



Guide to the Markets[®]

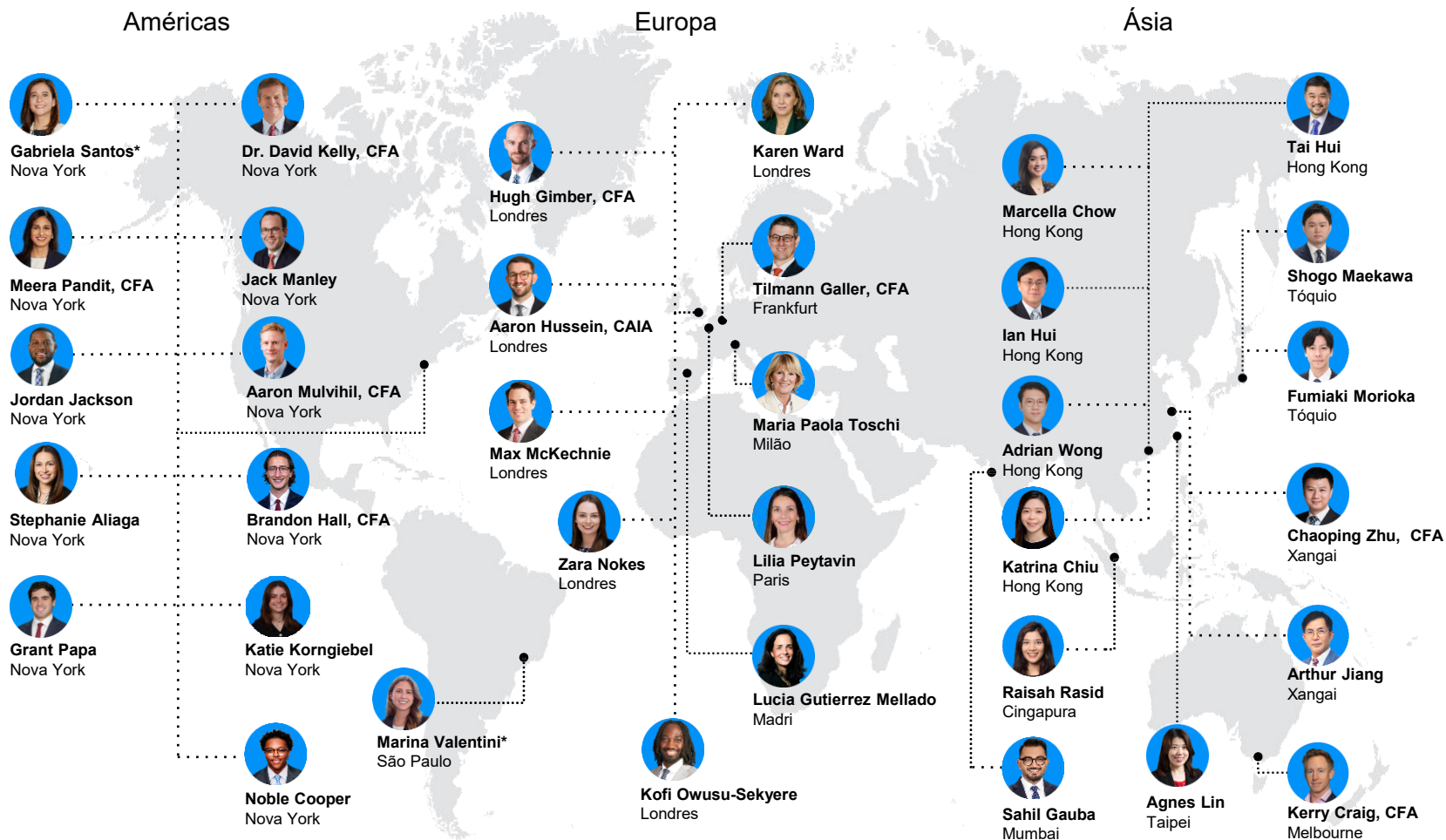
América Latina | 2T26

Dados de 31 de março de 2026





Equipe de Estratégia - *Global Market Insights*



*Responsável pela América Latina



Retornos por classe de ativo

2011-2025																Ann.	Vol.
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 YTD	Ann.	Vol.
USD LATAM sov. 12.3%	EM Asia equity 2.1%	U.S. equity 32.4%	U.S. equity 13.7%	U.S. equity 1.4%	LATAM equity 31.5%	EM Asia equity 43.3%	Cash 1.8%	U.S. equity 31.5%	EM Asia equity 28.8%	U.S. equity 28.7%	LATAM equity 9.5%	LATAM equity 33.5%	U.S. equity 25.0%	LATAM equity 55.7%	LATAM equity 14.7%	U.S. equity 14.1%	LATAM equity 24.9%
USD EMD sov. 7.3%	Global high yield 19.6%	DM ex-U.S. equity 23.3%	USD LATAM sov. 8.1%	USD EMD sov. 1.2%	LCL LATAM sov. 17.1%	DM ex-U.S. equity 25.6%	LCL LATAM sov. -2.9%	DM ex-U.S. equity 22.7%	U.S. equity 18.4%	DM ex-U.S. equity 11.8%	LCL LATAM sov. 2.6%	LCL LATAM sov. 28.9%	EM Asia equity 12.6%	EM Asia equity 32.9%	LCL LATAM sov. 2.0%	DM ex-U.S. equity 7.1%	EM Asia equity 19.1%
Global IG 4.0%	DM ex-U.S. equity 17.9%	Global high yield 7.3%	USD EMD sov. 7.4%	Cash 0.0%	Asset alloc. 14.9%	LATAM equity 24.2%	Global IG -3.5%	EM Asia equity 19.7%	Global IG 10.1%	Global high yield 1.0%	Cash 1.5%	U.S. equity 26.3%	Global high yield 9.2%	DM ex-U.S. equity 31.9%	Asset alloc. 2.0%	EM Asia equity 6.0%	LCL LATAM sov. 15.8%
Global high yield 3.1%	USD EMD sov. 17.4%	EM Asia equity 2.3%	EM Asia equity 5.3%	DM ex-U.S. equity -0.4%	Global high yield 4.3%	U.S. equity 21.8%	Global high yield -4.1%	LATAM equity 17.9%	DM ex-U.S. equity 8.3%	Cash 0.0%	Asset alloc. -4.9%	Asset alloc. 20.4%	USD LATAM sov. 7.8%	LCL LATAM sov. 31.3%	Cash 0.9%	Global high yield 5.7%	DM ex-U.S. equity 15.1%
U.S. equity 2.1%	LCL LATAM sov. 17.3%	Global IG 1.8%	Global IG 2.5%	USD LATAM sov. -2.0%	USD LATAM sov. 13.5%	Asset alloc. 14.8%	USD EMD sov. -4.3%	USD EMD sov. 15.0%	Global high yield 7.0%	USD EMD sov. -1.8%	Global high yield 12.7%	DM ex-U.S. equity 18.9%	USD EMD sov. 6.5%	Asset alloc. 26.2%	USD LATAM sov. 0.6%	USD LATAM sov. 5.0%	U.S. equity 14.4%
LCL LATAM sov. 1.6%	USD LATAM sov. 16.0%	Cash 0.0%	Cash 0.0%	Global high yield -2.7%	U.S. equity 12.0%	LCL LATAM sov. 13.2%	U.S. equity -4.4%	USD LATAM sov. 14.1%	USD EMD sov. 5.3%	Global IG -2.1%	DM ex-U.S. equity -14.0%	Global high yield 14.0%	Cash 5.3%	U.S. equity 17.9%	DM ex-U.S. equity -1.1%	USD EMD sov. 4.7%	Asset alloc. 11.8%
Asset alloc. 0.4%	U.S. equity 16.0%	Asset alloc. 3.7%	Global high yield 0.0%	Global IG -3.8%	USD EMD sov. 10.2%	USD LATAM sov. 11.4%	Asset alloc. -4.5%	Asset alloc. 14.0%	USD LATAM sov. 3.3%	USD LATAM sov. -3.5%	USD LATAM sov. -14.6%	USD EMD sov. 11.1%	DM ex-U.S. equity 4.3%	USD LATAM sov. 17.4%	Global IG -1.2%	Asset alloc. 4.2%	USD LATAM sov. 9.9%
Cash 0.1%	Asset alloc. 15.6%	USD EMD sov. -5.3%	Asset alloc. -0.7%	EM Asia equity -9.5%	EM Asia equity 6.5%	Global high yield 10.4%	USD LATAM sov. -5.8%	LCL LATAM sov. 12.7%	Asset alloc. 2.9%	EM Asia equity -4.8%	Global IG -16.1%	USD LATAM sov. 11.0%	Global IG 1.9%	USD EMD sov. 14.3%	USD EMD sov. -1.3%	Global IG 3.4%	USD EMD sov. 9.3%
DM ex-U.S. equity -11.7%	Global IG 12.5%	USD LATAM sov. -7.7%	LCL LATAM sov. -4.2%	Asset alloc. -12.9%	Global IG 6.0%	USD EMD sov. 10.3%	LATAM equity -6.2%	Global high yield 12.6%	Cash 0.5%	Asset alloc. -6.2%	USD EMD sov. -17.8%	Global IG 10.2%	Asset alloc. -4.3%	Global high yield 12.1%	Global high yield -1.3%	LCL LATAM sov. 2.9%	Global high yield 8.6%
EM Asia equity -17.2%	LATAM equity 8.9%	LCL LATAM sov. -8.2%	DM ex-U.S. equity -4.5%	LCL LATAM sov. -21.7%	DM ex-U.S. equity 1.5%	Global IG 9.3%	DM ex-U.S. equity -13.4%	Global IG 11.8%	LCL LATAM sov. 0.3%	LATAM equity -7.7%	U.S. equity -18.1%	EM Asia equity 8.2%	LCL LATAM sov. -14.7%	Global IG 10.3%	EM Asia equity -1.5%	Cash 1.5%	Global IG 7.8%
LATAM equity -19.1%	Cash 0.1%	LATAM equity -13.2%	LATAM equity -12.0%	LATAM equity -30.8%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM Asia equity -15.2%	Cash 2.2%	LATAM equity -13.5%	LCL LATAM sov. -13.8%	EM Asia equity -20.8%	Cash 5.1%	LATAM equity -26.0%	Cash 4.3%	U.S. equity -4.3%	LATAM equity 0.8%	Cash 1.9%

Fonte: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Global Economic Research, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

Renda variável EUA, Renda variável América Latina, renda variável ME Ásia, renda variável MD, *high yield* global, grau de investimento global, soberanos moeda local América Latina (soberanos), soberanos em dólares América Latina, dívida soberana de ME em dólares e caixa são, respectivamente, S&P 500, MSCI Latin America, MSCI EM Asia, MSCI EAFE, Bloomberg Global High Yield, Bloomberg Global Credit - Corporate - Investment Grade, GBI-EM Global Diversified Latin Region sub-índice (US\$), EMBIG Diversified Latin Region sub-índice, índice EMBIG Diversified e Bloomberg 1-3m Treasury. A carteira "Alocação de ativos" implica os seguintes pesos: 2,5% em renda variável EUA, 10% em renda variável América Latina, 5% em renda variável ME Ásia, 2,5% em renda variável MD exceto EUA, 10% em *high yield* global, 5% em grau de investimento global, 40% em soberanos moeda local América Latina, 15% em soberanos US\$ América Latina, 5% em dívida soberana de ME em dólares e 5% em caixa. Todos os retornos de classe de ativos são sem *hedge* e em dólares. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

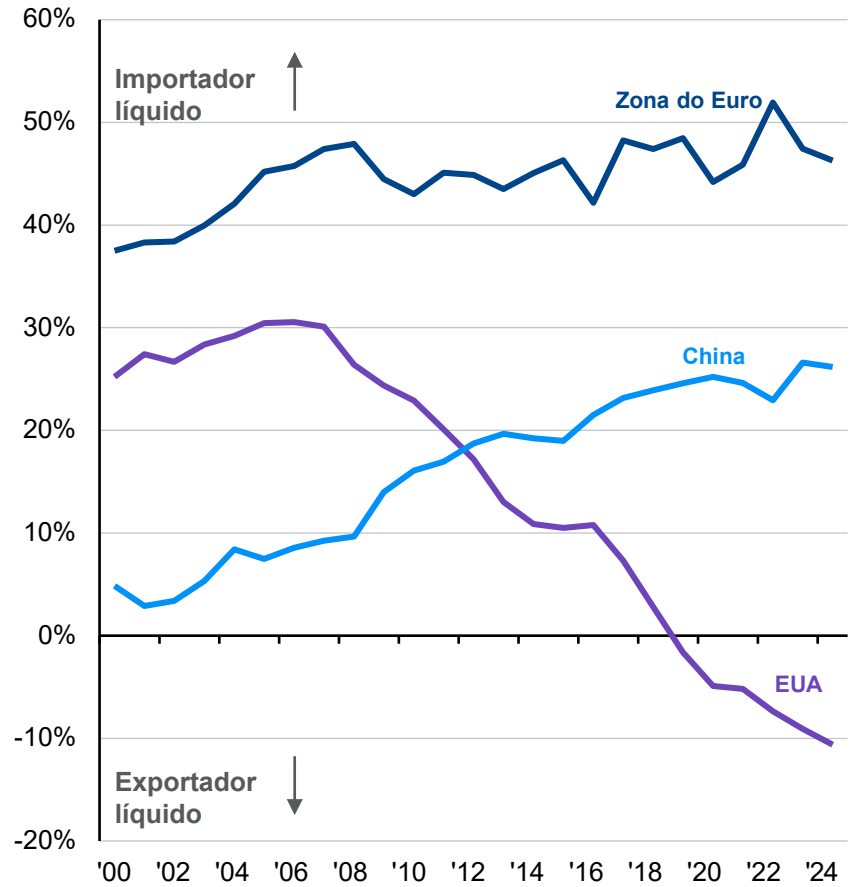


Tendências globais em energia

Outros ativos reais

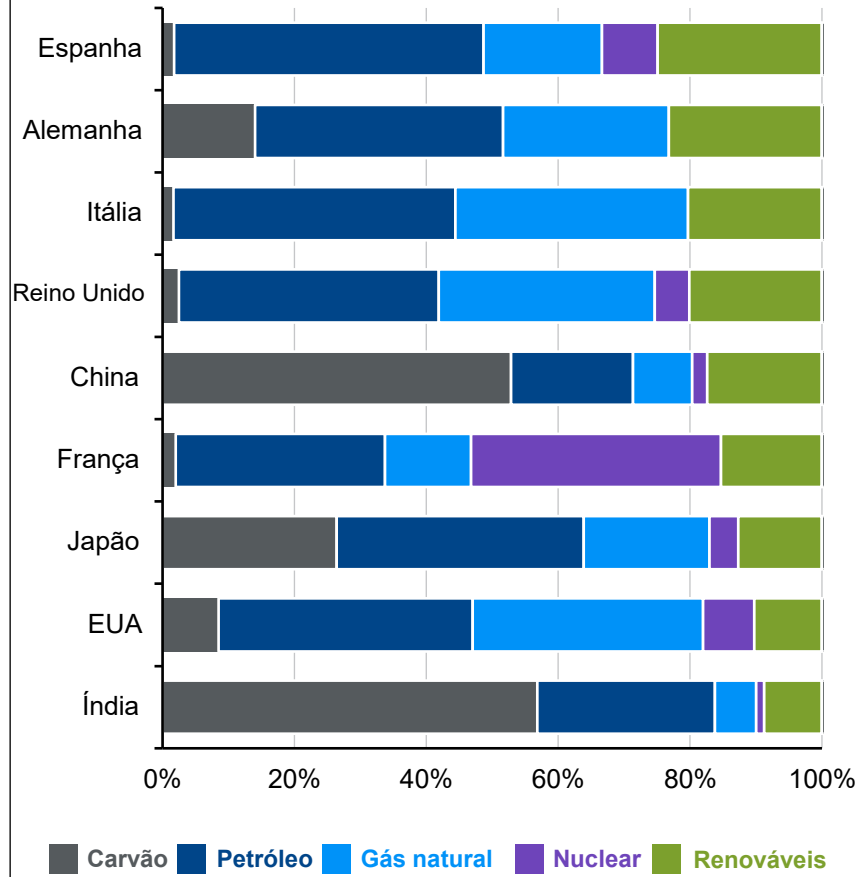
Independência energética global por região

Importações líquidas de combustíveis fósseis, % do consumo primário de energia



Mix global de energia por fonte

Parcela do consumo primário de energia, 2024



Fonte: Energy Institute, Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Dados do relatório "Statistical Review of World Energy 2025" do Energy Institute. (Esq.) Combustíveis fósseis incluem petróleo, carvão e gás, agregados pelo Energy Institute. A análise pressupõe zero exportação de petróleo para a China. (Dir.) Dados agregados pelo Our World in Data. Renováveis inclui energia hidrelétrica, eólica, solar e biomassa. Este slide faz parte do nosso Guide to Alternatives. Guide to the Markets – América Latina. Baseado nos dados disponíveis em 31 de março de 2026.

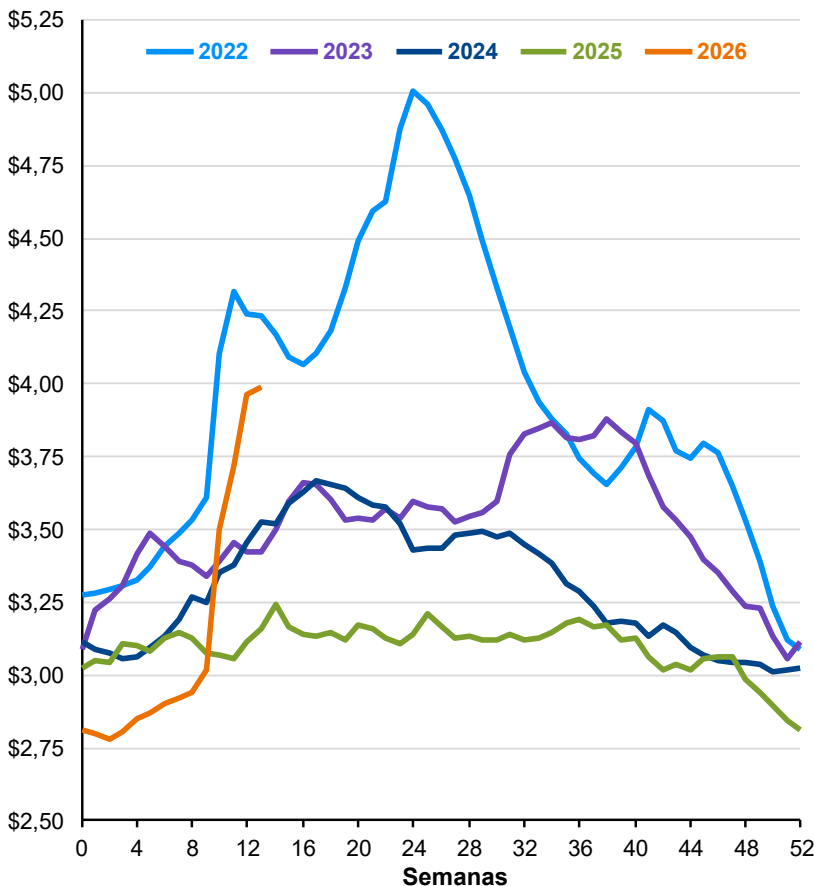


EUA: Petróleo e a economia dos EUA

Economia Global

Preços da gasolina no varejo

Todas as formulações regulares, US\$ por galão, semanal



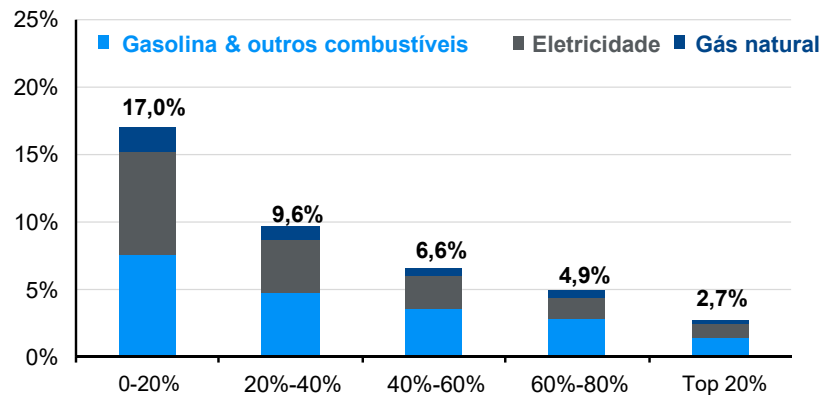
Importações líquidas dos EUA de petróleo e produtos relacionados*

% do PIB nominal, trimestral



Gastos do consumidor com energia

% da renda total, por faixa de renda antes de impostos, 2024



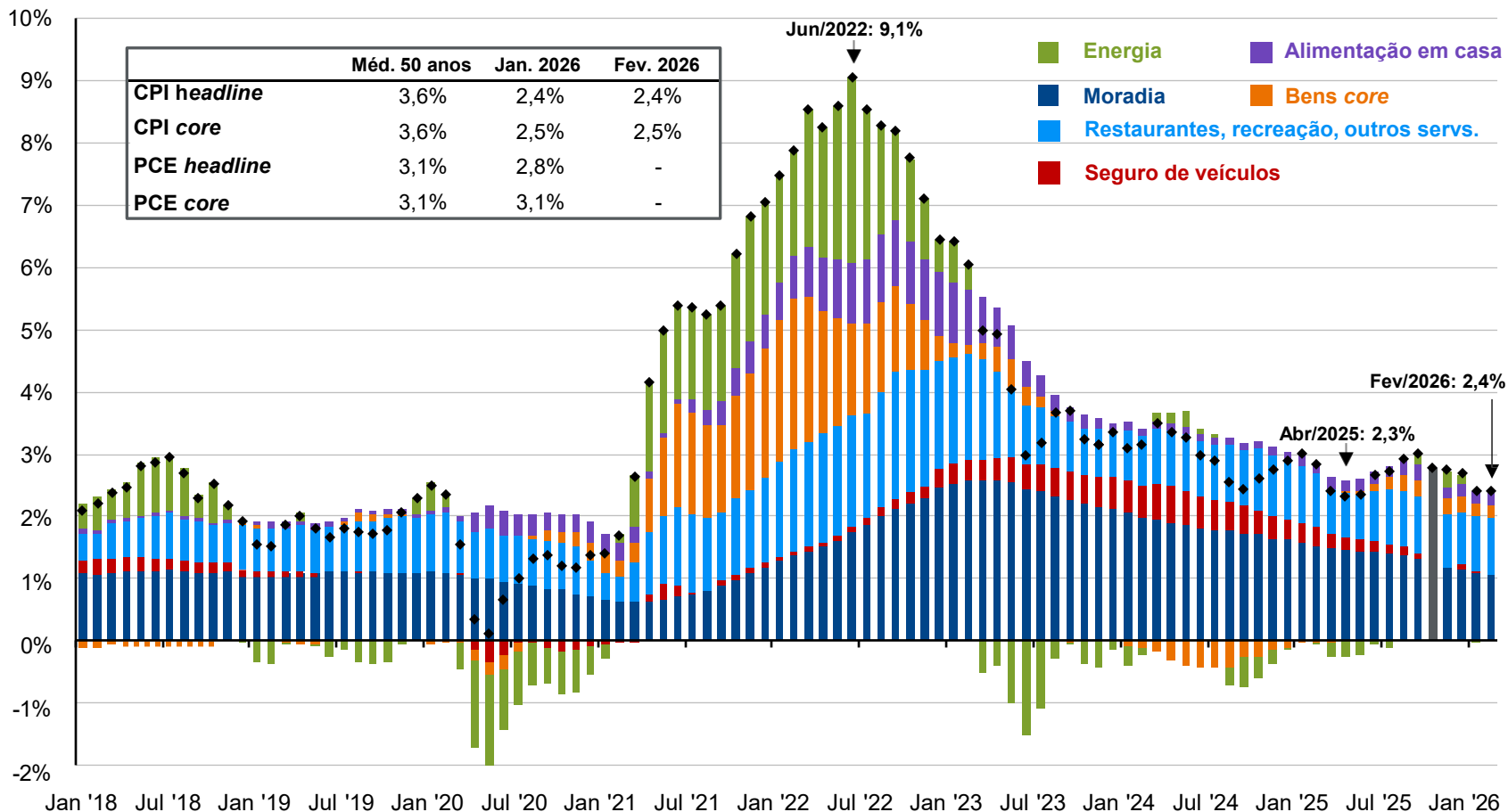
Fonte: J.P. Morgan Asset Management; (Esq.) Department of Energy; (Superior dir.) BEA; (Inferior dir.) BLS. (Inferior dir.) Dados extraídos da 2024 Consumer Expenditure Survey. *Os dados do BEA para exportação de petróleo e produtos relacionados estão disponíveis somente a partir de 1985. Os dados anteriores a 1985 representam as importações de petróleo e produtos relacionados como percentual do PIB nominal. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



EUA: Componentes da inflação

Contribuições para a inflação *headline* do CPI

Contribuição para o % do CPI (ano contra ano), sem ajuste sazonal



Fonte: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

As contribuições refletem a metodologia BLS na Tabela 7 do relatório do CPI. Os valores podem não totalizar os números do CPI *headline* devido a arredondamento e cálculos subjacentes. "Moradia" inclui o aluguel equivalente para o proprietário (valor implícito que o proprietário teria de pagar pelo aluguel de seu imóvel, caso fosse alugado), aluguel de residência primária (o valor pago pelo locatário para alugar o imóvel do proprietário) e seguro residencial. "Alimentação em casa" inclui bebidas alcoólicas. Inflação do deflator do PCE *headline* e *core* é baseada em dados com ajuste sazonal devido à disponibilidade de dados. Dados oficiais de outubro de 2025 não estão disponíveis devido à paralisação do governo, e os dados apresentados são estimativas do J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

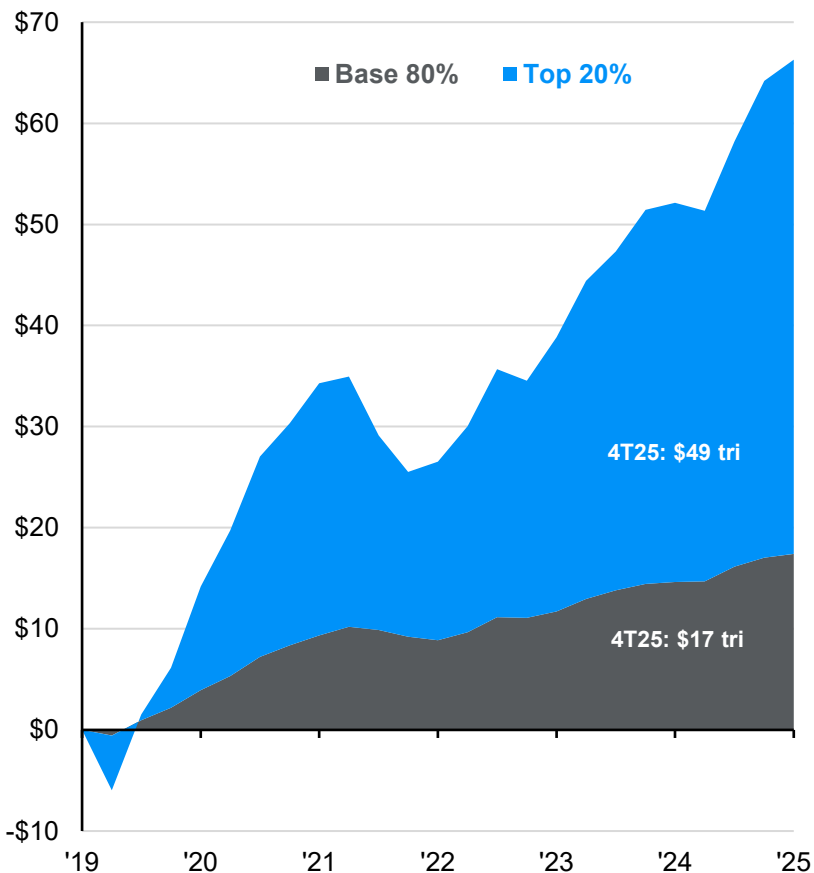


EUA: Fatores propulsores do gasto dos consumidores

Economia Global

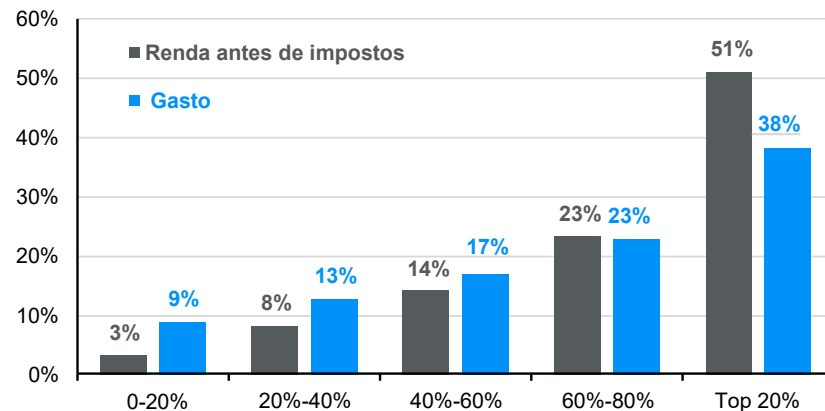
Crescimento no patrimônio líquido por faixa de renda

Crescimento acumulado desde o 4T19, por faixa de renda bruta, em US\$ tri



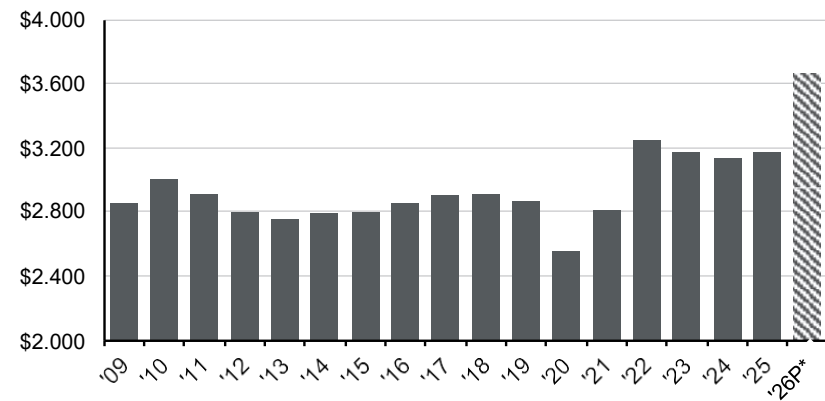
Participação dos consumidores na renda bruta total e nos gastos totais

Por faixa de renda bruta, 2024



Restituição média de imposto de renda por ano de declaração

2009 - 2026 projetado*



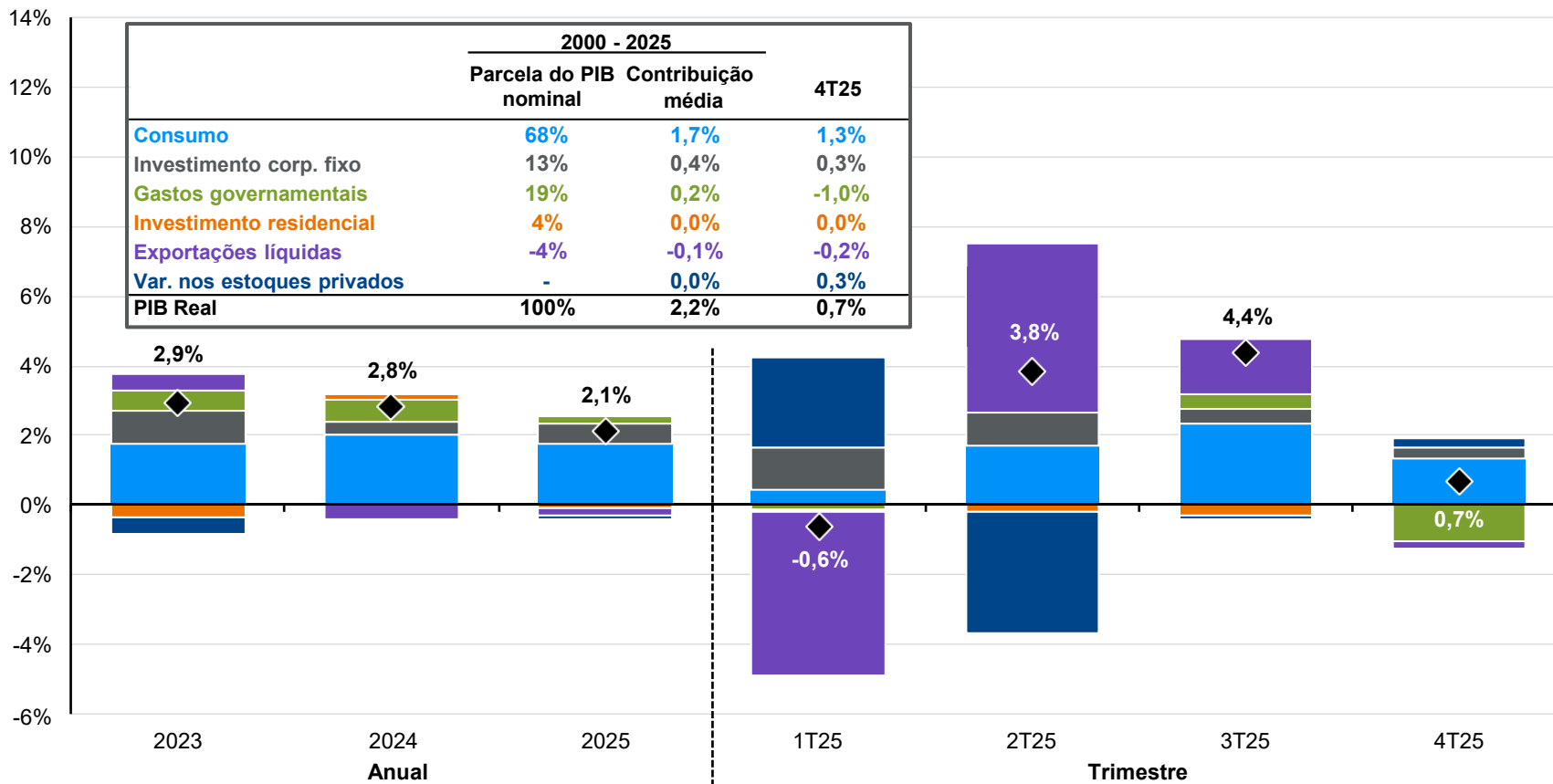
Fonte: J.P. Morgan Asset Management; (Esq.) Federal Reserve; (Superior dir.) BLS; (Inferior dir.) IRS. (Esq.) Dados extraídos do relatório Distributional Financial Accounts do Federal Reserve. (Superior dir.) Dados extraídos da 2024 Consumer Expenditure Survey. (Inferior dir.) *O número de 2026 é uma projeção do J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets – EUA*. Dados de 31 de março de 2026.



EUA: Componentes do crescimento do PIB

Contribuições para o crescimento do PIB real

Variação trimestral anualizada, com ajuste sazonal



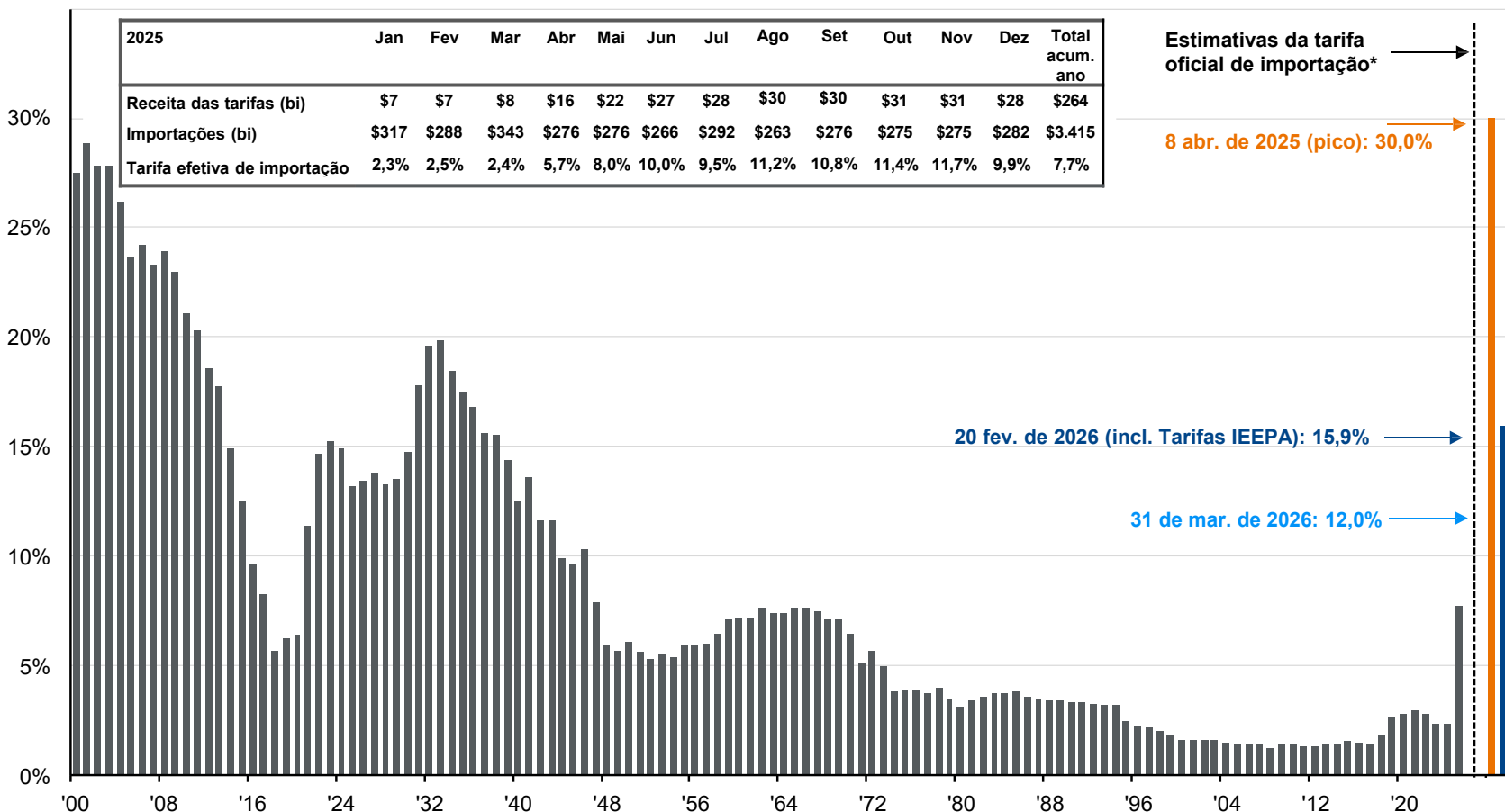
Fonte: BEA (Instituto Norte-Americano de Análise Econômica), FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



EUA: Tarifas sobre importações dos EUA

Tarifa média sobre bens importados pelos EUA para consumo

Taxas cobradas / valor total dos bens importados para consumo, 1900-2025 35%



Fonte: U.S. Census Bureau, U.S. Department of Treasury, U.S. International Trade Commission, J.P. Morgan Asset Management.

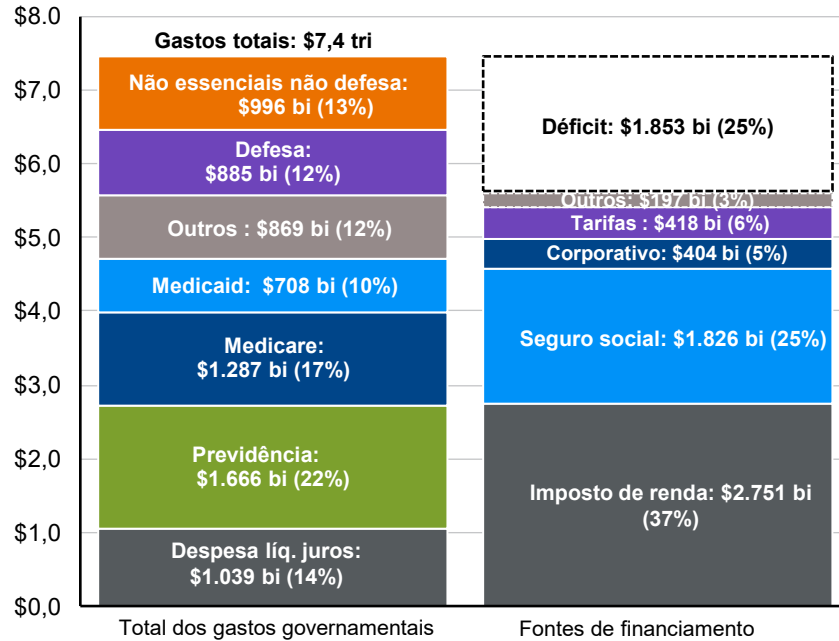
Somente para ilustração. A média ponderada estimada da tarifa oficial de importação dos EUA inclui todas as tarifas atualmente em vigor, não anunciadas. Importações para consumo: bens trazidos para o país para uso direto ou venda no mercado local. *Os números são baseados nos níveis de importação de 2024 e consideram que não há mudança na demanda devido ao aumento nas tarifas. Os valores da receita com tarifas de importação são do Monthly Treasury Statement. Os valores de importações incluídos na tabela são do U.S. Census Bureau. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para ilustração e indicam o que pode acontecer. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os eventos, resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



EUA: Finanças federais

Orçamento federal para 2026

US\$ trilhões

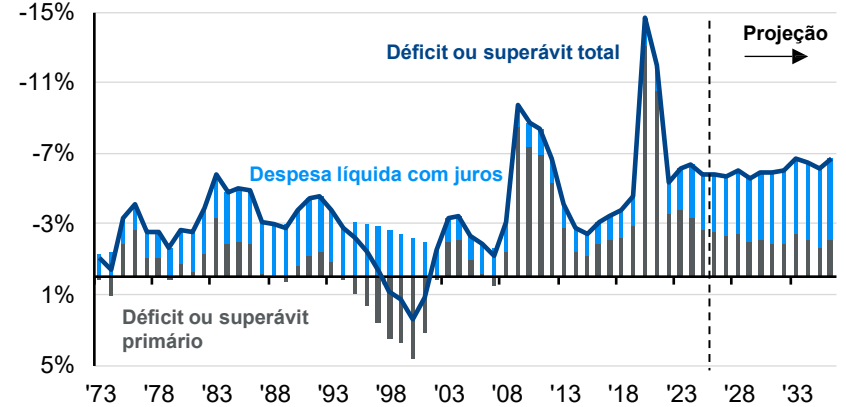


Premissas econômicas do CBO Baseline

	2026	'27-'28	'29-'30	'31-'36
Crescimento do PIB real	2,3%	1,9%	1,8%	1,8%
Tít. 10 Anos Tesouro	4,1%	4,3%	4,3%	4,4%
Inflação headline (CPI)	3,0%	2,5%	2,3%	2,3%
Desemprego	4,6%	4,5%	4,4%	4,2%

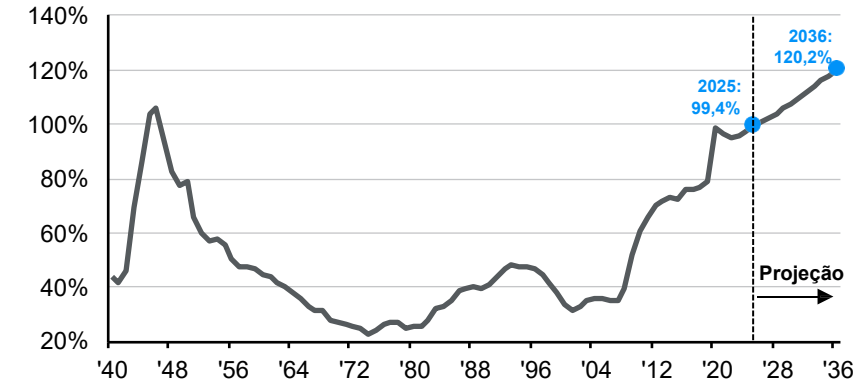
Déficit federal e despesa líquida com juros

% do PIB, 1973-2036, projeção CBO Baseline



Dívida líquida federal (déficits acumulados)

% do PIB, 1940-2036, projeção CBO Baseline, fechamento do ano fiscal



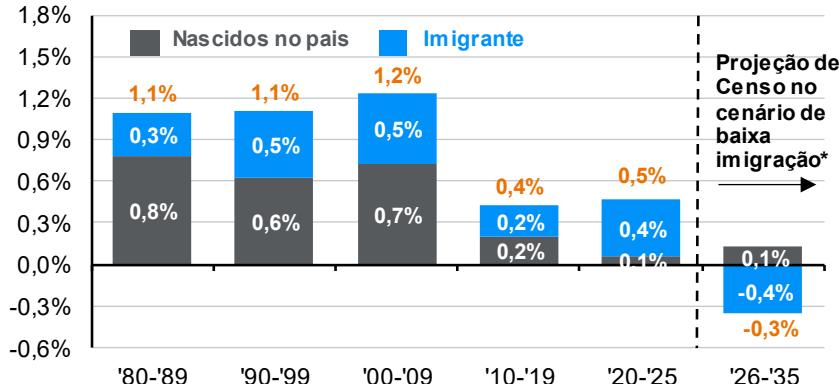
Fonte: BEA, CBO, Departamento do Tesouro, J.P. Morgan Asset Management; (Esq.) Os valores podem não somar 100% devido a arredondamento; (Superior e inferior dir.) BEA, Departamento do Tesouro. Estimativas baseadas no Update to the Budget Outlook: 2026 to 2036 do Congressional Budget Office (CBO), publicado em fevereiro de 2026. "Outros" gastos incluem, sem limitação, subsídios ao seguro saúde, segurança de renda e aposentadoria federal civil e militar. Os anos representam anos fiscais. Estimativas não são um indicador confiável de desempenho futuro. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para ilustração e indicam o que pode acontecer. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os eventos, resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados. *Guide to the Markets - América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



Propulsores de longo prazo do crescimento econômico

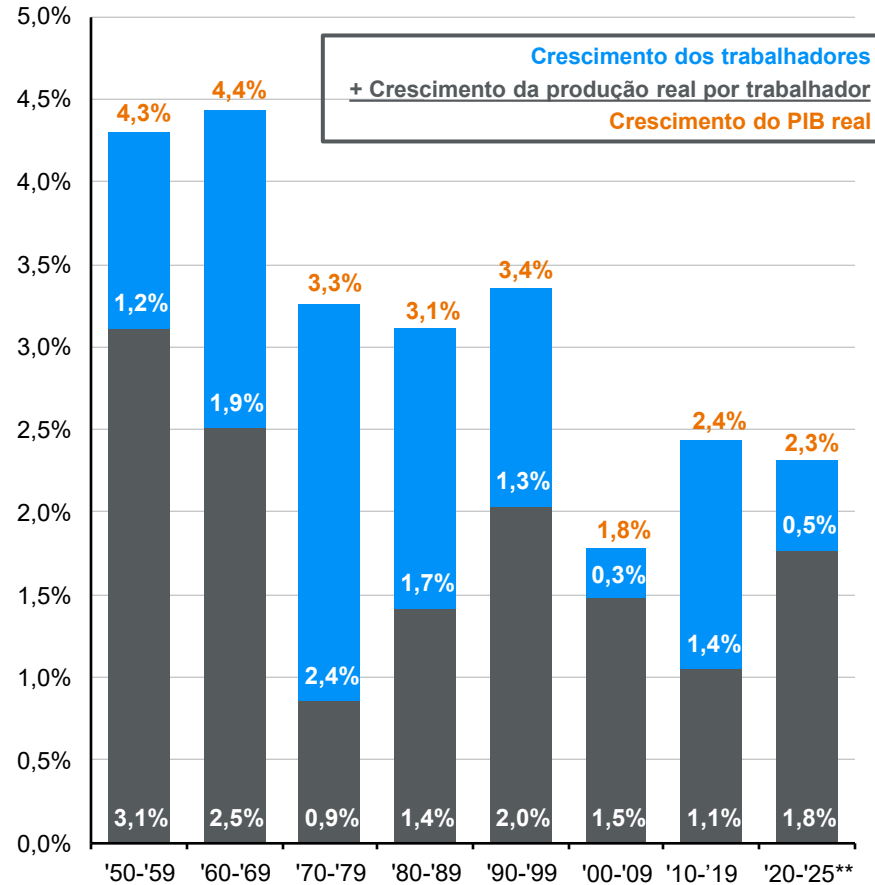
Crescimento da população em idade produtiva

% crescimento da população civil não-carcerária com idade entre 16-64 anos



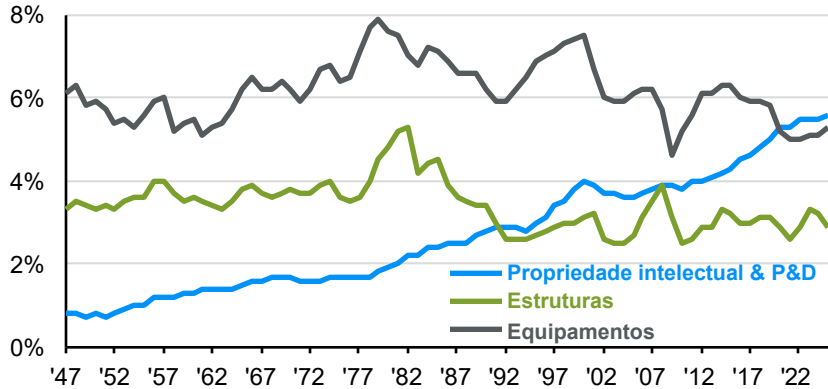
Propulsores do crescimento do PIB

% var. anual, média



Componentes do investimento de capital

Parcela do investimento de capital como percentual do PIB, anual



Fonte: J.P. Morgan Asset Management; (Superior esq.) BLS, Census Bureau; (Superior esq. e dir.) BLS; (Dir. e Inferior esq.) BEA.

Os propulsores do PIB são calculados como a média anualizada do crescimento dos últimos 10 anos até o quarto trimestre de cada década. Os números podem não somar devido ao arredondamento. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para ilustração e indicam o que pode acontecer. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os eventos, resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados. *A população futura em idade produtiva baseia-se nas projeções do cenário de baixa imigração do Census Bureau, divulgadas em novembro de 2023, com controle para alistamento militar, crescimento da população institucionalizada e tendências demográficas. **O período mais recente se estende do 4T19 até o 4T25.

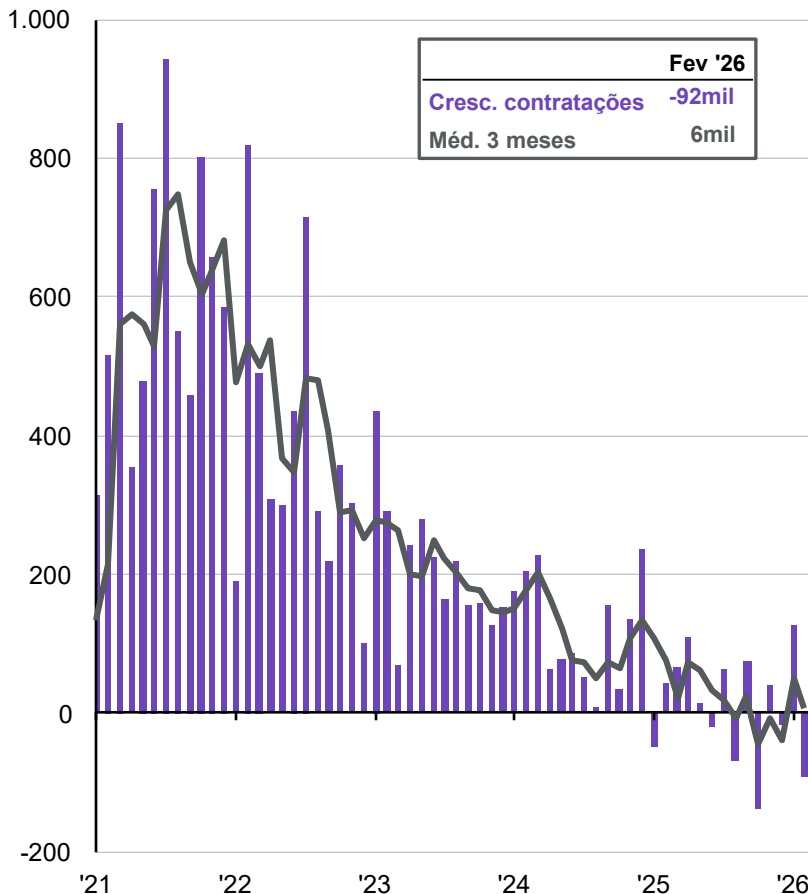
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



EUA: Dinâmica do mercado de trabalho

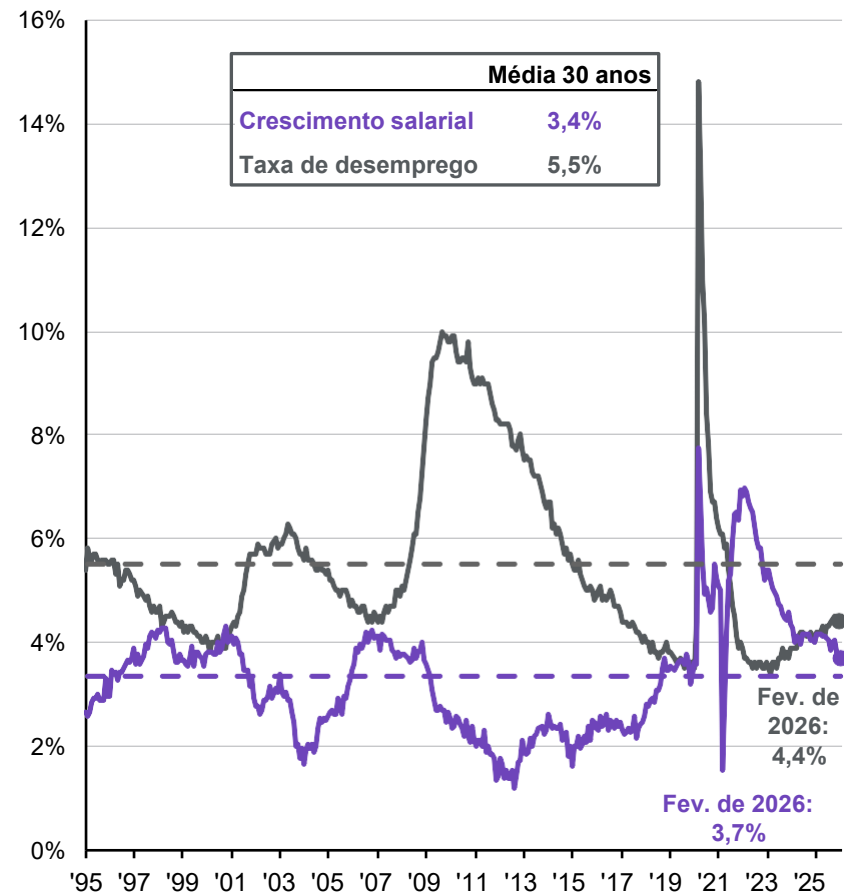
Crescimento nas contratações não agrícolas

Var. rel. mês anterior e méd. móvel 3 meses, milhares, c/ aj. saz.



Taxa de desemprego civil e crescimento anual dos salários

%, com ajuste sazonal



Fonte: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

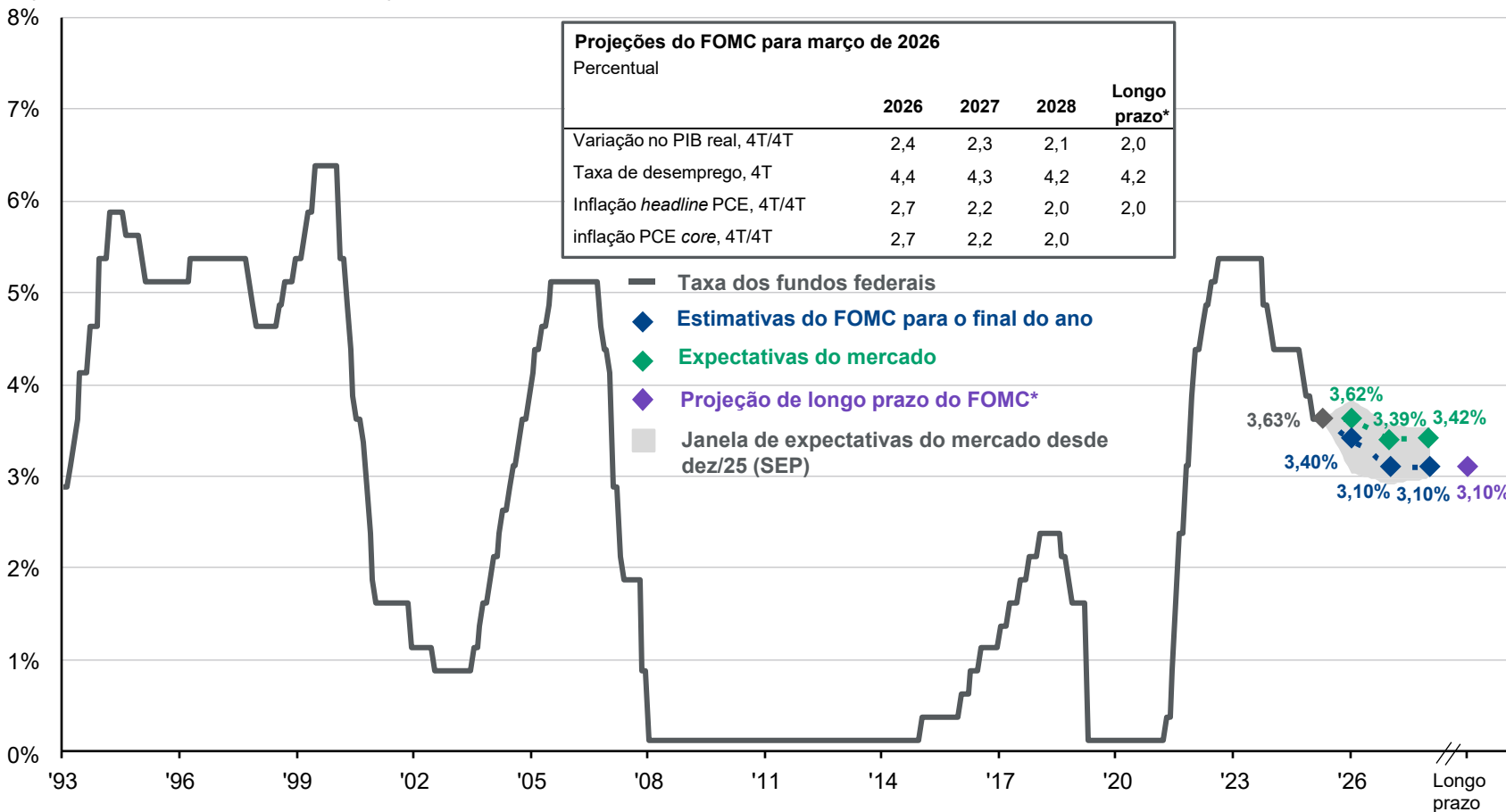
Produção privada e empregos que não sejam de supervisão representam um pouco mais de 80% do total de empregos privados não rurais. *Guide to the Markets – EUA*. Dados de 31 de março de 2026.



EUA: O Fed e os juros

Expectativa para as taxas dos fundos federais

Expectativas de mercado e do FOMC para a taxa dos fundos federais

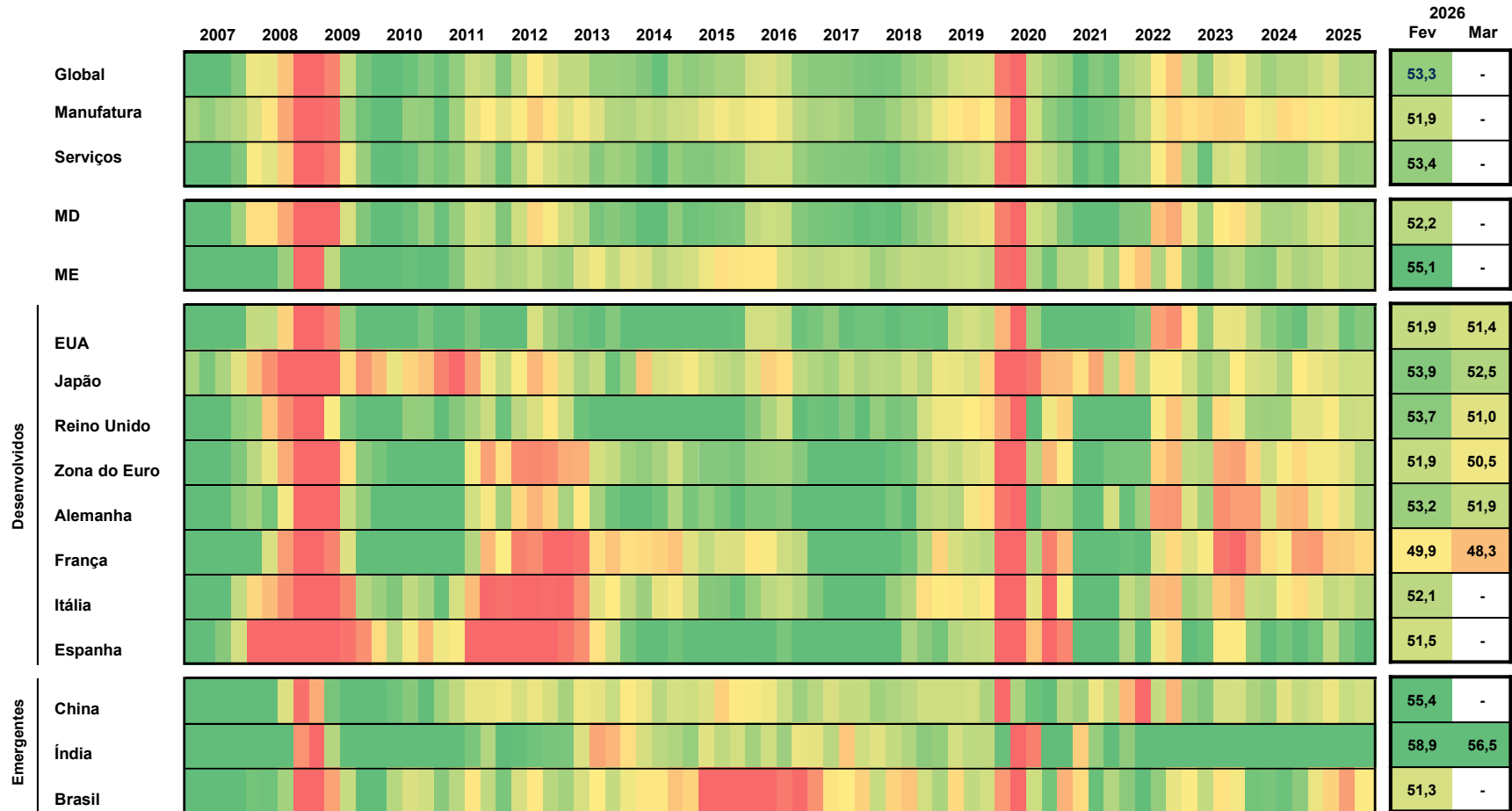


Fonte: Bloomberg, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. As expectativas de mercado são baseadas nos USD Overnight Index Swaps. *Projeções de longo prazo referem-se às taxas de crescimento, desemprego e inflação para as quais os governantes esperam que a economia convirja nos próximos cinco a seis anos na ausência de outros choques e com uma política monetária adequada. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para ilustração e indicam o que pode acontecer. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os eventos, resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



Ímpeto da atividade econômica global

Global Composite Purchasing Managers' Index (manufatura e serviços combinados), trimestral



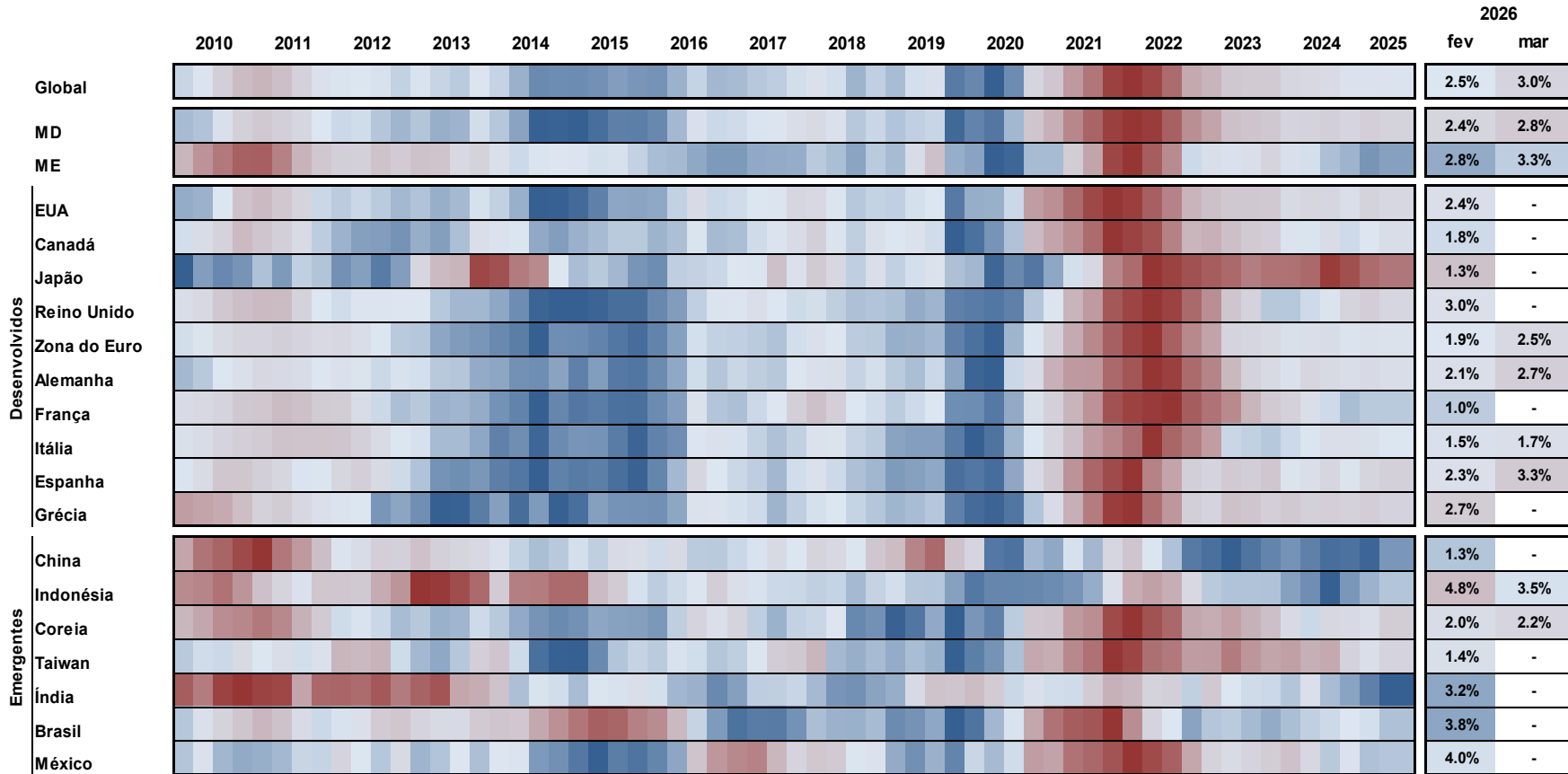
Fonte: J.P. Morgan Economic Research, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Os números em itálico representam estimativas do J.P. Morgan Asset Management. O PMI Composto inclui os sub-índices de manufatura e serviços. As cores do mapa de temperatura são baseadas no PMI (Purchasing Managers' Index) e relativas ao nível 50, que indica aceleração ou desaceleração do setor, pelo período indicado. O mapa de temperatura é baseado em médias trimestrais, exceto os dois valores mais recentes, que são leituras de um mês. Os dados para EUA passaram por *backtest* e foram preenchidos para o período de 2007 a 2009. Os dados para o Japão passaram por *backtest* e foram preenchidos para os dois primeiros trimestres de 2007. MD e ME representam, respectivamente, mercados desenvolvidos e mercados emergentes.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Inflação global

Inflação *headline* com relação ao ano anterior, por país e região, trimestral



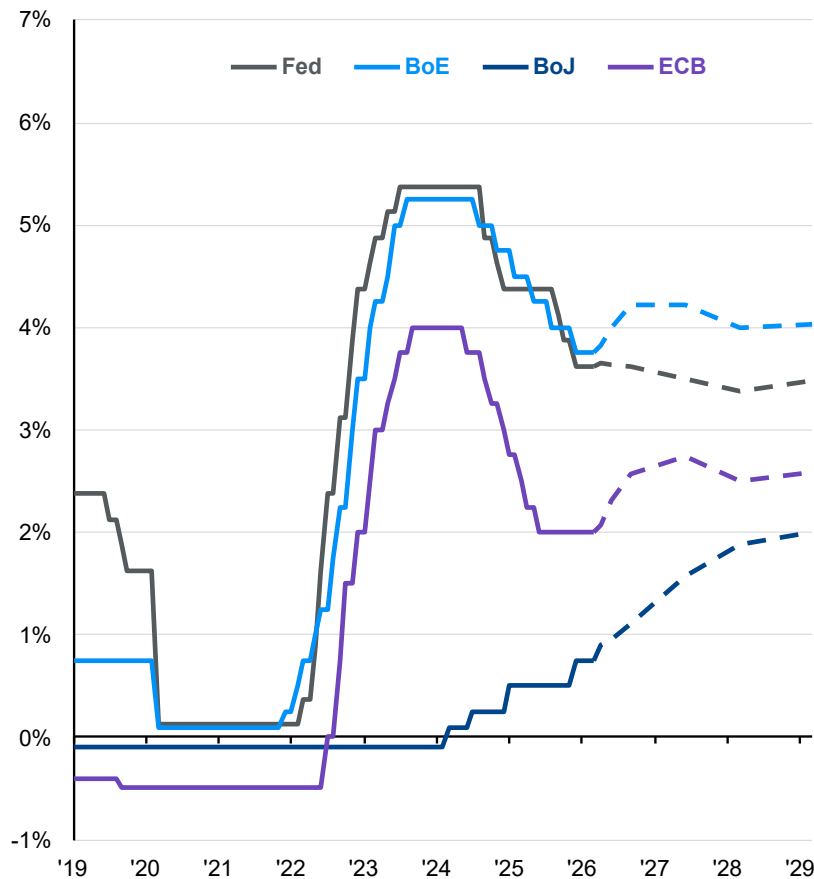
Fonte: Banco do México, Banco Central do Brasil, DGBAS (Diretoria Geral de Orçamento, Contabilidade e Estatística de Taiwan), Eurostat, FactSet, Federal Reserve, IBGE, Ministério de Estatística e Implementação de Programas da Índia, Ministério dos Assuntos Internos e das Comunicações do Japão, J.P. Morgan Economic Research, Departamento Nacional de Estatística da Coreia, Instituto Nacional de Estatística da China, Statistics Canada, Statistics Indonesia, ONS (Departamento Nacional de Estatística do Reino Unido), J.P. Morgan Asset Management. O mapa de temperatura é baseado em médias trimestrais, exceto os dois valores mais recentes, que são leituras de um mês. As cores são determinadas pelos percentis de valores de inflação para o período. Azul escuro = valor mais baixo; azul claro = mediana; vermelho escuro = valor mais alto. MD e ME representam, respectivamente, mercados desenvolvidos e mercados emergentes. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



Política monetária e fiscal dos mercados desenvolvidos

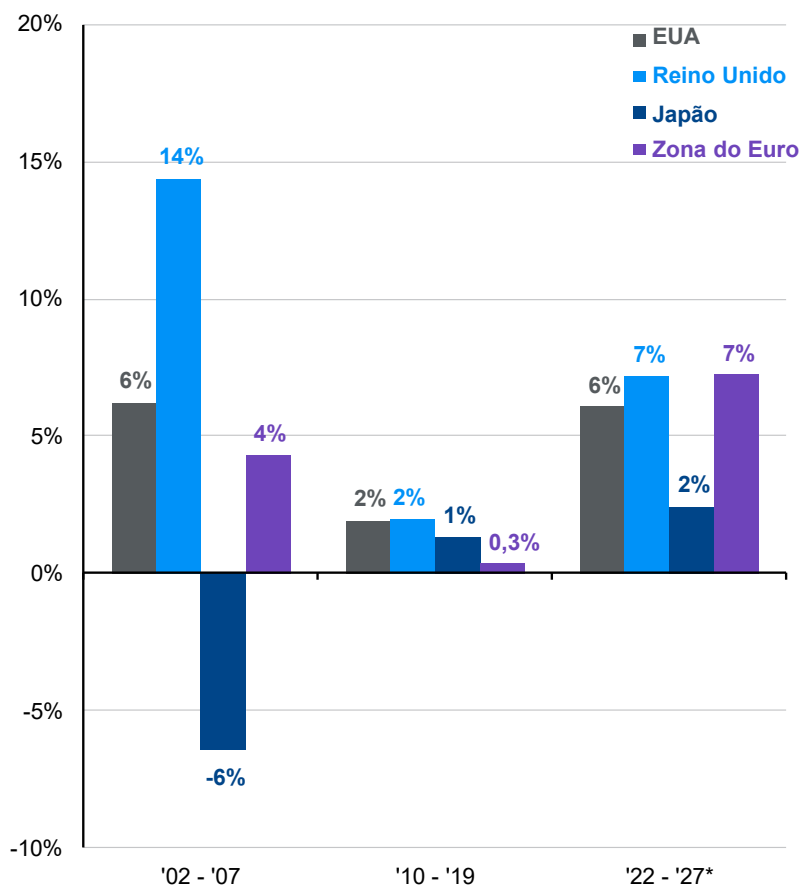
Taxas de juros históricas e esperadas

Metas das taxas básicas de juros e taxas projetadas implícitas do mercado



Investimento fixo do governo

Taxa média de crescimento anual, formação de capital fixo do governo geral



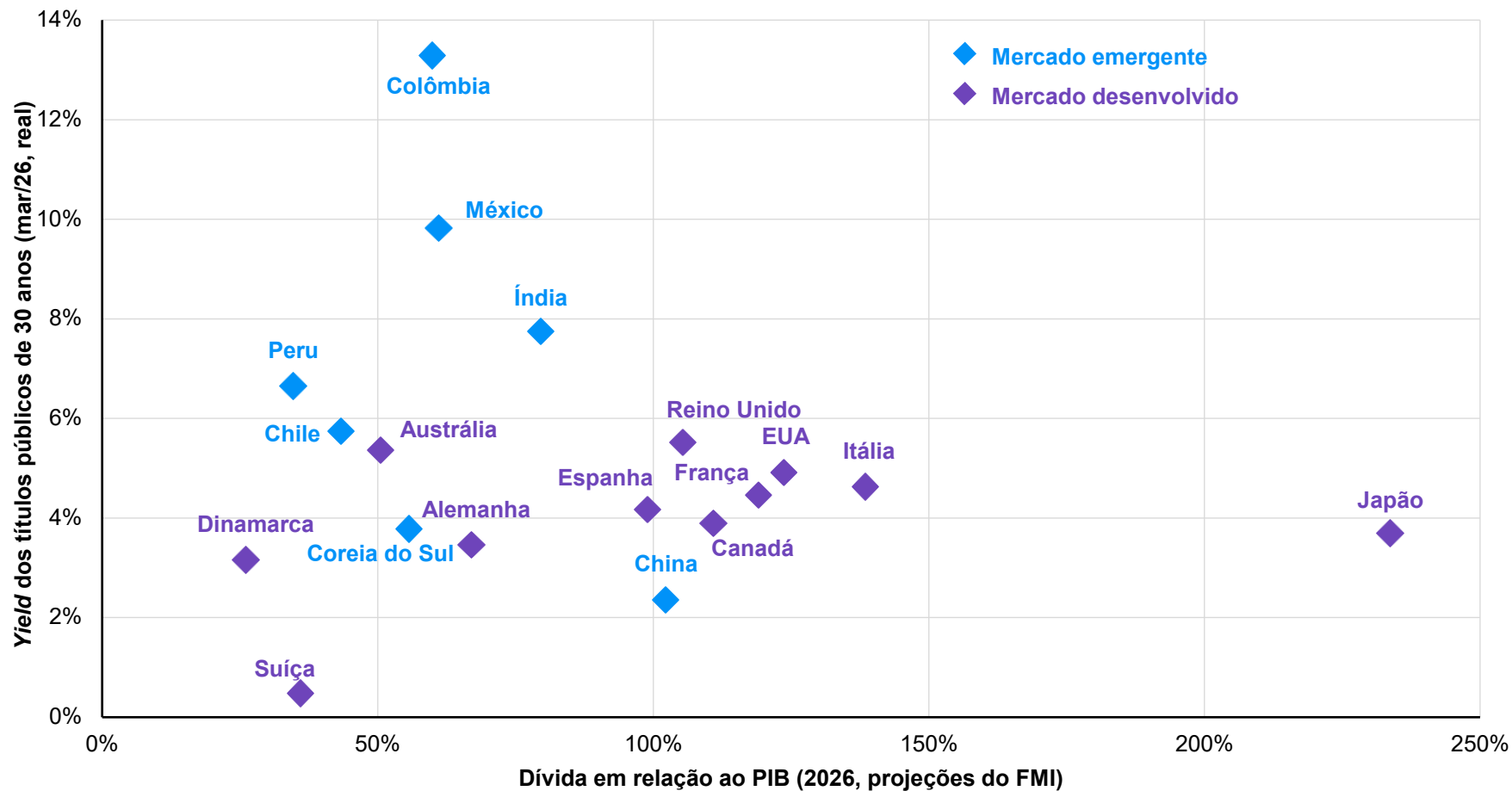
Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Banco Central da Inglaterra (BoE), Banco Central do Japão (BoJ), Bloomberg, Banco Central Europeu (ECB), Federal Reserve (Fed), (Dir.) OCDE. *2022 a 2026 inclui projeções da OCDE. Zona do Euro é uma média ponderada pelo PIB entre França, Alemanha, Itália e Espanha. A formação de capital fixo do governo geral é o investimento de entidades governamentais em ativos de longo prazo, como infraestrutura, edificações, máquinas e equipamentos, destinados a dar suporte aos serviços públicos e ao desenvolvimento econômico. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



Dívida pública global

Yields dos títulos públicos de longo prazo e visão geral da dívida em relação ao PIB

Dívida pública bruta, yields dos títulos em moeda local



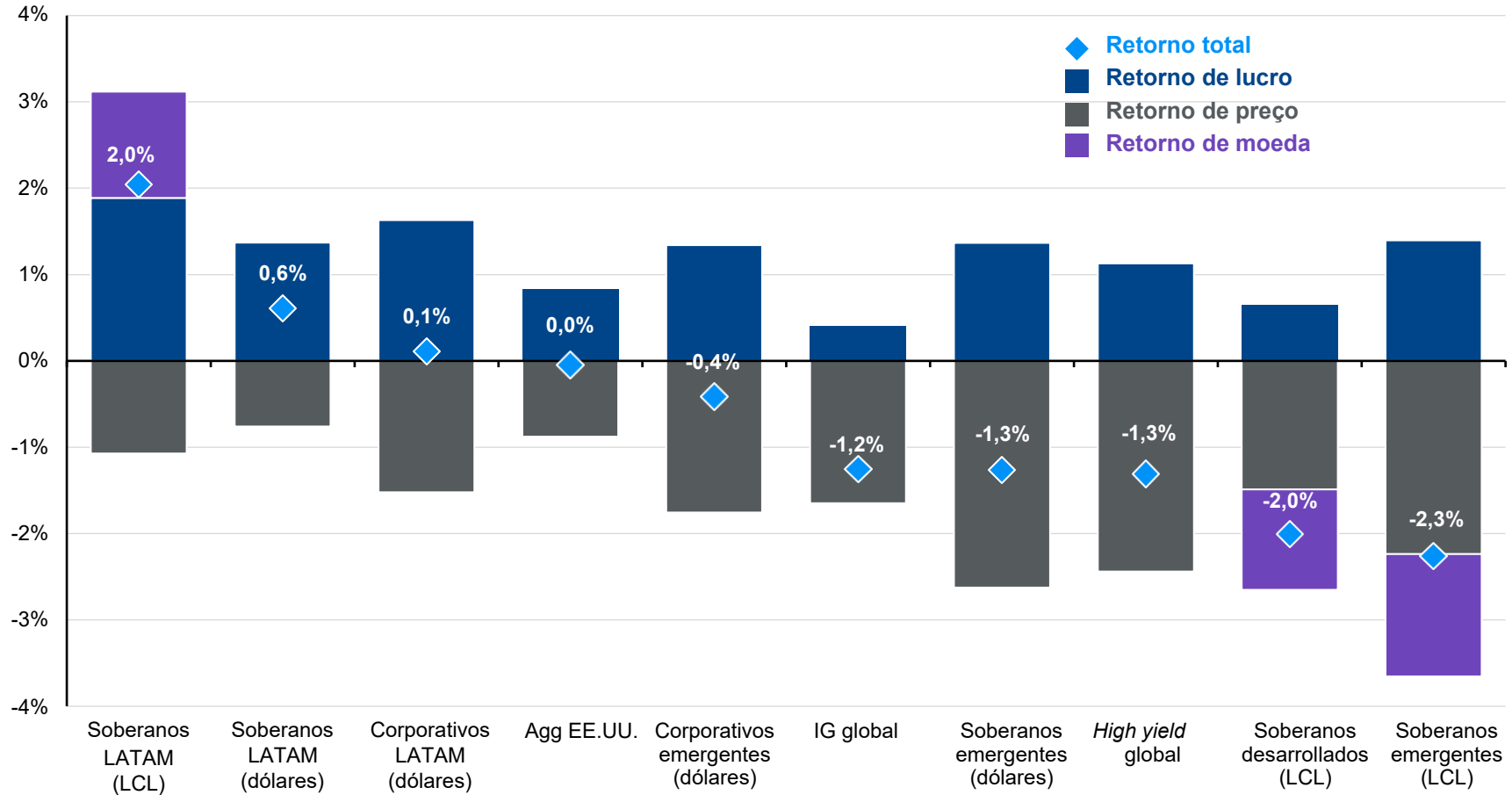
Fonte: Bloomberg, Fundo Monetário Internacional, J.P. Morgan Asset Management. As projeções apresentadas são baseadas em informações, premissas e expectativas atuais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. O Brasil não está incluído porque não possui um título público de 30 anos em moeda local (não indexado à inflação).
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Renda fixa global: Composição do retorno

Renda Fixa

Composição do retorno da renda fixa 2025, retorno total, US\$



Fonte: J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. Com base no índice J.P. Morgan CEMBI Broad (corps. EMD USD), índice J.P. Morgan EMBIG Broad Diversified (EMD USD), índice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (EMD), índice J.P. Morgan GBI-DM Diversified (soberanos MD locais), índice J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Latin America (corps. América Latina), índice J.P. Morgan EMBIG Diversified Latin America, (soberanos América Latina USD), J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Latin Region (soberanos América Latina locais), Bloomberg Global High Yield (high yield global), Bloomberg U.S. Aggregate (U.S Agg.) e Bloomberg Global Credit – Corporate – Investment Grade (grau de investimento global). Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

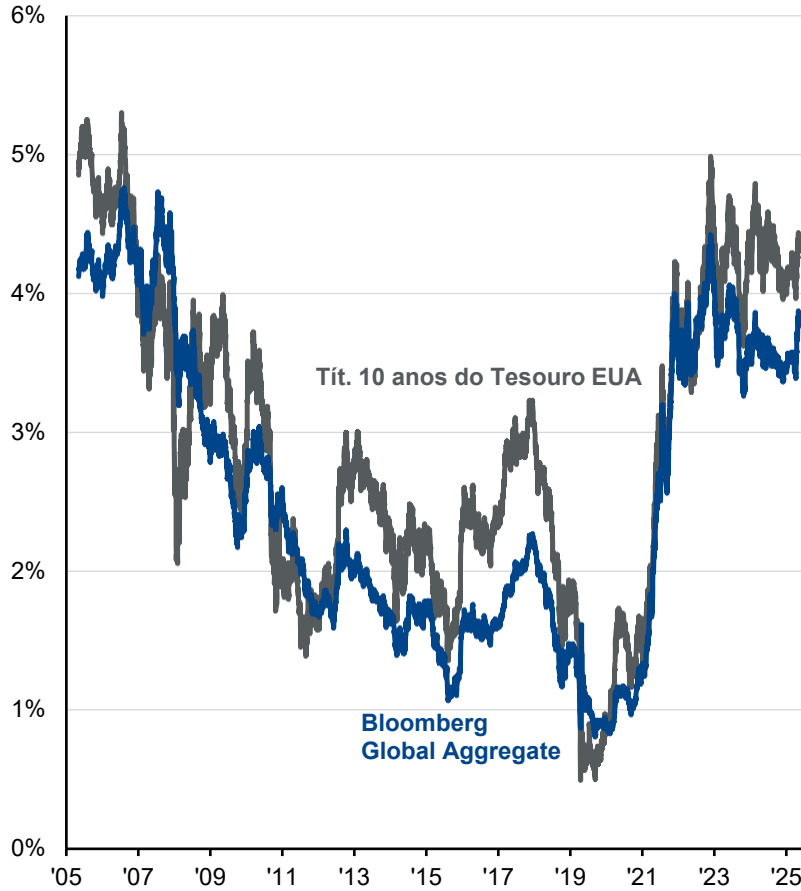


Taxas de juros globais

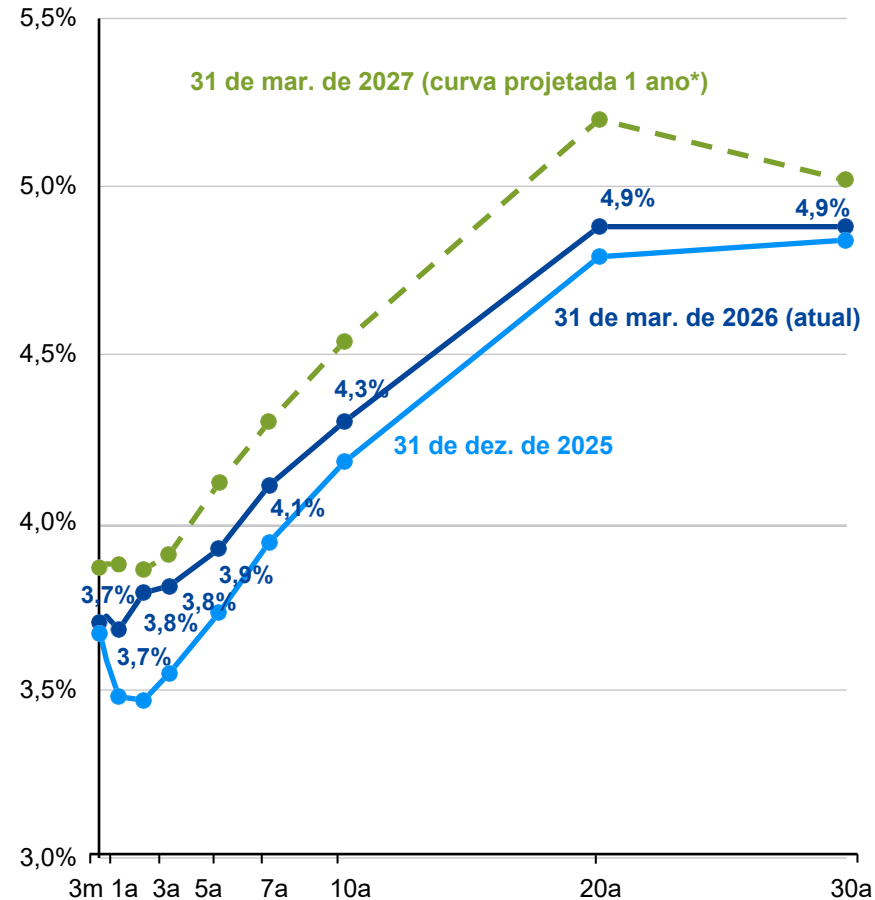
Renda Fixa

Yields de títulos EUA e globais

Yield-to-maturity



Curva de yield dos títulos do Tesouro EUA



Fonte: FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. (Dir.) A análise faz referência a dados anteriores até 2020. *O pico de inversão é o spread entre o yield de um título do Tesouro EUA de 10 anos e um título do Tesouro EUA de 2 anos. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

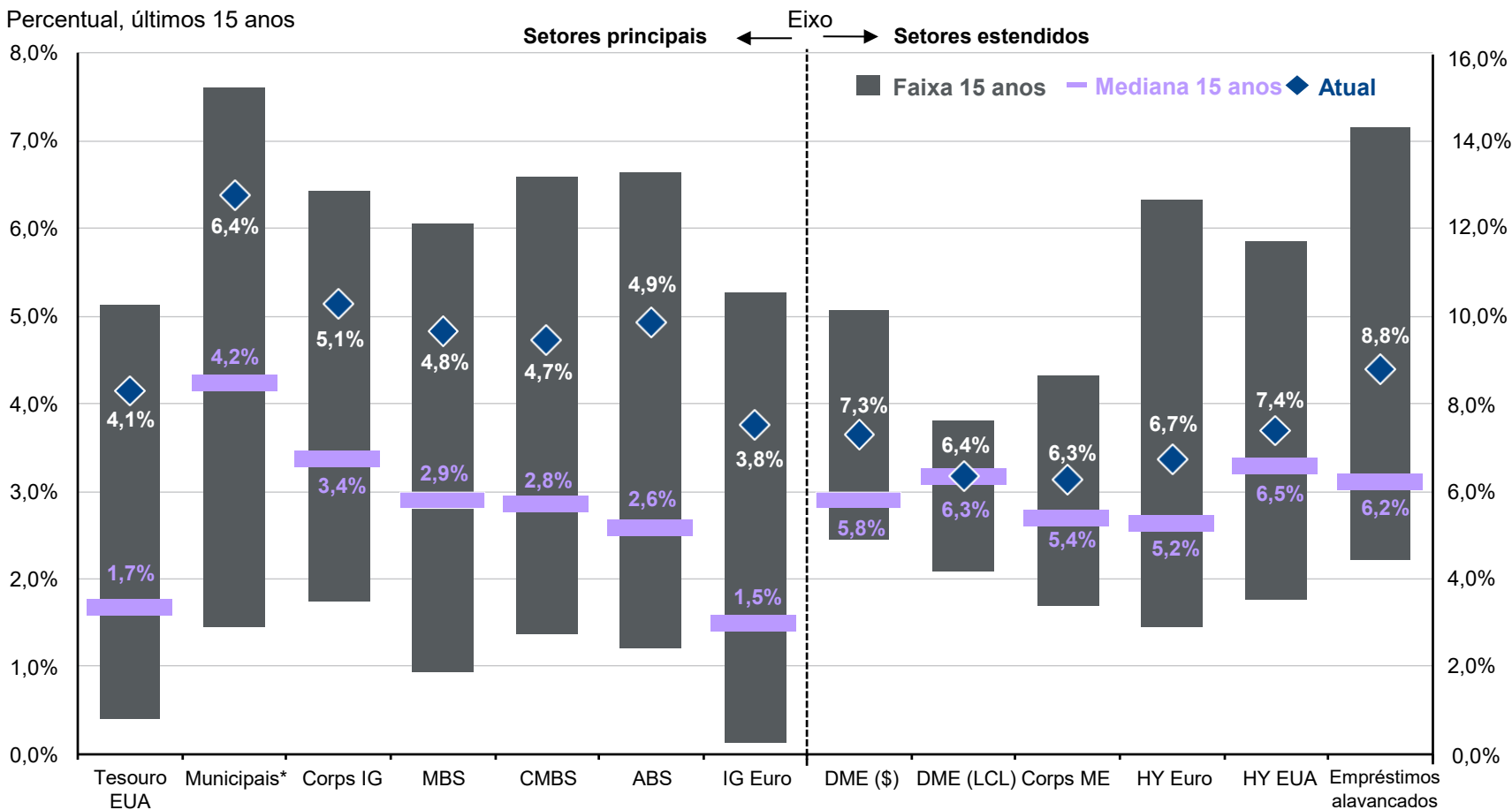


Yields da renda fixa global

Renda Fixa

Yield-to-worst nos setores de renda fixa

Percentual, últimos 15 anos



Fonte: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Credit Research, J.P. Morgan Asset Management.

Índices da Bloomberg, exceto para ABS, dívida de mercados emergentes e empréstimos alavancados: ABS: J.P. Morgan ABS Index; CMBS: Bloomberg Investment Grade CMBS Index; DME (US\$): J.P. Morgan EMIGLOBAL Diversified Index; DME (Local): J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index; ME Corp.: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified; Empréstimos alavancados: JPM Leveraged Loan Index; IG Euro: Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index; HY Euro: Bloomberg Pan-European High Yield Index. Yield-to-worst é definido como o yield mais baixo possível que pode ser recebido em um título sem que a empresa entre em default e considera fatores como call provisions, pagamento antecipado e outras características que podem afetar o fluxo de caixa dos títulos de dívida. Dados de ABS têm início em 2012. *Todos os setores são yield-to-worst, exceto títulos municipais, que são yield-to-worst isento de impostos, pressupondo uma alíquota de 37% (faixa de renda mais alta) mais uma alíquota de 3,8% relativa ao Medicare.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

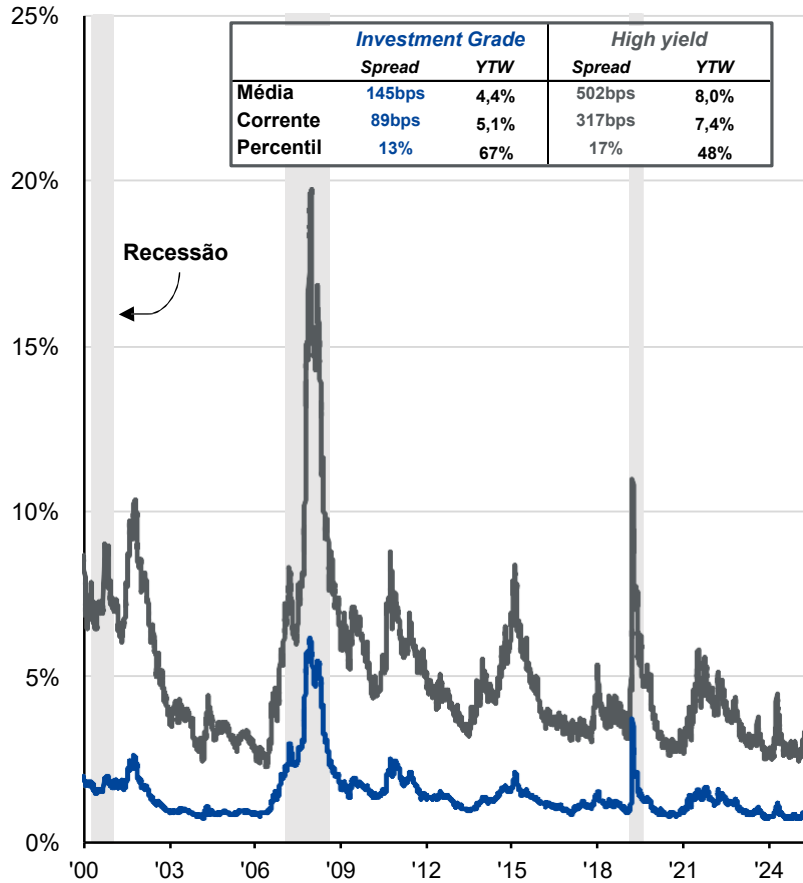


EUA: Dinâmica do mercado de crédito

Renda Fixa

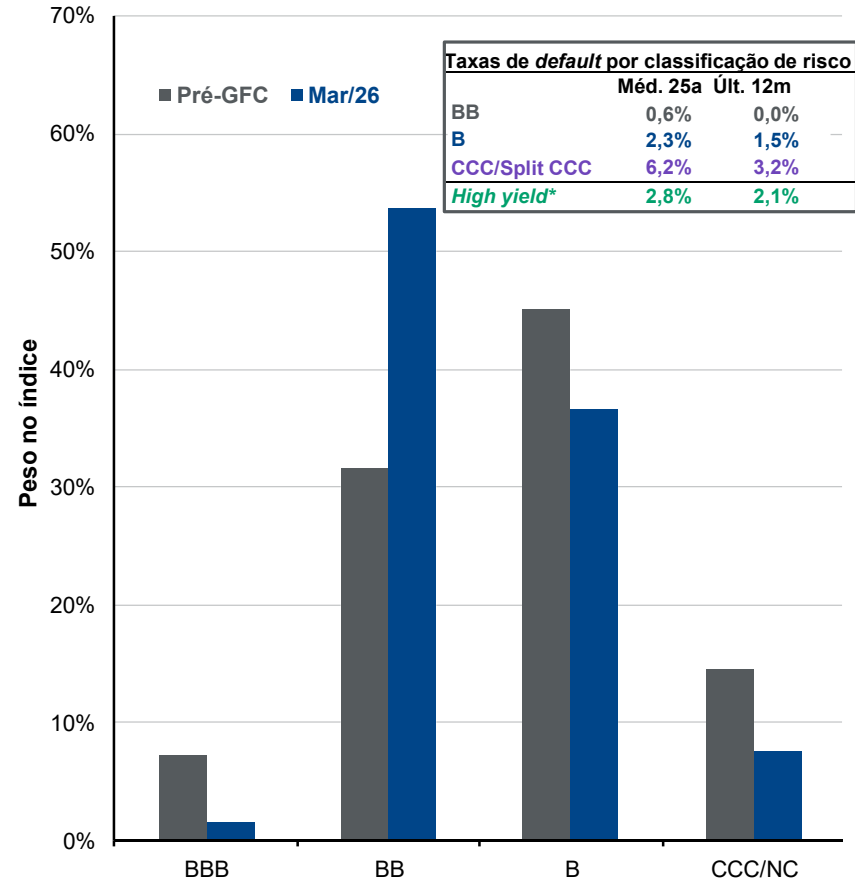
Spreads de crédito corporativo

Option-adjusted spreads, 2001 - presente



Classificação de risco e taxas de default no high yield EUA

%, J.P. Morgan Domestic High Yield Index



Fonte: Bloomberg, J.P. Morgan Research, J.P. Morgan Asset Management.
 (Esq.) *Investment Grade* (IG) EUA: Bloomberg U.S. Corporate High Yield Index; *High yield* EUA: Bloomberg U.S. Aggregate Corporate High Yield Index. (Dir.) As taxas de *default* dos últimos 12 meses referem-se ao mês mais recente para o qual há dados disponíveis. As taxas de *default* por classificação de risco não incluem mercados organizados em dificuldades e são agrupadas pela classificação nos 12 meses anteriores ao *default*. As classificações dos títulos incluem classificações divididas (*split*). "NC" significa não classificados. Pré-GFC são dados de dezembro de 2007. *Taxa de *default high yield* agregado inclui mercados organizados em dificuldades. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

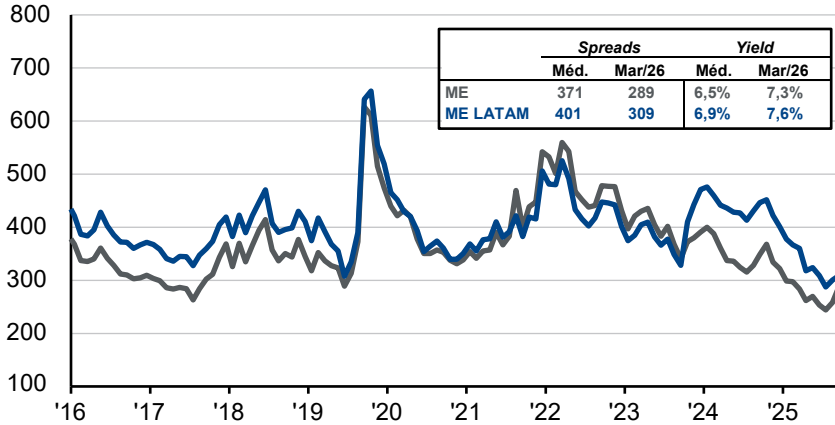


Renda fixa de mercados emergentes

Renda Fixa

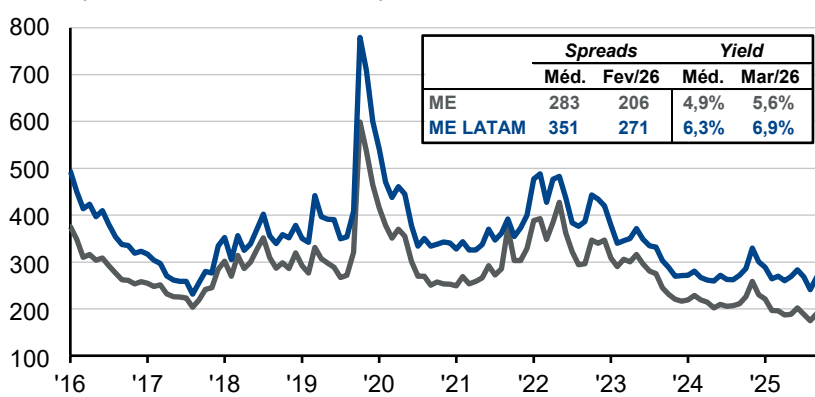
Spreads de DME: Soberanos

Dívida soberana denominada em US\$, pontos-base sobre os Títulos do Tesouro EUA



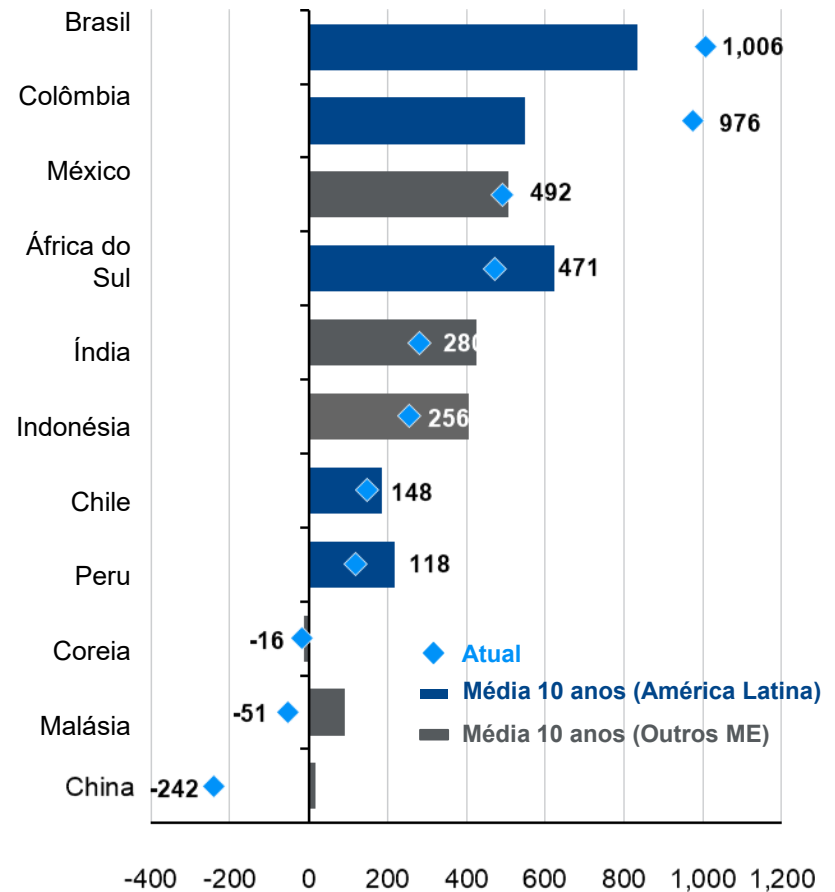
Spreads de DME: Corporativos

Dívida corporativa denominada em US\$, pontos-base sobre os Títulos do Tesouro EUA



Spread títulos globais e Títulos Tes. EUA 5 anos

Pontos-base, dívida denominada em moeda local



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Yield são yield até o vencimento. (Superior esq.) J.P. Morgan Global Economics Research; Dívida soberana denominada em US\$: EMBIG Global Diversified Index. (Inferior esq.) J.P. Morgan Economic Research. Dívida corporativa denominada em US\$: CEMBI Global Diversified Index. (Dir.) Bloomberg, FactSet. Dívida em moeda local dos ME é representada pelo índice GBI-EM Global Diversified Index e sub-índices regionais. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

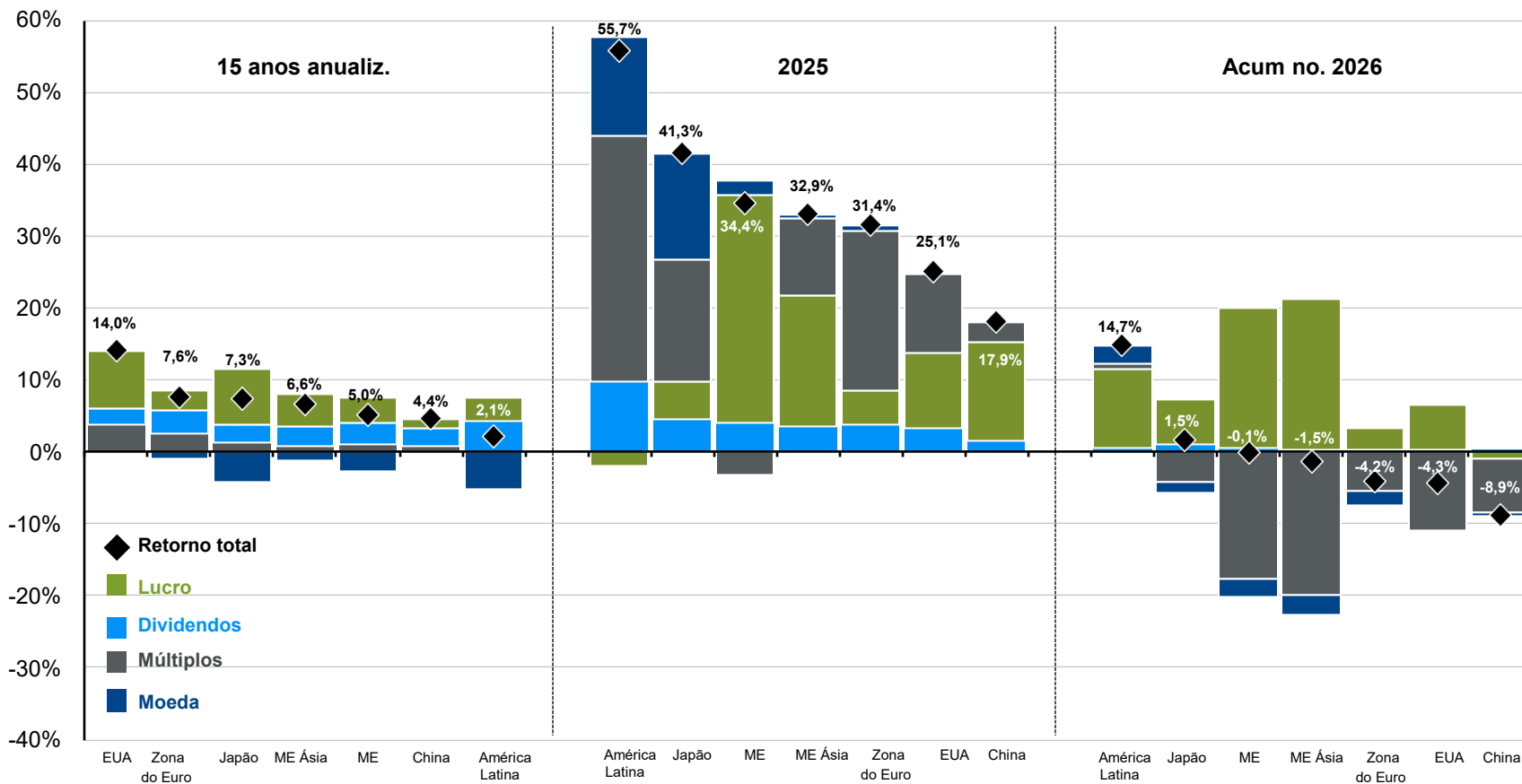


Mercados globais de renda variável

Fontes dos retornos globais de renda variável*

Retorno total, US\$

Renda variável



Fonte: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Todos os valores de retorno são dados (oficiais) do MSCI Gross Index, exceto para EUA, que são do S&P 500. *A expansão múltipla é baseada no múltiplo P/L projetado, e o crescimento no LPA é baseado na estimativa de lucro nos próximos 12 meses. 15 anos anualiz. é a janela anualizada de 15 anos. O gráfico serve somente para ilustração. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

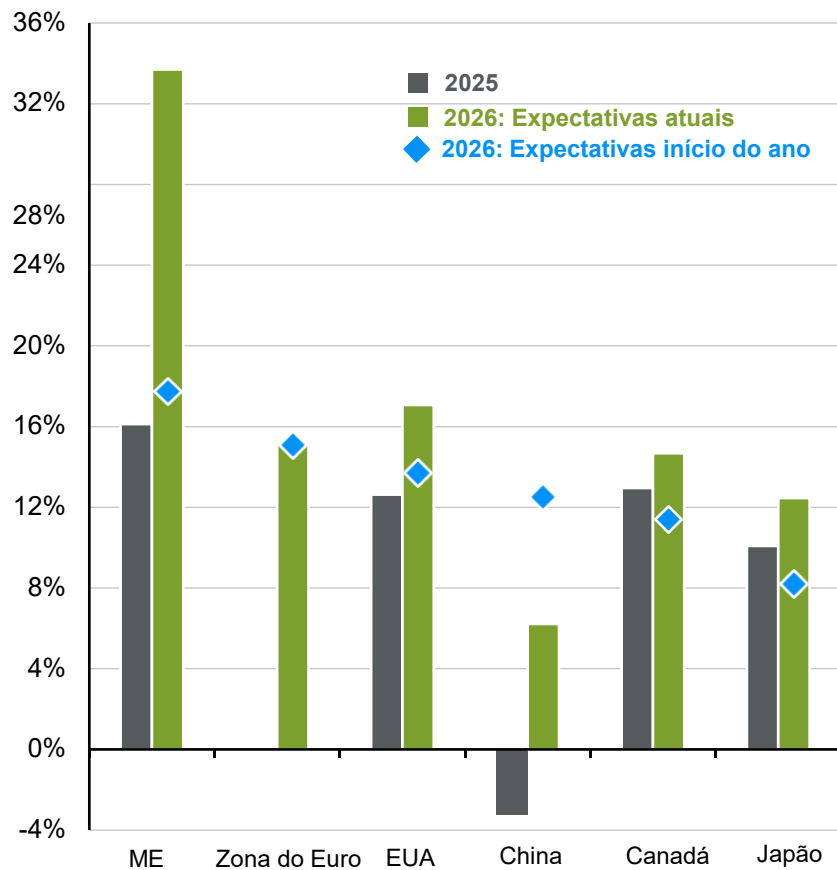


Lucro e valuations da renda variável global

Renda variável

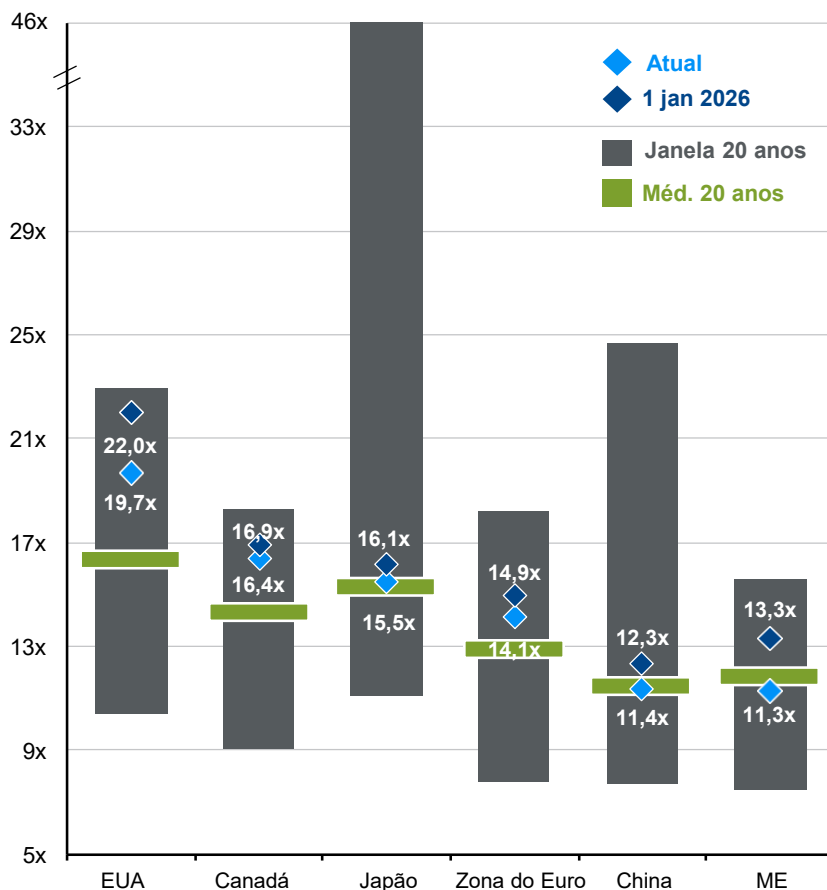
Expectativa de crescimento dos lucros globais

% var. com relação ano anterior, moeda local*



Valuations globais

Múltiplos de preço/lucro, próximos 12 meses



Fonte: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. O consenso das estimativas para os próximos 12 meses é baseado no lucro *pro forma* e é denominado em dólares EUA. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. *Valores de lucro em moeda local, exceto para lucro dos ME, que é precificado em USD. (Dir.) Janela e média para ME e China são baseadas no histórico de 20 anos, pois não há dados disponíveis.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

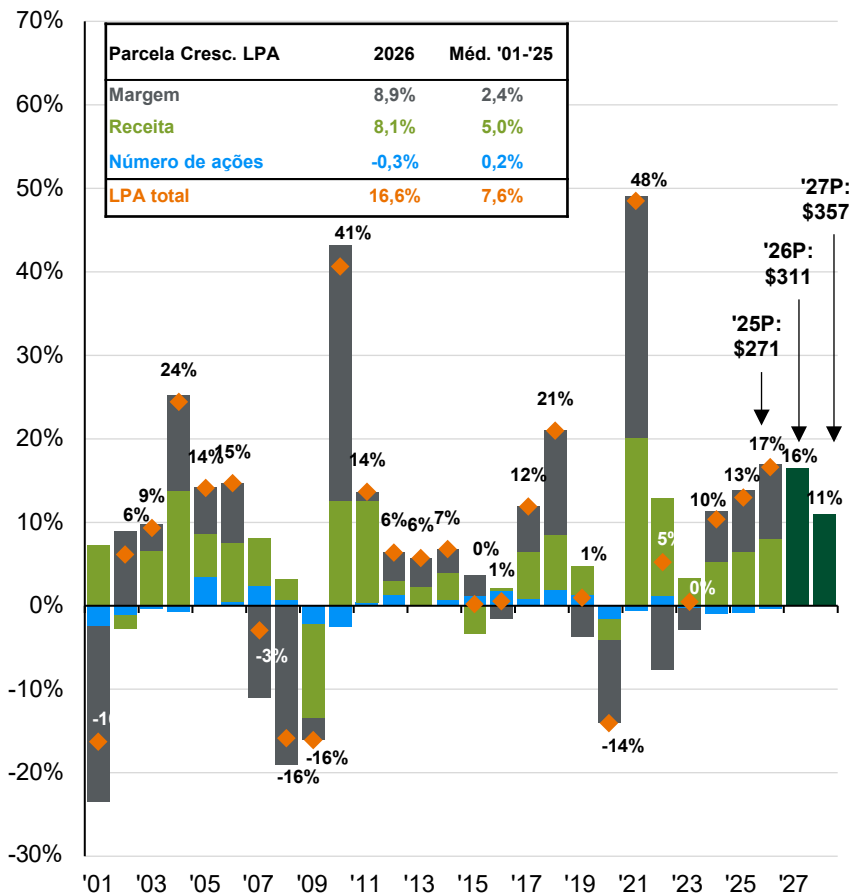


EUA: Lucro e margens de lucro

Crescimento anual pro forma do lucro por ação do S&P 500

Crescimento anual dividido em variação na receita, margem de lucro, e número de ações

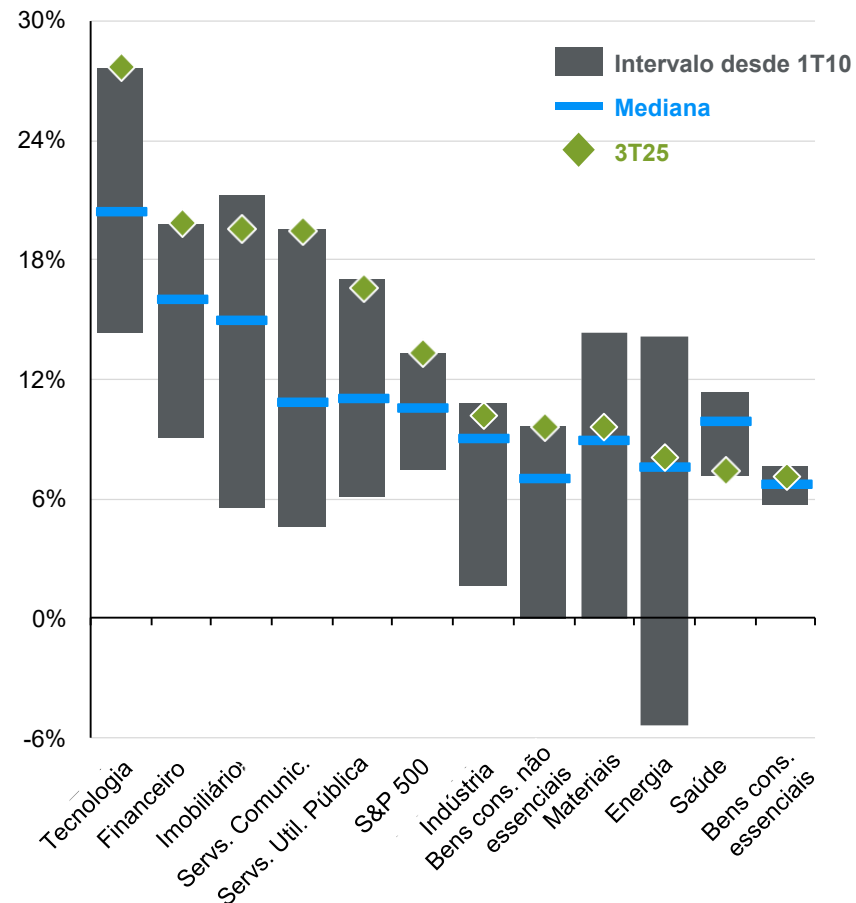
Parcela	Cresc. LPA	2026	Méd. '01-'25
Margem		8,9%	2,4%
Receita		8,1%	5,0%
Número de ações		-0,3%	0,2%
LPA total		16,6%	7,6%



Renda variável

Margens de lucro do S&P 500 por setor

Margem de lucro líquido, 3T10 - 3T25



Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Compustat. O histórico de Lucro por Ação é baseado no lucro anual por ação. As projeções para 2025, 2026 e 2027 refletem o consenso das expectativas dos analistas, fornecidas pela FactSet. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura.
 Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

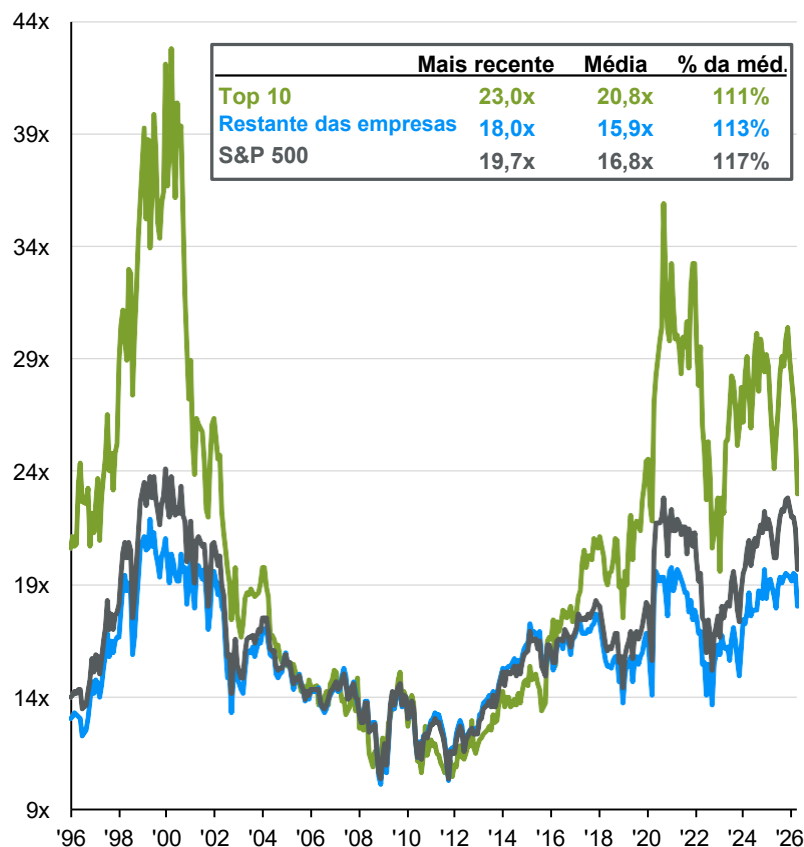


EUA: Concentração do índice S&P 500

Renda variável

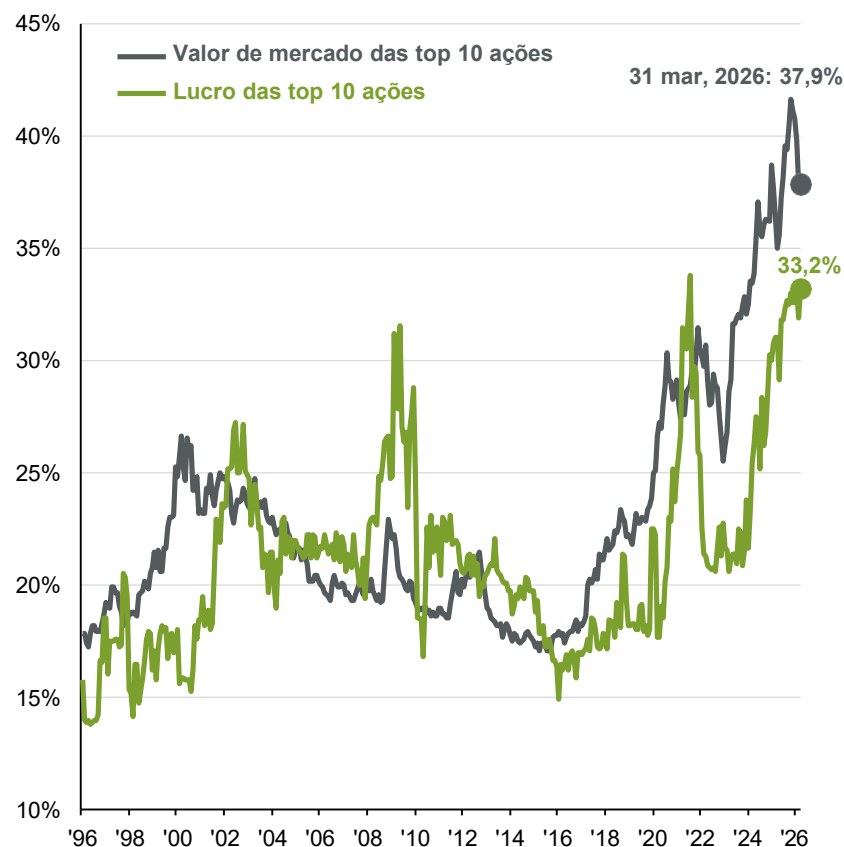
Preço/lucro das top 10 e do restante das empresas do S&P 500

Próx. 12 meses



Peso das top 10 empresas no S&P 500

% do valor de mercado, % do lucro dos últimos 12m



Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

O múltiplo preço/lucro projetado é o preço mais recente dividido pelo consenso das estimativas para o lucro nos próximos 12 meses, segundo dados do IBES a partir de janeiro de 1996 e da FactSet a partir de janeiro de 2022. As outras ações representam o restante das 490 empresas do S&P 500, e seu múltiplo preço/lucro é calculado pela subtração do lucro nominal e do valor de mercado das top 10 empresas do índice.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

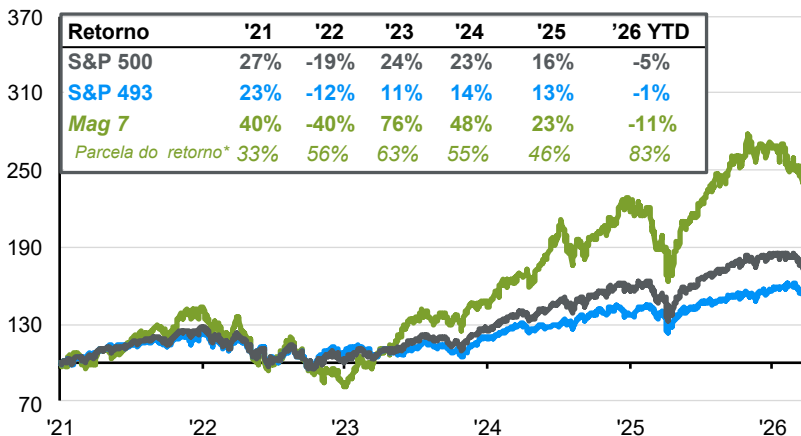


EUA: Desempenho, lucro e dispersão das *Magnificent 7*

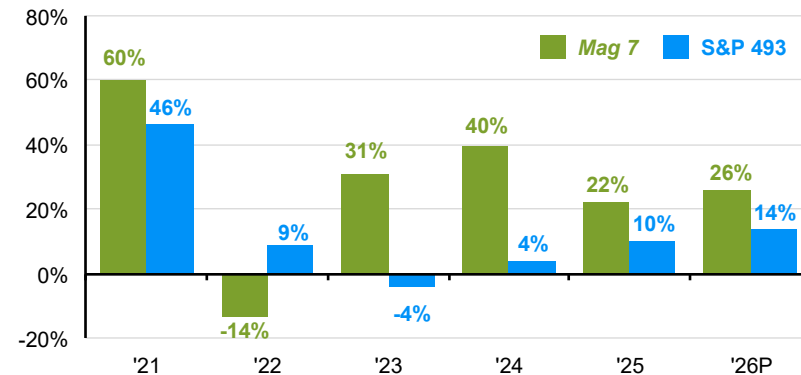
GTM LATAM 60

Desempenho das *Magnificent 7* no S&P 500

Indexado para 100 em 01/01/2021, retorno de preço

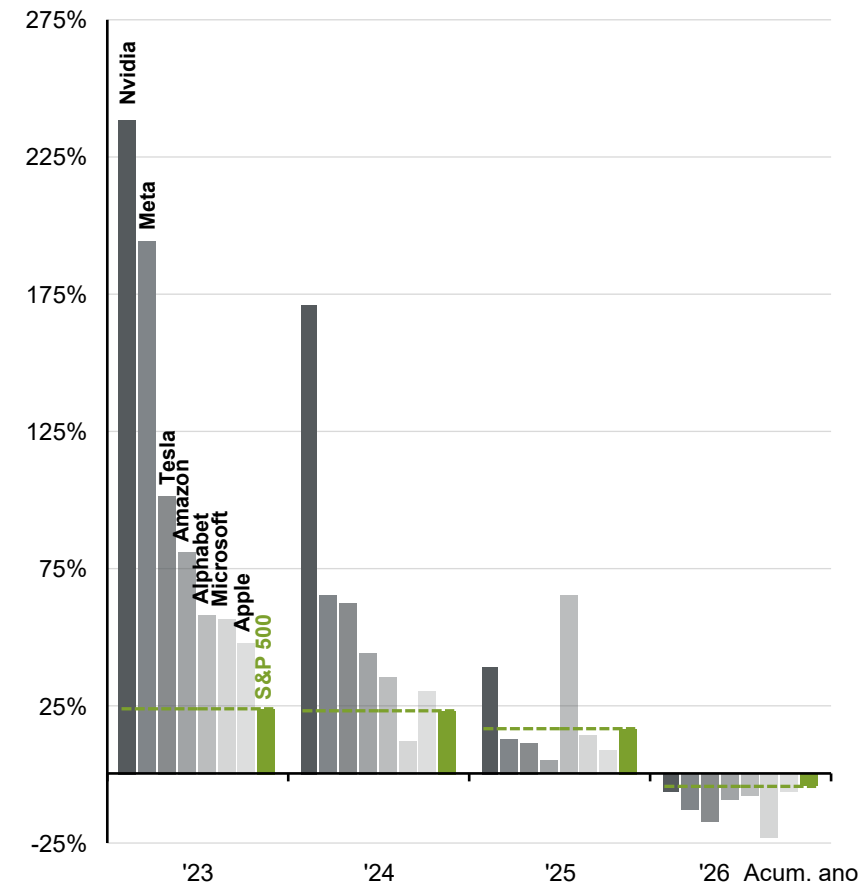


Crescimento anual do lucro



Dispersão do desempenho das *Magnificent 7*

Retorno de preço



Renda variável

Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

As *Magnificent 7* (Mag 7) são AAPL, AMZN, GOOGL/GOOG, META, MSFT, NVDA e TSLA. O S&P 500 exc. *Mag 7* (S&P 493) é calculado pela subtração da média ponderada do retorno de preço das *Mag 7* do retorno de preço do S&P 500. *Parcela do retorno é a contribuição das *Magnificent 7* para o retorno do índice. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



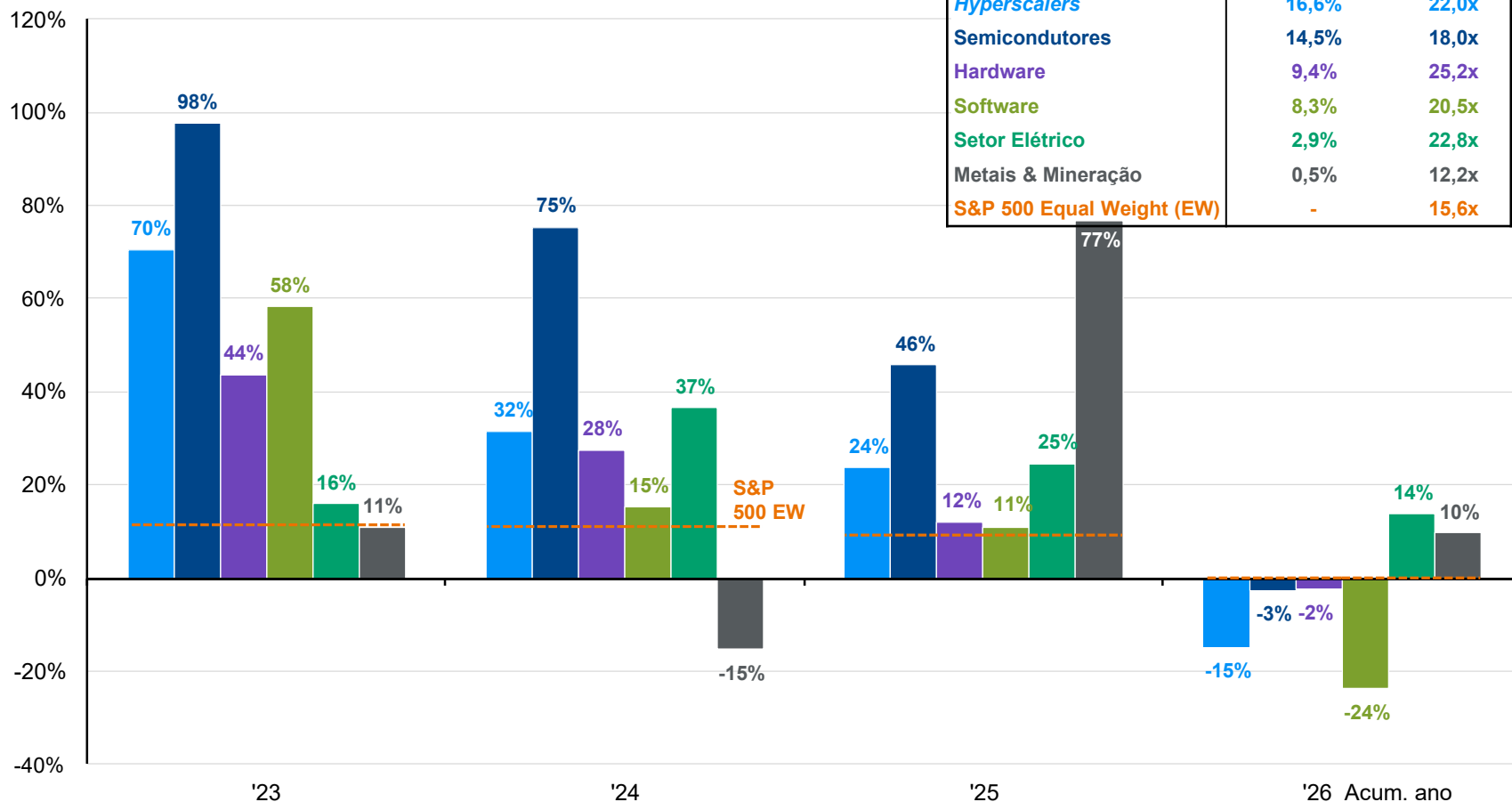
Indústrias relacionadas à IA

GTM | LATAM | 61

Desempenho da indústria relacionada à IA

Retorno de preço

Renda variável



Indústria	% do S&P 500	P/L próx. 12 meses
Hyperscalers	16,6%	22,0x
Semicondutores	14,5%	18,0x
Hardware	9,4%	25,2x
Software	8,3%	20,5x
Setor Elétrico	2,9%	22,8x
Metais & Mineração	0,5%	12,2x
S&P 500 Equal Weight (EW)	-	15,6x

Fonte: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Hiperescaladores é uma cesta ponderada pelo mercado das empresas AMZN, GOOGL/GOOG, META, MSFT e ORCL. As categorias restantes são baseadas nas indústrias GICS: Semicondutores = Semicondutores & Equipamentos para Semicondutores (Tecnologia da Informação); Hardware = cesta ponderada pelo mercado de Equipamentos de Comunicação (Tecnologia da Informação), Instrumentos e Componentes para Equipamentos Eletrônicos (Tecnologia da Informação) e Hardware de Armazenamento & Periféricos de Tecnologia (Tecnologia da Informação); Software = Software (Tecnologia da Informação); Setor Elétrico = cesta ponderada pelo mercado de Equipamentos Elétricos (Indústria) e Concessionárias de Energia (Serviços de Utilidade Pública); Metais & Mineração = Metais & Mineração (Materiais). Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

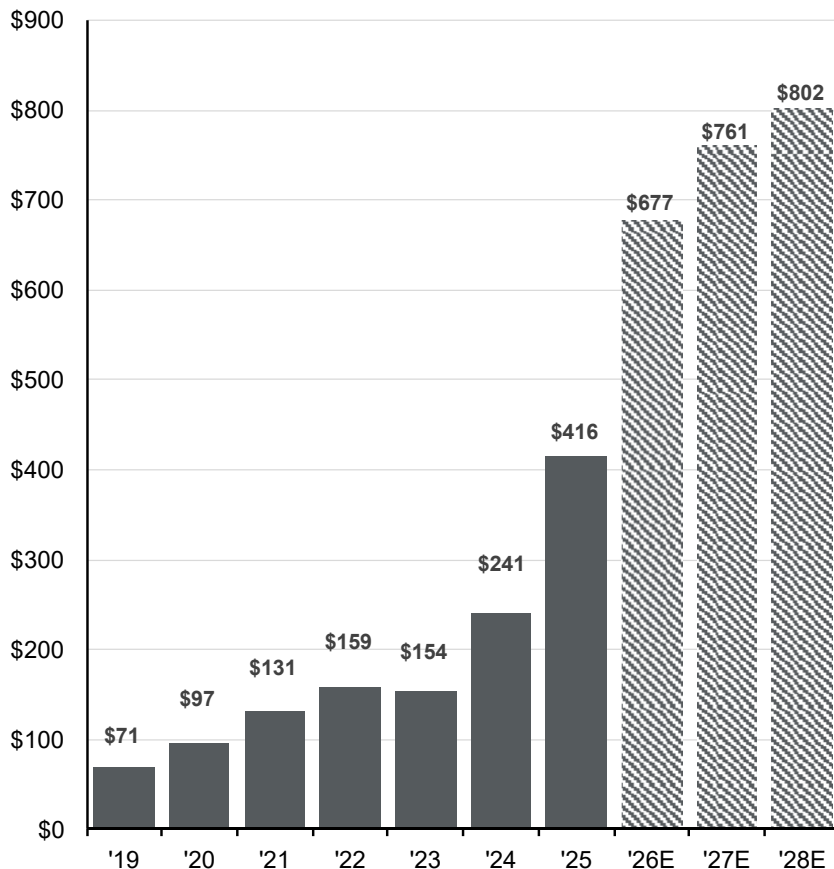
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



EUA: Inteligência artificial: Investimento das *hyperscalers*

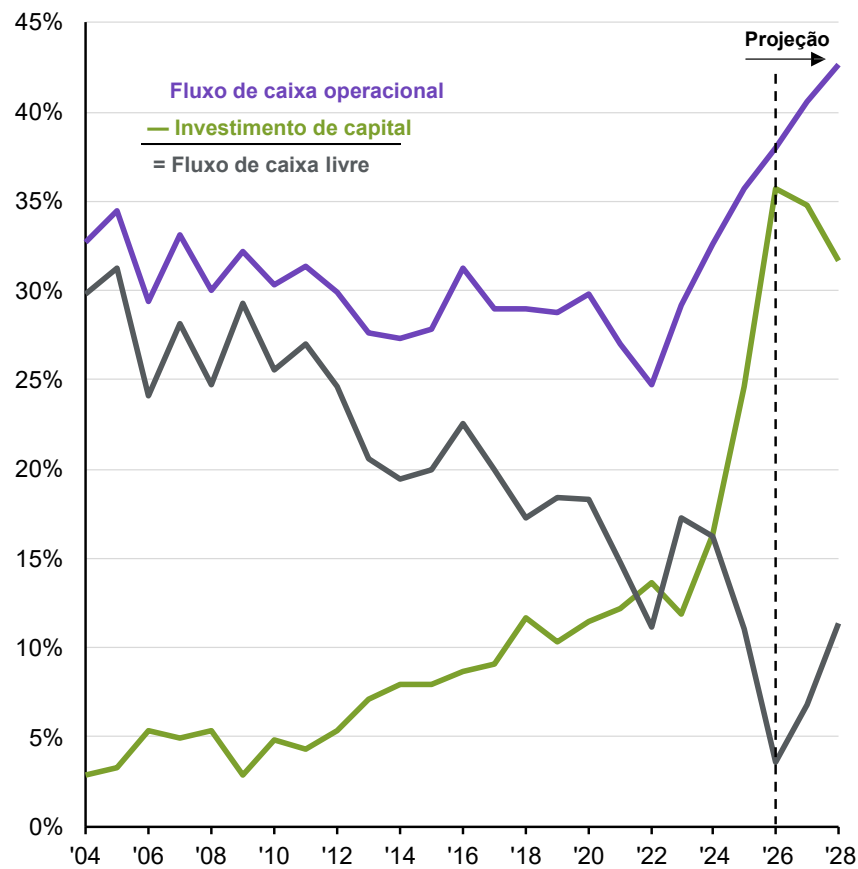
Capex dos principais *hyperscalers* de IA*

US\$ bilhões; Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Oracle



Fluxo de caixa e Capex das *hyperscalers*

% das vendas



Fonte: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management.

Os dados de 2026, 2027 e 2028 refletem o consenso das estimativas. Capex é o Capex total por empresa. *Hiperescaladores de IA (ou *hyperscalers*) são as grandes empresas de computação em nuvem que possuem e operam *data centers* com servidores conectados horizontalmente que, juntamente com recursos de resfriamento e armazenamento de dados, permitem que hospedem e operem cargas de trabalho de IA.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

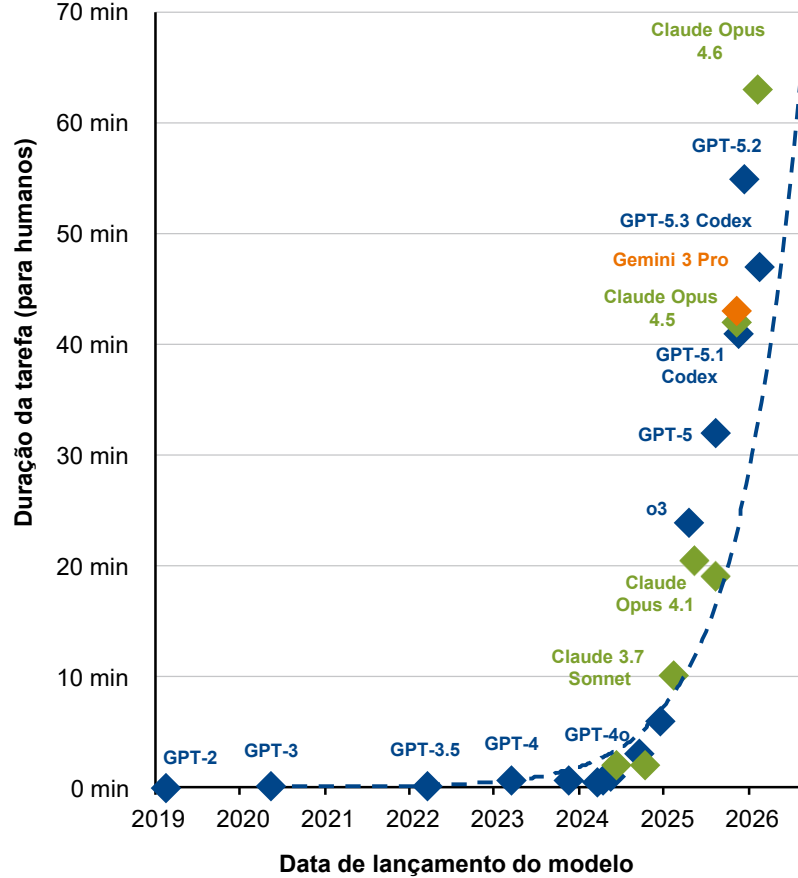


EUA: Inteligência artificial: Capacidade e adoção

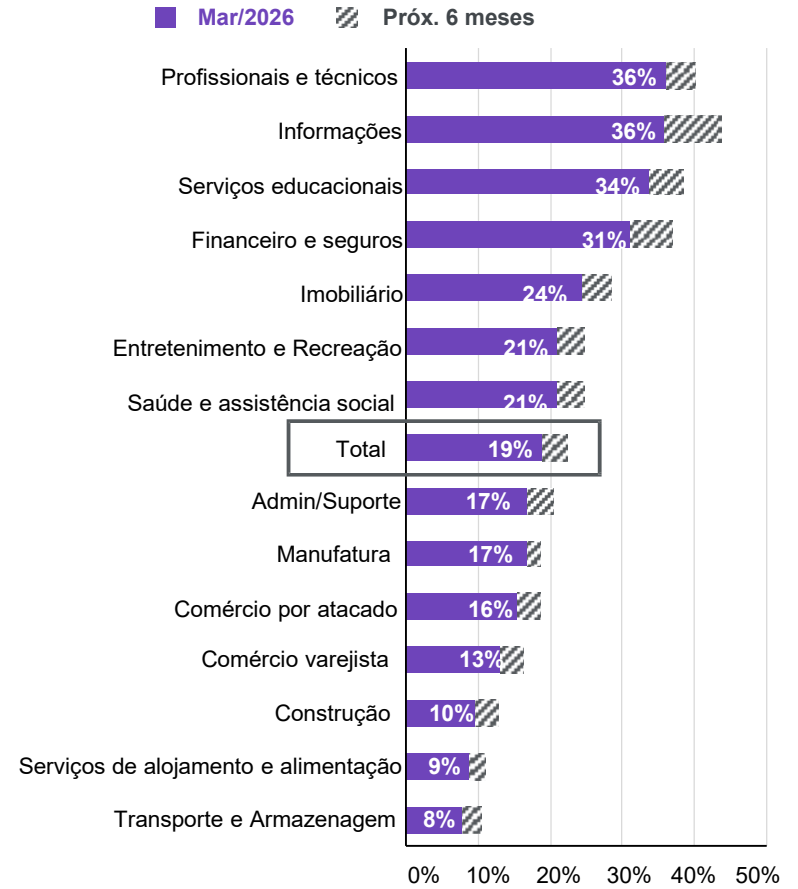
Economia Global

Duração das tarefas que os agentes de IA conseguem concluir de forma autônoma

Tempo necessário para concluir tarefas com 80% de sucesso, por modelo*



Empresas que utilizam IA em qualquer departamento % de todas as empresas que utilizam aplicações de IA



Fonte: J.P. Morgan Asset Management; (Esq.) METR, "Measuring AI Ability to complete long tasks"; (Dir.) Census Business Trends and Outlook Survey. A duração das tarefas (mensuradas pelo tempo que profissionais humanos qualificados levam para concluí-las) que agentes generalistas do modelo de fronteira conseguem realizar de forma autônoma com 80% de confiabilidade tem dobrado aproximadamente a cada 7 meses nos últimos 6 anos. *O METR analisa exclusivamente tarefas de engenharia de software, segurança cibernética, raciocínio geral e aprendizado de máquina que envolvem várias etapas, exigem pouco ou nenhum contexto prévio e são unidades de trabalho autossuficientes. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



EUA: Lucro e valuations por setor

Crescimento *pro-forma* do LPA do S&P 500 por setor

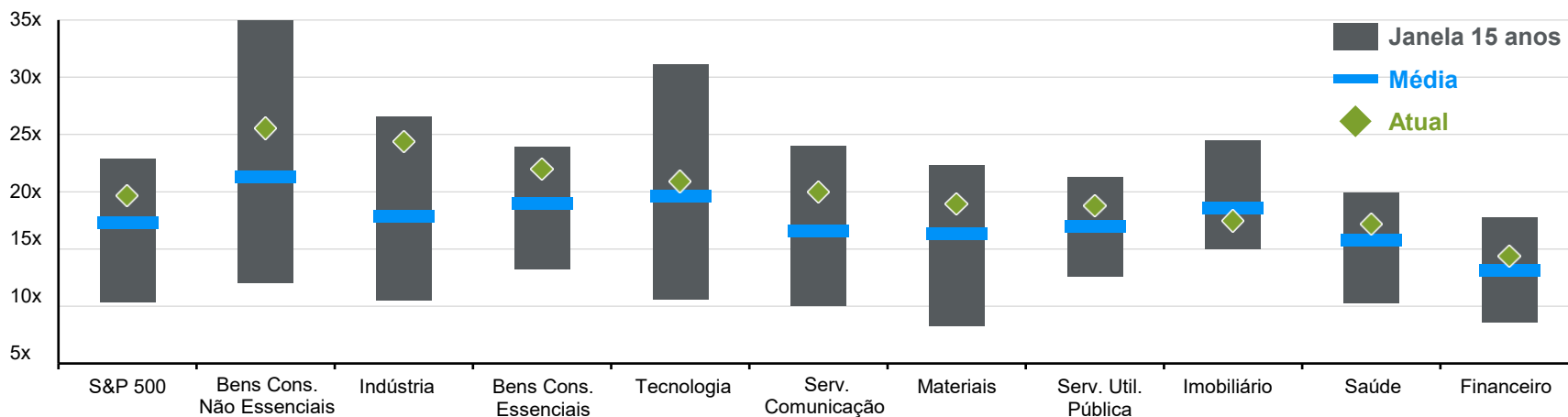
Varição com relação ao ano anterior

Setor	Peso*	2022				2023				2024				2025				2026			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3TP	4TP	1TP	2TP	3TP	4TP
Tecnologia	35%	14%	1%	-1%	-9%	-8%	4%	14%	23%	25%	20%	19%	20%	17%	24%	28%	32%	45%	48%	43%	34%
Financeiro	14%	-19%	-21%	-18%	-13%	-5%	-2%	12%	-21%	9%	17%	7%	58%	6%	10%	21%	8%	14%	5%	3%	10%
Saúde	9%	16%	9%	0%	-4%	-15%	-27%	-18%	-15%	-25%	19%	14%	15%	46%	8%	5%	0%	-9%	7%	11%	18%
Bens Cons. Não Essenciais	11%	-29%	-16%	7%	-19%	38%	48%	38%	27%	21%	10%	8%	25%	6%	3%	6%	-5%	0%	5%	5%	21%
Serv. Comunicação	10%	-1%	-21%	-23%	-26%	-14%	20%	44%	44%	42%	8%	26%	31%	31%	47%	-8%	14%	-4%	5%	31%	8%
Indústria	8%	38%	33%	20%	40%	24%	12%	9%	4%	2%	-3%	-11%	4%	10%	0%	22%	25%	2%	10%	14%	-2%
Bens Cons. Essenciais	5%	8%	2%	1%	1%	3%	8%	7%	6%	6%	4%	4%	2%	-5%	0%	0%	2%	0%	6%	8%	9%
Energia	3%	282%	301%	140%	58%	19%	-49%	-34%	-23%	-24%	0%	-28%	-30%	-19%	-21%	-2%	2%	10%	43%	17%	25%
Serv. Util. Pública	2%	27%	-4%	-8%	-10%	-23%	-3%	10%	32%	28%	21%	-2%	2%	11%	-2%	22%	-2%	10%	13%	7%	14%
Materiais	2%	47%	17%	-12%	-18%	-20%	-24%	-16%	-21%	-21%	-8%	-11%	5%	-4%	-6%	17%	7%	11%	30%	31%	30%
Imobiliário	2%	19%	6%	11%	8%	-1%	5%	-1%	3%	6%	0%	3%	4%	0%	1%	3%	0%	1%	2%	3%	6%
S&P 500		10%	7%	3%	-4%	-1%	-4%	6%	4%	6%	11%	7%	18%	13%	11%	13%	13%	12%	18%	19%	18%

Renda variável

Valuations do S&P 500 por setor

Múltiplo preço/lucro próximos 12m



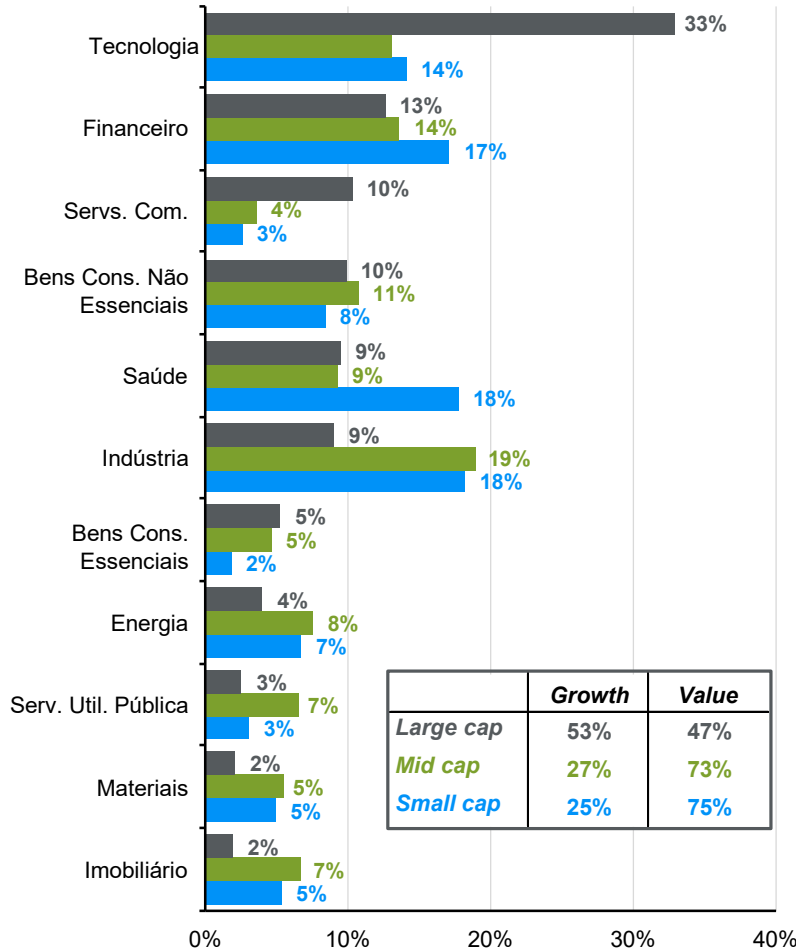
Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Superior) As projeções refletem expectativas de analistas. As cores do mapa de calor se variam entre -20% (vermelho), 0% (amarelo) e +20% (verde escuro). *% do valor de mercado no S&P 500. (Inferior) Energia é excluída devido à alta volatilidade durante 2016 e na pandemia. Exclui múltiplos preço/lucro voláteis durante a Covid-19 e a recuperação pós-pandemia para Bens de Consumo Não Essenciais. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



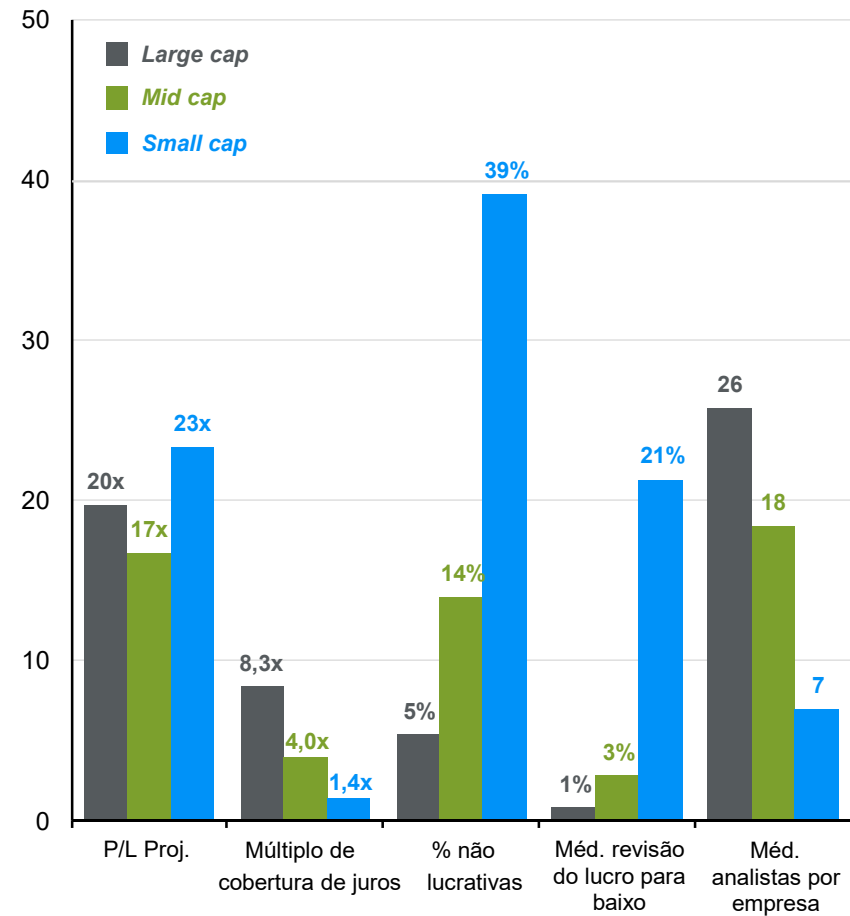
EUA: Large caps, mid caps e small caps

Renda variável

Percentual do valor de mercado por setor



Valuations, cobertura de juros e lucro



Fonte: Compustat, FactSet, FTSE Russell, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. O S&P 500 é utilizado para empresas de grande porte, o Russell Mid Cap, para empresas de médio porte, e o Russell 2000, para empresas de pequeno porte. (Dir.) O múltiplo de cobertura de juros é calculado dividindo-se o lucro dos últimos 12 meses pela despesa com juros e é fornecido pelo FactSet. Dados do percentual de empresas não lucrativas são trimestrais até o trimestre mais recente disponível. As revisões para baixo dos lucros do índice são calculadas como a variação percentual no LPA segundo o consenso das estimativas dos analistas em 1º de janeiro, fornecido pela FactSet, para o valor real e sua média é calculada ao longo dos anos, de 2010 a 2025.

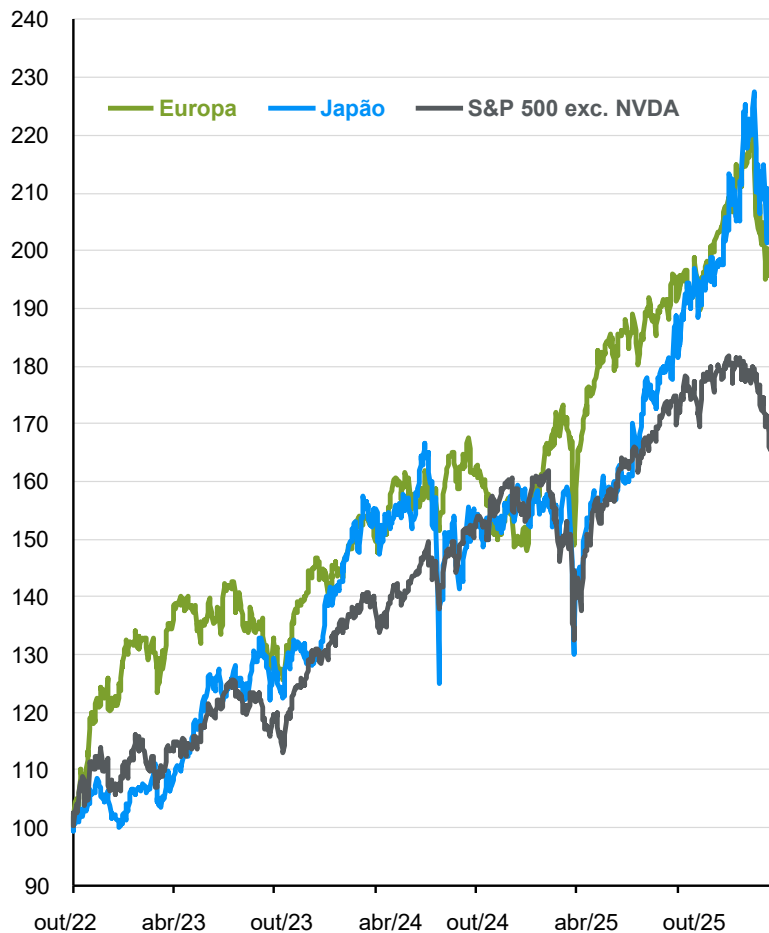
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Temas de retorno da renda variável global

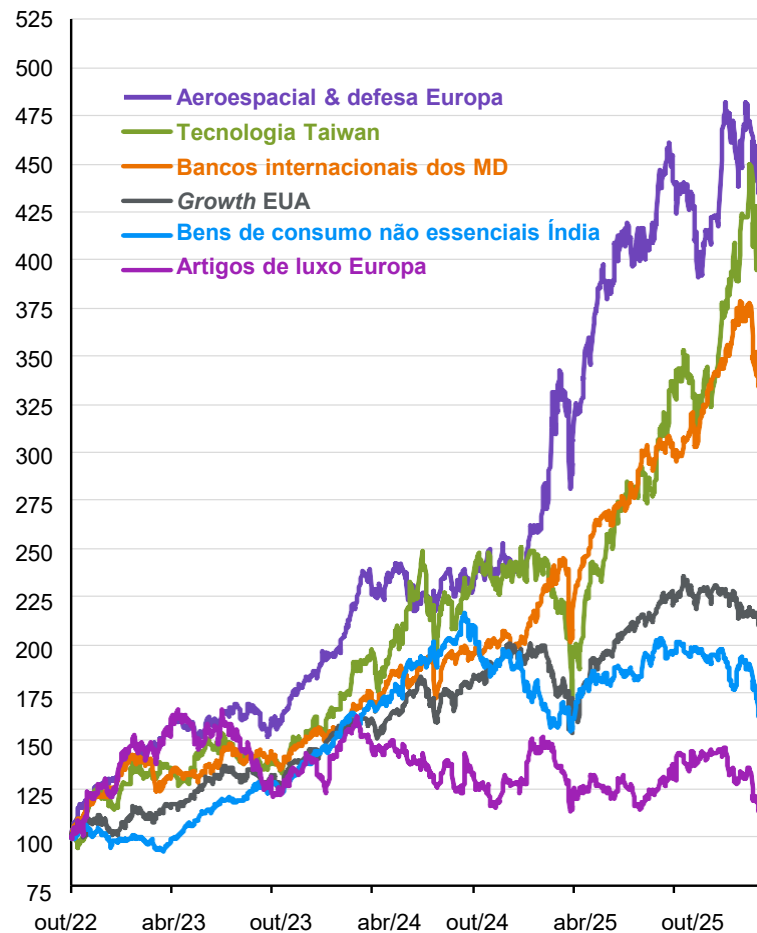
Desempenho regional desde 2022

12 de out. de 2022 = 100, retorno total, US\$



Principais temas de investimento global

12 de out. de 2022 = 100, retorno total, US\$



Fonte: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

12/10/2022 foi o piso do mercado para renda variável dos EUA. (Dir.) Aeroespacial e defesa Europa = MSCI Europe / Aerospace & Defense Index, Bancos internacionais MD = MSCI EAFE / Banks Index, Tecnologia Taiwan = MSCI Taiwan / Information Technology Index, Growth EUA = Russell 1000 Growth Index, Bens de consumo não essenciais Índia = MSCI India / Consumer Discretionary Index, Artigos de luxo Europa = MSCI Europe / Textiles & Apparel & Luxury Goods Index. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

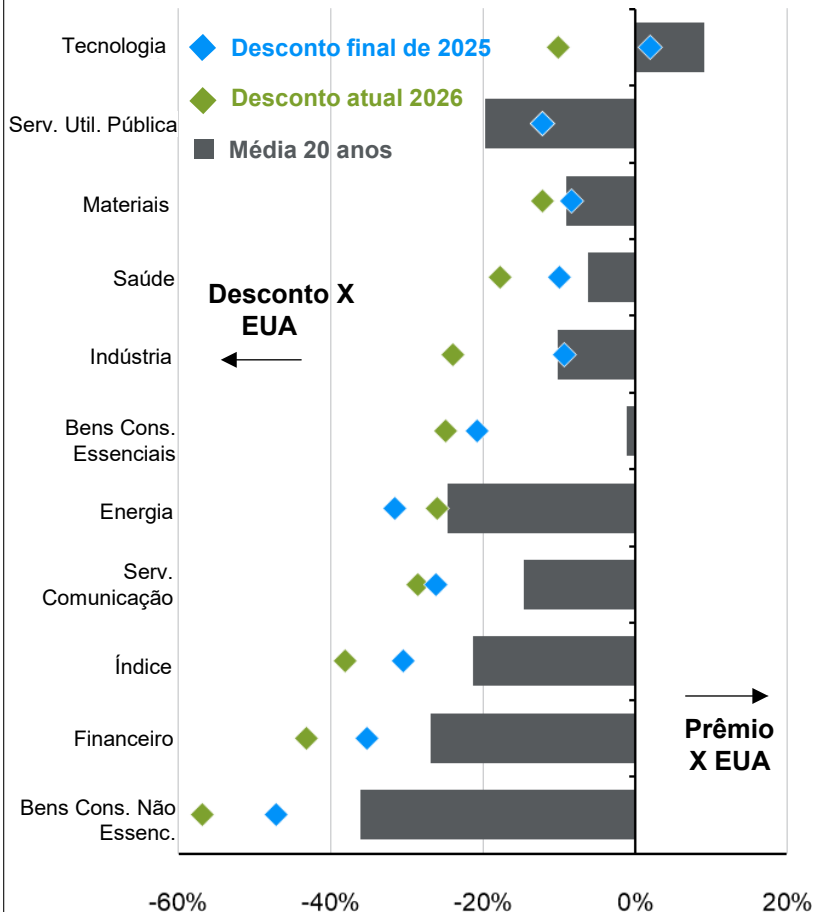


Zona do Euro: Mercados

Renda variável

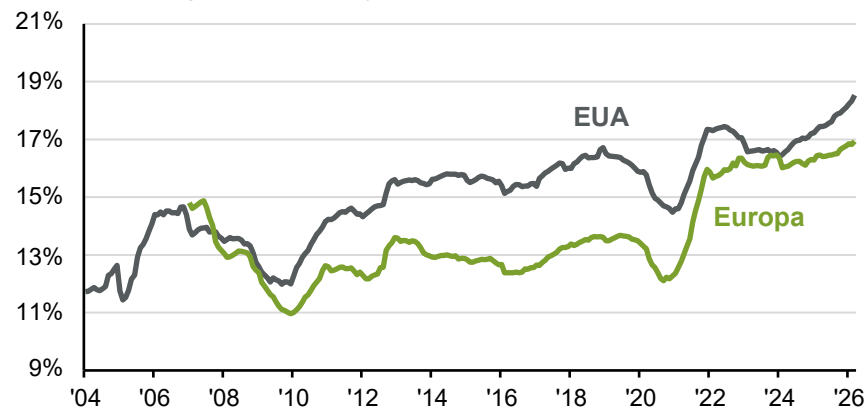
Valuation relativo da Zona do Euro X EUA por setor

Múltiplo preço/lucro projetado, prêmio ou desconto versus EUA



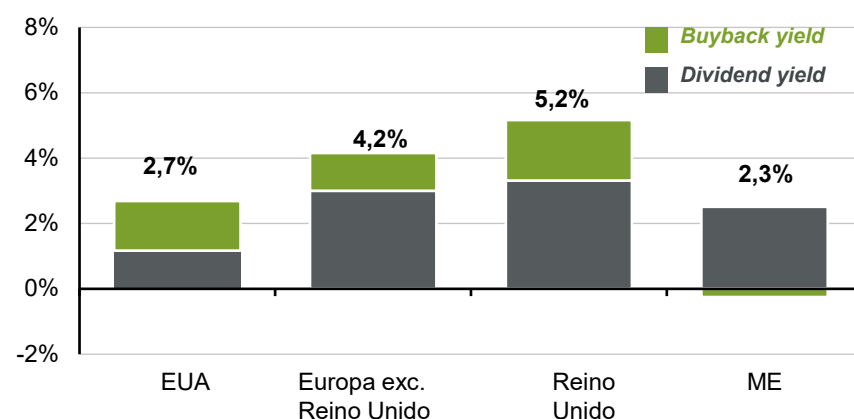
Margens operacionais

Lucro em relação a vendas, janelas móveis de 12 meses



Buyback e dividend yields

Final do trimestre anterior*



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esquerda) FactSet, MSCI. Zona do Euro: MSCI EMU Index, EUA: S&P500 Index. (Superior dir.) FactSet, MSCI. EUA: Índice S&P 500, Europa: Índice MSCI Europe. (Inferior dir.) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, Standard & Poor's. EUA: S&P 500, Europa exc. Reino Unido: MSCI Europe ex-UK, Reino Unido: FTSE 100, ME: MSCI EM. Yield total do S&P 500 é o mais recente disponível. O buyback yield líquido é ajustado para emissão de ações. *Dados do 3T25. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.

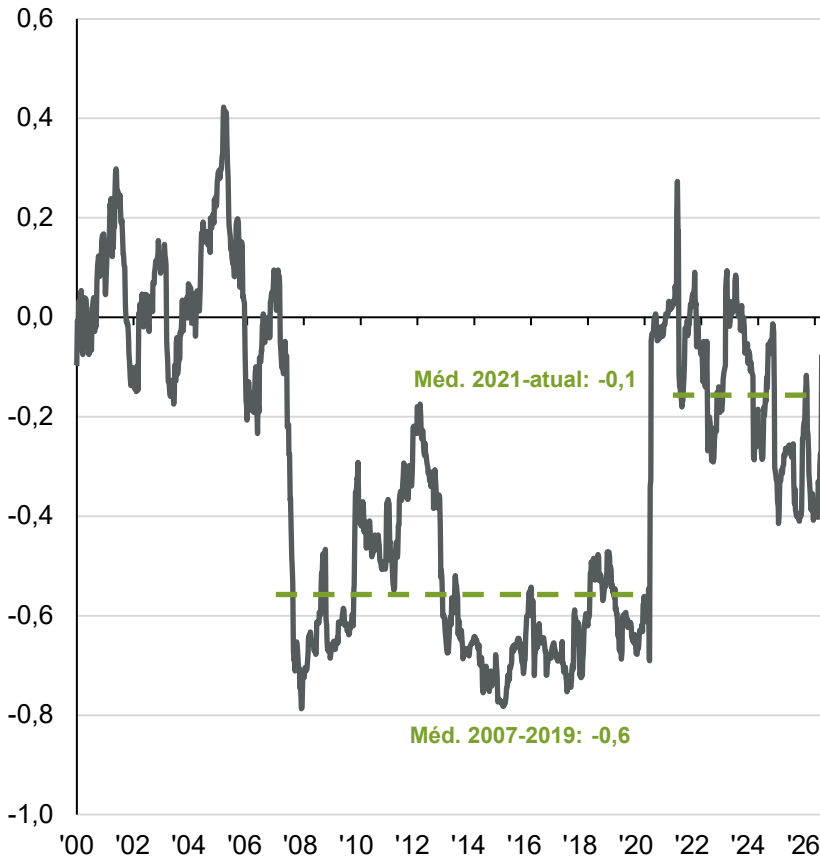


Japão: Impulsores de desempenho do mercado de renda variável

Renda variável

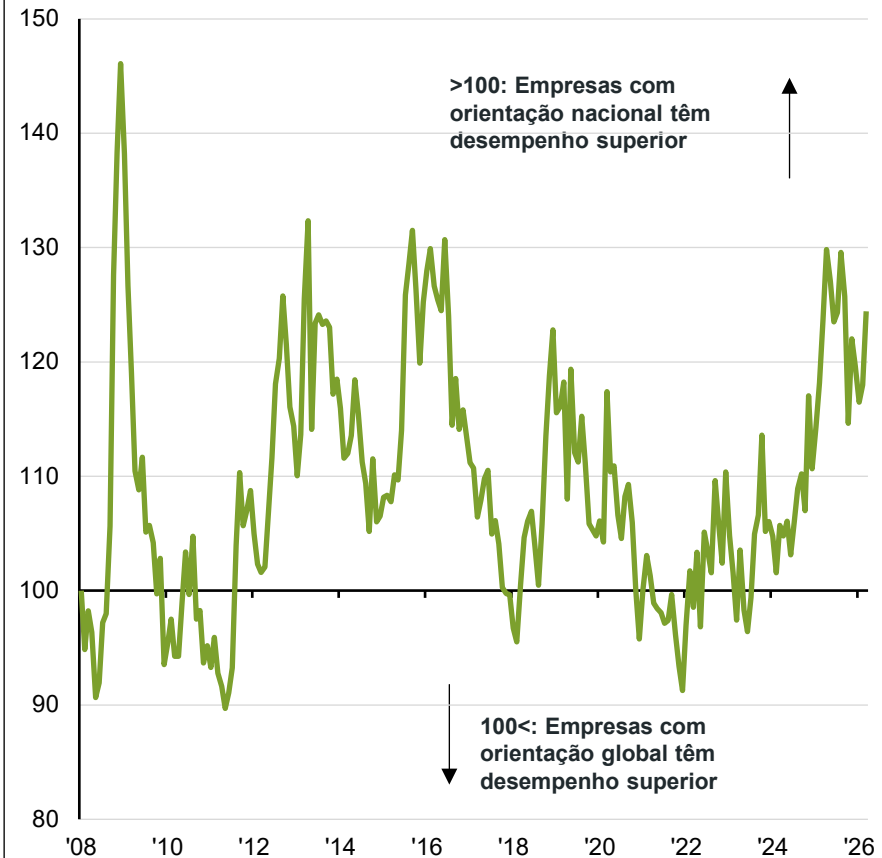
Correlação entre o iene e a renda variável japonesa

Correlação móvel 1 ano, movimento semanal: JPY spot por USD e MSCI Japan



Desempenho relativo por fonte de receita

Retorno total, moeda local, jan. de 2008 = 100



Fonte: FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Reuters, MSCI. O desempenho do Japão é calculado utilizando índice de moeda local. (Dir.) Nikkei. Índice de exposição local: Nikkei 225 Domestic Exposure Index, Índice de exposição global: Nikkei 225 Global Exposure Index. Dados de outubro de 2025. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

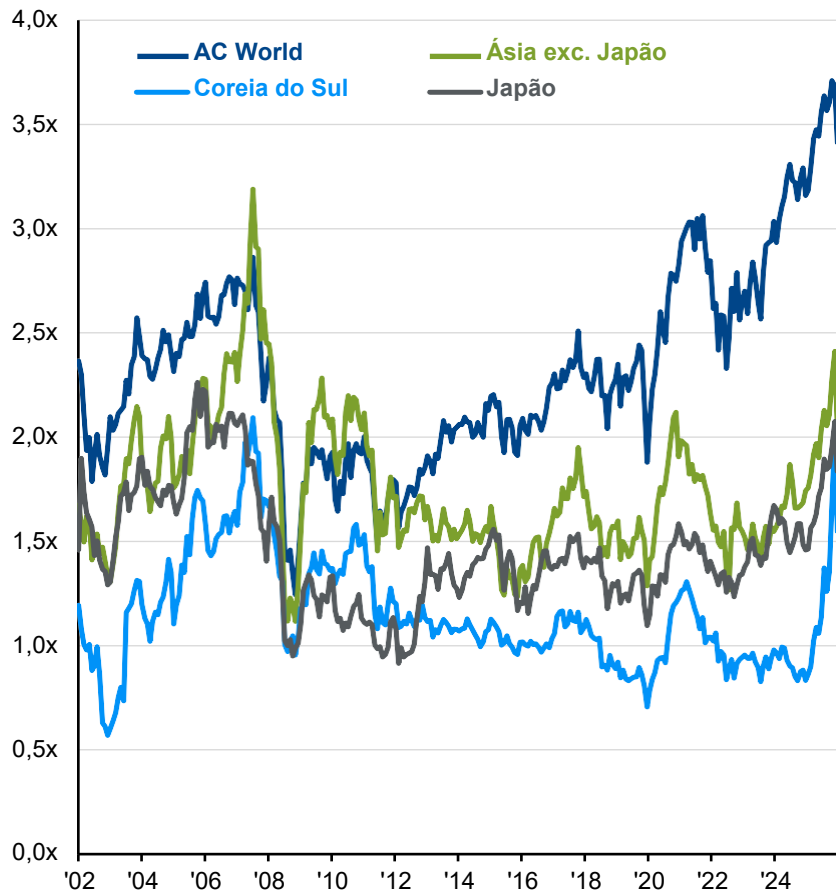


Ásia: Reformas na governança corporativa

Renda variável

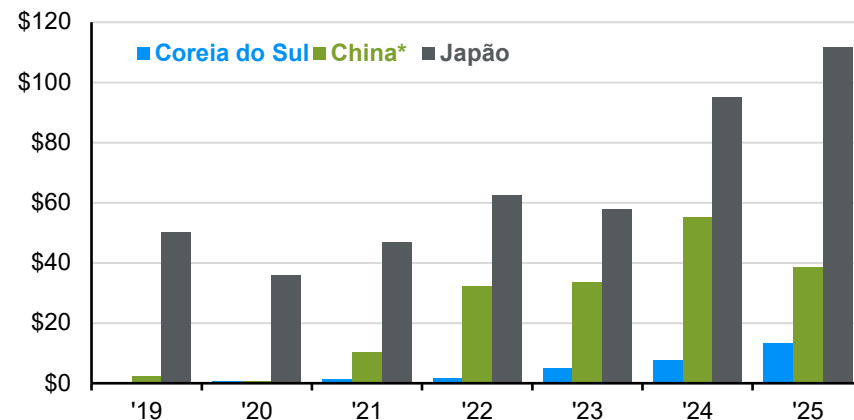
Múltiplo de preço sobre valor patrimonial

Mensal



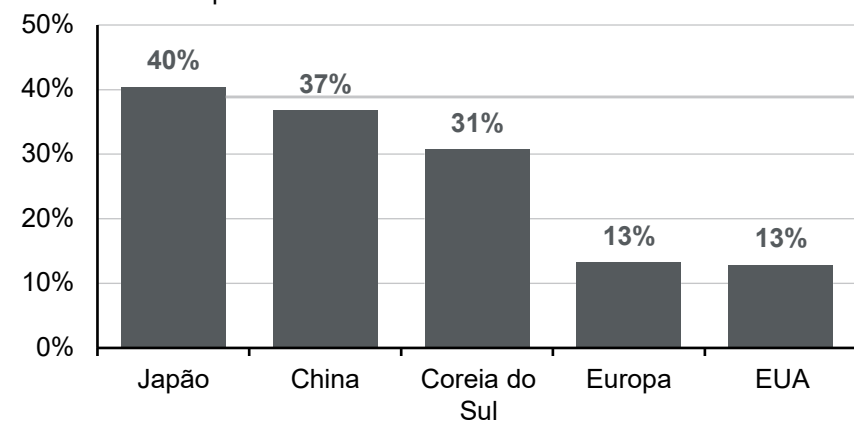
Recompra de ações

US\$ bilhões, valor das recompras executadas



Proporção de empresas com caixa líquido

Parcela dos componentes do índice



Fonte: MSCI, J.P. Morgan Asset Management. AC World = MSCI AC World Index, Ásia exc. Japão = MSCI AC Asia ex-Japan, Coreia = MSCI Korea Index, Japão = MSCI Japan Index, China = MSCI China Index, EUA = S&P 500 Index. (Esq.) Bloomberg. (Superior dir.) Bloomberg; (Inferior dir.) FactSet, Standard & Poor's. Caixa líquido é calculado como o total de posições de caixa da empresa menos o total de passivos. Os dados deste gráfico são de setembro de 2025. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.

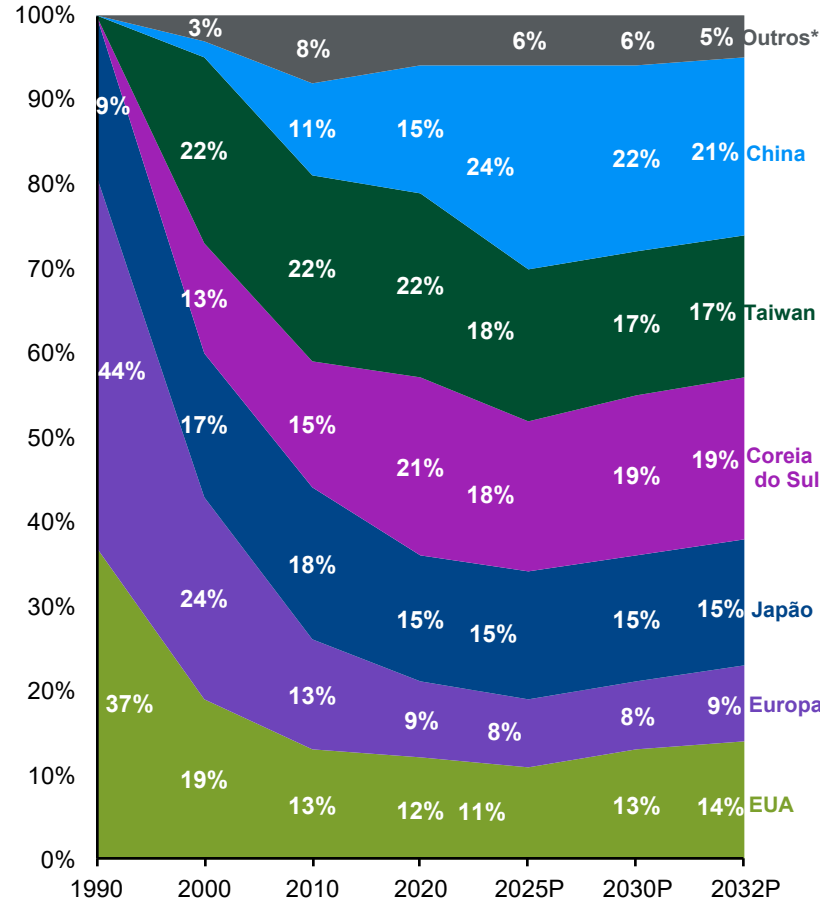


Cadeias globais de suprimentos de tecnologia

Economia Global

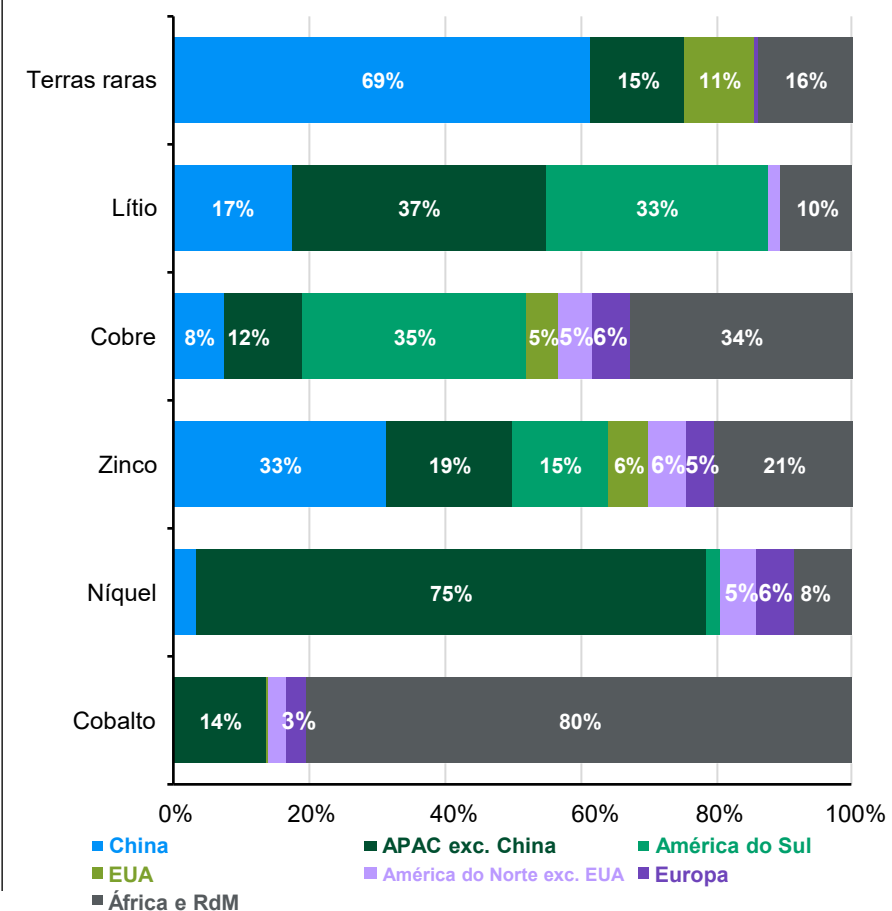
Produção de semicondutores por localização

% da produção global



Produção da mineração por localização

% da produção global, 2024



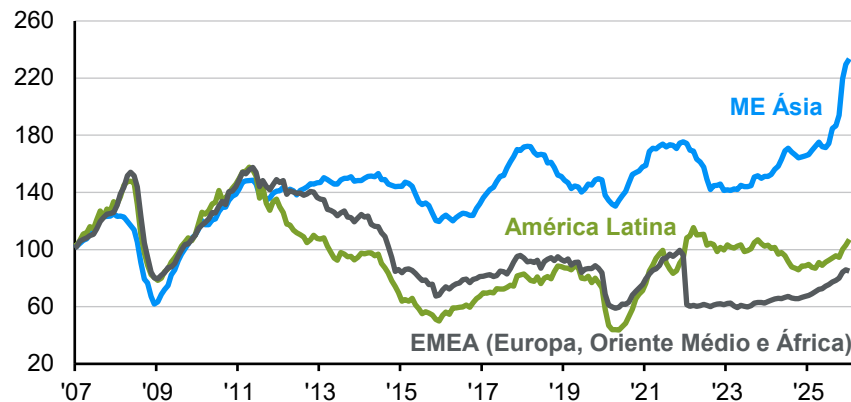
Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) SIA, SEMI, BCG. *A participação de mercado se baseia na capacidade de produção para fabricação de wafers e no valor agregado da indústria para "outros". Dados baseados na análise do BCG de 2025 para capacidade de produção e de 2024 para valor agregado da indústria. Os chips de memória armazenam dados (NAND: memória flash não volátil; DRAM: memória volátil de trabalho); os chips lógicos realizam computação e controlam tarefas em diferentes nós de processo (menos de 10 nanômetros: tecnologia de ponta, com maior desempenho e menor consumo de energia para os chips mais avançados; 10-22 nanômetros: tecnologia avançada, com bom equilíbrio entre desempenho, consumo e custo para computação convencional e chips de celulares; 28 nanômetros ou mais: tecnologia madura, eficiente em custo e de alto volume para chips mais simples e altamente confiáveis); equipamentos são as ferramentas que fabricam os chips; materiais são os insumos utilizados na sua produção; montagem/testes/encapsulamento finaliza, verifica e protege os chips. (Dir.) Mineral Commodity Summaries 2025, U.S. Geological Survey. Os Estados Unidos foram excluídos da produção de mineração de lítio para proteger as informações das empresas. A produção de terras raras da China mostra a cota de produção e não inclui produção não documentada. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Renda variável de mercados emergentes

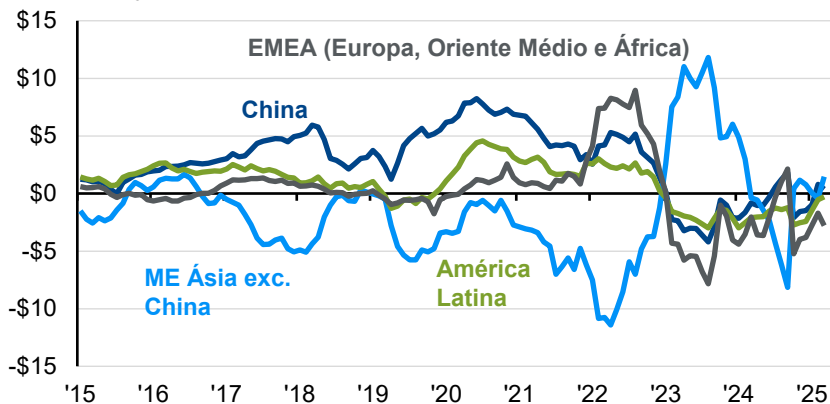
Lucro dos mercados emergentes por região

LPA para os próx. 12 meses, consenso, moeda local, jan. 2007 = 100



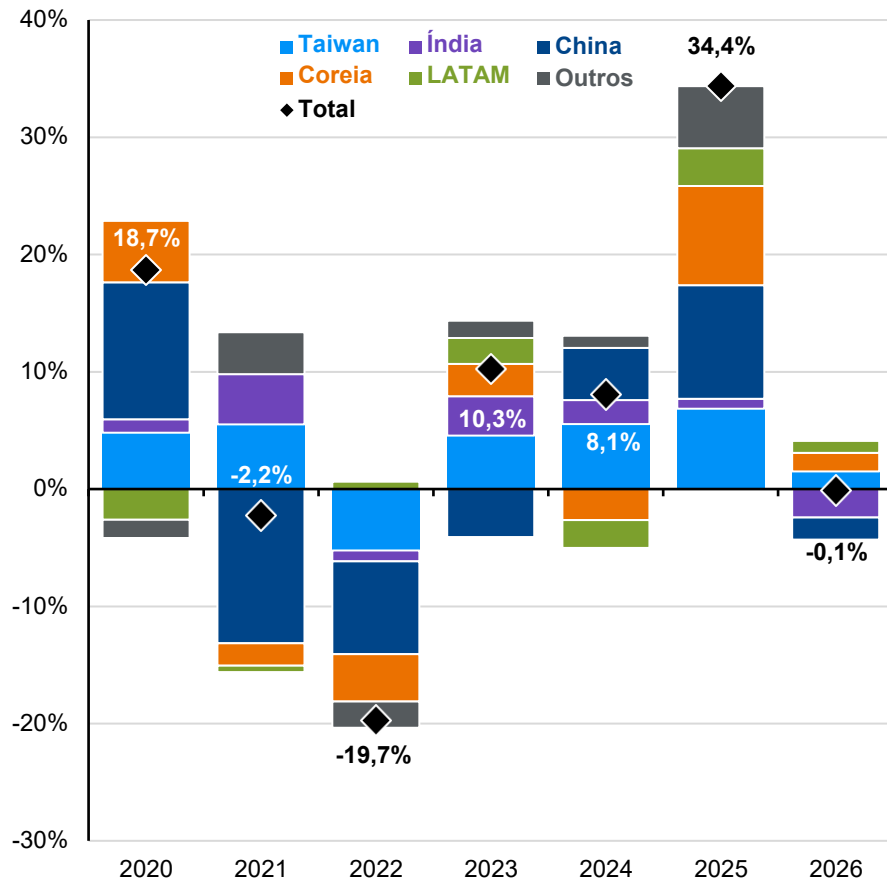
Fluxos líquidos de renda variável para mercados emergentes

US\$ bilhões, janela móvel 12 meses, compras líquidas por não residentes



Retornos de renda variável dos mercados emergentes

MSCI EM Index, contribuição por país, retorno total, US\$



Renda variável

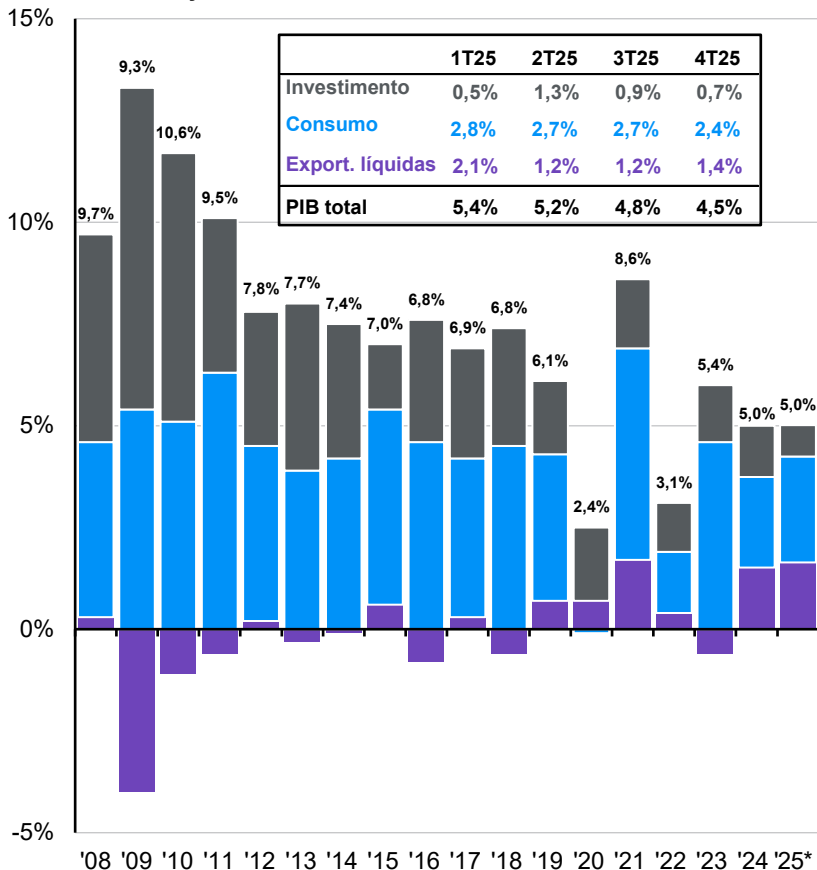
Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Superior esq.) FactSet, MSCI. Os mercados são representados pelos seus respectivos índices MSCI. (Inferior esq.) Instituto Internacional de Finanças (IIF). ME Ásia exceto China inclui Índia, Indonésia, Coreia, Malásia, Filipinas, Taiwan, Tailândia e Vietnã. Valores recentes podem ser estimativas do IIF. (Dir.) Bloomberg. As contribuições são estimativas do J.P. Morgan Asset Management. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura. LATAM inclui Argentina, Brasil, Chile, Colômbia, México, Peru e Uruguai. *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



China: Economia

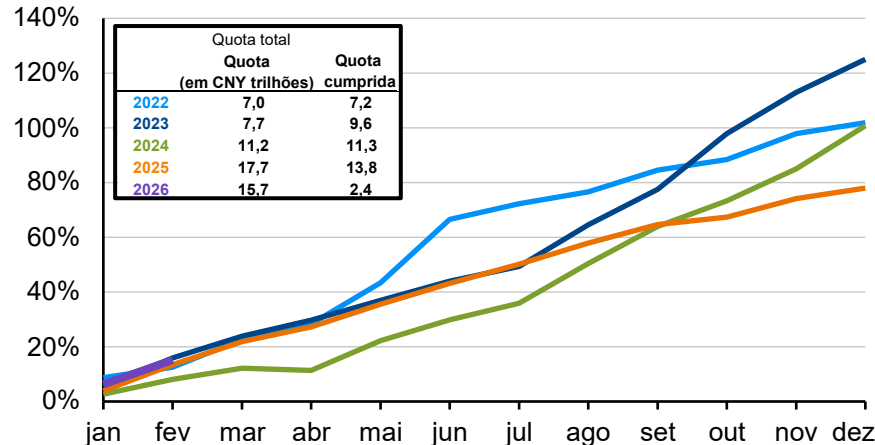
Crescimento do PIB real por componente

% var. com relação ano anterior, ano calendário



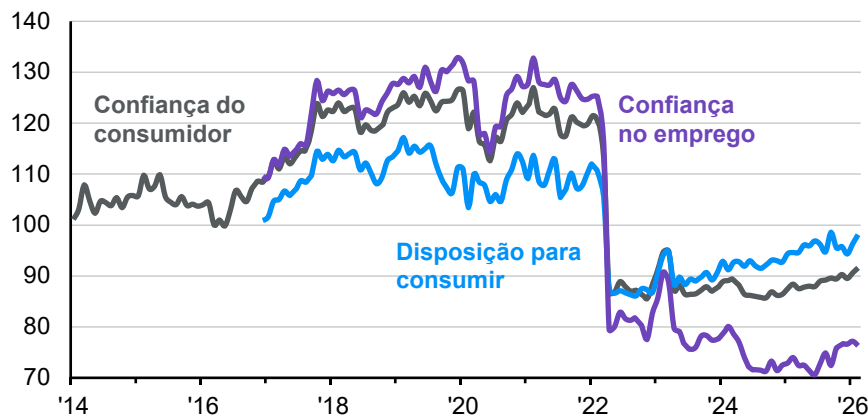
Emissão de títulos pelos governos central e municipais

Total de emissões como % de cotas anuais, central e municipais combinados



Confiança e disposição para consumir do consumidor

Mensal, valores dos índices



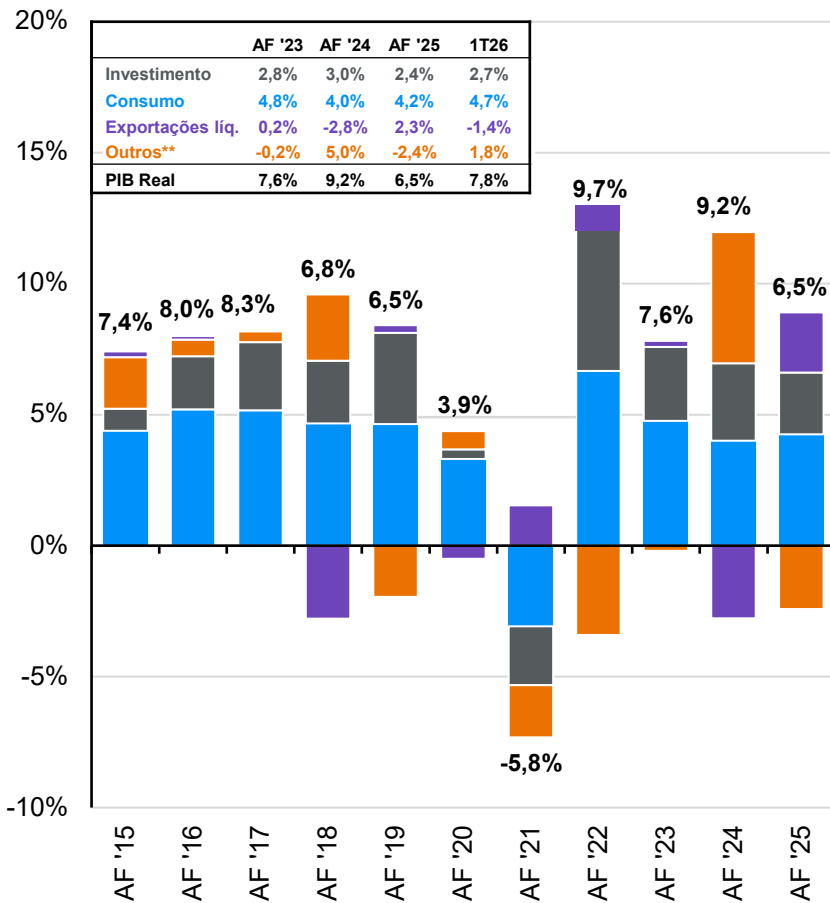
Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) CEIC. (Superior dir.) Wind. (Inferior dir.) Instituto Nacional de Estatística da China. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Índia: Economia e mercados

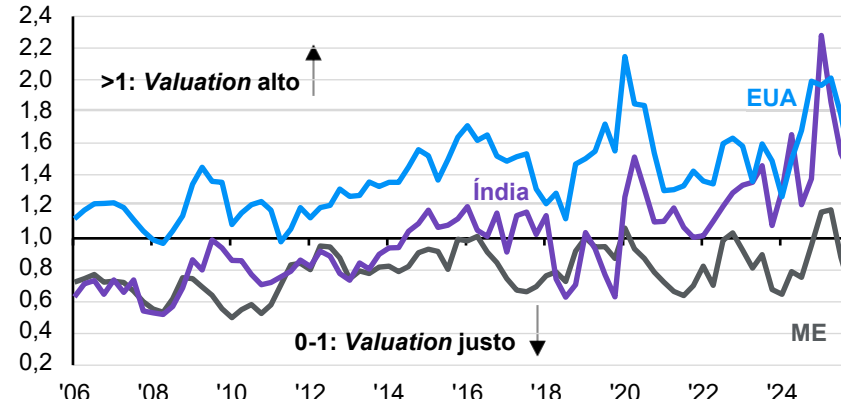
Crescimento do PIB real por componente

% var. com relação ano anterior, ano fiscal*



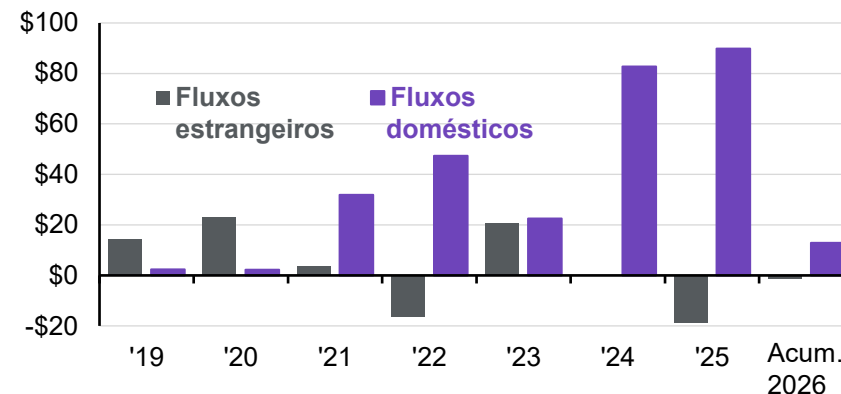
PEG ratios

Múltiplo P/L dividido pela taxa de cresc. do LPA de longo prazo, trimestral



Fluxos nacionais X estrangeiros para ações indianas

US\$ bilhões



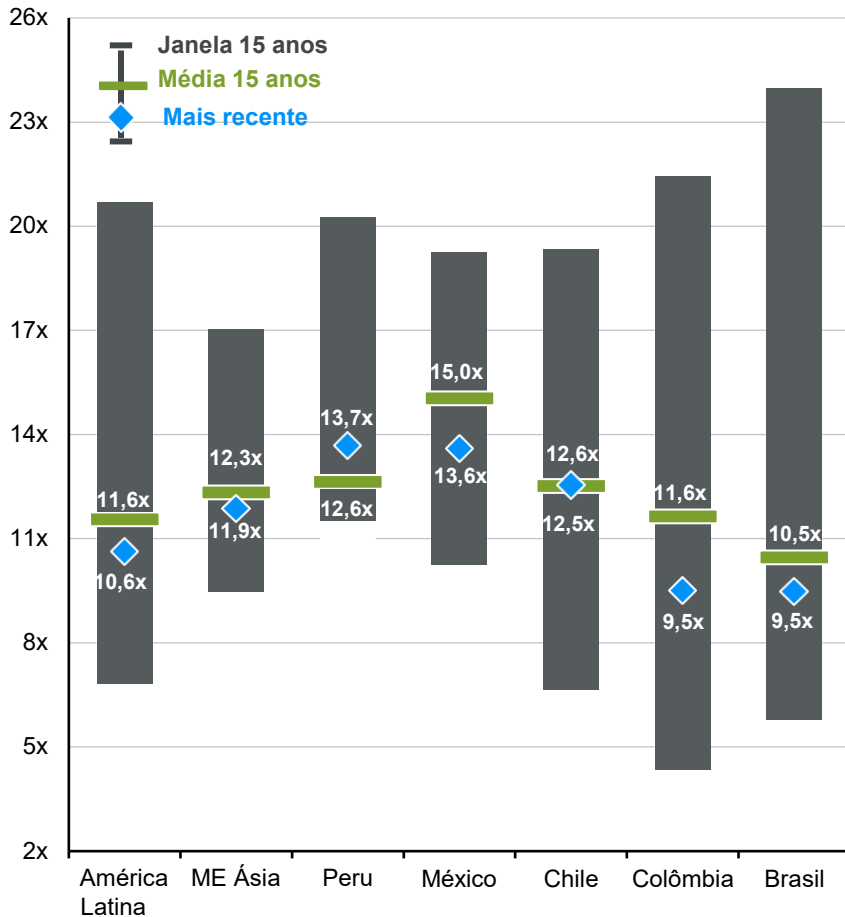
Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) FactSet, Ministério da Estatística e Implementação de Programas. *O ano fiscal (AF) na Índia inicia em abril e encerra em março. **Outros inclui variações em ações, itens de valor e discrepâncias estatísticas. Discrepância estatística é a diferença no PIB calculada pelo método de renda e despesa e às vezes pode ser muito volátil. Uma discrepância estatística positiva indica que o PIB calculado pela abordagem de renda é maior do que o PIB calculado pela abordagem de despesa. (Superior dir.) FactSet, MSCI. Índia: MSCI India, ME: MSCI Emerging Markets. EUA: S&P 500. (Inferior dir.) NSE Market Pulse. Acum. '25 representa os fluxos de 2025 (com um mês de atraso). *Guide to the Markets – América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



Valuations e lucro na América Latina, por país

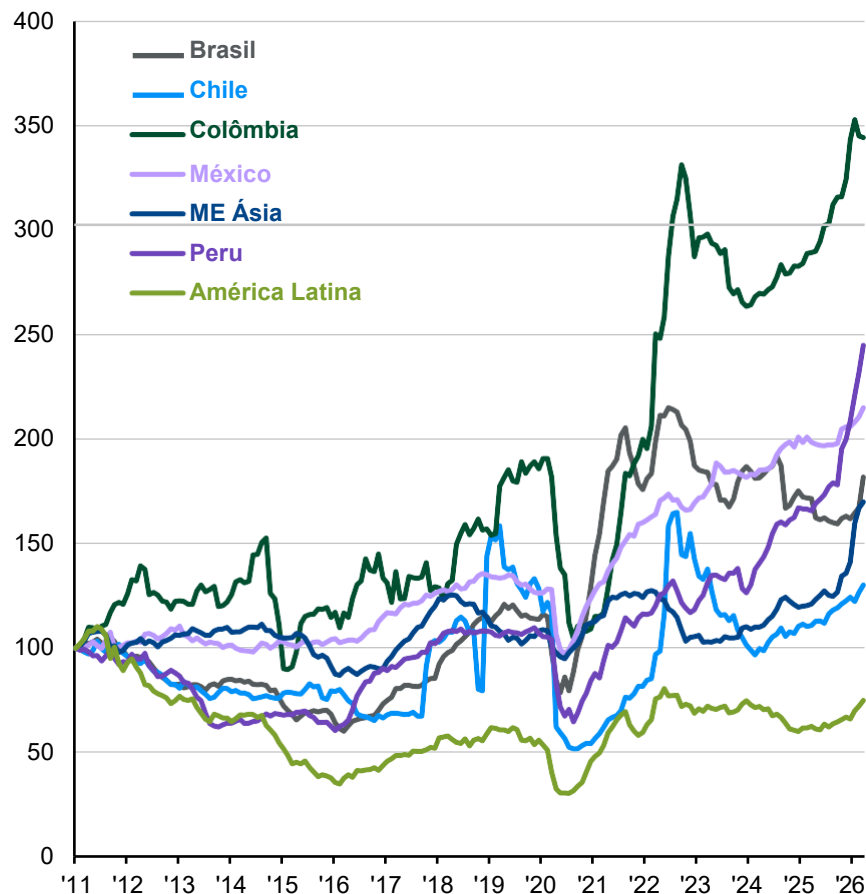
Valuations da América Latina

Múltiplo preço/lucro, próximos 12m



Lucros da América Latina

LPA, moeda local, próx. 12 meses, jan. de 2011 = 100



Renda variável

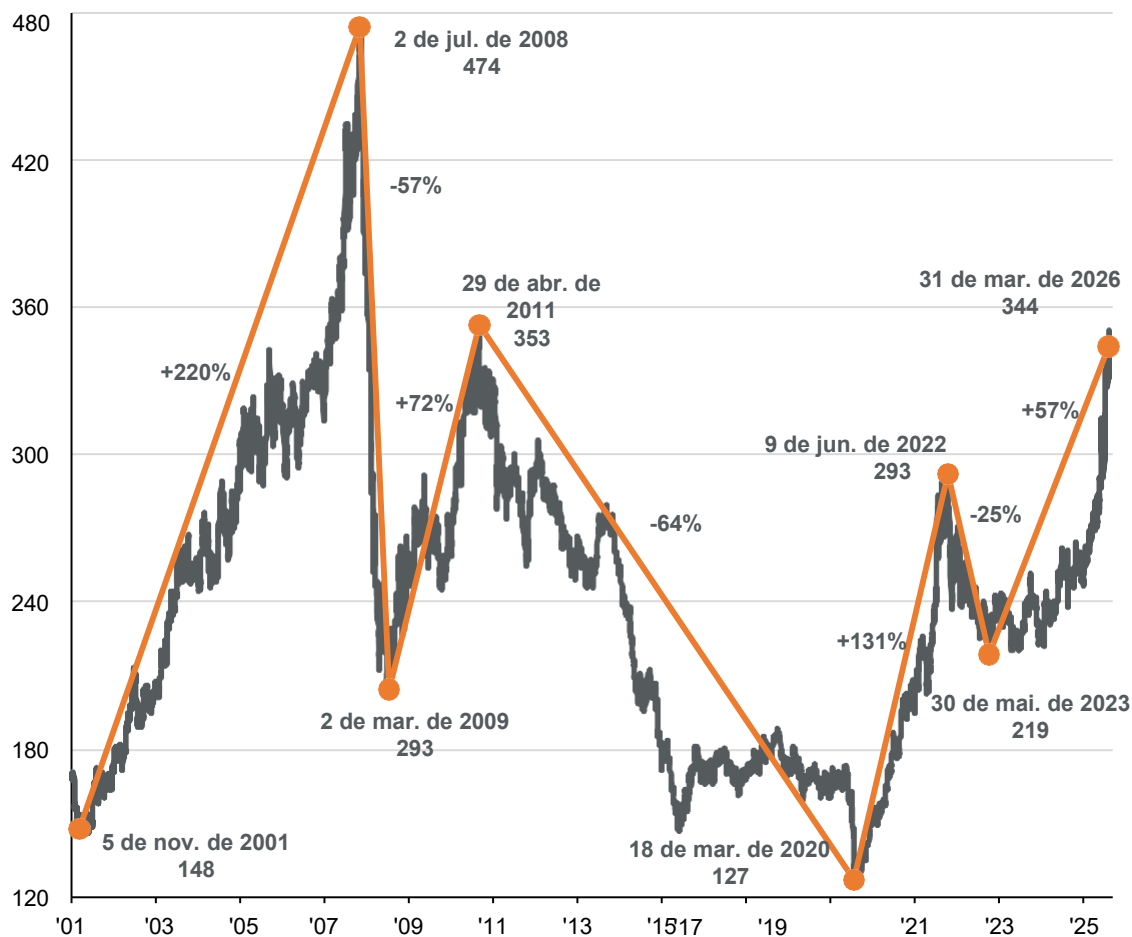
Fonte: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. 12m = 12 meses. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Commodities globais

Índice de Commodities da Bloomberg

Desde o lançamento do índice, retorno total



Preços das commodities

Componentes do índice de commodities da Bloomberg

Commodity	Nível de preço atual	Variação preço 2024	Variação preço 2025	Var. preço acum. ano 2026
Energia				
Petróleo bruto WTI	\$101	0%	-20%	77%
Gás natural	\$3	45%	1%	-22%
Brent bruto	\$118	-3%	-18%	94%
Diesel baixo teor enxofre	\$1.365	-7%	-10%	119%
Gasolina RBOB	\$331	-5%	-15%	94%
Grãos				
Milho	\$458	-3%	-4%	4%
Soja	\$1.171	-23%	3%	14%
Farelo de soja	\$316	-20%	-4%	7%
Trigo	\$616	-12%	-8%	22%
Óleo de soja	\$69	-17%	21%	43%
Trigo HRW	\$636	-13%	-8%	23%
Metais industriais				
Cobre	\$561	3%	41%	-1%
Alumínio	\$3.521	8%	17%	18%
Zinco	\$3.228	12%	4%	4%
Níquel	\$16.948	-8%	9%	2%
Metais preciosos				
Ouro	\$4.668	27%	65%	8%
Prata	\$75	21%	148%	5%
Softs				
Açúcar	\$16	-6%	-22%	3%
Café	\$298	70%	9%	-14%
Algodão	\$70	-16%	-6%	9%
Pecuária				
Gado vivo	\$243	12%	20%	5%
Lean hogs (carne suína)	\$90	20%	5%	6%

Outras Classes de Ativos

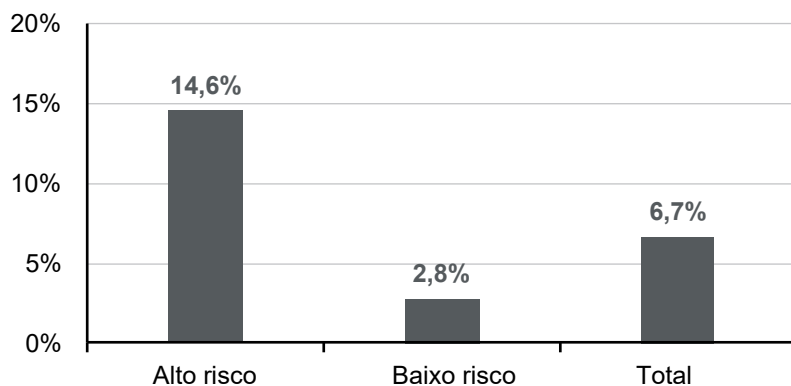
Fonte: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Exclui Diesel ULS. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Ouro

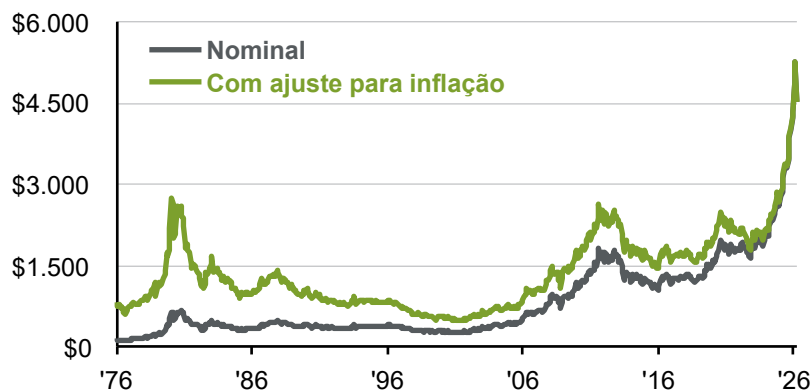
Desempenho do ouro em diferentes regimes de risco geopolítico

Retorno anualizado, 1986-2025



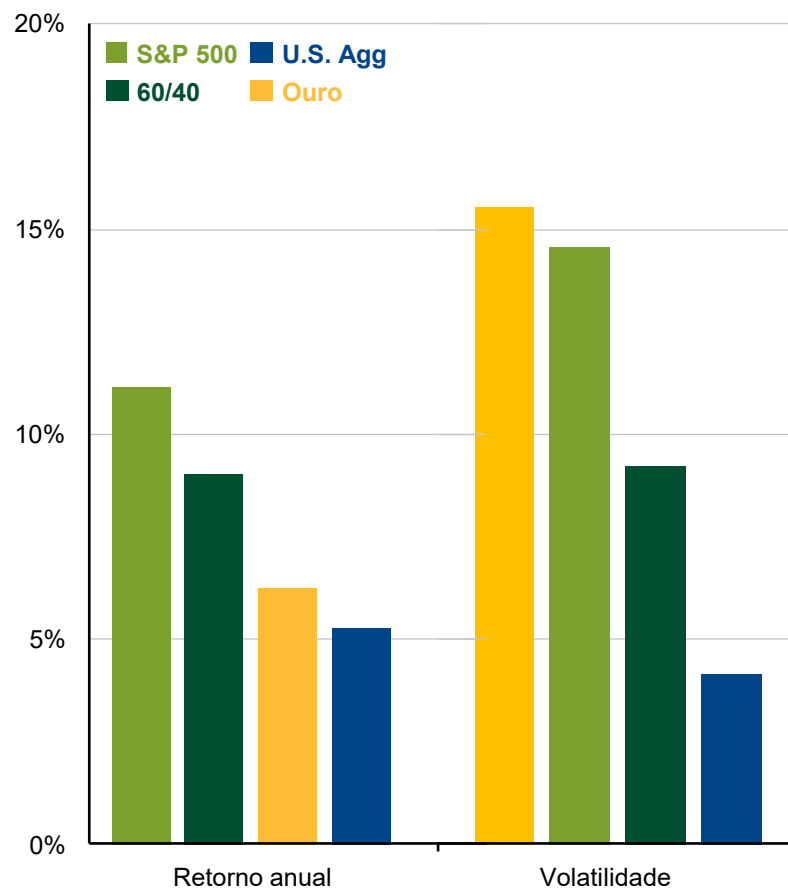
Preço do ouro ao longo do tempo

Nominal e com ajuste para inflação, US\$, 1976 - presente



Desempenho do ouro e da carteira 60/40

1988 - presente, com base em dados mensais



Fonte: Bloomberg, BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

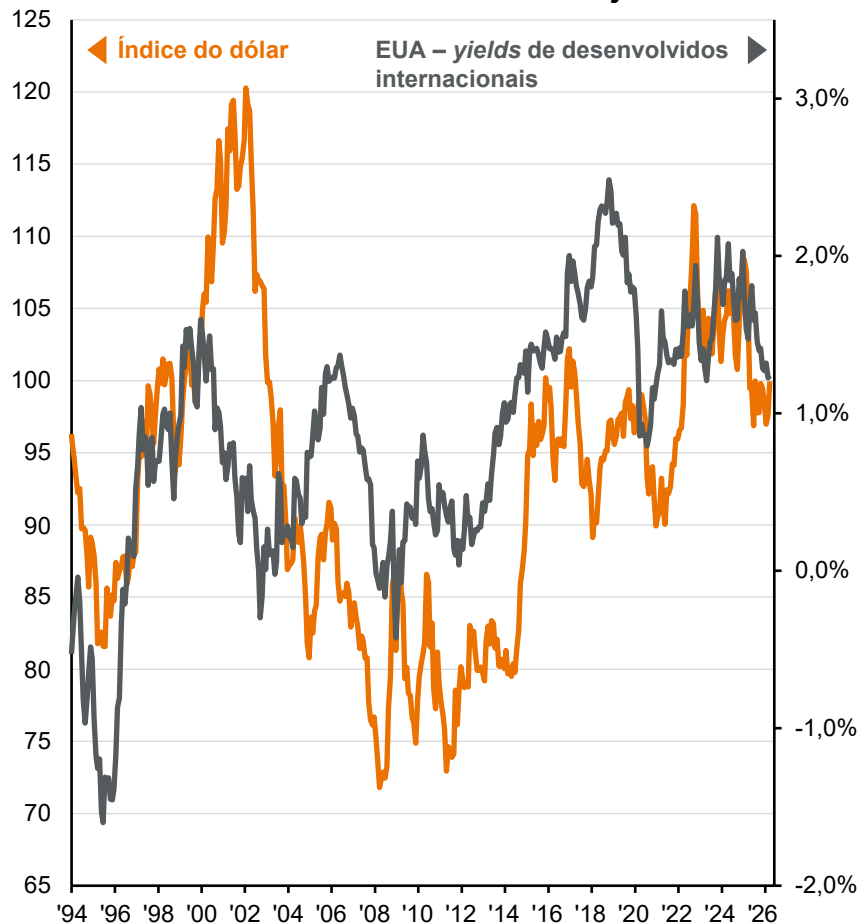
(Superior esq.) Alto risco representa os períodos em que o Caldara and Iacoviello Geopolitical Risk Index estava no 66º percentil ou acima; baixo risco representa os períodos abaixo desse ponto de corte. (Inferior esq.) Os preços históricos do ouro são ajustados para inflação utilizando o CPI headline, refletindo os valores em dólares correntes. (Dir.) A carteira 60/40 está com 60% investido no índice S&P 500 Total Return e 40% investido no índice Bloomberg U.S. Aggregate Total Return.

Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



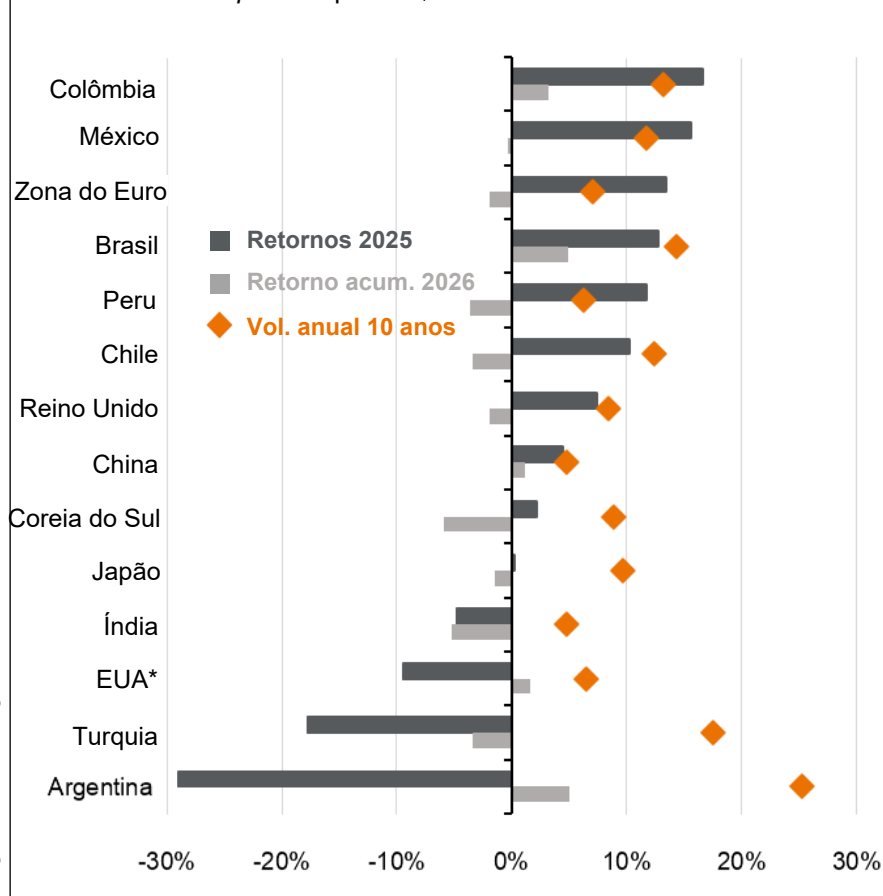
Moedas globais

Diferenciais entre dólar EUA e taxas de juros



Retornos globais de moedas

Taxa de câmbio *spot rate* por US\$



Fonte: FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Banco Central do Canadá, Banco Central da Inglaterra, ECB – Banco Central Europeu, Federal Reserve Economic Data (FRED), Ministério das Finanças do Japão, Riksbank – Banco Central da Suécia. O índice do dólar (Índice DXY) é um índice nominal ponderado por transações nas moedas dos principais parceiros comerciais. As moedas dos principais parceiros comerciais dos Estados Unidos incluem libra esterlina, dólar canadense, euro, iene japonês, kroner sueco e franco suíço. O *yield* agregado de desenvolvidos internacionais é calculado utilizando-se os seguintes pesos (pesos no índice DXY): Zona do Euro – 57,6%, Japão – 13,6%, Reino Unido – 11,9%, Canadá – 9,1%, Suécia – 4,2%, Suíça – 3,6%. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. (Dir.) *Retornos para os EUA (US\$) são representados pelo DXY Index.
 Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Ativos alternativos: Retorno da classe de ativos vs. carteiras selecionadas

											2015 – 2024	
2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3T25	Annual	Vol.*
Infra. 15.5%	Infra. 14.2%	Private Equity 23.0%	Venture Capital 21.2%	60/40 Portfolio 22.4%	Venture Capital 58.5%	Venture Capital 49.9%	Transport 12.1%	60/40 Portfolio 18.0%	60/40 Portfolio 15.5%	Venture Capital 14.4%	Venture Capital 14.2%	Venture Capital 13.1%
U.S. Core RE 15.0%	Private Equity 12.2%	Venture Capital 14.8%	Infra. 11.6%	Venture Capital 20.5%	Private Equity 24.0%	Private Equity 37.3%	Infra. 9.5%	50/30/20 Portfolio 15.3%	50/30/20 Portfolio 14.1%	60/40 Portfolio 11.4%	Private Equity 14.0%	60/40 Portfolio 10.3%
Venture Capital 15.0%	Private Credit 11.2%	60/40 Portfolio 14.5%	Europe Core RE 9.9%	50/30/20 Portfolio 20.3%	60/40 Portfolio 14.0%	U.S. Core RE 22.2%	U.S. Core RE 7.5%	Private Credit 12.1%	Private Credit 11.3%	50/30/20 Portfolio 10.7%	Infra. 10.3%	50/30/20 Portfolio 8.8%
Europe Core RE 12.8%	APAC Core RE 10.4%	50/30/20 Portfolio 14.3%	APAC Core RE 9.3%	Private Equity 16.8%	50/30/20 Portfolio 13.9%	50/30/20 Portfolio 17.7%	APAC Core RE 6.8%	Private Equity 9.7%	Hedge Funds 10.6%	Transport 10.6%	Private Credit 9.0%	Private Equity 8.5%
APAC Core RE 11.8%	U.S. Core RE 8.8%	Infra. 12.2%	Private Equity 8.9%	Infra. 11.5%	Hedge Funds 11.4%	60/40 Portfolio 16.6%	Private Credit 6.3%	Transport 8.9%	Infra. 10.5%	Hedge Funds 8.7%	50/30/20 Portfolio 8.6%	Hedge Funds 5.9%
Transport 8.8%	50/30/20 Portfolio 8.5%	APAC Core RE 11.5%	U.S. Core RE 8.3%	Europe Core RE 9.3%	Transport 6.8%	Europe Core RE 14.2%	Hedge Funds -1.1%	Infra. 7.8%	Transport 7.5%	Private Equity 8.1%	60/40 Portfolio 8.1%	U.S. Core RE 5.6%
Private Equity 8.8%	60/40 Portfolio 8.2%	Transport 10.6%	Private Credit 8.1%	Private Credit 9.0%	Private Credit 5.5%	Private Credit 12.8%	Private Equity -1.4%	Hedge Funds 7.6%	Private Equity 5.6%	Private Credit 7.0%	Transport 7.9%	Transport 4.7%
Private Credit 5.5%	Europe Core RE 8.1%	Europe Core RE 9.8%	Transport 5.2%	Hedge Funds 9.0%	Europe Core RE 4.9%	APAC Core RE 11.8%	Europe Core RE -2.3%	Venture Capital -2.1%	Venture Capital 5.4%	Infra. 6.9%	Europe Core RE 6.5%	Europe Core RE 4.1%
50/30/20 Portfolio 3.0%	Transport 7.8%	Private Credit 8.6%	50/30/20 Portfolio -0.4%	APAC Core RE 6.6%	U.S. Core RE 1.2%	Infra. 10.4%	50/30/20 Portfolio -12.6%	APAC Core RE -2.3%	Europe Core RE 4.6%	APAC Core RE 4.4%	APAC Core RE 6.4%	Infra. 3.2%
Hedge Funds 2.5%	Hedge Funds 5.0%	Hedge Funds 8.0%	Hedge Funds -1.6%	U.S. Core RE 5.3%	APAC Core RE 0.4%	Transport 10.3%	60/40 Portfolio -16.1%	Europe Core RE -5.0%	APAC Core RE -0.9%	Europe Core RE 4.3%	U.S. Core RE 5.9%	APAC Core RE 3.0%
60/40 Portfolio 1.1%	Venture Capital 0.6%	U.S. Core RE 7.6%	60/40 Portfolio -2.6%	Transport 1.5%	Infra. 0.2%	Hedge Funds 7.8%	Venture Capital -20.6%	U.S. Core RE -12.0%	U.S. Core RE -1.4%	U.S. Core RE 2.8%	Hedge Funds 5.8%	Private Credit 2.9%

Outras Classes de Ativos

Fonte: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.
Private equity: MSCI Global Buyout Closed-End Fund Index. *Venture Capital*: MSCI Global Venture Capital Closed-End Fund Index. *Hedge funds*: PivotalPath Composite Index. Retornos de transportes são derivados de um índice J.P. Morgan Asset Management, em base não alavancada e podem ser aprimorados adicionando alavancagem. *Core real estate* EUA: NCREIF Property Fund Index - componente Open End Diversified Core Equity. *Core real estate* Europa: MSCI Global Property Fund Index - Continental Europe. *Core real estate* Ásia-Pacífico (APAC): MSCI Global Property Fund Index - Asia-Pacific. *Private credit*: Cliffwater Direct Lending Index. *Infraestrutura Global (Infra.)*: MSCI Global Private Infrastructure Asset Index. A carteira 50/30/20 consiste em peso de 50% em renda variável EUA, 30% em renda fixa e 20% em alocação de ativos alternativos. As carteiras são rebalancadas no início do ano. A carteira 60/40 é composta por 60% de renda variável e 40% de renda fixa. A renda variável tanto na carteira 60/40 como na 50/30/20 é representada pelo S&P 500 Total Return Index. A renda fixa tanto na carteira 60/40 como na 50/30/20 é representada pelo Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index. Os alternativos na carteira 50/30/20 são representados por uma alocação mista e de peso igual dos retornos dos ativos das outras nove classes de ativos alternativos no gráfico. O retorno anualizado (Anualizado) e a volatilidade (Vol.) representam o período de 40 trimestres encerrado em 31/12/2024. *A volatilidade é calculada como o desvio padrão anualizado dos retornos trimestrais. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. Este slide faz parte do nosso *Guide to Alternatives*.
Guide to the Markets – América Latina. Baseado nos dados disponíveis em 31 de março de 2026.

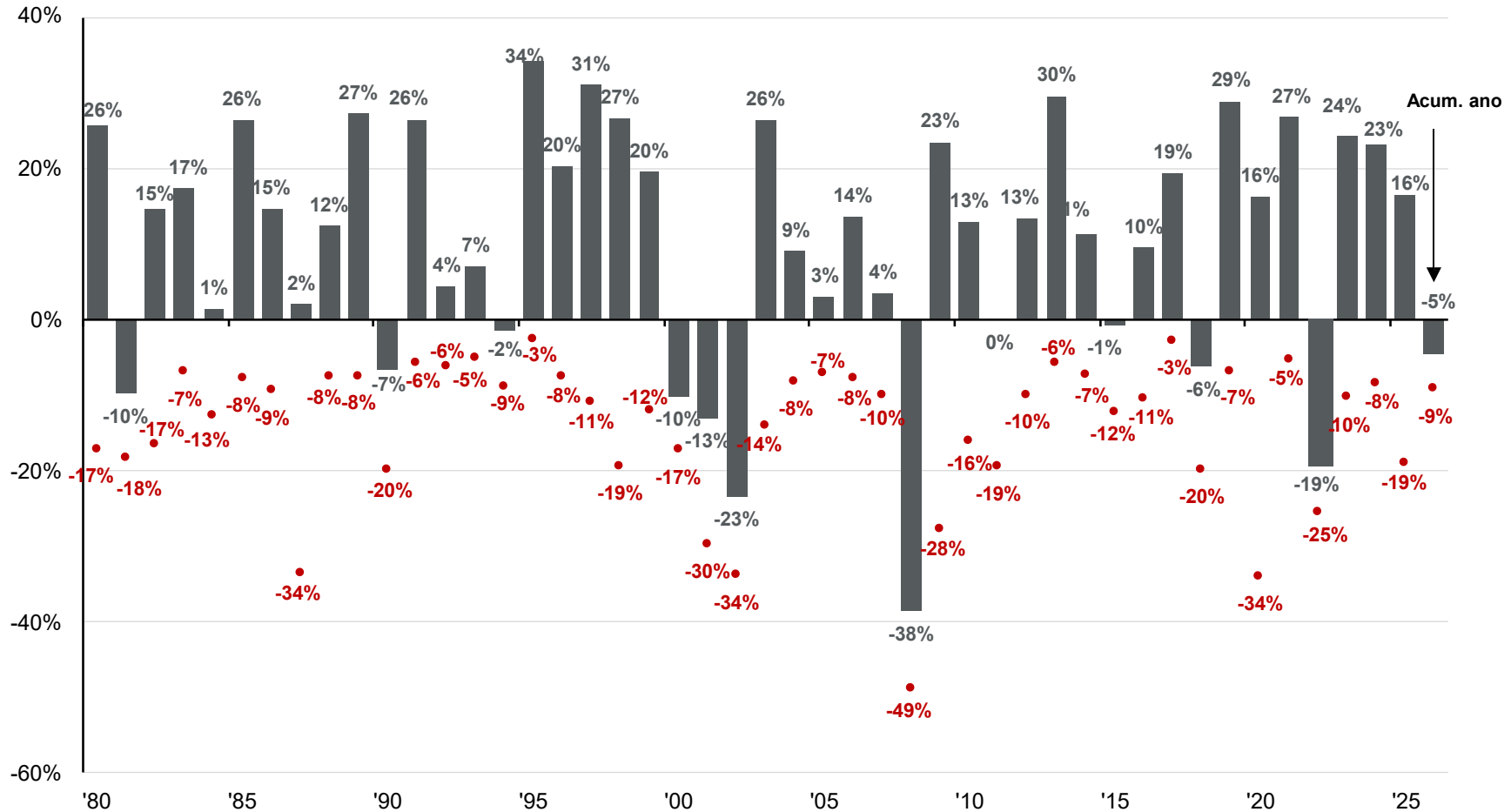


EUA: Retornos anuais e quedas dentro do ano

Quedas dentro do ano do S&P 500 X retornos para o ano calendário

Apesar das quedas de 14,2% em média dentro do ano, os retornos anuais foram positivos em 35 de 46 anos

Renda variável



Fonte: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Os retornos são baseados somente no índice de preços e não incluem dividendos. Quedas dentro do ano se referem às maiores quedas a partir de um pico até um vale durante o ano. Retornos são retornos por ano-calendário de 1980 a 2025, período em que o retorno médio anual foi de 10,7%. Performance passada não pode ser garantia de rentabilidade futura.

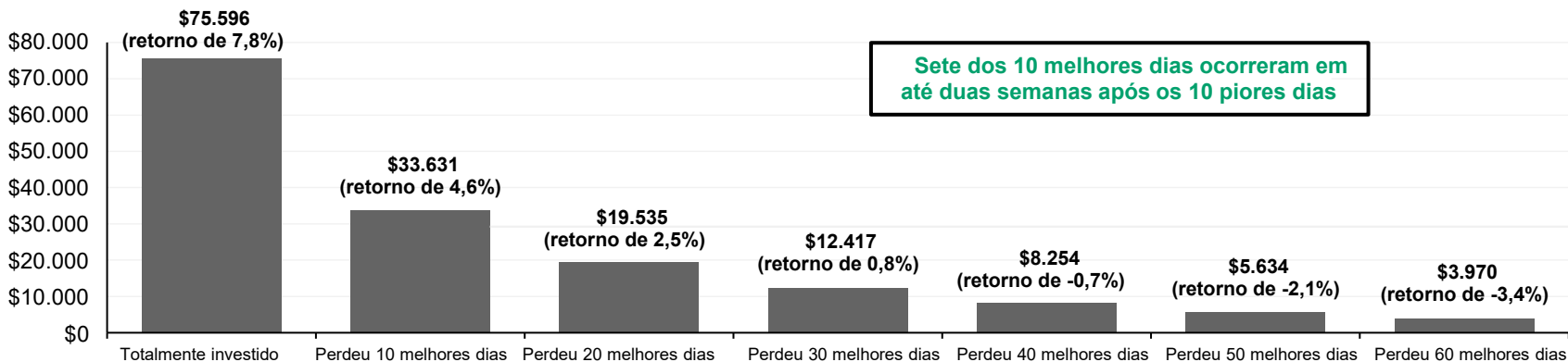
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 31 de março de 2026.



Timing e diversificação do mercado

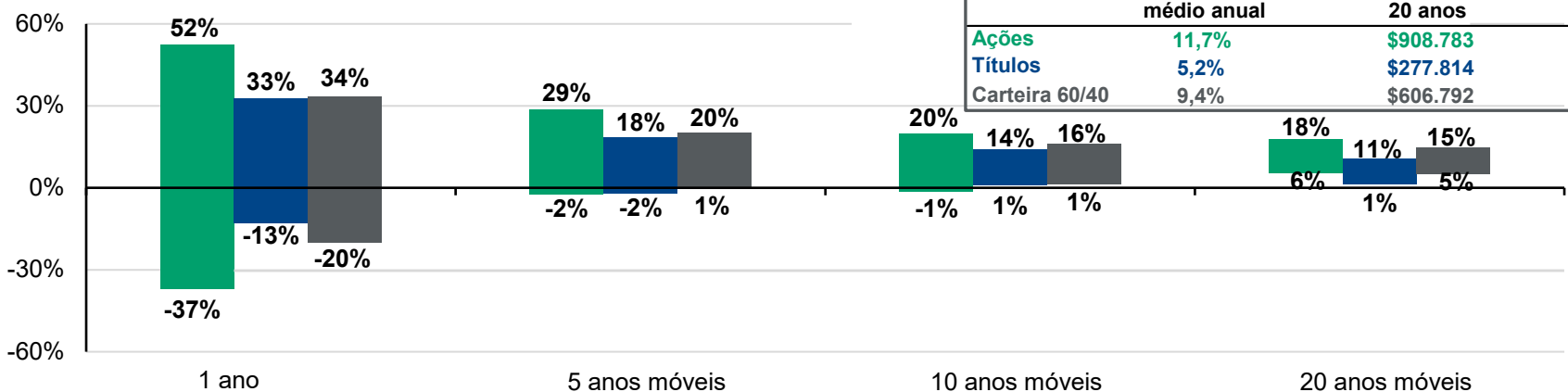
Retornos do S&P 500

Desempenho de um investimento de \$10.000 entre 1 de jan. de 2000 e 31 de dez. de 2025, retorno total anualizado



Variação do retorno de ações, títulos e de uma carteira combinada EUA

Retorno total anual, 1950-2025



Fonte: Bloomberg, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Inferior) Federal Reserve, Strategas/Ibbotson. Retornos são baseados nos retornos por ano-calendário de 1950 a 2024. Títulos de dívida representam o Strategas/Ibbotson para períodos anteriores a 1976 e o Bloomberg Aggregate após aquele ano. O crescimento de US\$ 100.000 é baseado no retorno médio total anual para o período de 1950 a 2024. *Guide to the Markets - América Latina*. Dados de 31 de março de 2026.



Todos os índices abaixo são índices de referência. Investidores pessoas físicas não podem investir diretamente em índices. Os retornos dos índices não incluem taxas ou despesas.

Renda Variável:

O **Dow Jones Industrial Average** é a média ponderada pelo preço de 30 companhias blue-chip dos EUA com negociação ativa.

O **MSCI ACWI (All Country World Index)** é um índice ponderado de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável dos países desenvolvidos e emergentes.

O **MSCI EAFE Index (Europe, Australasia, Far East)** é um índice de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável de países desenvolvidos, exceto EUA e Canadá.

O **MSCI Emerging Markets Index** é um índice de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável dos países emergentes.

O **MSCI Europe Index** é um índice de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável de países desenvolvidos na Europa.

O **MSCI Pacific Index** é um índice de valor de mercado ajustado ao *free-float*, desenhado para medir o desempenho do mercado de renda variável na região do Pacífico.

O **Russell 1000 Index®** mede o desempenho das 1.000 maiores companhias do Russell 3000.

O **Russell 1000 Growth Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell 1000 com as maiores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais altas de crescimento.

O índice **Russell 1000 Value Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell 1000 com as menores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais baixas de crescimento.

O **Russell 2000 Index®** mede o desempenho das 2.000 menores companhias do índice Russell 3000.

O **Russell 2000 Growth Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell 2000 com as maiores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais altas de crescimento.

O índice **Russell 2000 Value Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell 2000 com as menores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais baixas de crescimento.

O **Russell 3000 Index®** mede o desempenho das 3.000 maiores companhias norte-americanas com base no valor total do mercado.

O **Russell Midcap Index®** mede o desempenho das 800 menores companhias do índice Russell 1000.

O **Russell Midcap Growth Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell Midcap com as maiores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais altas de crescimento. Estas companhias também fazem parte do índice Russell 1000 Growth.

O **Russell Midcap Value Index®** mede o desempenho das companhias do índice Russell Midcap com as menores relações entre preço de mercado e valor patrimonial das ações e com as estimativas mais baixas de crescimento. Estas companhias também fazem parte do índice Russell 1000 Value.

O **S&P 500 Index** é considerado o melhor indicador do mercado de ações norte-americano. Este índice inclui uma amostra representativa das 500 principais companhias dos principais setores da economia norte-americana. O **S&P 500 Index** se concentra no segmento de empresas de grande porte do mercado. No entanto, é representativo do mercado como um todo, pois inclui uma parte significativa do valor total do mercado.

Renda fixa:

O **Bloomberg 1-3 Month U.S. Treasury Bill Index** inclui todas as Notas do Tesouro norte-americano emitidas para o público, com cupom zero e vencimento remanescente de um a três meses, que possuam grau de investimento e valor de face em aberto de pelo menos US\$ 250 milhões. Além disso, os títulos devem ser não-conversíveis, denominados em dólares norte-americanos e ter taxa pré-fixada.

O **Bloomberg Global High Yield Index** é uma medida multi-moedas representativa do mercado de dívida *high yield* global. O índice representa a união dos índices US High Yield, Pan-European High Yield, e Emerging Markets (EM) Hard Currency High Yield. Os sub-componentes *high yield* e mercados emergentes são mutuamente excludentes. Até 1 de janeiro de 2011, o índice também incluía títulos CMBS *high yield*.

O **Bloomberg Municipal Index**: consiste de uma ampla seleção de *general obligation bonds* e *revenue bonds* com grau de investimento e vencimento entre um e 30 anos. É um índice de referência e representativo do mercado de títulos isentos de impostos.

O **Bloomberg US Dollar Floating Rate Note (FRN) Index** fornece uma medida do mercado de notas com taxa flutuante e denominadas em dólares.

O **Bloomberg US Corporate Investment Grade Index** é um índice de referência formado por debêntures e notas garantidas emitidas ao público por companhias norte-americanas e determinadas companhias estrangeiras, que possuem grau de investimento (pelo menos Baa3/BBB) por pelo menos duas agências de classificação, vencimento remanescente de pelo menos um ano e valor em aberto de pelo menos US\$250 milhões. Para entrarem no índice, os papéis devem ser registrados na SEC.

O **Bloomberg US High Yield Index** cobre o universo da dívida de taxa pré-fixada e que não possui grau de investimento. Eurobonds e emissões de dívida de países designados como mercados emergentes (classificação soberana de até Baa1/BBB+/BBB utilizando a média de Moody's, S&P e Fitch) são excluídos, mas papéis canadenses e globais (registrados na SEC) de emissores que não sejam de países emergentes são incluídos.

O **Bloomberg US Mortgage Backed Securities Index** é um índice de referência que mede o desempenho de títulos de repasse lastreados em hipotecas com taxa pré-fixada e grau de investimento emitidos pelo GNMA, FNMA ou FHLMC.

O **Bloomberg US TIPS Index** consiste de títulos de proteção contra a inflação (Inflation-Protection Securities) emitidos pelo Tesouro norte-americano.

O **J.P. Morgan Emerging Market Bond Global Index (EMBI)** inclui títulos Brady denominados em dólares norte-americanos, Eurobonds, empréstimos negociados e títulos de dívida do mercado local emitidos por entidades soberanas e órgãos de governo.

O **J.P. Morgan Domestic High Yield Index** foi criado para refletir o universo de investimento do mercado norte-americano de dívida corporativa *high yield*.

O **J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (CEMBI Broad Diversified)** é uma expansão do **J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI)**. O CEMBI é um índice ponderado pelo valor de mercado e consiste de títulos privados de mercados emergentes denominados em dólares.

O **J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified)** monitora o retorno total de instrumentos de dívida denominados em dólares emitidos por entidades soberanas e órgãos de governo de mercados emergentes: títulos Brady, empréstimos, Eurobonds. O índice limita a exposição de alguns dos maiores países.

O **J.P. Morgan GBI EM Global Diversified** monitora o desempenho de dívida em moeda local emitida por governos de mercados emergentes cuja dívida é acessível pela maior parte da base de investidores internacionais.

O **U.S. Treasury Index** é um componente do índice U.S. Government.



Outras classes de ativos:

O **Alerian MLP Index** é composto pelas 50 maiores companhias do tipo *Master Limited Partnership (MLPs)* do setor de energia e oferece aos investidores um *benchmark* sem viés e bastante abrangente desta classe de ativos.

O **Bloomberg Commodity Index** (e sub-índices relacionados) é composto por contratos de futuros de *commodities* físicas e representa vinte e duas *commodities* negociadas em bolsas norte-americanas, exceto alumínio, níquel e zinco.

O **Cambridge Associates U.S. Global Buyout and Growth Index®** é um índice baseado em dados compilados de 1.768 fundos globais (USA e exc. USA) de renda variável de aquisição e crescimento, incluindo sociedades totalmente liquidadas, formados entre 1986 e 2013.

–U.S.) buyout and growth equity funds, including fully liquidated partnerships, formed between 1986 and 2013.

O **CS/Tremont Hedge Fund Index** é compilado pelo Credit Suisse Tremont Index, LLC. É um índice de fundos de *hedge* ponderado por ativos e inclui somente fundos, ao invés de contas separadas. O índice utiliza o banco de dados Credit Suisse/Tremont, que rastreia mais de 4.500 fundos, e consiste somente de fundos com um mínimo de US\$ 50 milhões sob gestão, históricos de 12 meses e demonstrações financeiras auditadas. É calculado e reequilibrado mensalmente, e demonstrado líquido de todas as taxas de performance e despesas. É de propriedade exclusiva do Credit Suisse Tremont Index, LLC.

Os **HFRI Monthly Indices (HFRI)** são índices de desempenho ponderados igualmente, utilizados por vários gestores de fundos de *hedge* como *benchmark* para seus próprios fundos. Os índices HFRI são separados em quatro estratégias principais, e cada uma contém várias sub-estratégias. Todos os fundos de gestor único do índice HFRI são incluídos no HFRI Fund Weighted Composite, que contém mais de 2.200 fundos listados no banco de dados HFR.

O **NAREIT EQUITY REIT Index** foi criado para oferecer a avaliação mais abrangente do desempenho geral do setor, e inclui todos os fundos de investimento imobiliário elegíveis para dedução de imposto (REITs, ou Real Estate Investment Trusts) listados na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE) ou na NASDAQ National Market List.

O **NFI-ODCE (NCREIF Fund Index - Open End Diversified Core Equity)** é um índice de retornos de investimento que traz os resultados históricos e atuais de 33 fundos mistos sem prazo definido cujo objetivo é uma estratégia de investimento do tipo *core*, alguns dos quais possuem histórico de desempenho desde a década de 1970. O índice NFI-ODCE é ponderado por valor de mercado e é bruto de taxas. A mensuração é ponderada por tempo.

Definições:

O investimento em **ativos alternativos** envolve um maior grau de risco do que os investimentos tradicionais, e é apropriado somente para investidores sofisticados. Investimentos alternativos envolvem mais riscos do que os tradicionais e não devem ser considerados como um programa de investimento completo. Não são eficientes com relação a impostos e os investidores devem consultar seus consultores fiscais antes de investir. Os investimentos alternativos possuem taxas mais altas do que os tradicionais e podem ser altamente alavancados e utilizar técnicas especulativas, o que aumenta o potencial para ganho ou prejuízo. O valor do investimento pode subir ou cair, e os investidores podem receber menos do que investiram.

Títulos estão sujeitos a riscos de taxas de juros. Os preços dos bônus geralmente caem quando as taxas de juros sobem.

Os investimentos em **commodities** podem ser mais voláteis do que os investimentos em títulos tradicionais, principalmente se tais instrumentos envolverem alavancagem. O valor dos derivativos de *commodities* pode ser afetado por mudanças na movimentação geral do mercado, volatilidade no índice das *commodities*, mudanças nas taxas de juros, ou ainda por fatores que causem impacto em um setor ou uma *commodity* em particular, tais como seca, enchente, fatores climáticos, doenças de rebanhos, embargos, tarifas de importação, e acontecimentos internacionais nas esferas econômica, política ou regulatória. O uso de derivativos alavancados de *commodities* cria uma oportunidade para um retorno maior, porém, paralelamente, cria a possibilidade de um prejuízo maior.

Derivativos podem apresentar mais riscos do que outros tipos de investimento, pois podem ser mais sensíveis a mudanças nas condições econômicas ou de mercado do que outros tipos de investimento, o que poderia resultar em perdas significativamente maiores do que o investimento original. O uso de derivativos pode não ser bem-sucedido, resultando em perda de investimento, e o custo de tais estratégias pode reduzir o retorno do investimento.

As **Estratégias de Reestruturação para Ativos Altamente Depreciados** (*Distressed Restructuring Strategies*) empregam um processo de investimento concentrado em instrumentos corporativos de renda fixa, principalmente instrumentos de crédito de companhias que estejam negociando com descontos significativos com relação ao valor de emissão ou ao valor de face no vencimento como resultado de processo formal de falência ou pela percepção do mercado financeiro de que o processo acontecerá no curto prazo.

Os investimentos em **mercados emergentes** podem ser mais voláteis. Os riscos normais de investimento em países estrangeiros aumentam quando o investimento é realizado em mercados emergentes. Some-se a isso o fato de que mercados pequenos e com baixo volume negociado podem levar à falta de liquidez, que por sua vez resulta em aumento de volatilidade. Além disso, os mercados emergentes podem não oferecer proteção legal adequada para investimento privado ou estrangeiro ou para imóveis privados.

O preço de títulos de **renda variável** podem subir ou cair de acordo com mudanças no mercado ou alterações na condição financeira da emissora, o que às vezes acontece de maneira repentina e imprevisível. Tais movimentos nos preços podem resultar de fatores que afetam somente algumas companhias ou alguns setores, ou que afetam o mercado de títulos como um todo, como mudanças em condições econômicas ou políticas. Ações estão sujeitas ao "risco de mercado acionário", ou seja, o risco de que os preços das ações em geral podem cair por curtos ou longos períodos.

Estratégias de renda variável de mercado neutro empregam técnicas quantitativas sofisticadas de análise de preço para obter informações sobre futuros movimentos de preço e relações entre os títulos, e para selecionar títulos para compra e venda. Tais estratégias geralmente mantêm uma exposição líquida ao mercado de renda variável de até 10% comprada ou vendida.

Estratégias macro globais negociam uma vasta gama de estratégias nas quais o processo de investimento é indicado por movimentos nas variáveis econômicas subjacentes e seu impacto sobre os mercados de renda variável, renda fixa, moedas fortes e *commodities*.

O investimento **internacional** envolve um maior grau de risco e maior volatilidade. Mudanças nas taxas de câmbio e diferenças nas políticas tributárias e contábeis fora dos EUA podem aumentar ou diminuir o retorno. Alguns mercados internacionais podem não ser tão estáveis em termos políticos e econômicos quanto os EUA e outras nações.

Não há garantia de que o uso de **posições compradas e vendidas** será bem-sucedido em limitar a exposição de um investidor a movimentos no mercado acionário doméstico, a valor de mercado, a reviravoltas no setor, ou a outros fatores de risco. Utilizar estratégias de compra ou venda a descoberto pode resultar em taxas mais altas de rotatividade de carteira. Vender a descoberto (*short selling*) envolve certos riscos, incluindo custos adicionais para a cobertura de posições vendidas e a possibilidade de perda ilimitada em certas posições de venda a descoberto.

Estratégias de arbitragem em fusão são aquelas que empregam um processo de investimento concentrado principalmente nas oportunidades em renda variável e instrumentos relacionados a renda variável de companhias passando por processo de transação corporativa.

O investimento em **companhias de médio porte** tradicionalmente apresenta mais riscos do que o investimento em companhias bem estabelecidas de primeira linha (*blue chips*). Historicamente, as ações de companhias de médio porte apresentam um nível de volatilidade maior do que a média.

O **preço sobre lucro projetado** é o índice de preço sobre lucro (PL) medido com base no lucro projetado. O **preço sobre valor patrimonial** compara o valor de mercado de uma ação com seu valor patrimonial. O **preço sobre fluxo de caixa** é uma medida da expectativa do mercado com relação à saúde financeira futura de uma companhia. O **preço sobre dividendos** é a razão entre o preço de uma ação em uma bolsa de valores e o dividendo por ação pago no ano anterior; é utilizado como uma medida do potencial como investimento de uma companhia.

Os investimentos **imobiliários** podem estar sujeitos a um maior grau de risco de mercado devido à concentração em uma indústria, setor ou setor geográfico específicos. Os investimentos imobiliários podem estar sujeitos a riscos que incluem, entre outros, queda no valor dos imóveis, riscos relacionados a condições gerais e econômicas, mudanças no valor dos imóveis subjacentes de propriedade do fundo, e inadimplência por parte do tomador.

Estratégias de Valor Relativo são aquelas que mantêm posições nas quais a tese de investimento é indicada pela realização de uma discrepância de *valuation* na relação entre vários títulos.

O investimento em **companhias de pequeno porte** tradicionalmente apresenta mais riscos do que o investimento em companhias de primeira linha e bem estabelecidas, pois as empresas menores geralmente possuem um risco maior de falência. Historicamente, as ações de companhias menores apresentam um nível de volatilidade maior do que a média.



J.P. Morgan Asset Management – Riscos e divulgações

GTM LATAM 79

O programa Market Insights fornece dados e comentários abrangentes sobre os mercados globais sem referência a produtos. Criado como uma ferramenta para ajudar os clientes a compreender os mercados e fornecer apoio para a tomada de decisões de investimento, o programa explora as implicações dos dados econômicos atuais, além das mudanças nas condições de mercado.

Para fins do MiFID II, os programas JPM Market Insights e Portfolio Insights estão comercializando informações e não estão no escopo para nenhum dos requisitos do MiFID II / MiFIR especificamente relacionados ao *research* de investimentos. Além disso, os programas Market Insights e Portfolio Insights do J.P. Morgan Asset Management, como *research* não independente, não foram preparados de acordo com os requisitos legais cujo propósito é promover a independência do *research* de investimento, nem estão sujeitos a nenhuma proibição quanto à sua comercialização antes da disseminação do *research* de investimento.

Este documento é um comunicado geral com finalidade unicamente informativa. Este documento tem natureza educacional e não foi produzido com o intuito de servir como conselho ou recomendação para qualquer produto, estratégia, plano de investimento ou outro propósito em qualquer jurisdição. Nem o J.P. Morgan Asset Management e nem quaisquer de suas subsidiárias se comprometem a participar de quaisquer transações aqui mencionadas. Todos os exemplos utilizados aqui são genéricos, hipotéticos e somente para ilustração. Este material não contém informações suficientes de apoio para decisões de investimento e não deve servir de base para avaliação de investimento em quaisquer valores mobiliários ou produtos. Além disso, os usuários devem fazer uma avaliação independente dos aspectos legais, regulatórios, fiscais, de crédito e contábeis e determinar, juntamente com profissional financeiro, se os investimentos mencionados neste documento são apropriados para seus objetivos. Os investidores devem se certificar de que obtiveram todas as informações relevantes disponíveis antes de realizar qualquer investimento. Previsões, números, opiniões ou técnicas de investimento aqui contidas têm propósito exclusivamente informativo, e são baseados em certas premissas e condições do mercado atual, estando sujeitos a alterações sem aviso prévio. Todas as informações aqui apresentadas são consideradas exatas no momento em que foram produzidas, mas não garantimos sua exatidão, nem assumimos a responsabilidade por quaisquer erros ou omissões. É importante saber que investir envolve riscos, que o valor do investimento e a receita dele advinda pode flutuar de acordo com as condições do mercado e as taxas contratadas, e os investidores podem não recuperar todo o montante investido. Desempenho e *yields* passados não são indicativos de retorno corrente ou futuro.

J.P. Morgan Asset Management é a marca da divisão de gestão de ativos do JPMorgan Chase & Co. e afiliadas no mundo.

Dentro do permitido por leis aplicáveis, podemos gravar chamadas telefônicas e monitorar comunicações eletrônicas a fim de cumprir nossas obrigações legais e regulatórias e políticas internas. Dados pessoais serão coletados, armazenados e processados pelo J.P. Morgan Asset Management, em conformidade com nossas políticas de privacidade disponibilizadas em <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>.

Este comunicado é publicado pelas seguintes entidades:

Nos Estados Unidos, pelo J.P. Morgan Investment Management Inc. ou pelo J.P. Morgan Alternative Asset Management Inc., regulados pela Securities and Exchange Commission; na América Latina, somente para destinatários exclusivos, pelas entidades locais do J.P. Morgan, conforme o caso. No Canadá, somente para clientes institucionais, pelo JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., que é um Gestor de Carteira e Corretor Isento em todas as províncias e territórios canadenses exceto Yukon, além de ser registrado como Gestor de Fundos na Colúmbia Britânica, em Ontário, Quebec e Newfoundland e Labrador. No Reino Unido, pelo JPMorgan Asset Management (UK) Limited, regulado pela Autoridade de Conduta Financeira (FCA); em outras jurisdições da UE, pelo JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.. Na Ásia e no Pacífico ("APAC"), pelas seguintes entidades emissoras e nas respectivas jurisdições em que são reguladas: JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, regulados pela Securities and Futures Commission de Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Reg. No. 197601586K), este documento não foi revisado pela Autoridade Monetária de Cingapura; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, membro da Associação de Fundos de Investimento do Japão, da Associação de Consultorias de Investimento do Japão, Associação de Companhias de Instrumentos Financeiros Tipo II, e da Associação de Corretoras de Valores Mobiliários do Japão, e regulado pela Agência de Serviços Financeiros (número de registro "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); na Austrália, somente para clientes do atacado conforme definido nos itens 761A e 761G da Lei de Sociedades Por Ações de 2001 (Commonwealth), pelo JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Nos outros mercados da região, somente para destinatários selecionados.

Somente para EUA: Caso você tenha alguma deficiência e precise de assistência para visualizar este material, entre em contato pelo número 1-800-343-1113.

© 2024 JPMorgan Chase & Co. Todos os direitos reservados.

Elaborado por: Gabriela D. Santos, Marina Valentini e Diago Mosqueira

Salvo disposição em contrário, todos dados são de 31 de março de 2026 ou a data

mais recente disponível. 0903c02a820dce94