrato, la plusvalía/(minusvalía) realizada se registra bajo el epígrafe "Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de divisas a plazo" de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Las plusvalías o minusvalías latentes se registran en "Plusvalías/(minusvalías) netas latentes sobre contratos de divisas a plazo" en el Balance consolidado.

*g) Contratos de futuros financieros sobre valores e índices bursátiles*

Los contratos de futuros financieros reglamentados se valoran al precio de liquidación cotizado en bolsa. Los depósitos de margen iniciales se efectúan al celebrarse los contratos y pueden consistir en efectivo o valores. Durante el ejercicio en que están abiertos los contratos, los cambios en su valor se reconocen como plusvalías y minusvalías latentes mediante el ajuste al valor de mercado ("marking-to-market") efectuado todos los días para reflejar el valor de mercado de los contratos al cierre de cada Día hábil. Se efectúan o se reciben los pagos todos los días por variación del depósito de garantía en función de si se experimentan pérdidas o se obtienen ganancias. Al resolverse un contrato, la SICAV registra una plusvalía o una minusvalía materializada igual a la diferencia existente entre los ingresos (o el coste) de la operación a su cierre y el coste inicial del contrato en "Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de futuros financieros" en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

Las plusvalías o minusvalías latentes se registran bajo la partida "Plusvalías/(minusvalías) netas latentes sobre contratos de futuros financieros" en el Balance consolidado. Los cambios en esos importes se registran en la partida "Variación neta en las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre contratos de futuros financieros" de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

*h) Contratos de opciones*

La SICAV puede suscribir opciones sobre valores, futuros y divisas. Estas opciones se liquidan en efectivo y someten a la SICAV a un riesgo ilimitado de pérdidas. Sin embargo, la SICAV no está sujeta a riesgo de crédito alguno por las opciones vendidas, ya que la contraparte ya ha cumplido su obligación de pagar la prima en el momento de la celebración del contrato.

Las opciones compradas se registrarán como inversiones; las opciones suscritas o vendidas se registrarán como pasivo en la partida "Otros Instrumentos Derivados al Valor de Mercado" en el Estado Consolidado del Activo Neto. Cuando del período de una opción resulte una liquidación en efectivo, la diferencia entre la prima y el producto de la liquidación se refleja como plusvalía o minusvalía materializada. Cuando se adquieran o se entreguen valores al ejercer una opción, el coste de la adquisición o el producto de la venta se ajustan con la cantidad de la prima. Cuando se cierra una opción, la diferencia entre la prima y el coste de cerrar la posición se refleja como plusvalía o minusvalía materializada. Cuando una opción vence, la prima se refleja como plusvalía materializada para opciones vendidas, o como minusvalía materializada para opciones compradas.

En el caso de las opciones sobre futuros, cuando el gestor de inversiones se encuentre en el Reino Unido, los pagos de margen de variación se realizan o reciben diariamente, dependiendo de si el contrato de futuros subyacente incurre en plusvalías o minusvalías.

Al 31 de marzo de 2018, ningún Subfondo poseía Contratos de Opciones. Las plusvalías o la minusvalías realizadas relativas a contratos concluidos durante el ejercicio se registran bajo el epígrafe "Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre otros instrumentos derivados" de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

*i) Swaps de incumplimiento crediticio*

Un swap de incumplimiento de crédito (CDS, por sus siglas en inglés) es una operación con derivados de crédito en la cual dos partes celebran un acuerdo en virtud del cual una paga a la otra un cupón fijo periódico durante la vigencia especificada del acuerdo. La otra parte no efectúa ningún pago salvo que ocurra un acontecimiento crediticio, relacionado con un activo de referencia predeterminado. En caso de que tuviera lugar dicho acontecimiento, la parte efectuará un pago a la primera parte, y el swap terminará. Se tendrá en cuenta el valor de los valores subyacentes para calcular las restricciones de inversión aplicables a emisores individuales.

Al 31 de marzo de 2018, ningún Subfondo tenía swap de incumplimiento de crédito. Las plusvalía o la minusvalía realizadas relativas a contratos concluidos durante el ejercicio se registra bajo el epígrafe "Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre otros instrumentos derivados" de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

### 3. Comisiones y Gastos

*a) Estructura de comisiones*

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir el cargo inicial, el cargo de amortización, las Comisiones de Gestión y Asesoría, y todo cargo por canje cuando sea de aplicación a la Clase de Acciones según se establezca en el Folleto. El cargo inicial, el cargo de amortización, las Comisiones de Gestión y Asesoría, y todo cargo por canje cuando sea de aplicación a la Clase de Acciones según se establezca en el Folleto podrán cobrarse o podrán eximirse su cobro total o parcialmente a la discreción de la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora podrá pagar la totalidad o parte de las comisiones y cargos que reciba en forma de comisión o descuento a los intermediarios financieros o Distribuidores.

La inversión en la SICAV se ofrece generalmente mediante diversas estructuras de comisiones según se representan por las Clases de Acciones A, B, C, D e Inst.

Todas las comisiones, cargos, gastos y costes que debe soportar la SICAV están sujetos, cuando corresponda, a la aplicación del IVA (VAT) del Reino Unido o cualquier otro impuesto análogo.

Cualquier excepción a la estructura de comisiones detallada arriba se hace constar en el Folleto.

*b) Comisiones de Gestión y Asesoría*

La SICAV paga a la Sociedad gestora una comisión de gestión calculada como porcentaje del patrimonio neto medio diario de cada Subfondo o Clase de Acciones que gestiona ("Comisiones de gestión y asesoramiento").

La Comisión de gestión y asesoramiento se devenga diariamente y es pagadera mensualmente a mes vencido al tipo detallado en el Folleto.

A reserva de las restricciones sobre la inversión descritas en el Folleto, los Subfondos podrán invertir en OICVM, otros OIC y organismos de inversión de tipo cerrado cuyos valores se consideren mobiliarios a efectos del Reglamento OICVM, incluidos los fideicomisos de inversión (en adelante, los "Organismos"), gestionados por la Sociedad Gestora, los Gestores de Inversiones o cualquier otro miembro de JPMorgan Chase & Co. De conformidad con el Folleto, no habrá duplicación del cobro de comisiones excepto en el caso de las comisiones por resultados. Al objeto de evitar la duplicación del cobro de la Comisión de gestión y asesoramiento sobre estos activos, a) se excluyen los activos del activo neto en función del cual se calcula la Comisión de Gestión y Asesoramiento; b) se invierte en Organismos a través de Clases no sujetas a una Comisión de gestión y asesoramiento ni otras comisiones equivalentes pagaderas al grupo del Gestor de Inversiones pertinente; c) se compensa la Comisión de gestión y asesoramiento mediante un reembolso al Fondo o Subfondo de la comisión de gestión y asesoramiento (o equivalente) cobrada a los Organismos subyacentes; o d) se cobra únicamente la diferencia entre la Comisión de gestión y asesoramiento de la SICAV o Subfondo, según lo dispuesto al tipo detallado en el Folleto, y la Comisión de gestión y asesoramiento (o equivalente) cobrada a los Organismos.

## Private Bank Funds I

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 31 de marzo de 2018

Cuando un Subfondo invierta en Organismos gestionados por gestores de inversión que no sean entidades del grupo JPMorgan Chase & Co., se podrá cobrar la Comisión de gestión y asesoramiento, según lo especificado en el Folleto, con independencia de cualesquiera comisiones reflejadas en el precio de las acciones o participaciones de los Organismos. Véase el Apéndice 11.

Al 31 de marzo de 2018, los Subfondos (excepto Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR), Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD) y Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund) que invirtieron en acciones institucionales Inst o en Clases de Acciones X de OICVM gestionados por miembros de JPMorgan Chase & Co.

### c) Gastos Operativos y Administrativos

La SICAV soporta todos sus gastos operativos y de administración corrientes a los tipos especificados en el Folleto ("Gastos operativos y de administración") con el fin de satisfacer todos los cargos, comisiones y costes, fijos o variables, y cualesquiera otros gastos que puedan derivarse del funcionamiento y la administración de la SICAV. Los Gastos operativos y de administración se calculan como porcentaje del patrimonio neto medio diario de cada Subfondo o Clase de Acciones. Se devengan diariamente y abonan mensualmente a mes vencido al tipo máximo establecido en la sección correspondiente del Folleto.

Los Gastos operativos y de administración incluyen:

i) Los gastos contraídos directamente por la SICAV, incluidos, entre otros, las comisiones de Depositario y las comisiones y gastos de auditoría, la taxe d'abonnement luxemburguesa, las comisiones de los Consejeros (no se abonarán comisiones a los Consejeros que sean también consejeros o empleados de JPMorgan Chase & Co.) y los gastos varios razonables en que hubieran incurrido los Consejeros.

ii) Una "comisión por servicios al fondo" abonada a la Sociedad Gestora en concepto de servicios administrativos y de índole similar, la cual corresponderá al importe restante de los Gastos Operativos y Administrativos tras deducir los gastos detallados en el apartado i) anterior. Por consiguiente, la Sociedad Gestora corre con todos los gastos contraídos durante la actividad y administración ordinarias de la SICAV, incluidos, entre otros, gastos de constitución como los costes de organización y registro; gastos contables en concepto de servicios de contabilidad y administración del fondo; gastos de la agencia de transferencia que cubren los servicios del registrador y la agencia de transferencia; los servicios del agente de administrativo y de domiciliaciones; comisiones y gastos varios razonables de los agentes y representantes de pago; honorarios y gastos legales; gastos recurrentes por tasas de registro y cotización, incluidos los gastos de traducción; los gastos postales y de transmisión por teléfono, fax y otros métodos de comunicación electrónicos; y los costes y gastos de elaboración, impresión y distribución del Folleto de la SICAV, los Documentos Informativos Clave para los Inversores o cualquier otro documento de oferta de Acciones, informes financieros u otros documentos puestos a disposición de los Accionistas.

Los Gastos Operativos y Administrativos no incluyen las Comisiones por Transacciones y los Gastos Extraordinarios.

Los Gastos Operativos y Administrativos de las Clases de Acciones A, B y D se establecen a un tipo fijo detallado en el Folleto. Salvo que se indique de otra forma en el Folleto, los Gastos Operativos y Administrativos de las Clases de Acciones C e Inst serán el importe menor de entre los gastos en que realmente incurra la SICAV y el tipo máximo detallado en el Folleto. En la medida que los gastos reales excedan el porcentaje detallado en la sección pertinente del Folleto, la cantidad soportada por la Sociedad Gestora se revela por separado como "Renuncia a la Comisión" en el Estado Consolidado del Activo Neto y el Estado Consolidado de Operaciones y Cambios en el Activo Neto.

## 4. Política de dividendos

Las Clases de Acciones con el sufijo "(ínc)" podrán abonar dividendos.

Normalmente, las Clases de Acciones con el sufijo "(acc)" no abonarán dividendos.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2018, la SICAV abonó los siguientes dividendos:

Denominación de la Clase	Moneda	Importe del dividendo por acción	Fecha de pago
Access Balanced Fund (EUR) A (ínc)	EUR	2,03	21 de junio de 2017
Access Balanced Fund (GBP) A (ínc)	GBP	0,01	21 de junio de 2017
Access Balanced Fund (GBP) B (ínc)	GBP	0,11	21 de junio de 2017
Access Balanced Fund (GBP) C (ínc)	GBP	0,09	21 de junio de 2017
Access Balanced Fund (GBP) D (ínc)*	GBP	0,33	21 de junio de 2017
Access Balanced Fund (GBP) Inst (ínc)	GBP	0,69	21 de junio de 2017
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (ínc)	EUR	2,57	21 de junio de 2017
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (ínc) - GBP (hedged)	GBP	0,01	21 de junio de 2017
Access Growth Fund (USD) D (ínc)	USD	0,01	21 de junio de 2017
Access Growth Fund (USD) Inst (ínc)	USD	0,01	21 de junio de 2017
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (ínc)	EUR	0,33	21 de junio de 2017
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (ínc)	USD	0,01	21 de junio de 2017
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (ínc) - GBP (hedged)	GBP	0,18	21 de junio de 2017

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

## 5. Régimen fiscal

La SICAV no está sujeta a ningún impuesto sobre rentas, beneficios o plusvalías en Luxemburgo. La SICAV no está sujeta a ningún impuesto sobre el patrimonio neto en Luxemburgo. El único impuesto al que está sujeta la SICAV en Luxemburgo es el impuesto de suscripción (*Taxe d'Abonnement*) a un tipo de hasta el 0,05% anual del valor liquidativo atribuido a cada Clase de Acciones al final del trimestre pertinente. Dicho impuesto se calculará y abonará trimestralmente. A las Clases de Acciones identificadas en el Anexo se les aplicará un tipo impositivo reducido del 0,01% anual del patrimonio neto. Los tipos del 0,01% y del 0,05% descritos anteriormente no son aplicables a la parte de los activos de la SICAV invertida en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo que ya estén sujetos al impuesto de suscripción (*Taxe d'Abonnement*).

No se deberá abonar ningún impuesto sobre las transmisiones patrimoniales, ningún impuesto sobre las rentas de capital ni ningún otro gravamen pagadero en Luxemburgo en el momento de la emisión de las acciones de la SICAV. No deberá pagarse ningún impuesto sobre las plusvalías materializadas o latentes de los activos de la SICAV en el Gran Ducado de Luxemburgo. Aunque no se prevé que sea necesario tributar en otro país por las plusvalías, a corto o largo plazo, materializadas de la SICAV, los accionistas deberán saber y reconocer que dicha posibilidad no puede excluirse totalmente. Los ingresos periódicos de la SICAV procedentes de algunos de sus valores, así como los intereses derivados de depósitos en efectivo en algunos países, pueden estar sujetos a retenciones fiscales a varios tipos, que normalmente no se podrán recuperar.

## 6. Variaciones en las inversiones

Previo solicitud en el domicilio social de la SICAV, puede obtenerse gratuitamente una lista que detalla las compras y ventas totales para cada inversión dentro de cada Subfondo durante el ejercicio financiero. También estará a disposición de los accionistas en el domicilio social de la SICAV información adicional sobre las inversiones de la cartera de cada Subfondo.

## 7. Valor de los Instrumentos Financieros y Riesgos Asociados

La SICAV suscribió contratos de divisas a plazo y contratos de futuros financieros que, en distinta medida, conllevan un riesgo de mercado superior al reflejado en el Balance consolidado. El valor de los contratos representa el alcance de la participación de la SICAV en estos instrumentos financieros. Los

## Private Bank Funds I

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 31 de marzo de 2018

riesgos de mercado inherentes a estos contratos surgen debido a posibles variaciones en los tipos de cambio, en los índices y en el valor de los activos subyacentes de tales instrumentos. Entre otros riesgos de mercado y crédito se incluyen la posibilidad de que el mercado no pueda liquidar los contratos, el hecho de que el valor de los contratos puede no corresponderse directamente con los cambios en el valor de las divisas, índices o títulos subyacentes, o que la contraparte no cumpla sus obligaciones contractuales.

### 8. Operaciones con partes vinculadas

No se ha realizado ninguna operación con partes vinculadas que no se llevara a cabo en condiciones de mercado.

JPMorgan Chase & Co. y sus filiales aparecen como contrapartes en algunos contratos de divisas a plazo y Contratos de Futuros Financieros. La Sociedad gestora, el Agente de registro y transferencias, el Distribuidor global y el Agente de domiciliaciones, los Gestores de inversiones, el Depositario, el Agente corporativo, administrativo y de bolsa y otros agentes de la SICAV relacionados se consideran partes vinculadas, puesto que son entidades afiliadas de JPMorgan Chase & Co. Además, Elvinger Hoss Prussen, sociedad anónima (*société anonyme*) (de quien Jacques Elvinger, que es Presidente del Consejo de Administración de la SICAV, es socio) recibe compensación por la prestación de servicios jurídicos a la SICAV.

### 9. Acuerdos de comisiones compartidas

Los Gestores de inversiones podrán celebrar acuerdos de comisiones compartidas únicamente cuando exista un beneficio directo e identificable para los clientes de los Gestores de inversiones, incluida la SICAV, y cuando los Gestores de inversiones estén convencidos de que las operaciones que generen las comisiones compartidas se realizan de buena fe y en estricto cumplimiento de los requisitos regulatorios aplicables y redundan en interés de la SICAV y de los accionistas. El Gestor de inversiones deberá celebrar dichos acuerdos en condiciones conformes con las mejores prácticas del mercado. Con arreglo a los derechos que les confieren sus regímenes regulatorios locales, determinados Gestores de inversiones pueden utilizar comisiones en especie para pagar servicios de investigación o ejecución. En otras jurisdicciones pueden existir procedimientos distintos para abonar dichos servicios de conformidad con las obligaciones regulatorias locales.

### 10. Información para los Accionistas Registrados en Alemania

Prevía solicitud en el domicilio social de la SICAV y en la oficina del agente de información y pagos en Alemania, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310, Frankfurt am Main, Alemania, puede obtenerse gratuitamente una lista que detalla las compras y ventas totales para cada inversión dentro de cada Subfondo durante el ejercicio financiero. También estará a disposición de los accionistas en el domicilio social de la SICAV y en la oficina del agente de información y pagos en Alemania información adicional sobre las inversiones de la cartera de cada Subfondo.

### 11. Información para inversores en Suiza

**Representante en Suiza:** JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zürich.

**Agente de pagos en Suiza:** J.P. Morgan (Suisse) S.A., 8 Rue de la Confédération, 1204 Ginebra.

El Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, los Estatutos sociales, y los informes financieros anuales y semestrales, así como una lista de las compras y las ventas efectuadas por la SICAV durante el ejercicio fiscal pueden obtenerse de forma gratuita a través del representante.

### 12. Comisiones de los Consejeros

La única retribución pagadera a los Consejeros es la comisión anual. Las comisiones totales de los Consejeros correspondientes al ejercicio ascienden a 69.428 EUR, de los cuales 18.623 EUR se adeudan al Presidente.

### 13. Costes de operaciones

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2018, la SICAV incurrió en costes de operaciones, los cuales consisten en comisiones de corretaje relativas a la compra o venta de valores mobiliarios, derivados (excepto derivados OTC) u otros activos autorizados. La SICAV también incurrió en costes de operaciones cobrados por el agente depositario y relativos a la compraventa de valores mobiliarios según se indica a continuación:

Subfondo	Moneda base	Costes de transacciones del Depositario y comisiones de corretaje (en la moneda base)
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)	EUR	114.903
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)	GBP	23.002
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)	USD	141.651
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)	EUR	24.149
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)	USD	10.620
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)	USD	14.808
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)	EUR	556.093
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)	USD	661.999
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund	USD	90.248

### 14. Acontecimientos durante el ejercicio

#### a) Absorciones de Subfondos

Con efectos a partir del 11 de mayo de 2017, Calcula Fund SICAV, S.A. y Extensis Uno SICAV, S.A. (los "Fondos Absorbidos") se han fusionado para formar el Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) (el "Fondo Absorbente").

#### b) Renuncia y reducción del tipo de la Comisión de gestión y asesoramiento

Con efectos a partir del 1 de agosto de 2017, la Sociedad gestora decidió renunciar parcialmente a la Comisión de gestión y de asesoramiento aplicadas a la siguiente Clase de acciones

Clase de Acciones	Comisión de gestión y asesoramiento (%)	Comisión de gestión y asesoramiento reducida (%)
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	1,50	1,25
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) A (inc)	1,50	1,25
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	1,20	1,00
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) B (inc)	1,20	1,00
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	0,90	0,75
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) C (inc)	0,90	0,75
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	0,80	0,65
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	0,80	0,65
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	1,50	1,25
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	1,50	1,25
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP) B (acc)	1,20	1,00

## Private Bank Funds I

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 31 de marzo de 2018

### 14. Acontecimientos durante el ejercicio (continuación)

Clase de Acciones	Comisión de gestión y asesoramiento (%)	Comisión de gestión y asesoramiento reducida (%)
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	1,20	1,00
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	0,90	0,75
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	0,90	0,75
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	0,80	0,65
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	0,80	0,65
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD) A (acc)	1,50	1,25
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD) A (inc)	1,50	1,25
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD) B (acc)	1,20	1,00
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD) B (inc)	1,20	1,00
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD) C (acc)	0,90	0,75
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD) C (inc)	0,90	0,75
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	0,80	0,65
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	0,80	0,65
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) A (acc)	1,50	1,25
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) A (inc)	1,50	1,25
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) B (acc)	1,20	1,00
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) B (inc)	1,20	1,00
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) C (acc)	0,90	0,75
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) C (inc)	0,90	0,75
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	0,80	0,65
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	0,80	0,65
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD) Inst (inc) - GBP (hedged)	0,80	0,65

#### c) Cambios de los índices de los subfondos

Con efectos a partir del 29 de marzo de 2018, los índices del subfondo Private Bank Fund I - Access Fund cambiaron de la siguiente manera:

Subfondo	Índice de referencia anterior del Subfondo	Índice de referencia nuevo del Subfondo
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) Barclays Global Aggregate Index con cobertura en EUR (30%) Barclays Euro Treasury Bills 0-3 meses (5%) HFRX Global Hedge Fund Index USD con cobertura en EUR (10%)	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) Barclays Global Aggregate Index con cobertura en EUR (35%) HFRX Global Hedge Fund Index USD con cobertura en EUR (10%)
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en GBP (30%) Bloomberg Barclays Sterling Treasury Bills 0-3 Month (5%) HFRX Global Hedge Fund Index USD con cobertura en GBP (10%)	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en GBP (35%) HFRX Global Hedge Fund Index USD con cobertura en GBP (10%)
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en USD (30%) Bloomberg Barclays U.S. Treasury Bills 1-3 meses (5%) HFRX Global Hedge Fund Index USD (10%)	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en USD (35%) HFRX Global Hedge Fund Index USD (10%)
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en EUR (65%) MSCI World Index (Total Return Net) (20%) Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills 0-3 meses Index (5%) HFRX Global Hedge Fund Index con cobertura en EUR (10%)	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en EUR (70%) MSCI World Index (Total Return Net) (20%) HFRX Global Hedge Fund Index USD con cobertura en EUR (10%)
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en USD (65%) MSCI World Index (Total Return Net) (20%) Bloomberg Barclays U.S. Treasury Bills 1-3 meses (5%) HFRX Global Hedge Fund Index (10%)	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en USD (70%) MSCI World Index (Total Return Net) (20%) HFRX Global Hedge Fund Index USD (10%)

# Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)

Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>					<i>Luxemburgo</i>				
					UBS ETF- MSCI Canada Fund				
					CAD 294.089 7.180.698 0,86				
					<b>7.180.698 0,86</b>				
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>					<i>Irlanda</i>				
					BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR				
EUR		421.687	48.879.036	5,87	<i>Total Fondos negociados en mercados de valores</i>				
					247.239.294 29,67				
					<b>834.137.941 100,11</b>				
					<b>834.137.941 100,11</b>				
					<b>4.934.801 0,59</b>				
					<b>(5.863.492) (0,70)</b>				
					<b>833.209.250 100,00</b>				
					† Fondo de Partes relacionadas				
					<b>Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018</b>				
					<b>% del patrimonio neto</b>				
					Irlanda 58,60				
					Luxemburgo 41,51				
					<b>Total de inversiones 100,11</b>				
					Efectivo y otro activo/(pasivo) (0,11)				
					<b>Total 100,00</b>				
					<b>Distribución geográfica de la cartera al 30 de septiembre de 2017</b>				
					<b>% del patrimonio neto</b>				
					Luxemburgo 47,63				
					Irlanda 47,11				
					<b>Total de inversiones 94,74</b>				
					Efectivo y otro activo/(pasivo) 5,26				
					<b>Total 100,00</b>				
					<b>338.658.241 40,65</b>				
					<b>586.898.647 70,44</b>				
<i>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>									
<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>					<i>Irlanda</i>				
					iShares Core S&P 500 Fund USD Acc				
USD		419.738	85.619.619	10,27					
					iShares Edge MSCI USA Value Factor Fund				
USD		1.869.331	9.739.410	1,17					
					iShares MSCI Europe Mid Cap Fund				
EUR		5.233.972	25.993.213	3,12					
					iShares S&P 500 Financials Sector Fund USD Acc				
USD		1.475.505	8.435.681	1,01					
					iShares S&P 500 Health Care Sector Fund USD Acc				
USD		1.489.008	6.993.853	0,84					
					iShares S&P 500 Information Technology Sector Fund USD Acc				
USD		2.459.960	15.512.925	1,86					
					iShares USD TIPS Fund				
USD		44.774	7.385.843	0,89					
					Vanguard S&P 500 Fund				
USD		2.009.614	80.378.052	9,65					
					<b>240.058.596 28,81</b>				

**Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)**

*Cartera de inversiones (continuación)*

*Al 31 de marzo de 2018*

*Contratos de divisas a plazo*

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
EUR	22.157.504	USD	27.480.000	12/04/2018	State Street	(71.459)	(0,01)
USD	2.500.000	EUR	2.035.136	12/04/2018	RBC	(12.851)	-
USD	1.050.000	EUR	856.759	12/04/2018	UBS	(7.399)	-
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo						<b>(91.709)</b>	<b>(0,01)</b>

# Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)

## Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>					<i>Luxemburgo</i>				
					UBS ETF- MSCI Canada Fund				
					CAD 58.191 1.244.503 0,89				
					<b>1.244.503 0,89</b>				
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>					<i>Total Fondos negociados en mercados de valores</i>				
					<b>45.337.971 32,60</b>				
<i>Irlanda</i>					<b>Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>				
					<b>140.455.341 100,99</b>				
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR					EUR 79.890 8.111.082 5,83				
BlackRock Institutional Sterling Ultra Short Bond Fund - Class Premier GBP					GBP 37.812 3.834.725 2,76				
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY					JPY 54.510 5.018.579 3,61				
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Share Class I GBP					GBP 2.178 2.851.710 2,05				
GAM Star Global Rates - Class Institutional USD D Accumulation					GBP 1.667.164 1.888.230 1,36				
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF H GBP Net-Dist A Shares					GBP 7.274 725.238 0,52				
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares					JPY 31.367 1.865.177 1,34				
MW TOPS Fund - Class F GBP					GBP 20.144 3.049.232 2,19				
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY					JPY 21.674 1.671.822 1,20				
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Institutional GBP (Hedged) Income					GBP 545.197 7.441.942 5,35				
PIMCO Income Fund - Class Institutional GBP (Hedged) Income					GBP 164.252 1.732.854 1,25				
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus GBP Accumulation Shares					GBP 22.697 2.810.722 2,02				
					<b>41.001.313 29,48</b>				
<i>Luxemburgo</i>					<i>† Fondo de Partes relacionadas</i>				
Alken European Opportunities - Class EU1D Distribution EUR					EUR 29.498 2.829.962 2,04				
BBH Core Select - Class RA					USD 83.766 1.572.010 1,13				
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class I5C-G					GBP 28.515 2.910.850 2,09				
Edgewood I Select - US Select Growth - Class A USD R					USD 36.892 4.058.372 2,92				
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (GBP-Hedged)					GBP 170.621 1.694.263 1,22				
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc					EUR 272.256 2.823.098 2,03				
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (dist) - GBP (hedged)†					GBP 235.385 14.779.832 10,63				
JPMorgan Europe Select Equity Fund - JPM Europe Select Equity X (dist) - EUR†					EUR 23.361 2.422.464 1,74				
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (dist) - GBP (hedged)†					GBP 76.644 4.873.034 3,50				
JPMorgan US Select Equity Plus Fund - JPM US Select Equity Plus X (dist) - USD†					USD 35.227 4.949.204 3,56				
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - GBP A (acc)					GBP 15.089 1.875.390 1,35				
Nordea 1 US Total Return Bond Fund, HAD-GBP Share Class					GBP 50.388 3.703.485 2,66				
Robeco BP US Large Cap Equities IE GBP					GBP 14.873 3.267.544 2,35				
					<b>51.759.508 37,22</b>				
<i>Reino Unido</i>					<i>Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018</i>				
JPMorgan Global High Yield Bond Fund - JPM Global High Yield Bond Fund I - Net Accumulation†					GBP 1.185.983 2.356.549 1,69				
					<b>2.356.549 1,69</b>				
<i>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>					<b>95.117.370 68,39</b>				
<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>					<i>Irlanda</i>				
iShares Core S&P 500 Fund USD Acc					USD 107.856 19.270.435 13,86				
iShares Edge MSCI USA Value Factor Fund					USD 311.576 1.421.879 1,02				
iShares MSCI Europe Mid Cap Fund					EUR 882.842 3.840.288 2,76				
iShares S&P 500 Financials Sector Fund USD Acc					USD 269.466 1.349.384 0,97				
iShares S&P 500 Health Care Sector Fund USD Acc					USD 260.231 1.070.609 0,77				
iShares S&P 500 Information Technology Sector Fund USD Acc					USD 422.907 2.335.946 1,68				
iShares USD TIPS Fund					USD 12.002 1.734.123 1,25				
Vanguard S&P 500 Fund					USD 373.100 13.070.804 9,40				
					<b>44.093.468 31,71</b>				

	% del patrimonio neto
Irlanda	61,19
Luxemburgo	38,11
Reino Unido	1,69
<b>Total de inversiones</b>	<b>100,99</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(0,99)
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

	% del patrimonio neto
Irlanda	48,89
Luxemburgo	42,11
Reino Unido	3,16
<b>Total de inversiones</b>	<b>94,16</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	5,84
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

**Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)**

*Cartera de inversiones (continuación)*

*Al 31 de marzo de 2018*

*Contratos de divisas a plazo*

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente GBP	% del patrimonio neto
GBP	3.887.903	USD	5.440.000	12/04/2018	State Street	32.008	0,02
<b>Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>32.008</b>	<b>0,02</b>
USD	800.000	GBP	575.886	12/04/2018	Deutsche Bank	(8.842)	(0,01)
USD	505.000	GBP	364.011	12/04/2018	Merrill Lynch	(6.065)	-
USD	825.000	GBP	600.436	12/04/2018	Standard Chartered	(15.672)	(0,01)
<b>Total de minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>(30.579)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>1.429</b>	<b>-</b>

# Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)

Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto																		
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>					<i>Luxemburgo</i>																						
					UBS ETF- MSCI Canada Fund																						
					CAD 248.024 7.479.692 0,98																						
					<b>7.479.692 0,98</b>																						
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>					<i>Total Fondos negociados en mercados de valores</i>																						
					<b>230.114.629 30,26</b>																						
<i>Irlanda</i>					<b>Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>																						
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	EUR	380.886	54.529.159	7,17	<b>756.824.470 99,53</b>																						
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	USD	138.036	14.171.222	1,86	<b>Total de inversiones</b>																						
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	JPY	250.715	32.548.885	4,28	<b>756.824.470 99,53</b>																						
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Share Class I USD	USD	7.502	9.951.978	1,31	<b>Efectivo</b>																						
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	USD	1.146.553	13.215.628	1,74	<b>(546.498) (0,07)</b>																						
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	USD	31.832	3.391.063	0,45	<b>Patrimonio neto total</b>																						
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	JPY	123.222	10.332.017	1,36	<b>760.368.627 100,00</b>																						
MW TOPS Fund - Class F USD	USD	129.994	19.436.579	2,56	† Fondo de Partes relacionadas																						
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	JPY	96.679	10.515.416	1,38	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018</th> <th>% del patrimonio neto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Irlanda</td> <td></td> <td>56,02</td> </tr> <tr> <td>Luxemburgo</td> <td></td> <td>43,51</td> </tr> <tr> <td><b>Total de inversiones</b></td> <td></td> <td><b>99,53</b></td> </tr> <tr> <td>Efectivo y otro activo/(pasivo)</td> <td></td> <td><b>0,47</b></td> </tr> <tr> <td><b>Total</b></td> <td></td> <td><b>100,00</b></td> </tr> </tbody> </table>					Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018		% del patrimonio neto	Irlanda		56,02	Luxemburgo		43,51	<b>Total de inversiones</b>		<b>99,53</b>	Efectivo y otro activo/(pasivo)		<b>0,47</b>	<b>Total</b>		<b>100,00</b>
Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018		% del patrimonio neto																									
Irlanda		56,02																									
Luxemburgo		43,51																									
<b>Total de inversiones</b>		<b>99,53</b>																									
Efectivo y otro activo/(pasivo)		<b>0,47</b>																									
<b>Total</b>		<b>100,00</b>																									
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Class Institutional USD Accumulation	USD	1.151.232	21.551.063	2,83																							
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	USD	114.417	13.646.756	1,80																							
			<b>203.289.766</b>	<b>26,74</b>																							
<i>Luxemburgo</i>					<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Distribución geográfica de la cartera al 30 de septiembre de 2017 (sin auditar)</th> <th>% del patrimonio neto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Irlanda</td> <td></td> <td>51,69</td> </tr> <tr> <td>Luxemburgo</td> <td></td> <td>45,32</td> </tr> <tr> <td><b>Total de inversiones</b></td> <td></td> <td><b>97,01</b></td> </tr> <tr> <td>Efectivo y otro activo/(pasivo)</td> <td></td> <td><b>2,99</b></td> </tr> <tr> <td><b>Total</b></td> <td></td> <td><b>100,00</b></td> </tr> </tbody> </table>					Distribución geográfica de la cartera al 30 de septiembre de 2017 (sin auditar)		% del patrimonio neto	Irlanda		51,69	Luxemburgo		45,32	<b>Total de inversiones</b>		<b>97,01</b>	Efectivo y otro activo/(pasivo)		<b>2,99</b>	<b>Total</b>		<b>100,00</b>
Distribución geográfica de la cartera al 30 de septiembre de 2017 (sin auditar)		% del patrimonio neto																									
Irlanda		51,69																									
Luxemburgo		45,32																									
<b>Total de inversiones</b>		<b>97,01</b>																									
Efectivo y otro activo/(pasivo)		<b>2,99</b>																									
<b>Total</b>		<b>100,00</b>																									
Alken European Opportunities - Class EU1 Accumulation EUR	EUR	41.952	9.628.766	1,27																							
BBH Core Select - Class RA	USD	501.507	13.271.380	1,75																							
BlackRock US Dollar High Yield Bond Fund - Class I2 USD	USD	798.754	10.799.155	1,42																							
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class ISC-U	USD	137.116	15.151.318	1,99																							
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	USD	138.205	21.438.360	2,82																							
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (Acc.)	USD	713.647	7.122.197	0,94																							
Henderson Gartmore Continental European - Class G6 Acc	EUR	1.020.844	14.926.507	1,96																							
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (acc) - USD†	USD	884.929	103.740.225	13,64																							
JPMorgan Europe Select Equity Fund - JPM Europe Select Equity X (acc) - EUR†	EUR	59.820	14.843.228	1,95																							
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (acc) - USD†	USD	364.659	40.958.497	5,39																							
JPMorgan US Dollar Liquidity Fund - JPM US Dollar Liquidity X (acc.)†	USD	548	7.997.424	1,05																							
JPMorgan US Select Equity Plus Fund - JPM US Select Equity Plus X (acc) - USD†	USD	878.164	22.358.055	2,94																							
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - USD A (acc)	USD	107.019	13.274.637	1,75																							
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund, BD-USD Share Class	USD	129.882	14.107.764	1,85																							
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	USD	56.459	13.802.562	1,81																							
			<b>323.420.075</b>	<b>42,53</b>																							
			<b>526.709.841</b>	<b>69,27</b>																							
<i>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>																											
<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>																											
<i>Irlanda</i>																											
iShares Core S&P 500 Fund USD Acc	USD	328.866	82.854.500	10,90																							
iShares Edge MSCI USA Value Factor Fund	USD	1.267.825	8.158.454	1,07																							
iShares MSCI Europe Mid Cap Fund	EUR	2.026.896	12.432.606	1,64																							
iShares S&P 500 Financials Sector Fund USD Acc	USD	1.017.100	7.181.997	0,94																							
iShares S&P 500 Health Care Sector Fund USD Acc	USD	1.270.527	7.370.645	0,97																							
iShares S&P 500 Information Technology Sector Fund USD Acc	USD	1.842.312	14.349.307	1,89																							
iShares USD TIPS Fund	USD	53.891	10.979.752	1,44																							
Source S&P 500 Fund	USD	172.393	79.307.676	10,43																							
			<b>222.634.937</b>	<b>29,28</b>																							

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

Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>					<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>				
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>					<i>Irlanda</i>				
<i>Irlanda</i>					iShares Core S&P 500 Fund USD Acc				
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	EUR	175.669	20.362.286	3,20	USD	182.453	37.217.398	5,85	
BlackRock Institutional Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier Accumulating EUR	EUR	509.056	50.694.344	7,97	USD	1.207.455	6.290.967	0,99	
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	JPY	86.881	9.132.292	1,43	USD	32.189	5.309.843	0,84	
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Class I EUR	EUR	8.607	11.506.934	1,81					
GAM Star Global Rates - Class EUR Accumulation	EUR	731.128	7.994.444	1,26					
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF H EUR Shares	EUR	31.444	3.150.958	0,49					
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	JPY	76.761	5.211.148	0,82					
MW TOPS Fund - Class F EUR	EUR	72.540	10.533.324	1,66					
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	JPY	32.983	2.904.545	0,46					
PIMCO Capital Securities Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	EUR	852.033	11.442.806	1,80					
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Institutional EUR (Hedged) Accumulation	EUR	2.574.537	48.118.098	7,57					
PIMCO Income Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	EUR	2.491.507	33.809.745	5,32					
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Hedged Shares	EUR	367.250	40.112.593	6,31					
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Shares	EUR	54.100	7.028.608	1,10					
			<b>262.002.125</b>	<b>41,20</b>					
<i>Luxemburgo</i>					<i>Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018</i>				
Alken European Opportunities - Class EU1 Accumulation EUR	EUR	44.455	8.261.105	1,30					% del patrimonio neto
BBH Core Select - Class RA	USD	244.905	5.247.278	0,82	Luxemburgo				50,47
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 EUR	EUR	220.791	3.172.763	0,50	Irlanda				48,88
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class I5C-E	EUR	116.015	12.349.834	1,94	<b>Total de inversiones</b>				<b>99,35</b>
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	USD	76.308	9.583.732	1,51	Efectivo y otro activo/(pasivo)				<b>0,65</b>
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (Acc.) (EUR-Hedged)	EUR	812.955	8.048.259	1,27	<b>Total</b>				<b>100,00</b>
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G€ Acc (hedged)	EUR	1.102.579	6.282.053	0,99					
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	1.543.246	127.055.402	19,98					
JPMorgan Europe Select Equity Fund - JPM Europe Select Equity X (acc) - EUR†	EUR	43.300	8.698.953	1,37					
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	479.939	43.516.108	6,84					
JPMorgan Global High Yield Bond Fund - JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	78.464	13.410.288	2,11					
JPMorgan US Aggregate Bond Fund - JPM US Aggregate Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	266.119	26.348.481	4,14					
JPMorgan US Select Equity Plus Fund - JPM US Select Equity Plus X (acc) - USD†	USD	466.465	9.615.571	1,51					
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - EUR A (acc)	EUR	74.106	8.880.881	1,40					
Nordea 1 US Total Return Bond Fund - Class HBD EUR	EUR	237.946	21.755.441	3,42					
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	USD	44.068	8.722.541	1,37					
			<b>320.948.690</b>	<b>50,47</b>					
			<b>582.950.815</b>	<b>91,67</b>					
<i>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>									

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

Cartera de inversiones (continuación)

Al 31 de marzo de 2018

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
EUR	13.548	GBP	11.864	11/04/2018	BNP Paribas	9	-
EUR	9.542	GBP	8.332	11/04/2018	RBC	32	-
GBP	1.619.412	EUR	1.816.392	11/04/2018	ANZ	31.797	0,01
GBP	8.832	EUR	9.950	11/04/2018	Merrill Lynch	130	-
GBP	7.801	EUR	8.792	11/04/2018	RBC	111	-
<b>Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>32.079</b>	<b>0,01</b>
EUR	12.525	GBP	11.178	11/04/2018	Merrill Lynch	(232)	-
EUR	11.328.709	USD	14.050.000	12/04/2018	State Street	(36.536)	(0,01)
<b>Total de minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>(36.768)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>(4.689)</b>	<b>-</b>

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

Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>					<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>				
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>					<i>Irlanda</i>				
<i>Irlanda</i>					iShares Core S&P 500 Fund USD Acc				
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	EUR	63.846	9.140.398	2,81	USD	81.031	20.414.950		6,28
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	USD	120.022	12.321.815	3,79	USD	570.964	3.674.153		1,13
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	JPY	39.994	5.192.159	1,60	USD	23.833	4.855.736		1,50
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Share Class I USD	USD	3.638	4.826.319	1,48					
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	USD	413.175	4.762.420	1,47					
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	USD	38.328	4.083.085	1,26					
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	JPY	31.669	2.655.408	0,82					
MW TOPS Fund - Class F USD	USD	43.477	6.500.687	2,00					
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	JPY	17.007	1.849.768	0,57					
PIMCO Capital Securities Fund - Class Institutional USD Accumulation	USD	179.873	3.135.187	0,96					
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Class Institutional USD Accumulation	USD	1.486.367	27.824.785	8,56					
PIMCO Income Fund - Class Institutional USD Accumulation	USD	1.146.028	16.296.517	5,01					
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus USD Hedged Shares	USD	268.343	28.651.865	8,82					
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	USD	24.348	2.904.037	0,89					
			<b>130.144.450</b>	<b>40,04</b>					
<i>Luxemburgo</i>					<i>Distribución geográfica de la cartera al 31 de marzo de 2018</i>				
Alken European Opportunities - Class EU1 Accumulation EUR	EUR	10.929	2.508.409	0,77					% del patrimonio neto
BBH Core Select - Class RA	USD	58.508	1.548.297	0,48					49,62
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class I5C-U	USD	57.442	6.347.341	1,95					48,95
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	USD	37.095	5.754.176	1,77					<b>98,57</b>
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (Acc.)	USD	474.484	4.735.350	1,46					1,43
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (acc) - USD†	USD	520.959	61.072.021	18,79					<b>100,00</b>
JPMorgan Europe Select Equity Fund - JPM Europe Select Equity X (acc) - EUR†	EUR	18.855	4.678.475	1,44					
JPMorgan Global Corporate Bond Fund - JPM Global Corporate Bond X (acc) - USD†	USD	251.708	28.271.841	8,70					
JPMorgan Global High Yield Bond Fund - JPM Global High Yield Bond X (acc) - USD†	USD	30.167	4.775.420	1,47					
JPMorgan US Aggregate Bond Fund - JPM US Aggregate Bond X (acc) - USD†	USD	726.293	13.559.885	4,17					
JPMorgan US Select Equity Plus Fund - JPM US Select Equity Plus X (acc) - USD†	USD	225.253	5.734.934	1,77					
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - USD A (acc)	USD	49.362	6.122.863	1,88					
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund, BD-USD Share Class	USD	116.274	12.629.672	3,89					
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	USD	14.366	3.512.062	1,08					
			<b>161.250.746</b>	<b>49,62</b>					
<i>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>					<i>Fondo de Partes relacionadas</i>				
			<b>291.395.196</b>	<b>89,66</b>					

# Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)

Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>				
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	EUR	57.300	8.203.324	11,04
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	USD	4.015	412.234	0,55
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	JPY	32.838	4.263.225	5,73
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	USD	73.282	844.678	1,14
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	USD	9.462	1.007.975	1,36
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	JPY	17.861	1.497.623	2,01
MW TOPS Fund - Class F USD	USD	8.550	1.278.457	1,72
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	JPY	9.302	1.011.791	1,36
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	USD	18.306	2.183.413	2,94
			<b>20.702.720</b>	<b>27,85</b>
<i>Luxemburgo</i>				
Alken European Opportunities - Class EUI Accumulation EUR	EUR	4.921	1.129.461	1,52
BBH Core Select - Class RA	USD	58.182	1.539.671	2,07
BlackRock US Dollar High Yield Bond Fund - Class I2 USD	USD	67.994	919.273	1,24
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class I5C-U	USD	11.655	1.287.878	1,73
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	USD	14.567	2.259.633	3,04
Henderson Gartmore Continental European - Class G6 Acc	EUR	118.059	1.726.227	2,32
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G8 Acc (hedged)	USD	248.677	1.467.146	1,97
JPMorgan Aggregate Bond Fund - JPM Aggregate Bond X (dist) - USD†	USD	51.889	5.543.819	7,46
JPMorgan Europe Select Equity Fund - JPM Europe Select Equity X (dist) - EUR†	EUR	12.259	1.792.500	2,41
JPMorgan US Select Equity Plus Fund - JPM US Select Equity Plus X (dist) - USD†	USD	12.887	2.553.138	3,44
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - USD A (acc)	USD	9.662	1.198.475	1,61
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	USD	6.241	1.525.857	2,05
			<b>22.943.078</b>	<b>30,86</b>
<i>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>			<b>43.645.798</b>	<b>58,71</b>
<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>				
<i>Irlanda</i>				
iShares Core S&P 500 Fund USD Acc	USD	46.337	11.674.144	15,71
iShares Edge MSCI USA Value Factor Fund	USD	150.339	967.431	1,30
iShares MSCI Europe Mid Cap Fund	EUR	202.730	1.243.508	1,67
iShares S&P 500 Financials Sector Fund USD Acc	USD	143.719	1.014.836	1,37
iShares S&P 500 Health Care Sector Fund USD Acc	USD	179.529	1.041.493	1,40
iShares S&P 500 Information Technology Sector Fund USD Acc	USD	216.937	1.689.668	2,27
Source S&P 500 Fund	USD	25.320	11.648.213	15,67
			<b>29.279.293</b>	<b>39,39</b>
<i>Luxemburgo</i>				
UBS ETF-MSCI Canada Fund	CAD	23.229	700.520	0,94
			<b>700.520</b>	<b>0,94</b>
<i>Total Fondos negociados en mercados de valores</i>			<b>29.979.813</b>	<b>40,33</b>
<b>Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>			<b>73.625.611</b>	<b>99,04</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>73.625.611</b>	<b>99,04</b>
<b>Efectivo</b>			<b>747.794</b>	<b>1,01</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(32.609)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>74.340.796</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018	% del patrimonio neto
Irlanda	67,24
Luxemburgo	31,80
<b>Total de inversiones</b>	<b>99,04</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,96
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 30 de septiembre de 2017 (sin auditar)	% del patrimonio neto
Irlanda	60,08
Luxemburgo	34,69
<b>Total de inversiones</b>	<b>94,77</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	5,23
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

† Fondo de Partes relacionadas

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

## Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>				
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
AMG First Quadrant Macro FX Fund - Class Ordinary J2 EUR				
BlackRock Institutional Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier Accumulating EUR	EUR	462.532	43.676.897	2,84
GAM Star Global Rates - Class EUR Accumulation	EUR	1.479.808	147.366.649	9,57
Heptagon Kopernik Global All-Cap Equity Fund - Class CE EUR Acc	EUR	240.210	31.261.485	2,03
Janus Henderson Global Life Sciences Fund - Class USAcc	USD	1.592.014	22.441.068	1,46
Magna New Frontiers Fund - G Class Shares	EUR	2.173.280	32.923.019	2,14
Majedie Aseet Management Tortoise Fund - Class Z Euro (Hedged)	EUR	32.744.609	31.338.326	2,03
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF H EUR Shares	EUR	694.670	69.612.854	4,52
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IX JPY Shares	JPY	904.209	61.385.180	3,99
Man Numeric Market Neutral Alternative - Class INU H EUR Shares	EUR	411.236	38.750.799	2,52
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged Euro Accumulation A Units	EUR	864.692	139.543.932	9,06
PIMCO Capital Securities Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	EUR	4.584.424	61.568.820	4,00
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	EUR	4.755.237	48.408.313	3,14
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I US Dollar Accumulation Shares	USD	9.089.131	59.801.638	3,88
			<b>817.763.160</b>	<b>53,11</b>
<i>Luxemburgo</i>				
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund - Class Z2 EUR Cap	EUR	349.805	46.412.127	3,01
BlackRock Asian Dragon Fund - Class I4RF USD	USD	2.844.672	29.250.533	1,90
BNP Paribas US Mortgage - Class "IH EUR Capitalisation"	EUR	306.867	30.327.712	1,97
Boussard & Gaubaud Absolute Return - Z Class EUR	EUR	35.116	39.401.239	2,56
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	USD	241.516	30.332.730	1,97
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	EUR	2.552.306	30.215.475	1,96
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G€ Acc (hedged)	EUR	8.126.547	46.301.813	3,01
Nordea 1 US Total Return Bond Fund - Class HBD EUR	EUR	1.029.080	94.088.784	6,11
TCW MetWest Unconstrained Bond Fund - Class XXEHE	EUR	76.998	77.663.408	5,04
TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) EUR	EUR	619.512	61.883.054	4,02
			<b>485.876.875</b>	<b>31,55</b>
<b>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</b>			<b>1.303.640.035</b>	<b>84,66</b>
<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>				
<i>Irlanda</i>				
iShares Core S&P 500 Fund USD Acc	USD	148.435	30.278.288	1,97
iShares MSCI EM Fund USD (Dist)	EUR	421.446	15.330.098	0,99
iShares S&P 500 Financials Sector Fund USD Acc	USD	5.001.009	28.591.511	1,86
Source Energy S&P US Sector Fund	USD	105.666	29.740.646	1,93
			<b>103.940.543</b>	<b>6,75</b>
<i>Jersey</i>				
ETFs Physical Gold Fund	USD	449.519	46.349.481	3,01
			<b>46.349.481</b>	<b>3,01</b>
<b>Total Fondos negociados en mercados de valores</b>			<b>150.290.024</b>	<b>9,76</b>
<b>Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>			<b>1.453.930.059</b>	<b>94,42</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>1.453.930.059</b>	<b>94,42</b>
<b>Efectivo</b>			<b>124.104.995</b>	<b>8,06</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(38.177.199)</b>	<b>(2,48)</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>1.539.857.855</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018	% del patrimonio neto
Irlanda	59,86
Luxemburgo	31,55
Jersey	3,01
<b>Total de inversiones</b>	<b>94,42</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	5,58
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 30 de septiembre de 2017 (sin auditar)	% del patrimonio neto
Irlanda	62,91
Luxemburgo	22,73
Jersey	2,51
<b>Total de inversiones</b>	<b>88,15</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	11,85
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

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

Cartera de inversiones (continuación)

Al 31 de marzo de 2018

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
EUR	35.736.990	USD	43.094.833	12/04/2018	ANZ	876.966	0,06
EUR	4.925.641	USD	6.006.921	12/04/2018	BNP Paribas	66.557	-
EUR	6.202.796	USD	7.491.458	12/04/2018	Merrill Lynch	142.849	0,01
EUR	256.353.960	USD	309.646.949	12/04/2018	Societe Generale	5.876.139	0,38
JPY	8.644.066.980	EUR	63.009.585	12/04/2018	HSBC	2.875.920	0,19
USD	74.116.858	EUR	59.716.459	12/04/2018	RBC	237.722	0,01
USD	110.391.559	EUR	89.283.133	12/04/2018	Societe Generale	14.169	-
<b>Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>10.090.322</b>	<b>0,65</b>
EUR	63.627.476	JPY	8.516.231.688	12/04/2018	BNP Paribas	(1.283.663)	(0,08)
EUR	722.753	JPY	98.206.423	12/04/2018	Citibank	(25.781)	-
EUR	8.890.964	USD	11.156.364	12/04/2018	ANZ	(133.577)	(0,01)
EUR	3.659.391	USD	4.581.788	12/04/2018	BNP Paribas	(46.883)	-
USD	19.027.230	EUR	15.425.787	12/04/2018	ANZ	(34.390)	-
<b>Total de minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>(1.524.294)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>8.566.028</b>	<b>0,56</b>

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

## Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>				
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
AMG First Quadrant Macro FX Fund - Class Ordinary J2 USD	USD	598,055	56,922,915	2,63
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	USD	1,796,384	184,421,953	8,54
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	USD	3,478,719	40,097,107	1,85
Heptagon Kopernik Global All-Cap Equity Fund - Class C (USD)	USD	361,707	44,215,076	2,05
Janus Henderson Global Life Sciences Fund - Class USAcc	USD	1,822,607	31,731,588	1,47
Magna New Frontiers Fund - G Class Shares (USD)	USD	2,138,632	40,167,786	1,86
Majedie Aseet Management Tortoise Fund (USD) - Class Z Dollar (Hedged)	USD	57,295,165	43,865,980	2,03
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	USD	914,794	97,453,045	4,51
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IX JPY Shares	JPY	1,032,575	86,580,186	4,01
Man Numeric Market Neutral Alternative - Class INU USD Shares	USD	556,169	53,987,310	2,50
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged USD Accumulation A Units	USD	1,128,352	195,329,043	9,04
PIMCO Capital Securities Fund - Class Institutional USD Accumulation	USD	4,944,231	86,177,940	3,99
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional USD Income	USD	6,664,909	66,982,332	3,10
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I US Dollar Accumulation Shares	USD	10,445,541	84,883,603	3,93
			<b>1.112.815.864</b>	<b>51,51</b>
<i>Luxemburgo</i>				
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund - Class Z2 USD Cap	USD	471,872	65,160,804	3,02
BlackRock Asian Dragon Fund - Class I4RF USD	USD	3,928,967	49,897,881	2,31
BNP Paribas US Mortgage - Class "I Capitalisation"	USD	409,823	42,814,176	1,98
Boussard & Gavaudan Absolute Return - Z Class USD	USD	38,197	43,560,075	2,02
Edgewood I Select - US Select Growth - Class A USD R	USD	261,810	40,612,028	1,88
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	EUR	2,920,261	42,699,272	1,98
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G\$ Acc (hedged)	USD	11,001,960	64,909,366	3,00
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund, BD-USD Share Class	USD	1,211,282	131,569,451	6,09
TCW MetWest Unconstrained Bond Fund - Class XXU	USD	105,311	108,824,859	5,04
TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) USD	USD	861,589	86,710,317	4,01
			<b>676.758.229</b>	<b>31,33</b>
<i>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>			<b>1.789.574.093</b>	<b>82,84</b>
<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>				
<i>Irlanda</i>				
iShares Core S&P 500 Fund USD Acc	USD	167,965	42,317,102	1,96
iShares MSCI EM Fund USD (Dist)	USD	475,089	21,342,186	0,99
iShares S&P 500 Financials Sector Fund USD Acc	USD	5,725,921	40,432,160	1,87
Source Energy S&P US Sector Fund	USD	120,607	41,926,611	1,94
			<b>146.018.059</b>	<b>6,76</b>
<i>Jersey</i>				
ETFS Physical Gold Fund	USD	514,136	65,475,219	3,03
			<b>65.475.219</b>	<b>3,03</b>
<i>Total Fondos negociados en mercados de valores</i>			<b>211.493.278</b>	<b>9,79</b>
<b>Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>			<b>2.001.067.371</b>	<b>92,63</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>2.001.067.371</b>	<b>92,63</b>
<b>Efectivo</b>			<b>225.355.859</b>	<b>10,43</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(66.155.174)</b>	<b>(3,06)</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>2.160.268.056</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018	% del patrimonio neto
Irlanda	58,27
Luxemburgo	31,33
Jersey	3,03
<b>Total de inversiones</b>	<b>92,63</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	7,37
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 30 de septiembre de 2017 (sin auditar)	% del patrimonio neto
Irlanda	62,22
Luxemburgo	22,44
Jersey	2,45
<b>Total de inversiones</b>	<b>87,11</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	12,89
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

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

Cartera de inversiones (continuación)

Al 31 de marzo de 2018

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
GBP	1.240.000	USD	1.713.227	11/04/2018	ANZ	36.125	-
GBP	2.522.970	USD	3.531.310	11/04/2018	Goldman Sachs	28.016	-
GBP	54.124.438	USD	74.729.936	11/04/2018	HSBC	1.627.114	0,07
GBP	1.000.000	USD	1.390.521	11/04/2018	Toronto-Dominion Bank	20.247	-
JPY	9.022.264.158	USD	82.083.713	12/04/2018	HSBC	2.929.230	0,14
SGD	33.582.941	USD	25.448.135	11/04/2018	Citibank	194.856	0,01
SGD	9.500.000	USD	7.216.133	11/04/2018	Societe Generale	37.801	-
USD	3.919.470	EUR	3.135.131	12/04/2018	HSBC	43.741	-
USD	104.064.121	EUR	83.716.301	12/04/2018	State Street	571.882	0,03
USD	467.552	GBP	329.847	11/04/2018	Goldman Sachs	2.214	-
USD	7.619.379	SGD	9.975.062	03/04/2018	BNP Paribas	4.097	-
USD	159.440	SGD	208.691	11/04/2018	HSBC	90	-
<b>Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>5.495.413</b>	<b>0,25</b>
AUD	16.657.460	USD	12.940.931	11/04/2018	HSBC	(167.412)	(0,01)
GBP	7.100.819	USD	10.023.055	11/04/2018	Goldman Sachs	(5.443)	-
SGD	9.975.062	USD	7.620.852	11/04/2018	BNP Paribas	(4.174)	-
SGD	300.000	USD	229.392	11/04/2018	Merrill Lynch	(320)	-
USD	106.893.797	EUR	88.491.759	12/04/2018	Barclays	(2.501.985)	(0,12)
USD	3.893.660	EUR	3.166.697	12/04/2018	BNP Paribas	(21.092)	-
USD	2.066.767	GBP	1.478.936	11/04/2018	BNP Paribas	(19.669)	-
USD	5.279.988	JPY	572.432.038	12/04/2018	ANZ	(113.795)	-
USD	6.245.315	JPY	692.376.426	12/04/2018	Citibank	(278.652)	(0,01)
USD	74.985.534	JPY	8.308.517.110	12/04/2018	HSBC	(3.302.075)	(0,15)
<b>Total de minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>(6.414.617)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>(919.204)</b>	<b>(0,04)</b>

# Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund

## Cartera de inversiones

Al 31 de marzo de 2018

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<b>Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>				
<i>Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>				
<i>Irlanda</i>				
AMG First Quadrant Macro FX Fund - Class Ordinary J2 USD	USD	64.780	6.165.715	2,94
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	USD	154.045	15.814.676	7,55
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	USD	366.182	4.220.762	2,01
Heptagon Kopernik Global All-Cap Equity Fund - Class C (USD)	USD	34.249	4.186.629	2,00
Janus Henderson Global Life Sciences Fund - Class US\$acc	USD	175.174	3.049.779	1,45
Magna New Frontiers Fund - G Class Shares (USD)	USD	306.272	5.752.401	2,75
Majedie Aseet Management Tortoise Fund (USD) - Class Z Dollar (Hedged)	USD	5.510.383	4.218.826	2,01
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	USD	88.982	9.479.294	4,52
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IX JPY Shares	JPY	98.901	8.292.730	3,96
Man Numeric Market Neutral Alternative - Class INU USD Shares	USD	54.316	5.272.491	2,52
Muznich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged USD Accumulation A Units	USD	109.599	18.972.755	9,06
PIMCO Capital Securities Fund - Class Institutional USD Accumulation	USD	479.628	8.359.909	3,99
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional USD Income	USD	636.007	6.391.867	3,05
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I US Dollar Accumulation Shares	USD	1.032.774	8.392.633	4,01
			<b>108.570.467</b>	<b>51,82</b>
<i>Luxemburgo</i>				
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund - Class Z2 USD Cap	USD	45.763	6.319.413	3,02
BlackRock Asian Dragon Fund - Class I4RF USD	USD	327.100	4.154.165	1,98
BNP Paribas US Mortgage - Class "I Capitalisation"	USD	40.458	4.226.610	2,02
Boussard & Gavaudan Absolute Return - Z Class USD	USD	5.649	6.442.734	3,07
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	USD	26.718	4.144.500	1,98
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	EUR	286.867	4.194.492	2,00
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G\$ Acc (hedged)	USD	1.082.126	6.384.325	3,05
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund, BD-USD Share Class	USD	116.921	12.699.959	6,06
TCW MetWest Unconstrained Bond Fund - Class XXU	USD	10.351	10.696.444	5,11
TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) USD	USD	83.671	8.420.649	4,02
			<b>67.683.291</b>	<b>32,31</b>
<i>Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM</i>			<b>176.253.758</b>	<b>84,13</b>
<i>Fondos negociados en mercados de valores</i>				
<i>Irlanda</i>				
iShares Core S&P 500 Fund USD Acc	USD	16.294	4.105.110	1,96
iShares MSCI EM Fund USD (Dist)	USD	46.085	2.070.253	0,99
iShares S&P 500 Financials Sector Fund USD Acc	USD	565.382	3.992.304	1,90
Source Energy S&P US Sector Fund	USD	11.634	4.044.328	1,93
			<b>14.211.995</b>	<b>6,78</b>
<i>Jersey</i>				
ETFS Physical Gold Fund	USD	50.434	6.422.770	3,07
			<b>6.422.770</b>	<b>3,07</b>
<i>Total Fondos negociados en mercados de valores</i>			<b>20.634.765</b>	<b>9,85</b>
<b>Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva</b>			<b>196.888.523</b>	<b>93,98</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>196.888.523</b>	<b>93,98</b>
<b>Efectivo</b>			<b>19.215.293</b>	<b>9,17</b>
<b>Otro activo/(pasivo)</b>			<b>(6.608.498)</b>	<b>(3,15)</b>
<b>Patrimonio neto total</b>			<b>209.495.318</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera a 31 de marzo de 2018	% del patrimonio neto
Irlanda	58,60
Luxemburgo	32,31
Jersey	3,07
<b>Total de inversiones</b>	<b>93,98</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	6,02
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Distribución geográfica de la cartera al 30 de septiembre de 2017 (sin auditar)	% del patrimonio neto
Irlanda	62,48
Luxemburgo	22,88
Jersey	2,49
<b>Total de inversiones</b>	<b>87,85</b>
Efectivo y otro activo/(pasivo)	12,15
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 31 de marzo de 2018

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
EUR	1.880.629	USD	2.321.616	12/04/2018	BNP Paribas	3.266	-
JPY	993.620.470	USD	9.039.866	12/04/2018	HSBC	322.596	0,15
USD	84.337	EUR	67.697	12/04/2018	HSBC	647	-
USD	10.503.587	EUR	8.449.839	12/04/2018	State Street	57.678	0,03
<b>Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>384.187</b>	<b>0,18</b>
USD	12.965.289	EUR	10.733.281	12/04/2018	Barclays	(303.469)	(0,14)
USD	757.502	JPY	83.979.244	12/04/2018	Citibank	(33.798)	(0,02)
USD	9.095.094	JPY	1.007.750.926	12/04/2018	HSBC	(400.513)	(0,19)
<b>Total de minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>(737.780)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo</b>						<b>(353.593)</b>	<b>(0,17)</b>

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar

### 1. Ratio de gastos totales

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2018**	Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2017*	Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2016*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 31 de marzo de 2018*	Fecha de lanzamiento
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)†</b>						
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	1,63%	1,54%	1,70%	1,70%	-	17-nov-09
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)	1,57%	1,46%	1,70%	1,70%	-	16-sep-15
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	1,35%	1,28%	1,40%	1,40%	-	02-feb-10
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	0,93%	0,88%	0,98%	0,97%	0,90%	08-dic-09
Access Balanced Fund (EUR) D (acc)*	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	-	14-ago-13
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	0,84%	0,79%	0,87%	0,87%	0,80%	16-ene-13
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	0,86%	0,81%	-	-	0,80%	07-jun-17
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)†</b>						
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	1,62%	1,52%	1,70%	1,70%	-	25-may-11
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	1,60%	1,51%	1,70%	1,70%	-	25-may-11
Access Balanced Fund (GBP) B (acc)*	-	-	1,40%	1,40%	-	14-dic-11
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	1,24%	1,27%	1,40%	1,40%	-	29-jun-11
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	1,02%	0,98%	1,04%	1,04%	0,90%	19-jun-12
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	0,96%	0,91%	1,05%	1,04%	0,90%	08-feb-12
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	-	10-jul-13
Access Balanced Fund (GBP) D (inc)*	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	-	06-feb-13
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	0,90%	0,85%	0,92%	0,89%	0,80%	01-jun-11
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	0,88%	0,82%	0,90%	0,88%	0,80%	13-nov-13
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)†</b>						
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	1,63%	1,55%	1,70%	1,70%	-	20-oct-10
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	1,33%	1,27%	1,40%	1,40%	-	20-oct-10
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	0,94%	0,88%	0,99%	0,97%	0,90%	20-oct-10
Access Balanced Fund (USD) D (acc)*	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	-	06-feb-13
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	0,84%	0,79%	0,88%	0,87%	0,80%	26-sep-12
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	0,83%	0,80%	-	-	0,80%	07-jun-17
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)†</b>						
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	-	08-dic-10
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	-	08-dic-10
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	0,74%	0,74%	0,73%	0,71%	0,80%	08-dic-10
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)	0,80%	0,80%	0,78%	0,75%	0,80%	04-dic-13
Access Capital Preservation Fund (EUR) D (acc)*	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	06-feb-13
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	0,70%	0,70%	0,68%	0,67%	0,75%	13-nov-13
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc)**	0,75%	0,75%	0,71%	0,66%	0,75%	29-oct-14
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	-	0,75%	09-nov-16
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)†</b>						
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	-	23-may-12
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	-	22-ene-14
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	0,75%	0,75%	0,73%	0,72%	0,80%	23-may-12
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	0,75%	0,75%	0,75%	0,54%	0,75%	13-nov-13
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)**	0,72%	0,72%	-	0,70%	0,75%	10-dic-14
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)†</b>						
Access Growth Fund (USD) A (acc)	1,62%	1,55%	1,70%	1,70%	-	16-oct-13
Access Growth Fund (USD) C (acc)	0,98%	0,93%	1,05%	1,05%	0,90%	30-oct-13
Access Growth Fund (USD) C (inc)	0,92%	0,92%	-	-	0,90%	30-ago-17
Access Growth Fund (USD) D (inc)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	-	16-oct-13
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	0,90%	0,85%	0,95%	0,95%	0,80%	13-nov-13
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	0,90%	0,85%	0,95%	0,95%	0,80%	13-nov-13
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)†</b>						
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	0,73%	0,73%	0,74%	0,80%	0,80%	14-oct-15
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	0,79%	0,79%	0,78%	0,80%	0,80%	13-ene-16
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	0,72%	0,72%	0,75%	-	0,75%	22-jun-16
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (inc)*	-	-	0,72%	-	0,75%	22-jun-16
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)†</b>						
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	0,75%	0,75%	0,75%	0,80%	0,80%	14-oct-15
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	0,80%	0,80%	0,80%	-	0,80%	01-mar-17
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	0,80%	0,80%	0,80%	-	0,80%	27-jul-16
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	0,77%	0,77%	0,78%	0,80%	0,80%	14-oct-15
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	0,78%	0,78%	0,80%	-	0,80%	27-jul-16
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	0,75%	0,75%	0,75%	-	0,75%	22-jun-16
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (inc)*	-	-	0,72%	-	0,75%	22-jun-16
<b>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund†</b>						
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	0,63%	0,53%	0,61%	0,59%	0,65%	06-abr-11

+ Los coeficientes de gastos se calculan de acuerdo con las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association. El Coeficiente de Gastos Totales (TER, por sus siglas en inglés) representa el coste total de explotación como porcentaje del activo neto diario medio del Subfondo. Los costes totales de explotación incluyen las comisiones en concepto de gestión y asesoramiento en inversiones, las comisiones del Depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resume en el Estado Consolidado de las Operaciones. El interés por descubrimiento se excluye del cálculo.

El ratio con límite máximo de gasto y los ratios de gastos totales relativos a algunas clases de acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados financieros de los años anteriores.

++ Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión y asesoramiento o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.

† El Subfondo invierte una parte importante de su VAN en fondos objetivo que no publican los datos de TER, por lo que el TER no se calcula y publica de acuerdo con las directrices aplicables de la SFAMA.

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

\*\* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

---

### 2. Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos

#### ***Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)***

Conseguir un nivel de rentabilidad total en EUR superior al de los mercados mundiales de renta fija y renta variable, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de OICVM y otros OIC, y recurriendo al uso de instrumentos financieros derivados cuando proceda.

#### ***Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)***

Conseguir un nivel de rentabilidad total en GBP superior al de los mercados mundiales de renta fija y renta variable, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de OICVM y otros OIC, y recurriendo al uso de instrumentos financieros derivados cuando proceda.

#### ***Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)***

Conseguir un nivel de rentabilidad total en USD superior al de los mercados mundiales de renta variable y renta fija, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de OICVM y otros OIC, y recurriendo al uso de instrumentos financieros derivados cuando proceda.

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

Conseguir un nivel de rentabilidad total en EUR superior al de los mercados mundiales de renta fija y renta variable, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de OICVM y otros OIC, y recurriendo al uso de instrumentos financieros derivados cuando proceda, al tiempo que se pretende lograr la conservación del capital a largo plazo.

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

Alcanzar un nivel de rendimiento total en USD que supere el de los mercados globales de renta variable y de deuda invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de OICVM y otros IIC utilizando instrumentos financieros derivados cuando proceda intentando preservar el capital a largo plazo.

#### ***Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)***

Conseguir un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de OICVM y otros OIC, y utilizando instrumentos financieros derivados cuando proceda.

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

El Subfondo pretende conseguir una rentabilidad en EUR, a través de una combinación de ingresos y revalorización del capital, superior a la de su índice de referencia monetario en un ciclo de mercado completo. Este objetivo se logrará invirtiendo en una cartera multiactivos diversificada de OICVM, productos estructurados de OIC e instrumentos financieros derivados cuando proceda.

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

El Subfondo pretende conseguir una rentabilidad en USD, a través de una combinación de ingresos y revalorización del capital, superior a la de su índice de referencia monetario en un ciclo de mercado completo. Este objetivo se logrará invirtiendo en una cartera multiactivos diversificada de OICVM, productos estructurados de OIC e instrumentos financieros derivados cuando proceda.

#### ***Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund***

El Subfondo pretende conseguir una rentabilidad en USD, a través de una combinación de ingresos y revalorización del capital, superior a la de su índice de referencia monetario en un ciclo de mercado completo. Este objetivo se logrará invirtiendo en una cartera multiactivos diversificada de OICVM, OIC, productos estructurados e instrumentos financieros derivados cuando proceda.

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 3. Rendimiento y volatilidad

#### Rendimiento

Los resultados correspondientes a periodos superiores a un año se anualizan. La rentabilidad de la SICAV incluye la reinversión de los ingresos y se presenta una vez deducidos todos los gastos.

La rentabilidad pasada no es indicativa ni de la rentabilidad actual ni de la futura.

Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta ni las comisiones ni los costes correspondientes a la emisión y el reembolso de participaciones.

#### Volatilidad

La desviación estándar (D) del precio se calcula a diario a lo largo del ejercicio financiero de cada SICAV.

Los datos mencionados a continuación se refieren al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2018.

Si D es igual o inferior a 0,1 la volatilidad es Baja.

Si D es superior a 0,1 e inferior o igual a 1,0 la volatilidad es Media.

Si D es superior a 1,0 e inferior o igual a 2,4 la volatilidad es Alta.

Si D es superior a 2,4 la volatilidad es Muy Alta.

Clase de Acciones	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)</b>							
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	-3,83%	-1,33%	-0,42%	1,45%	4,76%	0,90%	Media
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)	-3,82%	-1,29%	-0,36%	1,54%	4,76%	-	Media
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	-3,77%	-1,20%	-0,23%	1,72%	5,07%	1,20%	Media
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	-3,68%	-1,03%	0,05%	2,12%	5,51%	1,63%	Media
Access Balanced Fund (EUR) D (acc)*	-	-	-	-	-	-	Media
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	-3,66%	-0,98%	0,13%	2,21%	5,63%	1,75%	Media
Access Balanced Fund (EUR) Inst (inc)	-3,67%	-1,01%	0,07%	-	-	-	Media
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)</b>							
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	-4,56%	-1,37%	-1,03%	1,23%	5,44%	1,60%	Media
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	-4,55%	-1,36%	-1,03%	1,24%	5,44%	1,58%	Media
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	-4,50%	-1,25%	-0,85%	1,51%	5,73%	1,86%	Media
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	-4,43%	-1,10%	-0,63%	1,81%	6,12%	2,26%	Media
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	-4,42%	-1,09%	-0,62%	1,83%	5,97%	2,14%	Media
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)	-4,50%	-1,24%	-0,82%	1,58%	5,91%	2,08%	Media
Access Balanced Fund (GBP) D (inc)*	-	-	-	-	-	-	Media
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	-4,40%	-1,05%	-0,55%	1,93%	6,25%	2,41%	Media
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	-4,40%	-1,03%	-0,52%	1,96%	6,21%	2,34%	Media
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)</b>							
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	-1,37%	2,19%	4,26%	7,48%	8,12%	3,72%	Media
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	-1,31%	2,31%	4,46%	7,76%	8,45%	4,04%	Media
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	-1,22%	2,51%	4,75%	8,18%	8,91%	4,51%	Media
Access Balanced Fund (USD) D (acc)*	-	-	-	-	-	-	Media
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	-1,19%	2,55%	4,84%	8,30%	9,04%	4,63%	Media
Access Balanced Fund (USD) Inst (inc)	-1,21%	2,52%	4,78%	-	-	-	Media
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)</b>							
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	-2,30%	-1,37%	-0,77%	0,67%	2,15%	0,10%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	-2,26%	-1,29%	-0,65%	0,82%	2,31%	0,25%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	-2,20%	-1,16%	-0,45%	1,09%	2,59%	0,53%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)	-2,22%	-1,20%	-0,51%	1,04%	2,49%	0,45%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) D (acc)*	-	-	-	-	-	-	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	-2,20%	-1,15%	-0,44%	1,12%	2,63%	0,57%	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc)**	-2,21%	-1,17%	-0,47%	-	-	-	Media
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	-1,92%	-0,71%	0,14%	1,91%	-	-	Media
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)</b>							
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	-0,89%	0,77%	1,98%	4,02%	4,20%	1,90%	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)	-0,86%	0,84%	2,09%	4,18%	4,36%	2,06%	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	-0,79%	0,97%	2,29%	4,44%	4,64%	2,35%	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	-0,79%	0,97%	2,25%	4,40%	4,60%	2,38%	Media
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (inc)**	-0,78%	0,99%	2,31%	-	-	-	Media
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)</b>							
Access Growth Fund (USD) A (acc)	-1,82%	2,91%	5,43%	9,21%	10,03%	4,57%	Media
Access Growth Fund (USD) C (acc)	-1,69%	3,20%	5,88%	9,85%	10,77%	-	Media
Access Growth Fund (USD) C (inc)	-1,69%	3,15%	-	-	-	-	Media
Access Growth Fund (USD) D (inc)	-1,77%	3,04%	5,65%	9,58%	10,52%	5,08%	Media
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	-1,66%	3,25%	5,95%	9,96%	10,90%	5,42%	Media
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	-1,67%	3,24%	5,95%	9,96%	10,86%	5,38%	Media
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)</b>							
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	-1,84%	-1,24%	-1,18%	-0,84%	1,55%	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	-1,86%	-1,28%	-1,23%	-0,90%	1,51%	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	-1,84%	-1,24%	-1,17%	-0,84%	-	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (inc)*	-	-	-	-	-	-	Media

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

\*\* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 3. Rendimiento y Volatilidad (continuación)

Clase de Acciones	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)</b>							
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	-0,95%	0,08%	1,15%	2,63%	3,84%	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	-1,05%	0,10%	1,17%	2,78%	-	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	-1,13%	-0,19%	0,77%	2,14%	-	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	-0,95%	0,07%	1,14%	2,61%	3,81%	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	-1,38%	-0,58%	0,15%	1,33%	-	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	-0,95%	0,08%	1,16%	2,64%	-	-	Media
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (inc)*	-	-	-	-	-	-	Media
<b>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund</b>							
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	-0,84%	0,27%	1,42%	2,94%	4,19%	2,16%	Media

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

### 4. Tipos de Interés Abonados/(Adeudados) en Cuentas Bancarias

#### Base para los tipos de interés bancarios

Se fijan en función de los tipos JPMorgan Chase Treasury y por consiguiente pueden cambiar cada día. Los intereses bancarios devengados se registran mensualmente en cada una de las cuentas bancarias del Fondo el primer día laborable del mes siguiente, calculándose sobre los saldos que éstas presentaban durante el mes anterior.

### 5. Clases de acciones del Subfondo sujetas a la Taxe d'Abonnement con un tipo del 0,01%

Se aplicará un tipo impositivo reducido del 0,01% anual sobre el activo neto a las clases de acciones que únicamente se venden y de las que únicamente son titulares inversores institucionales. Se aplica un cargo del 0,05 % a todas las Clases de Acciones (excepto las Clases de Acciones X).

### 6. Índice de rotación de la cartera

El ratio de rotación de la cartera es un indicador de la relevancia de los costes adicionales en los que incurre un fondo cuando compra y vende inversiones de conformidad con su política de inversión. El ratio de rotación de la cartera se calcula de acuerdo con la Circular 03/122 de la CSSF, como se indica a continuación:

(Total de compras y ventas de valores - total de suscripciones y reembolsos de acciones del Subfondo)

Patrimonio neto medio del Subfondo en la moneda del Subfondo

El índice de rotación de la cartera se expresa como un porcentaje y, cuando el resultado del cálculo es negativo, se publica un valor de cero.

Subfondo	Índice de rotación de la cartera (%)
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)	63,19
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)	78,90
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)	32,49
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)	49,55
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)	37,23
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)	46,71
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)	107,61
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)	105,52
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund	175,99

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 7. Método de cálculo de la exposición al riesgo

#### Exposición global utilizando el enfoque VaR

Nombre del Subfondo	Riesgo de Mercado	Limite	Uso máximo del limite regulador*	Uso mínimo del limite regulador*	Uso medio del limite regulador*	Cartera de referencia	Modelo	Intervalo de confianza	Periodo de participación	Periodo de observación efectivo	Apalancamiento**
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)	Relativo	200%	60%	38%	49%	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) / Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en EUR (35%) / HFRX Global Hedge Fund Index USD Hedged to EUR (10%)	Histórico	99%	20 días	250 días	27%
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)	Relativo	200%	69%	37%	54%	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) / Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en GBP (35%) / HFRX Global Hedge Fund USD Index Hedged to GBP (10%)	Histórico	99%	20 días	250 días	33%
Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)	Relativo	200%	56%	28%	43%	MSCI World Index (Total Return Net) (55%) / Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en USD (35%) / HFRX Global Hedge Fund USD Index (10%)	Histórico	99%	20 días	250 días	0%
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)	Relativo	200%	49%	35%	42%	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en EUR (70%) / MSCI World Index (Total Return Net) (20%) / HFRX Global Hedge Fund USD Index Hedged to EUR (10%)	Histórico	99%	20 días	250 días	11%
Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)	Relativo	200%	47%	34%	39%	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en USD (70%) / MSCI World Index (Total Return Net) (20%) / HFRX Global Hedge Fund USD Index (10%)	Histórico	99%	20 días	250 días	0%
Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)	Relativo	200%	59%	27%	46%	MSCI World Index (Total Return Net) (75%) / Bloomberg Barclays Global Aggregate Index con cobertura en USD (15%) / HFRX Global Hedge Fund USD Index (10%)	Histórico	99%	20 días	250 días	1%
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)	Absoluto	20%	10%	5%	7%		Histórico	99%	20 días	250 días	29%
Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)	Absoluto	20%	10%	5%	7%		Histórico	99%	20 días	250 días	12%
Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund	Absoluto	20%	10%	5%	7%		Histórico	99%	20 días	250 días	13%

\* durante los últimos 12 meses hasta el 31/03/2018 frente al límite regulador.

\*\* Apalancamiento medio durante los últimos 12 meses hasta el 31/03/2018 - Se define apalancamiento como la suma del importe teórico absoluto de todos los derivados de la SICAV.

## 8. Operaciones de financiación de valores

La SICAV no realiza Operaciones de Financiación de Valores (según se definen el Artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, las operaciones de financiación de valores incluyen operaciones de recompra, préstamo de valores o materias primas o toma de valores o materias primas en préstamo, operaciones simultáneas de compra-retroventa u operaciones simultáneas de venta-recompra y operaciones de préstamo con reposición de garantía). Por consiguiente, las divulgaciones exigidas por el Artículo 13 del Reglamento no son de aplicación en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2018.

## 9. Divulgaciones sobre remuneración de OICVM

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (la "Sociedad Gestora") es la gestora autorizada de JPMorgan Funds (la "Sociedad") y forma parte del grupo empresarial J.P. Morgan Chase & Co. En este apartado, los términos "J.P. Morgan" o "Empresa" se refieren a dicho grupo y cada una de las entidades que lo integran en todo el mundo, salvo que se indique lo contrario.

Este apartado del informe anual se ha elaborado de conformidad con la Directiva sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (la "Directiva OICVM") y las "Directrices en materia de políticas remunerativas racionales" emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados en virtud de la Directiva OICVM.

### Política remunerativa

El resumen de la Política Remunerativa aplicada actualmente a la Sociedad Gestora (la "Declaración sobre Política Remunerativa") puede consultarse en <http://www.jpmorganassetmanagement.lu/legal/emea-remuneration-policy>. Esta Declaración sobre Política Remunerativa contiene información detallada sobre cómo se calculan la remuneración y las prestaciones, incluidos los criterios financieros y no financieros utilizados para evaluar el rendimiento, las responsabilidades y la composición del Comité de Retribución y Desarrollo de Directivos de la Empresa, y las medidas adoptadas para evitar o gestionar los conflictos de interés. Puede solicitarse una copia de esta política a la Sociedad Gestora de forma gratuita.

La Política Remunerativa se aplica a todos los empleados de la Sociedad Gestora, incluidas las personas cuyas actividades profesionales podrían afectar sustancialmente al perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o los Fondos OICVM que gestiona ("Empleados Identificados de OICVM"). La denominación "Empleados Identificados de OICVM" incluye miembros del Consejo de la Sociedad Gestora (el "Consejo"), directivos, encargados de las Funciones de Control pertinentes y personas que desempeñan otras funciones clave. Al menos una vez al año se notifica a las personas que han sido identificadas y lo que implica esta identificación.

El Consejo revisa y adopta la Política Remunerativa anualmente, y supervisa su aplicación, lo que incluye la clasificación de los Empleados Identificados de OICVM. A fecha del 31 de diciembre de 2017, el Consejo había revisado y adoptado la Política Remunerativa por última vez en junio de 2017 sin cambios sustanciales, y quedó satisfecho con su aplicación.

### Divulgaciones de carácter cuantitativo

La tabla siguiente presenta una visión general de la remuneración total combinada en 2017 que se abonó a los empleados de la Sociedad Gestora y el número de beneficiarios.

Debido a la estructura operativa de la Empresa, la información necesaria para facilitar un desglose de la remuneración atribuible a la Sociedad no es de fácil acceso y no sería relevante o fidedigna. No obstante, a modo de contexto, la Sociedad Gestora gestiona 3 Fondos de Inversión Alternativa (con 9 subfondos) y 8 OICVM (con 170 subfondos), con un total de activos gestionados a diciembre de 2017 de 2.224 millones de USD y 352.485 millones de USD respectivamente.

	Remuneración fija	Remuneración variable	Remuneración total	Número de beneficiarios
Total de empleados (miles de USD)	41.236	19.359	60.595	332

La remuneración total combinada en 2017 que se abonó a los Empleados Identificados de OICVM fue de 140.385.145 USD, de los cuales 7.342.989 USD corresponden a la Directiva y 133.042.156 USD corresponden a otros Empleados Identificados<sup>(1)</sup>.

<sup>(1)</sup> Las divulgaciones relativas a Empleados Identificados de OICVM correspondientes a 2017 incluyen empleados de sociedades en que se ha delegado formalmente la gestión de carteras, según lo previsto en las directrices de la AEVM más recientes

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 10. Variaciones históricas de la cantidad de acciones

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2017</b>				
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)</b>				
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	2.638.625,545	52.481,319	1.236.104,436	1.455.002,428
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)	21.010,289	-	21.000,000	10,289
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	828.096,238	-	580.731,501	247.364,737
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	1.688.849,032	1.377.998,473	423.876,494	2.642.971,011
Access Balanced Fund (EUR) D (acc)	13.541,282	-	9.579,601	3.961,681
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	1.254.700,365	21.622,861	832.244,926	444.078,300
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)</b>				
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	60.113,675	-	20.147,254	39.966,421
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	26.181,921	3,779	15.001,275	11.184,425
Access Balanced Fund (GBP) B (acc)*	28.454,778	-	28.454,778	-
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	39.181,397	-	26.437,327	12.744,070
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	110.812,772	64.575,247	11.007,290	164.380,729
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	52.604,225	11.882,131	56.797,331	7.689,025
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)	42.125,989	32.224,927	744,320	73.606,596
Access Balanced Fund (GBP) D (inc)	58.951,638	6.039,053	48.367,461	16.623,230
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	217.662,405	75.201,944	120.915,276	171.949,073
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	1.228.982,825	113.770,256	549.213,282	793.539,799
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)</b>				
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	4.941.564,216	3.022,052	2.794.119,357	2.150.466,911
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	1.045.343,852	-	459.276,345	586.067,507
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	844.497,957	1.172.002,097	363.501,319	1.652.998,735
Access Balanced Fund (USD) D (acc)	73.611,510	3.623,517	58.647,639	18.587,388
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	1.730.859,487	480.006,868	383.042,004	1.827.824,351
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR) (1)</b>				
Access Capital Preservation Fund (EUR) A (acc)	2.105.926,445	42.172,961	1.324.486,519	823.612,887
Access Capital Preservation Fund (EUR) B (acc)	459.388,800	-	344.655,776	114.733,024
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (acc)	2.029.464,362	1.570.406,085	652.936,384	2.946.934,063
Access Capital Preservation Fund (EUR) C (inc)	103.393,819	-	91.487,271	11.906,548
Access Capital Preservation Fund (EUR) D (acc)	15.525,050	-	10.774,907	4.750,143
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (acc)	728.550,456	7.336,657	144.090,638	591.796,475
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc)	109.677,027	-	109.667,157	9,870
Access Capital Preservation Fund (EUR) Inst (inc) - GBP (hedged)	-	52.681,082	-	52.681,082
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD) (2)</b>				
Access Capital Preservation Fund (USD) A (acc)	2.173.066,010	14.639,000	1.038.893,949	1.148.811,061
Access Capital Preservation Fund (USD) B (acc)	462.874,329	-	4.475,834	458.398,495
Access Capital Preservation Fund (USD) C (acc)	1.054.207,889	709.630,139	656.955,226	1.106.882,802
Access Capital Preservation Fund (USD) Inst (acc)	101.054,268	-	73.811,005	27.243,263
<b>Private Bank Funds I - Access Conservative Fund (GBP) (3)</b>				
Access Conservative Fund (GBP) B (inc)	12.884,595	-	12.884,595	-
Access Conservative Fund (GBP) C (inc)	10,000	7.804,117	7.814,117	-
Access Conservative Fund (GBP) D (acc)	5,027,110	6.822,271	11.849,381	-
Access Conservative Fund (GBP) Inst (inc)	135.373,919	50.932,080	186.305,999	-
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (GBP) (3)</b>				
Access Growth Fund (GBP) Inst (inc)	92.189,129	295,917	92.485,046	-
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)</b>				
Access Growth Fund (USD) A (acc)	334.869,513	-	157.716,893	177.152,620
Access Growth Fund (USD) C (acc)	1.528,168	56.224,234	34.525,262	23.227,140
Access Growth Fund (USD) D (inc)	30,292,407	-	1.375,768	28,916,639
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	19.986,888	11.007,058	4.987,008	26.006,938
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	273.779,804	62.910,655	118.399,377	218.291,082
<b>Private Bank Funds I - Blue and Green Fund (4)</b>				
Blue and Green Fund A (acc) - EUR	3.393,749	-	3.393,749	-
<b>Private Bank Funds I - Discretionary Fixed Income Government Fund (5)</b>				
Discretionary Fixed Income Government Fund A (acc)	4.654,711	-	4.654,711	-
Discretionary Fixed Income Government Fund A (acc) - USD (hedged)	19.421,024	-	19.421,024	-
Discretionary Fixed Income Government Fund B (acc)	9.151,663	-	9.151,663	-
Discretionary Fixed Income Government Fund C (acc)	18.589,999	-	18.589,999	-
Discretionary Fixed Income Government Fund C (acc) - USD (hedged)	10.455,166	-	10.455,166	-
Discretionary Fixed Income Government Fund C (inc)	34,360	-	34,360	-

(1) Este Subfondo cambió su denominación de Private Bank Funds I - Access Conservative Fund (EUR) por la denominación de Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR) el 1 de julio de 2016.

(2) Este Subfondo cambió su denominación de Private Bank Funds I - Access Conservative Fund (USD) por la denominación de Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD) el 1 de julio de 2016.

(3) Este Subfondo se liquidó el 16 de noviembre de 2016.

(4) Este Subfondo se liquidó el 25 de octubre de 2016.

(5) Este Subfondo se liquidó el 29 de abril de 2016.

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

10. Variaciones históricas de la cantidad de acciones (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2017 (continuación)</b>				
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)</b>				
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	3,521,935,941	5,943,649,966	1,213,623,294	8,251,962,613
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	90,757,852	259,728,100	195,933,328	154,552,624
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (acc)	-	102,946,912	-	102,946,912
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) Inst (inc)	-	10,000	-	10,000
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)</b>				
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	2,385,760,611	6,617,234,674	1,545,347,570	7,457,647,715
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - AUD (hedged)	-	75,916,579	-	75,916,579
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc) - SGD (hedged)	-	348,887,082	101,443,761	247,443,321
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	209,948,101	205,424,175	50,104,318	365,267,958
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc) - GBP (hedged)	-	89,303,710	3,391,617	85,912,093
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (acc)	-	258,750,869	119,548,362	139,202,507
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) Inst (inc)	-	10,000	-	10,000
<b>Private Bank Funds I - Islamic Global Dynamic Equity Fund (6)</b>				
Islamic Global Dynamic Equity Fund (USD) A (acc)	9,061,057	183,658	9,244,715	-
Islamic Global Dynamic Equity Fund (USD) B (acc)	46,235,507	-	46,235,507	-
Islamic Global Dynamic Equity Fund (USD) C (acc)	108,973,109	-	108,973,109	-
Islamic Global Dynamic Equity Fund (USD) Inst (acc)	65,836,161	-	65,836,161	-
<b>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund</b>				
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	1,738,705,748	-	-	1,738,705,748

(6) Este Subfondo se liquidó el 13 de febrero de 2017.

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 10. Variaciones históricas de la cantidad de acciones (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2016</b>				
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)#</b>				
Access Balanced Fund (EUR) A (acc)	3.182.498,313	489.231,432	1.033.104,200	2.638.625,545
Access Balanced Fund (EUR) A (inc)	-	21.010,289	-	21.010,289
Access Balanced Fund (EUR) B (acc)	1.043.485,200	192.201,977	407.590,939	828.096,238
Access Balanced Fund (EUR) C (acc)	2.122.148,531	552.814,129	986.113,628	1.688.849,032
Access Balanced Fund (EUR) D (acc)	16.690,349	955,857	4.104,924	13.541,282
Access Balanced Fund (EUR) Inst (acc)	1.455.884,932	280.992,897	482.177,464	1.254.700,365
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)#</b>				
Access Balanced Fund (GBP) A (acc)	65.063,417	11.919,761	16.869,503	60.113,675
Access Balanced Fund (GBP) A (inc)	36.454,698	2.237,592	12.510,369	26.181,921
Access Balanced Fund (GBP) B (acc)	37.578,511	5.564,267	14.688,000	28.454,778
Access Balanced Fund (GBP) B (inc)	50.275,416	19.496,363	30.590,382	39.181,397
Access Balanced Fund (GBP) C (acc)	109.850,000	962,772	-	110.812,772
Access Balanced Fund (GBP) C (inc)	22.977,372	48.819,183	19.192,330	52.604,225
Access Balanced Fund (GBP) D (acc)	36.396,675	5.729,314	-	42.125,989
Access Balanced Fund (GBP) D (inc)	44.880,713	17.276,522	3.205,597	58.951,638
Access Balanced Fund (GBP) Inst (acc)	258.308,566	45.467,589	86.113,750	217.662,405
Access Balanced Fund (GBP) Inst (inc)	1.569.997,007	224.413,199	565.427,381	1.228.982,825
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)#</b>				
Access Balanced Fund (USD) A (acc)	5.798.499,559	960.183,606	1.817.118,949	4.941.564,216
Access Balanced Fund (USD) B (acc)	1.005.085,037	221.644,879	181.386,064	1.045.343,852
Access Balanced Fund (USD) C (acc)	1.348.750,147	250.461,150	754.713,340	844.497,957
Access Balanced Fund (USD) D (acc)	396.135,630	-	322.524,120	73.615,510
Access Balanced Fund (USD) Inst (acc)	1.965.080,976	84.962,870	319.184,359	1.730.859,487
<b>Private Bank Funds I - Access Conservative Fund (EUR)#</b>				
Access Conservative Fund (EUR) A (acc)	2.633.945,961	522.518,206	1.050.537,722	2.105.926,445
Access Conservative Fund (EUR) B (acc)	1.080.757,033	268.070,031	889.438,264	459.388,800
Access Conservative Fund (EUR) C (acc)	2.428.138,434	1.179.817,235	1.578.491,307	2.029.464,362
Access Conservative Fund (EUR) C (inc)	137.244,766	7.520,211	41.371,158	103.393,819
Access Conservative Fund (EUR) D (acc)	10.774,907	8.970,326	4.220,183	15.525,050
Access Conservative Fund (EUR) Inst (acc)	788.767,158	441.273,480	501.490,182	728.550,456
Access Conservative Fund (EUR) Inst (inc)	667.085,743	-	557.408,716	109.677,027
<b>Private Bank Funds I - Access Conservative Fund (GBP)#</b>				
Access Conservative Fund (GBP) B (inc)	10.903,281	5.268,293	3.286,979	12.884,595
Access Conservative Fund (GBP) C (inc)	-	10.000	-	10.000
Access Conservative Fund (GBP) D (acc)	-	5.027,110	-	5.027,110
Access Conservative Fund (GBP) Inst (inc)	100.501,323	95.067,219	60.194,623	135.373,919
<b>Private Bank Funds I - Access Conservative Fund (USD)#</b>				
Access Conservative Fund (USD) A (acc)	2.030.458,595	650.746,979	508.139,564	2.173.066,010
Access Conservative Fund (USD) A (inc)*	-	29.000,000	29.000,000	-
Access Conservative Fund (USD) B (acc)	573.718,270	96.955,807	207.799,748	462.874,329
Access Conservative Fund (USD) C (acc)	1.528.869,128	223.591,214	698.252,553	1.054.207,889
Access Conservative Fund (USD) Inst (acc)	162.452,990	7.795,216	76.193,938	101.054,268
Access Conservative Fund (USD) Inst (inc)*	101.601,410	-	101.601,410	-
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (GBP)#</b>				
Access Growth Fund (GBP) Inst (inc)	47.653,069	54.688,365	10.152,305	92.189,129
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)#</b>				
Access Growth Fund (USD) A (acc)	495.959,663	33.462,574	194.552,724	334.869,513
Access Growth Fund (USD) C (acc)**	-	1.528,168	-	1.528,168
Access Growth Fund (USD) D (inc)	36.409,545	1.375,768	7.492,906	30.292,407
Access Growth Fund (USD) Inst (acc)	30.064,324	135,449	10.212,885	19.986,888
Access Growth Fund (USD) Inst (inc)	188.383,452	175.097,991	89.701,639	273.779,804
<b>Private Bank Funds I - Blue and Green Fund (I)</b>				
Blue and Green Fund A (acc) - EUR	-	3.393,749	-	3.393,749
<b>Private Bank Funds I - Discretionary Fixed Income Government Fund#</b>				
Discretionary Fixed Income Government Fund A (acc)	18.466,215	2.719,135	16.530,639	4.654,711
Discretionary Fixed Income Government Fund A (acc) - USD (hedged)	35.583,743	-	16.162,719	19.421,024
Discretionary Fixed Income Government Fund A (inc)*	9,971	-	9,971	-
Discretionary Fixed Income Government Fund B (acc)	26.549,034	-	17.397,371	9.151,663
Discretionary Fixed Income Government Fund C (acc)	2.335.255,999	218.989,733	2.535.655,733	18.589,999
Discretionary Fixed Income Government Fund C (acc) - USD (hedged)	1.990.477,939	154.966,609	2.134.989,382	10.455,166
Discretionary Fixed Income Government Fund C (inc)	15.940,429	5.840,597	21.746,666	34,360
Discretionary Fixed Income Government Fund C (inc) - GBP (hedged)*	114.606,108	903,196	115.509,304	-
Discretionary Fixed Income Government Fund C (inc) - USD (hedged)*	104.117,907	3.545,487	107.663,394	-

# JPMorgan Private Bank Funds I pasó a denominarse Private Bank Funds I el 1 de agosto de 2015. Como consecuencia de este cambio, también cambiaron los nombres del Subfondo y de la Clase de Acción.

(I) Este Subfondo se lanzó el 9 de noviembre de 2015.

\* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

\*\* Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 10. Variaciones históricas de la cantidad de acciones (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
<b>Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2016 (continuación)</b>				
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) (2)</b>				
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (acc)	-	3,582,154,033	60,218,092	3,521,935,941
Dynamic Multi-Asset Fund (EUR) C (inc)	-	90,757,852	-	90,757,852
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD) (2)</b>				
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (acc)	-	2,410,760,611	25,000,000	2,385,760,611
Dynamic Multi-Asset Fund (USD) C (inc)	-	234,948,101	25,000,000	209,948,101
<b>Private Bank Funds I - Islamic Global Dynamic Equity Fund#</b>				
Islamic Global Dynamic Equity Fund (USD) A (acc)	129,510,997	198,815	120,648,755	9,061,057
Islamic Global Dynamic Equity Fund (USD) B (acc)	74,322,854	-	28,087,347	46,235,507
Islamic Global Dynamic Equity Fund (USD) C (acc)	444,591,072	8,200,131	343,818,094	108,973,109
Islamic Global Dynamic Equity Fund (USD) Inst (acc)	68,379,962	6,666,667	9,210,468	65,836,161
<b>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund#</b>				
Montes Excelsis Fund C (acc) - USD	1,738,705,748	-	-	1,738,705,748

# JPMorgan Private Bank Funds I pasó a denominarse Private Bank Funds I el 1 de agosto de 2015. Como consecuencia de este cambio, también cambiaron los nombres del Subfondo y de la Clase de Acción.

(2) Este Subfondo se lanzó el 14 de octubre de 2015.

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 11. Comisiones de gestión de Organismos gestionados por gestores de inversión que no sean miembros del grupo JPMorgan Chase & Co.

Las comisiones de gestión siguientes corresponden a Organismos gestionados por gestores de inversión que no son miembros del grupo JPMorgan Chase & Co. y son propiedad de la SICAV al 31 de marzo de 2018.

Subfondo y Clase de Acciones	Comisión de gestión*
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (EUR)</b>	
Alken European Opportunities - Class EUI Accumulation EUR	1,00%
BBH Core Select - Class RA	1,00%
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 EUR	0,40%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,20%
BlackRock Institutional Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier Accumulating EUR	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,20%
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class ISC-E	0,85%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Class I EUR	1,50%
GAM Star Global Rates - Class EUR Accumulation	1,15%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (Acc.) (EUR-Hedged)	0,45%
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	0,65%
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G€ Acc (hedged)	0,75%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF H EUR Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - EUR A (acc)	1,00%
MW TOPS Fund - Class F EUR	0,00%
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	0,70%
Nordea 1 US Total Return Bond Fund - Class HBD EUR	0,40%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Institutional EUR (Hedged) Accumulation	0,49%
PIMCO Income Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	0,55%
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	0,65%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund - Class Q1	0,95%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "Euro" Shares	0,20%
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (GBP)</b>	
Alken European Opportunities - Class EUId Distribution EUR	1,00%
BBH Core Select - Class RA	1,00%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,20%
BlackRock Institutional Sterling Ultra Short Bond Fund - Class Premier GBP	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,20%
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class ISC-G	0,85%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Share Class I GBP	1,50%
GAM Star Global Rates - Class Institutional USD D Accumulation	1,15%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (GBP-Hedged)	0,45%
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	0,65%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF H GBP Net-Dist A Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - GBP A (acc)	1,00%
MW TOPS Fund - Class F GBP	0,00%
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	0,70%
Nordea 1 US Total Return Bond Fund, HAD-GBP Share Class	0,40%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Institutional GBP (Hedged) Income	0,49%
PIMCO Income Fund - Class Institutional GBP (Hedged) Income	0,55%
Robeco BP US Large Cap Equities IE GBP	0,65%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus GBP Accumulation Shares	0,20%
<b>Private Bank Funds I - Access Balanced Fund (USD)</b>	
Alken European Opportunities - Class EUI Accumulation EUR	1,00%
BBH Core Select - Class RA	1,00%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,20%
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,20%
BlackRock US Dollar High Yield Bond Fund - Class I2 USD	0,65%
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class ISC-U	0,85%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Share Class I USD	1,50%
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	1,00%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (Acc.)	0,45%
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	0,65%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - USD A (acc)	1,00%
MW TOPS Fund - Class F USD	0,00%
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	0,70%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund, BD-USD Share Class	0,40%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Class Institutional USD Accumulation	0,49%
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	0,65%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	0,20%

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 11. Comisiones de gestión de Organismos gestionados por gestores de inversión que no sean miembros del grupo JPMorgan Chase & Co. (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Comisión de gestión*
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (EUR)</b>	
Alken European Opportunities - Class EU1 Accumulation EUR	1,00%
BBH Core Select - Class RA	1,00%
BlackRock Euro Bond Fund - Class I2 EUR	0,40%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,20%
BlackRock Institutional Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier Accumulating EUR	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,20%
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class ISC-E	0,85%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Class I EUR	1,50%
GAM Star Global Rates - Class EUR Accumulation	1,15%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (Acc.) (EUR-Hedged)	0,45%
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G€ Acc (hedged)	0,75%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF H EUR Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - EUR A (acc)	1,00%
MW TOPS Fund - Class F EUR	0,00%
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	0,70%
Nordea 1 US Total Return Bond Fund - Class HBD EUR	0,40%
PIMCO Capital Titulos Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	1,69%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Institutional EUR (Hedged) Accumulation	0,49%
PIMCO Income Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	0,55%
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	0,65%
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	0,20%
<b>Private Bank Funds I - Access Capital Preservation Fund (USD)</b>	
Alken European Opportunities - Class EU1 Accumulation EUR	1,00%
BBH Core Select - Class RA	1,00%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,20%
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,20%
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class ISC-U	0,85%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
FundLogic MS PSAM Global Event Fund - Share Class I USD	1,50%
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	1,00%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio - Class IS Shares (Acc.)	0,45%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - USD A (acc)	1,00%
MW TOPS Fund - Class F USD	0,00%
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	0,70%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund, BD-USD Share Class	0,40%
PIMCO Capital Securities Fund - Class Institutional USD Accumulation	0,79%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund - Class Institutional USD Accumulation	0,49%
PIMCO Income Fund - Class Institutional USD Accumulation	0,55%
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	0,65%
Vanguard Global Bond Index Fund - Class Institutional Plus USD Hedged Shares	0,10%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	0,20%
<b>Private Bank Funds I - Access Growth Fund (USD)</b>	
Alken European Opportunities - Class EU1 Accumulation EUR	1,00%
BBH Core Select - Class RA	1,00%
BlackRock Europe Equity 1 Fund - Class J EUR	0,20%
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	0,10%
BlackRock Japan Equity 1 Fund - Class J JPY	0,20%
BlackRock US Dollar High Yield Bond Fund - Class I2 USD	0,65%
DB Platinum IV Systematic Alpha - Share Class ISC-U	0,85%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	1,00%
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	0,65%
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G\$ Acc (hedged)	0,75%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Merrill Lynch AQR Global Relative Value Fund - USD A (acc)	1,00%
MW TOPS Fund - Class F USD	0,00%
Nomura Japan Strategic Value Fund - Class R JPY	0,70%
Robeco BP US Large Cap Equities I USD	0,65%
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund - Class Institutional Plus "U.S. Dollar" Shares	0,20%

## Private Bank Funds I

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

### 11. Comisiones de gestión de Organismos gestionados por gestores de inversión que no sean miembros del grupo JPMorgan Chase & Co. (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Comisión de gestión*
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (EUR)</b>	
AMG First Quadrant Macro FX Fund - Class Ordinary J2 EUR	0,50%
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund - Class Z2 EUR Cap	0,55%
BlackRock Asian Dragon Fund - Class I4RF USD	0,75%
BlackRock Institutional Euro Ultra Short Bond Fund - Class Premier Accumulating EUR	0,10%
BNP Paribas US Mortgage - Class "IH EUR Capitalisation"	0,30%
Boussard & Gavaudan Absolute Return - Z Class EUR	1,00%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
GAM Star Global Rates - Class EUR Accumulation	1,15%
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	0,65%
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G€ Acc (hedged)	0,75%
Heptagon Kopernik Global All-Cap Equity Fund - Class CE EUR Acc	0,90%
Janus Henderson Global Life Sciences Fund - Class U\$acc	1,00%
Magna New Frontiers Fund - G Class Shares	1,00%
Majedie Aseet Management Tortoise Fund - Class Z Euro (Hedged)	1,50%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF H EUR Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Man Numeric Market Neutral Alternative - Class INU H EUR Shares	1,25%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged Euro Accumulation A Units	0,45%
Nordea 1 US Total Return Bond Fund - Class HBD EUR	0,40%
PIMCO Capital Titulos Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	1,69%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional EUR (Hedged) Accumulation	0,69%
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I US Dollar Accumulation Shares	0,75%
TCW MetWest Unconstrained Bond Fund - Class XXEHE	0,65%
TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) EUR	0,45%
<b>Private Bank Funds I - Dynamic Multi-Asset Fund (USD)</b>	
AMG First Quadrant Macro FX Fund - Class Ordinary J2 USD	0,50%
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund - Class Z2 USD Cap	0,55%
BlackRock Asian Dragon Fund - Class I4RF USD	0,75%
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	0,10%
BNP Paribas US Mortgage - Class "I Capitalisation"	0,30%
Boussard & Gavaudan Absolute Return - Z Class USD	1,00%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	1,00%
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	0,65%
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G\$ Acc (hedged)	0,75%
Heptagon Kopernik Global All-Cap Equity Fund - Class C (USD)	0,90%
Janus Henderson Global Life Sciences Fund - Class U\$acc	1,00%
Magna New Frontiers Fund - G Class Shares (USD)	1,00%
Majedie Aseet Management Tortoise Fund (USD) - Class Z Dollar (Hedged)	1,50%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Man Numeric Market Neutral Alternative - Class INU USD Shares	1,25%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged USD Accumulation A Units	0,45%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund, BD-USD Share Class	0,40%
PIMCO Capital Securities Fund - Class Institutional USD Accumulation	0,79%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional USD Income	0,69%
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I US Dollar Accumulation Shares	0,75%
TCW MetWest Unconstrained Bond Fund - Class XXU	0,65%
TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) USD	0,45%
<b>Private Bank Funds I - Montes Excelsis Fund</b>	
AMG First Quadrant Macro FX Fund - Class Ordinary J2 USD	0,50%
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund - Class Z2 USD Cap	0,55%
BlackRock Asian Dragon Fund - Class I4RF USD	0,75%
BlackRock Institutional US Dollar Ultra Short Bond - Class Premier Accumulating USD	0,10%
BNP Paribas US Mortgage - Class "I Capitalisation"	0,30%
Boussard & Gavaudan Absolute Return - Z Class USD	1,00%
Edgewood L Select - US Select Growth - Class A USD R	0,90%
GAM Star Global Rates - Class Ordinary USD Accumulation	1,00%
Henderson Gartmore Continental European - Class G€ Acc	0,65%
Henderson Gartmore United Kingdom Absolute Return Fund - Class G\$ Acc (hedged)	0,75%
Heptagon Kopernik Global All-Cap Equity Fund - Class C (USD)	0,90%
Janus Henderson Global Life Sciences Fund - Class U\$acc	1,00%
Magna New Frontiers Fund - G Class Shares (USD)	1,00%
Majedie Aseet Management Tortoise Fund (USD) - Class Z Dollar (Hedged)	1,50%
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return - Class IMF USD Shares	0,50%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity - Class IXX JPY Shares	0,75%
Man Numeric Market Neutral Alternative - Class INU USD Shares	1,25%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - Class Hedged USD Accumulation A Units	0,45%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund, BD-USD Share Class	0,40%
PIMCO Capital Securities Fund - Class Institutional USD Accumulation	0,79%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund - Class Institutional USD Income	0,69%
Polar Capital Global Insurance Fund - Class I US Dollar Accumulation Shares	0,75%
TCW MetWest Unconstrained Bond Fund - Class XXU	0,65%
TwentyFour Strategic Income Fund - Class HG (hedged) USD	0,45%

\* Los datos proceden de la última información pública disponible (p. ej. Folleto y fuentes de datos electrónicos como Bloomberg).







Los auditores solo han revisado la versión en lengua inglesa del presente informe. Por consiguiente, el informe de auditoría se basa exclusivamente en dicha versión; las restantes versiones son producto de una traducción fiel realizada bajo la responsabilidad del Consejo de administración. En caso de divergencia entre la versión inglesa y las restantes versiones, prevalecerá la primera.

Para más información sobre Private Bank Funds I, póngase en contacto con el Distribuidor Global:

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

Postal Address: L-2633 Luxembourg

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

E-mail: [fundinfo@jpmorgan.com](mailto:fundinfo@jpmorgan.com)