

Principios para el éxito de las inversiones a largo plazo

Utilizar Market Insights le ayuda a obtener mejores resultados para sus clientes



EN EL ÁMBITO DE LA INVERSIÓN, LA CLAVE DEL ÉXITO NO RADICA EN PREDECIR EL FUTURO, SINO EN APRENDER DEL PASADO Y ENTENDER EL PRESENTE. EN ESTE DOCUMENTO, QUE LLEVA POR TÍTULO “PRINCIPIOS PARA EL ÉXITO DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO”, PRESENTAMOS SIETE PRINCIPIOS DE EFICACIA DEMOSTRADA EN EL TIEMPO PARA DEFINIR EL RUMBO DE LAS CARTERAS EN EL COMPLEJO ENTORNO DE MERCADO ACTUAL Y ASÍ PODER ALCANZAR SUS METAS FUTURAS.

A LO LARGO DE LA PRESENTACIÓN ENCONTRARÁ DIAPOSITIVAS DE GUIDE TO THE MARKETS ACOMPAÑADAS DE COMENTARIOS QUE PROPORCIONAN PERSPECTIVAS ADICIONALES Y ASPECTOS PRÁCTICOS.

PRINCIPIOS PARA EL ÉXITO DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO

- 1 INVERTIR PARA EL FUTURO
- 2 LA LIQUIDEZ RARA VEZ MANDA
- 3 COMIENCE A INVERTIR PRONTO Y REINVIERTA LAS RENTAS DE SUS INVERSIONES
- 4 RENTABILIDAD Y RIESGO SUELEN IR DE LA MANO
- 5 LA VOLATILIDAD ENTRA DENTRO DE LA NORMALIDAD
- 6 INVERTIR EN EL MOMENTO JUSTO ES DIFÍCIL
- 7 LA DIVERSIFICACIÓN FUNCIONA

1

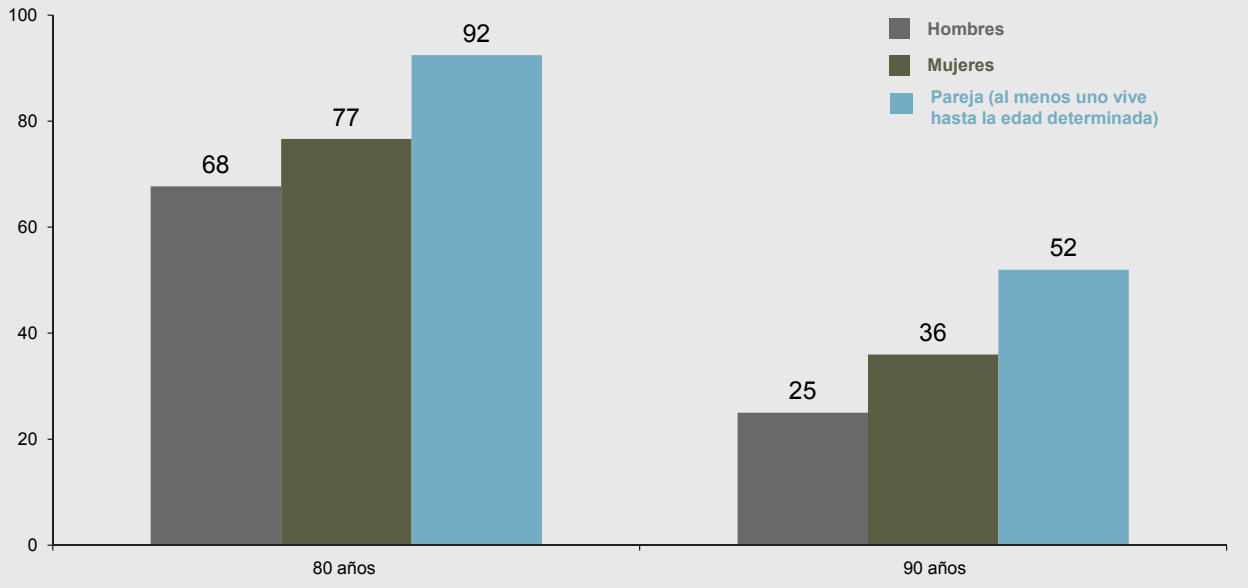
INVERTIR PARA EL FUTURO

Ahora vivimos más

Gracias a los avances en el ámbito de la medicina y a los estilos de vida más saludables, hoy las personas vivimos más años. El siguiente gráfico muestra la probabilidad de que una persona que en la actualidad tenga 65 años llegue a vivir hasta los 80 o 90. En base a ella, una pareja sexagenaria se sorprendería al saber que cuenta con una probabilidad de en torno al 50% de que al menos uno de ellos viva otros 25 años y alcance los 90. Por tanto, es posible que necesite que su dinero le dure más de lo que cree.

Probabilidad de vivir hasta los 80 y 90 años

% de probabilidad, personas de 65 años, por sexo y parejas combinadas



Fuente: 2017-2019 Tablas de esperanza de vida de la Oficina de Estadísticas Nacionales del Reino Unido, J.P. Morgan Asset Management. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

2 LA LIQUIDEZ RARA VEZ MANDA (PARTE 1)

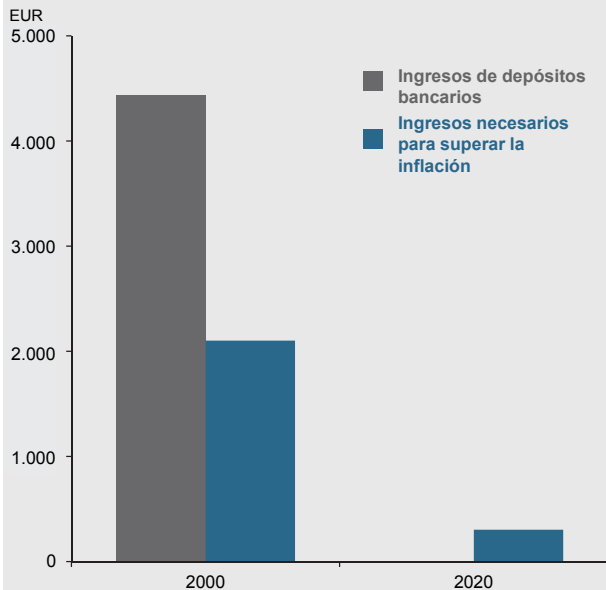
IZQUIERDA: **La liquidez ahora paga menos**

Con frecuencia, los inversores tienden a pensar que la liquidez puede constituir un refugio e incluso proporcionar una fuente de rentas en épocas de volatilidad. Sin embargo, el continuado periodo de tipos de interés ultra bajos ha reducido su rentabilidad hasta porcentajes próximos a cero, haciendo que los depósitos de liquidez sean vulnerables a la erosión inflacionaria a lo largo del tiempo. Por tanto, puesto que se prevé que los tipos de interés permanecerán en niveles bajos, los inversores deberían asegurarse de que sus asignaciones a liquidez no perjudican sus objetivos de inversión a largo plazo.

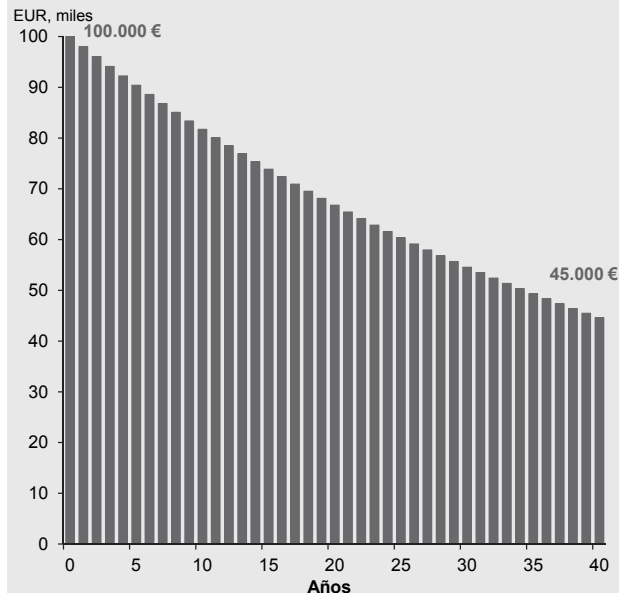
DERECHA: **La inflación erosiona su poder adquisitivo**

Un ahorrador reticente a asumir riesgos que decida guardar sus ahorros bajo el colchón se encontrará con el paso del tiempo con que la inflación ha reducido el valor real de esa liquidez. Cuando el dinero no se invierte, el poder adquisitivo se reduce en más de la mitad en un plazo de 40 años suponiendo una tasa de inflación del 2% anual.

Ingresos generados por 100.000 EUR en un depósito bancario a tres meses



Efecto de una inflación del 2% sobre el poder adquisitivo de 100.000 EUR



Fuente: (Izda.) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Los datos mostrados son medias a lo largo del año natural. (Dcha.) J.P. Morgan Asset Management. Con fines exclusivamente ilustrativos. Se asume una rentabilidad sobre el efectivo nula y una tasa de inflación del 2%. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

2

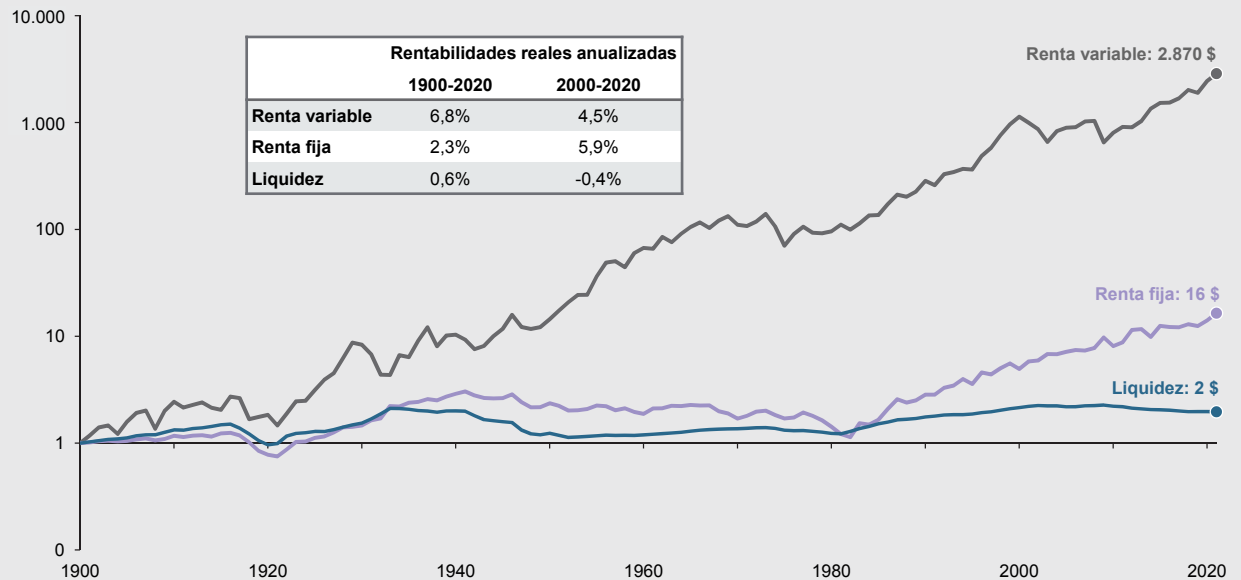
LA LIQUIDEZ RARA VEZ MANDA (PARTE 2)

A largo plazo, la liquidez ofrece peores resultados

La liquidez que no se invierte obtiene una rentabilidad muy escasa en el largo plazo. Tanto es así que aquellos inversores que han depositado su liquidez en el banco han dejado pasar excelentes rentabilidades que ha proporcionado el estar invertido a largo plazo. Si decide invertir, tenga en cuenta que la renta variable suele comportarse mejor que los bonos a largo plazo, aunque siempre hay que tener en cuenta que es posible encontrarse con baches en el camino.

Rentabilidad total de 1 USD en términos reales

USD, escala logarítmica, rentabilidades totales



Fuente: Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Rentabilidades antes de 2010: Shiller, Siegel; desde 2010: Renta variable: S&P 500; Renta fija: Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return Index; Liquidez: Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return Index. Último punto de finales de 2020. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

3

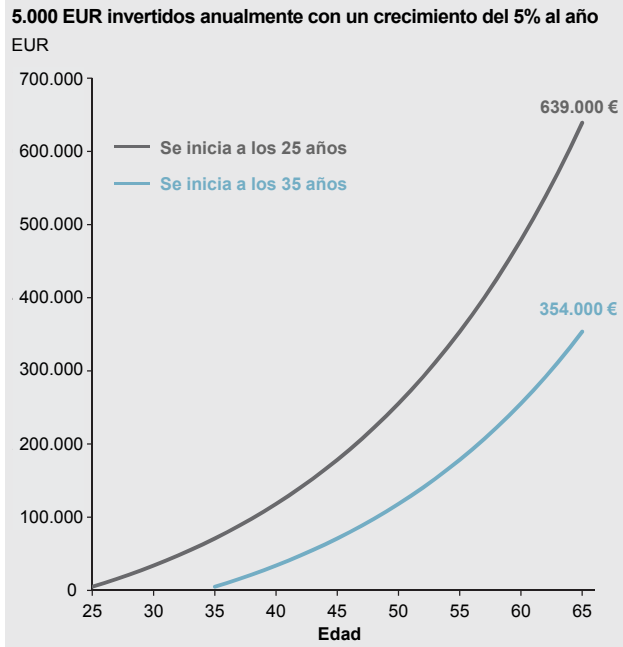
COMIENZE A INVERTIR PRONTO Y REINVIERTA LAS RENTAS DE SUS INVERSIONES

IZQUIERDA: **El interés compuesto obra milagros**

Con el interés compuesto gana rentabilidad no sólo con su inversión inicial, sino también con las ganancias acumuladas de años anteriores. Su poder es tan grande que el hecho de perder unos pocos años de ahorro (y crecimiento de capital) puede marcar una enorme diferencia en las rentabilidades percibidas en el futuro. Así, por ejemplo, comenzar a ahorrar a la edad de 25 e invertir cada año una cantidad de 5.000 € en una oportunidad que ofrezca una rentabilidad del 5% anual, le generaría cerca de 300.000 € más al cumplir los 65 años que si hubiese comenzado a los 35, pese a que en total solo habría invertido 50.000 € más

DERECHA: **Si no las necesita, reinvierta las rentas de sus inversiones**

Si reinvierte las rentas de sus inversiones para potenciar más el valor de su cartera, sacará el máximo partido a la magia del interés compuesto. La diferencia entre reinvertir -y no reinvertir- las rentas de sus inversiones puede ser enorme en el largo plazo.



Fuente: (Izda.) J.P. Morgan Asset Management. Exclusivamente con fines ilustrativos, asume que se reinvierten todos los ingresos, las inversiones reales pueden incurrir en tasas y gastos de crecimiento superiores o inferiores. (Dcha.) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Se basa en el MSCI Europe Index y no presupone ningún gasto. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

4

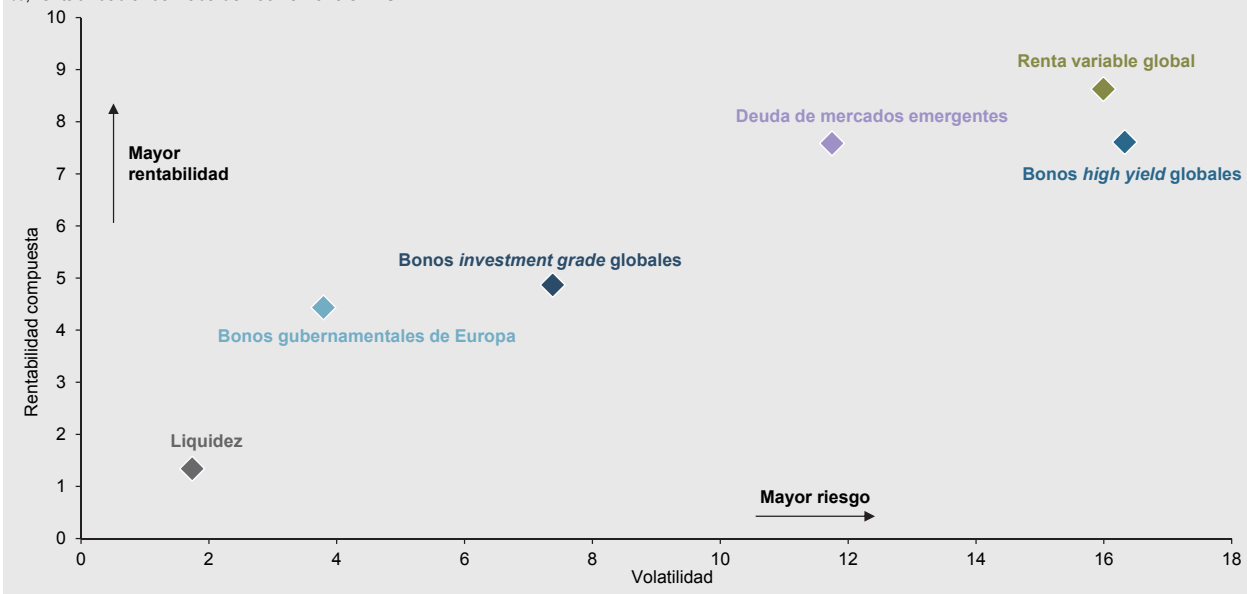
RENTABILIDAD Y RIESGO SUELEN IR DE LA MANO

Invertir tiene sus pros y sus contras

Los activos que se han comportado mejor desde comienzos de la década del 2000 han sido también los que han presentado más volatilidad en sus precios. Si quiere marcarse el objetivo de obtener un nivel de rentabilidad más alto, deberá estar dispuesto y ser capaz de tolerar mayores oscilaciones en los precios de los activos a lo largo del tiempo. Lo mismo sucede a la inversa. Tal y como muestra el gráfico, los activos que comportan un riesgo menor también tienden a generar rentabilidades más bajas a largo plazo. Si no está dispuesto a asumir más riesgo, o sus circunstancias no se lo permiten, deberá ser realista sobre la rentabilidad que probablemente obtendrá.

Riesgo histórico frente a rentabilidad de las clases de activos seleccionadas

%, rentabilidad anualizada de 2004 a 2020 en EUR



Fuente: Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La volatilidad es la desviación estándar de las rentabilidades anuales desde 2004. Liquidez: JP Morgan Cash EUR (3M); bonos gubernamentales Europa: Bloomberg Barclays Euro Aggregate - Treasury; Bonos investment grade globales: Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate; Deuda de mercados emergentes: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Bonos high yield globales: ICE BofA Global High Yield; Renta variable global: MSCI All-Country World Index (incluye los mercados desarrollados y emergentes). Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

5 NO SE ASUSTE: LA VOLATILIDAD ENTRA DENTRO DE LO NORMAL

Mantenga la calma cuando los demás estén a punto de perder los nervios

Cada año tiene sus baches, y el año pasado no fue diferente. Los puntos rojos de esta gráfica representan el descenso intranual máximo de la renta variable durante cada año natural o, dicho de otro modo, la diferencia entre las cotas máxima y mínima alcanzadas por los mercados a lo largo de esos periodos de 12 meses. Aunque resulta complejo predecir estos descensos, las caídas superiores al 10% en los mercados vienen siendo habituales en la mayoría de años; los inversores deben estar preparados para afrontarlas.

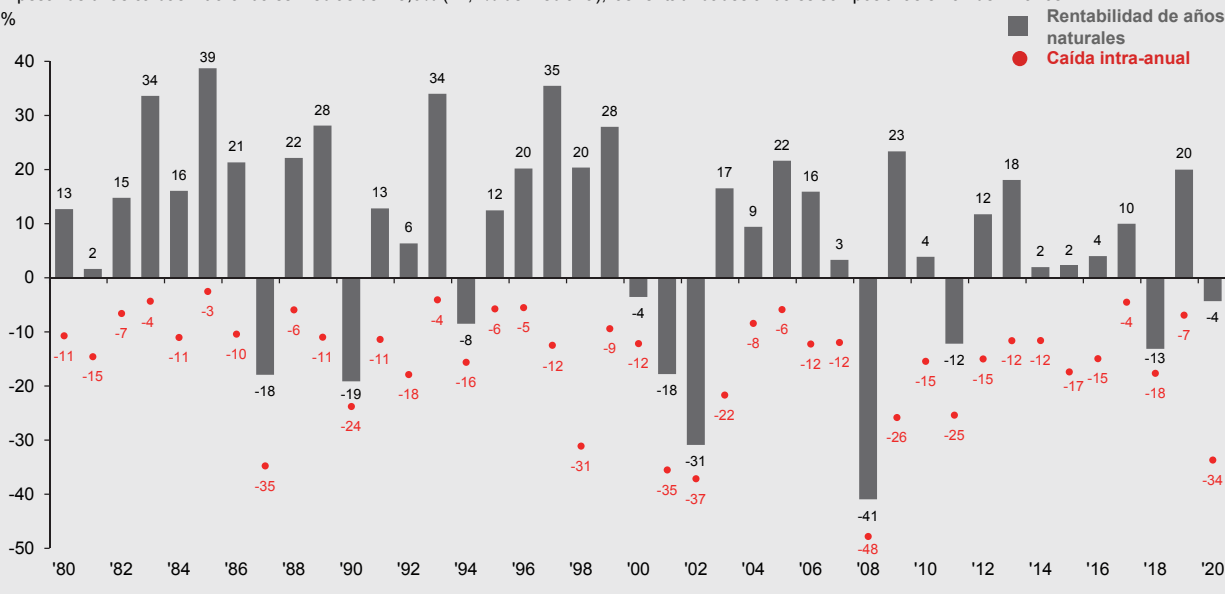
La volatilidad en los mercados financieros es normal, y los inversores deberían estar preparados con antelación para las subidas y bajadas de las inversiones, en lugar de reaccionar visceralmente cuando las cosas se pongan difíciles. Las barras grises representan las rentabilidades por precio por año natural. Pese a los descensos que tienen lugar en cada ejercicio, el mercado de renta variable se ha recuperado para proporcionar resultados positivos en la mayoría de años naturales.

La lección fundamental es que no hay que asustarse, ya que con frecuencia las caídas en los mercados representan más una oportunidad que una razón para vender.

Caidas intra-anales del MSCI Europe frente a las rentabilidades de años naturales

A pesar de unas caídas intra-anales medias del 15,6% (12,1% de mediana), las rentabilidades anuales son positivas en 31 de 41 años

%



Fuente: MSCI, Refinitiv Datastream, J.P Morgan Asset Management. La rentabilidad es la rentabilidad del precio en divisa local. La caída intraanual se refiere a la mayor caída del mercado desde el máximo hasta el mínimo durante el año natural. La rentabilidad indicada corresponde a los años naturales desde 1980 hasta 2020. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

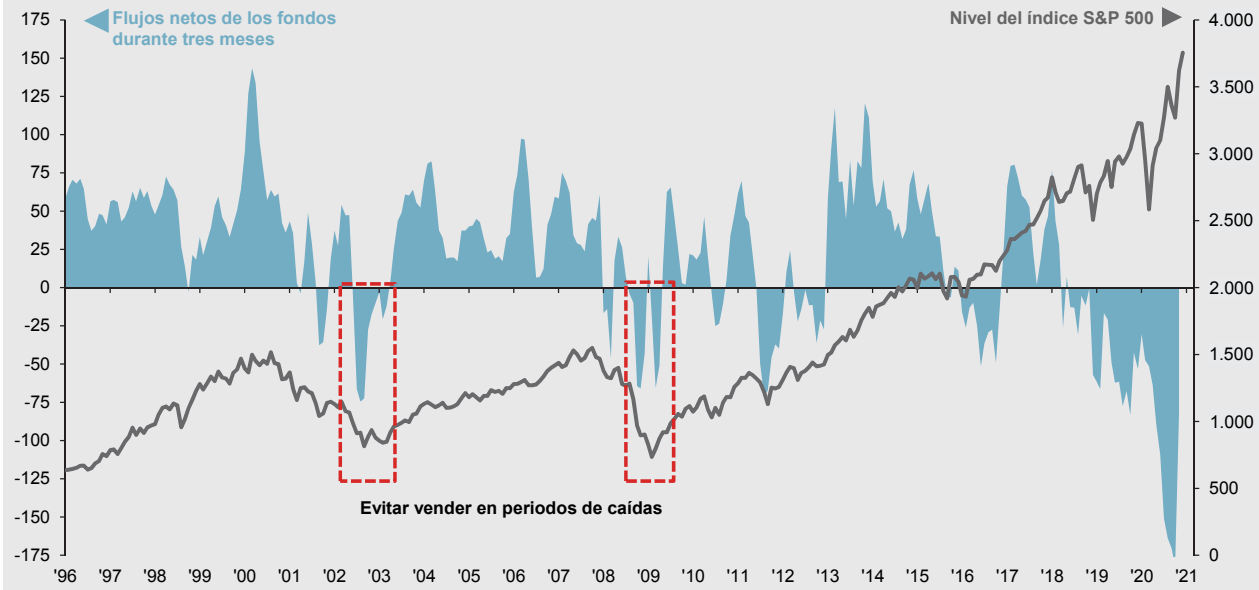
6 INVERTIR EN EL MOMENTO JUSTO ES DIFÍCIL (PARTE 1)

La paciencia es la madre de todas las ciencias

Vender justo después de que el mercado haya experimentado una caída importante suele ser una estrategia equivocada. Sin embargo, resistirse a caer presa del pánico después de una caída en las bolsas también puede resultar difícil. Los inversores tienden a vender sus acciones justo después de que estas hayan caído. Tal y como muestra el gráfico, con frecuencia se producen grandes salidas cuando los precios de las acciones se encuentran ya próximos a un valle, lo cual implica que aquellos inversores que venden hacen efectivas sus pérdidas y se quedan fuera de la recuperación posterior.

Flujos de fondos de inversión y ETF estadounidenses y S&P 500

En miles de mill. de USD, flujos netos durante tres meses (izda.); nivel del índice (dcha.)



Fuente: FactSet, Investment Company Institute, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Los flujos de los fondos son los flujos de los fondos de renta variable estadounidense a largo plazo, los cuales incluyen los flujos de los fondos cotizados de 2006 en adelante. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

6 INVERTIR EN EL MOMENTO JUSTO ES DIFÍCIL (PARTE 2)

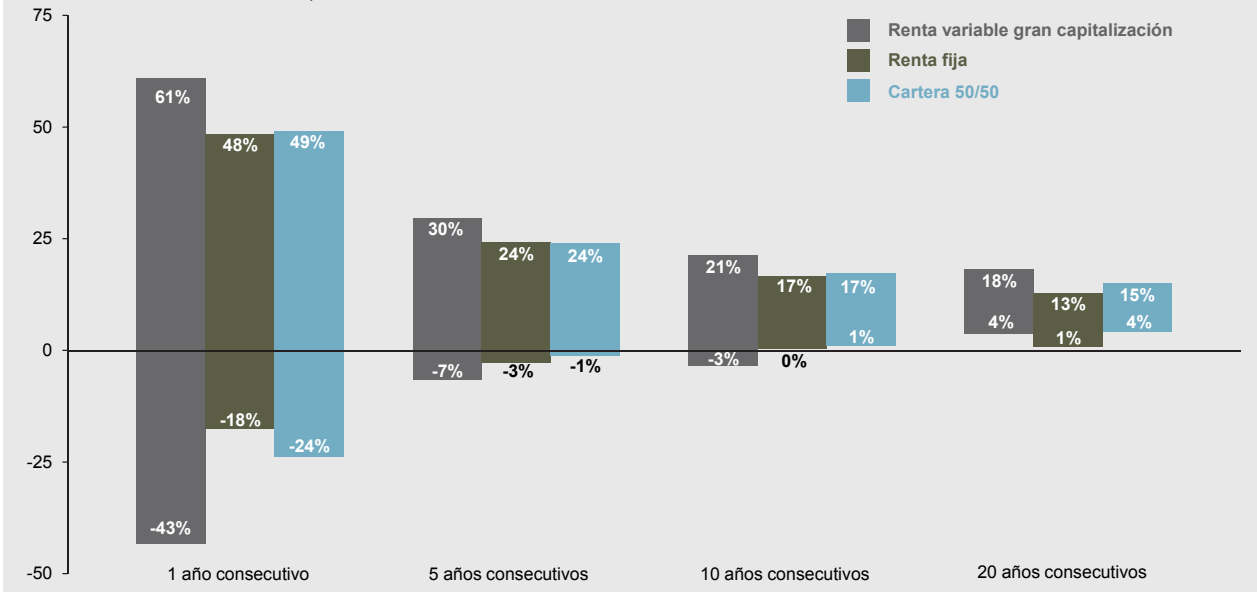
Las cosas buenas llegan a los que saben esperar

Aunque los mercados pueden tener días, semanas, meses o incluso años malos, la historia nos ha enseñado que es menos probable que los inversores experimenten pérdidas cuando los plazos de sus inversiones son más prolongados. Por tanto, es recomendable mantener una perspectiva a largo plazo.

La siguiente gráfica ilustra este concepto. Si bien los inversores no deben esperar obtener en el futuro las mismas rentabilidades registradas en el pasado, lo cierto es que -pese a las enormes oscilaciones en las rentabilidades anuales que venimos observando desde la década de 1950- la combinación de renta variable y renta fija históricamente no ha experimentado rentabilidades negativas en ningún periodo consecutivo de 10 ejercicios.

Rango de rentabilidad total de la renta variable y la renta fija

%, rentabilidad total anualizada, 1950-presente



Fuente: Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. La renta variable de gran capitalización representa al S&P 500 Composite, y la renta fija representa al Strategas/Ibbotson US Government Bond Index y el US Long-term Corporate Bond Index. Las rentabilidades indicadas son anuales, se calculan en base a las rentabilidades mensuales entre 1950 y los datos más recientes disponibles e incluyen dividendos. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

7 LA DIVERSIFICACIÓN FUNCIONA

No ponga todos los huevos en la misma cesta

Los últimos 10 años han sido un viaje abrupto y volátil para los inversores, repleto de desastres naturales y conflictos geopolíticos, y más recientemente una pandemia global.

Pese a estas dificultades, las clases de activo con peor evolución de las que aquí se muestran han sido la liquidez y las materias primas. Sin embargo, a lo largo de este mismo periodo una serie de carteras bien diversificadas compuestas por renta variable, renta fija y algunas otras clases de activo han llegado a obtener una rentabilidad próxima al 7% anual. Además, estas carteras diversificadas han proporcionado más estabilidad a los inversores que aquellas que han invertido exclusivamente en renta variable, como se muestra su posición en la columna de volatilidad del gráfico.

Rentabilidades por clases de activos (EUR)

GTM - Europa

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	4T20	Rentabilidad anualizada 10 años	Vol.
Deuda ME	10,9%	REIT 18,3%	RV MD 21,9%	REIT 44,8%	REIT 13,9%	Bonos HY 18,2%	RV ME 21,0%	RF Gub. 4,6%	RV MD 30,8%	RV ME 8,9%	RV ME 14,8%	RV MD 11,5%	REIT 16,3%
REIT	10,9%	Bonos HY 17,5%	Cartera 3,4%	Deuda ME 22,3%	Deuda ME 12,7%	Materias primas 15,1%	RV MD 8,1%	Bonos HY 1,5%	REIT 30,4%	RV MD 6,9%	RV MD 9,3%	REIT 10,1%	RV ME 13,0%
RF Gub.	9,9%	RV ME 16,8%	Bonos HY 3,3%	RV MD 20,1%	RV MD 11,0%	RV ME 14,9%	Cartera 1,7%	Bonos IG 1,3%	RV ME 21,1%	Cartera 1,6%	Materias primas 5,6%	Bonos HY 7,6%	Deuda ME 10,1%
Bonos IG	7,8%	Deuda ME 15,6%	Hedge funds 2,1%	Bonos IG 17,5%	RF Gub. 7,7%	Deuda ME 13,5%	Liquidez -0,3%	REIT 0,7%	Cartera 18,9%	Bonos IG 1,3%	Cartera 5,0%	Deuda ME 7,2%	RV MD 10,0%
Bonos HY	6,1%	RV MD 14,7%	Liquidez 0,2%	Cartera 16,3%	Bonos IG 7,4%	REIT 12,6%	Deuda ME -3,2%	Deuda ME 0,6%	Deuda ME 17,1%	RF Gub. 0,5%	REIT 4,6%	Cartera 6,7%	Materias primas 9,6%
Liquidez	1,7%	Cartera 10,6%	REIT -1,3%	Bonos HY 13,8%	Hedge funds 7,3%	RV MD 11,4%	Bonos HY -3,2%	Liquidez -0,3%	Bonos HY 15,6%	Liquidez -0,3%	Bonos HY 3,0%	Bonos IG 5,5%	Bonos HY 7,5%
Cartera	1,1%	Bonos IG 9,5%	Bonos IG -4,0%	Hedge funds 13,2%	Bonos HY 6,7%	Cartera 10,3%	REIT -4,0%	Cartera -1,6%	Bonos IG 13,6%	Bonos HY -0,9%	Deuda ME 1,4%	RV ME 5,0%	Bonos IG 6,7%
RV MD	-1,8%	Hedge funds 1,9%	RV ME -6,5%	RF Gub. 13,0%	Cartera 6,3%	Bonos IG 7,4%	Bonos IG -4,2%	Hedge funds -2,0%	Hedge funds 10,6%	Hedge funds -2,2%	Hedge funds 0,5%	RF Gub. 3,2%	Cartera 6,5%
Hedge funds	-5,8%	Liquidez 1,2%	RF Gub. -8,4%	RV ME 11,8%	Liquidez 0,1%	Hedge funds 5,6%	RF Gub. -5,8%	RV MD -3,6%	Materias primas 9,7%	Deuda ME -3,4%	Bonos IG -0,1%	Hedge funds 2,2%	RF Gub. 6,4%
Materias primas	-10,4%	RF Gub. 0,3%	Deuda ME -9,3%	Liquidez 0,3%	RV ME -4,9%	RF Gub. 4,7%	Hedge funds -6,9%	Materias primas -6,8%	RF Gub. 7,5%	Materias primas -11,1%	Liquidez -0,1%	Liquidez 0,2%	Hedge funds 6,4%
RV ME	-15,4%	Materias primas -2,6%	Materias primas -13,4%	Materias primas -5,5%	Materias primas -16,1%	Liquidez -0,2%	Materias primas -10,7%	RV ME -9,9%	Liquidez -0,3%	REIT -13,6%	RF Gub. -1,1%	Materias primas -5,6%	Liquidez 0,7%

Fuente: Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad aquí abarca el periodo comprendido entre 2011 y 2020. Vol. es la desviación estándar de las rentabilidades anuales. RF Gub.: Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries; Bonos HY: ICE BofA Global High Yield; Deuda ME: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Bonos IG: Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporates; Materias primas: Bloomberg Commodity; REIT: FTSE NAREIT All REITS; RV MD: MSCI World; RV ME: MSCI EM; *Hedge funds*: HFRI Global Hedge Fund Index; Liquidez: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Cartera hipotética (exclusivamente con fines ilustrativos, no debería considerarse una recomendación): 30% RV MD; 10% RV ME; 15% Bonos IG; 12,5% RF Gub.; 7,5% Bonos HY; 5% Deuda ME; 5% materias primas; 5% liquidez; 5% REIT y 5% *hedge funds*. Todas las rentabilidades son rentabilidades totales, en EUR y sin cobertura. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2020.

J.P.Morgan
Asset Management

Principios de inversión



PARA OBTENER MÁS INFORMACIÓN ACERCA DEL PROGRAMA MARKET INSIGHTS Y ACCEDER A LA VERSIÓN ÍNTEGRA DE GUIDE TO THE MARKETS, ENTRE OTROS DOCUMENTOS, PÓNGASE EN CONTACTO CON SU REPRESENTANTE HABITUAL EN J.P. MORGAN ASSET MANAGEMENT

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre los mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñado como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender los mercados y apoyar decisiones de inversión, el programa analiza las implicaciones de los datos económicos y los cambiantes escenarios de mercado. A los efectos de la MiFID II, los programas Market Insights y Portfolio Insights de JPM constituyen publicaciones publicitarias y no se ven afectadas por ninguno de los requisitos específicamente relacionados con los análisis de inversión establecidos por la MiFID II/MiFIR. Además, al no tratarse de análisis independientes, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

El presente documento es una publicación con carácter general y fines exclusivamente informativos. Su naturaleza es divulgativa y no ha sido diseñado para servir como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto o estrategia de inversión específico ni sobre características de planes concretos u otro material en ninguna jurisdicción. Por tanto, ni J.P. Morgan Asset Management ni ninguna de sus filiales poseen compromiso alguno de participar en ninguna de las transacciones mencionadas en este documento. Cualquier ejemplo utilizado en el documento tiene carácter genérico e hipotético y fines exclusivamente informativos. Dado que esta publicación no contiene información suficiente para respaldar una eventual decisión de inversión, no deberá basarse en ella para evaluar las ventajas de invertir en ninguno de los valores o productos mencionados en ella. Además, los usuarios deberán obtener asesoramiento independiente sobre las implicaciones jurídicas, normativas, fiscales, de crédito y contabilidad, y determinar junto con sus propios asesores profesionales si cualquiera de las inversiones mencionadas en el presente documento puede considerarse adecuada para sus propios objetivos personales. Los inversores deberán asegurarse de que obtienen toda la información relevante de la que se dispone antes de realizar cualquier inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas o estrategias de inversión se indican únicamente con fines informativos, a partir de determinadas hipótesis y las condiciones de mercado actuales y pueden variar sin previo aviso. Toda la información aquí incluida se considera exacta en el momento en que se ha elaborado, pero no se ofrece ninguna garantía de exactitud y no se acepta ninguna responsabilidad en relación con cualquier error u omisión. Deberá tenerse en cuenta que la inversión entraña riesgos y que el valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden variar según las condiciones del mercado y los acuerdos tributarios, y es posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Ni el rendimiento histórico ni las tiras son indicadores fiables de los resultados actuales y futuros. J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida permitida por la legislación aplicable, J.P. Morgan Asset Management podría grabar las llamadas telefónicas o supervisar las comunicaciones electrónicas a fin de cumplir sus políticas internas y obligaciones legales y normativas. J.P. Morgan Asset Management recogerá, almacenará y tratará todos los datos personales de conformidad con sus políticas de privacidad, las cuales están disponibles en <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>. Este documento ha sido emitido por las siguientes entidades: en el Reino Unido, por JPMorgan Asset Management (UK) Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority - FCA); en otras jurisdicciones europeas, por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.; en Hong Kong, por JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, JPMorgan Funds (Asia) Limited, o JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited; en Singapur, por JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (n.º de registro de sociedad 197601586K), y el anuncio o publicación no ha sido revisada por la Autoridad Monetaria de Singapur; en Taiwán, por JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; en Japón, por JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, que es miembro de la Asociación de Sociedades de Inversión de Japón, la Asociación de Asesores de Inversión de Japón, la Asociación de Firmas de Instrumentos Financieros Tipo II y la Asociación de Corredores de Valores de Japón, y está regulada por la Agencia de Servicios Financieros (número de registro «Oficina de Finanzas Local Kanto [Sociedad de Instrumentos Financieros] n.º 330»); en Australia, para clientes mayoristas exclusivamente según la definición de los apartados 761A y 761G de la Ley de Sociedades de 2001 (Cth), por JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919); en Brasil, por Banco J.P.Morgan S.A.; en Canadá, únicamente para clientes institucionales, por JPMorgan Asset Management (Canada) Inc.; y en Estados Unidos, por J.P. Morgan Institutional Investments, Inc., miembro de FINRA, J.P. Morgan Investment Management Inc. o J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc. En la región APAC, el documento se distribuye en Hong Kong, Taiwán, Japón y Singapur. En el resto de países de APAC, la distribución solo va dirigida a los destinatarios previstos.

Copyright 2020 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

LV-JPM53074 | 2021 | ES | 0903c02a82aff185