

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 lo normal
- 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 de 65 años de edad 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.

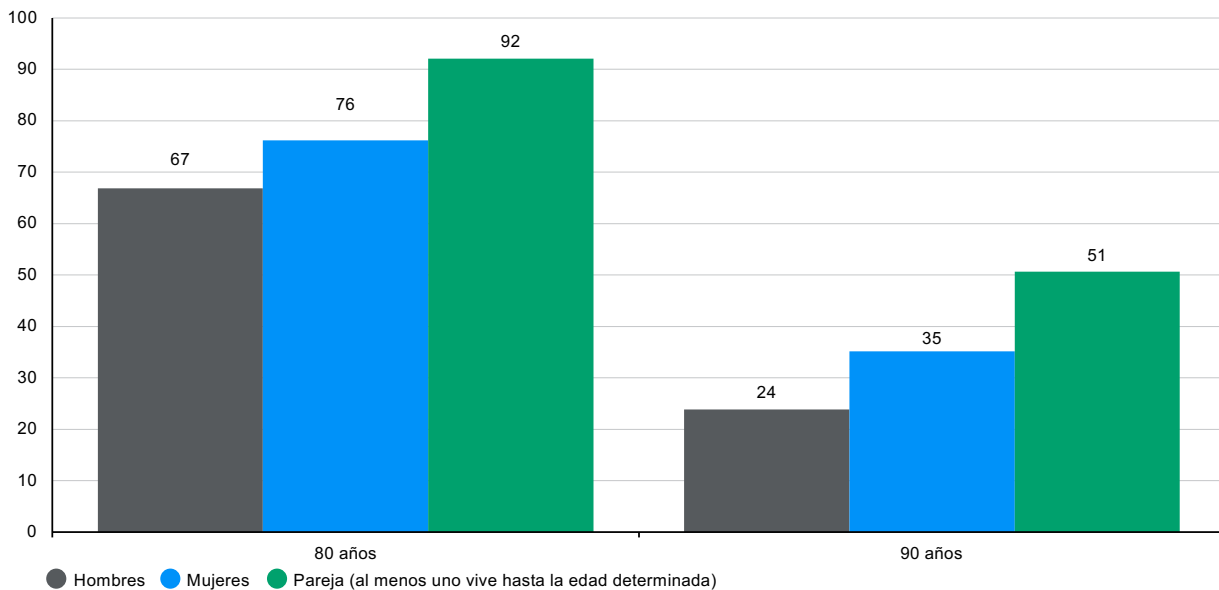


Esperanza de vida

GTM Europe

Probabilidad de vivir hasta los 80 y 90 años

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



Principios de inversión

Fuente: 2018-2020 Tablas de esperanza de vida de la Oficina de Estadísticas Nacionales del Reino Unido, J.P. Morgan Asset Management. Las parejas incluyen tanto a parejas heterosexuales como a parejas del mismo sexo. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

2 La liquidez rara vez manda (parte 1)

IZQUIERDA: La liquidez paga menos

Con frecuencia, los inversores tienden a pensar que en tiempos de volatilidad la liquidez puede constituir un refugio e incluso una fuente de rentas. La época de tipos de interés ultra bajos ha reducido su rentabilidad hasta niveles próximos a cero, haciendo que los instrumentos de inversión en liquidez fueran especialmente vulnerables al efecto de la inflación. Incluso con unos tipos de interés más altos, la inflación continúa erosionando el poder adquisitivo a lo largo del tiempo. Por ello, 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 —o la cantidad de bienes que el dinero permite comprar— se reduce en más de la mitad en un plazo de 40 años, suponiendo una tasa de inflación del 2% anual.



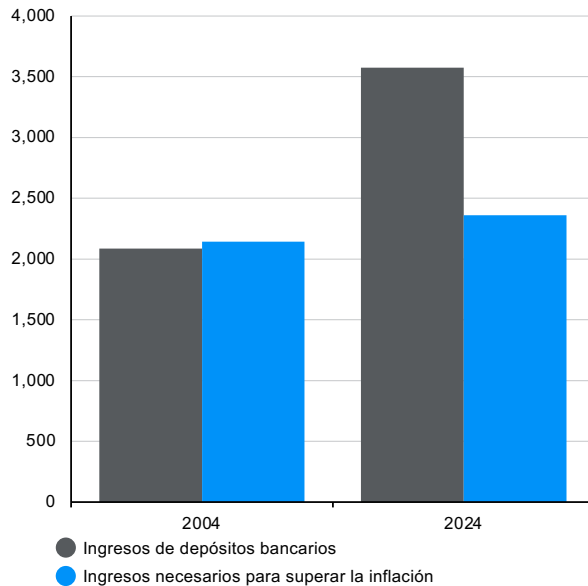
Inversiones en efectivo

GTM Europe

Principios de inversión

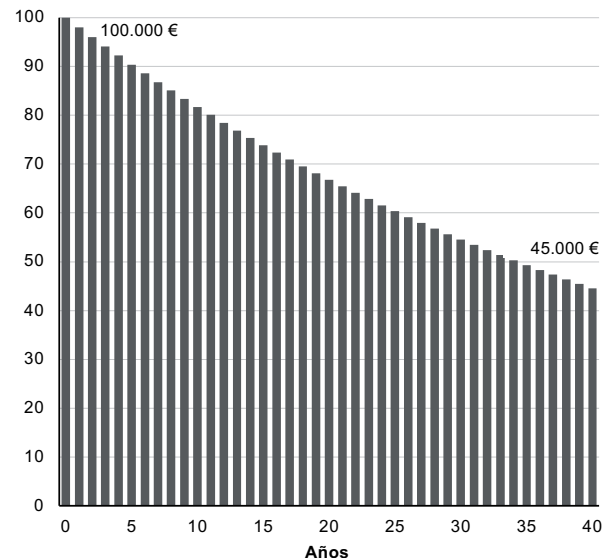
Ingresos generados por 100.000 EUR en un depósito bancario a tres meses

EUR



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

En miles de EUR



Fuente: (Izda.) Eurostat, LSEG 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 presupone una rentabilidad sobre el efectivo nula y una tasa de inflación del 2%. Las rentabilidades históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

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.

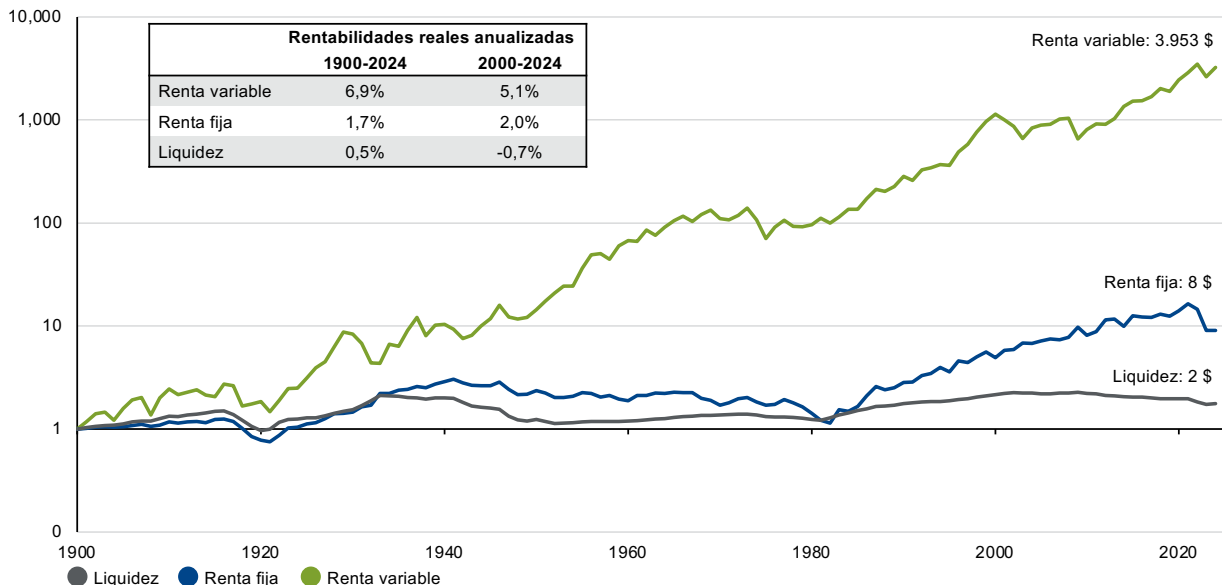


Rentabilidad de los activos a largo plazo

GTM Europe

Rentabilidad total de 1 USD en términos reales

USD, escala logarítmica de rentabilidades totales



Principios de inversión

Fuente: Bloomberg, FactSet, S&P Global, Shiller, Siegel, J.P. Morgan Asset Management. Rentabilidades antes de 2010: Shiller, Siegel; desde 2010: Renta variable: S&P 500; Renta fija: Bloomberg US Treasury 20+ year Total Return Index; Liquidez: Bloomberg US Treasury Bills Total Return Index. Las rentabilidades históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

3 Comience 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 simple hecho de perder unos pocos años de ahorro (y crecimiento de capital) puede marcar una enorme diferencia en las rentabilidades que percibas 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 inversión 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.

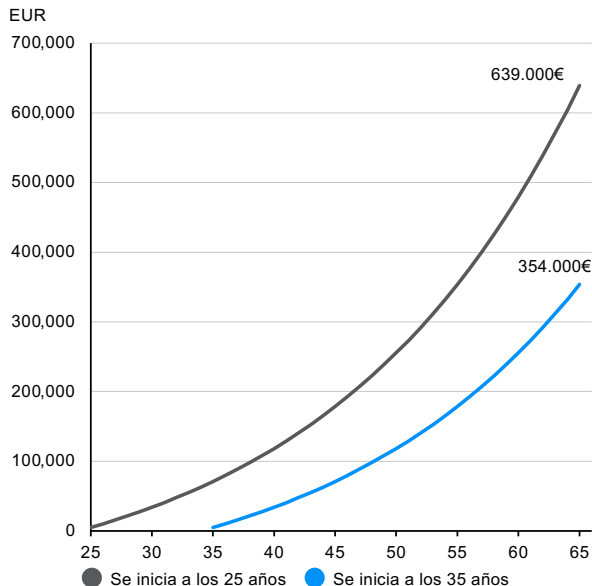


El poder de la capitalización

GTM Europe

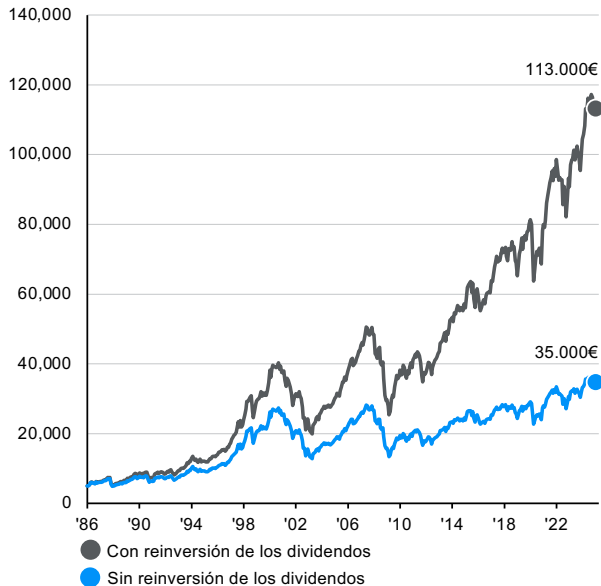
Principios de inversión

5.000 EUR invertidos anualmente con un crecimiento del 5% al año



Una inversión única de 5.000 EUR con/sin reinversión de los dividendos

EUR, rentabilidades del MSCI Europe



Fuente: (Izda.) J.P. Morgan Asset Management. Exclusivamente con fines ilustrativos. Se presupone que se reinvierten todos los dividendos. 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 históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. Guide to the Markets - Europa. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

4 Rentabilidad y riesgo suelen ir de la mano

Invertir tiene sus pros y sus contras

Los activos que se han comportado mejor desde principios 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 un mayor riesgo, o sus circunstancias no se lo permiten, deberá ser realista sobre la rentabilidad que probablemente obtendrá.

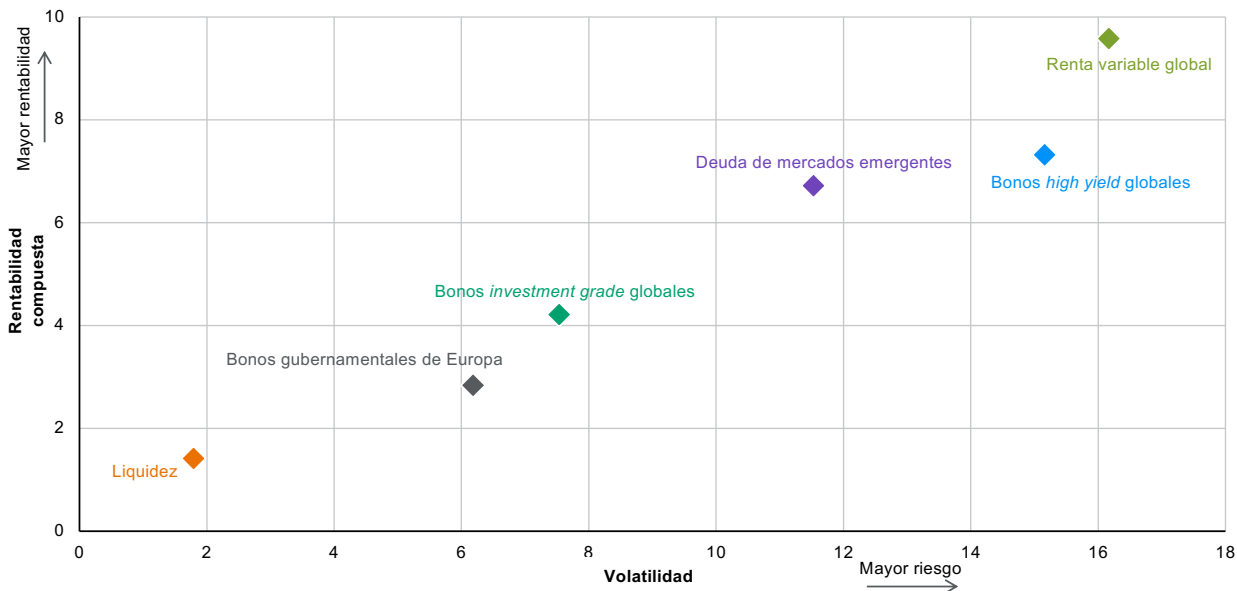


Equilibrio entre riesgo y rentabilidad de las clases de activos

GTM Europe

Riesgo histórico frente a rentabilidad de las clases de activos seleccionadas

% , rentabilidad anualizada de 2004 a 2024 en EUR



Fuente: Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La volatilidad es la desviación típica de las rentabilidades anuales desde 2004. Liquidez: J.P. Morgan Cash EUR (3M); bonos gubernamentales de Europa: Bloomberg Euro Aggregate Treasury; bonos investment grade globales: Bloomberg 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 históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

5 La volatilidad entra dentro de lo normal (parte 1)

Puede haber baches en el camino

Todos los años tienen sus momentos difíciles y, en este sentido, 2023 no fue una excepción. Los puntos rojos del gráfico representan la caída intraanual máxima de la renta variable en cada año natural; es decir, la diferencia entre los puntos más alto y más bajo alcanzados por el mercado en esos 12 meses. Aunque es difícil predecir estos retrocesos, las caídas de más del 10% en los mercados son un hecho cotidiano en la mayoría de los años, de modo que los inversores deben contar con ellos.

La volatilidad es algo normal en los mercados financieros, y los inversores deben estar preparados de antemano para digerir las subidas y bajadas, en lugar de reaccionar emocionalmente cuando las cosas se ponen difíciles. Las barras grises representan las rentabilidades en precio del mercado en el año natural. Estas muestran que, pese a los retrocesos que se producen año tras año, en la mayoría de los casos el mercado de renta variable se ha recuperado hasta proporcionar rentabilidades positivas.

La principal recomendación es no dejarse llevar por el pánico, ya que, casi siempre, una caída en las bolsas representa más una oportunidad que una razón para vender.

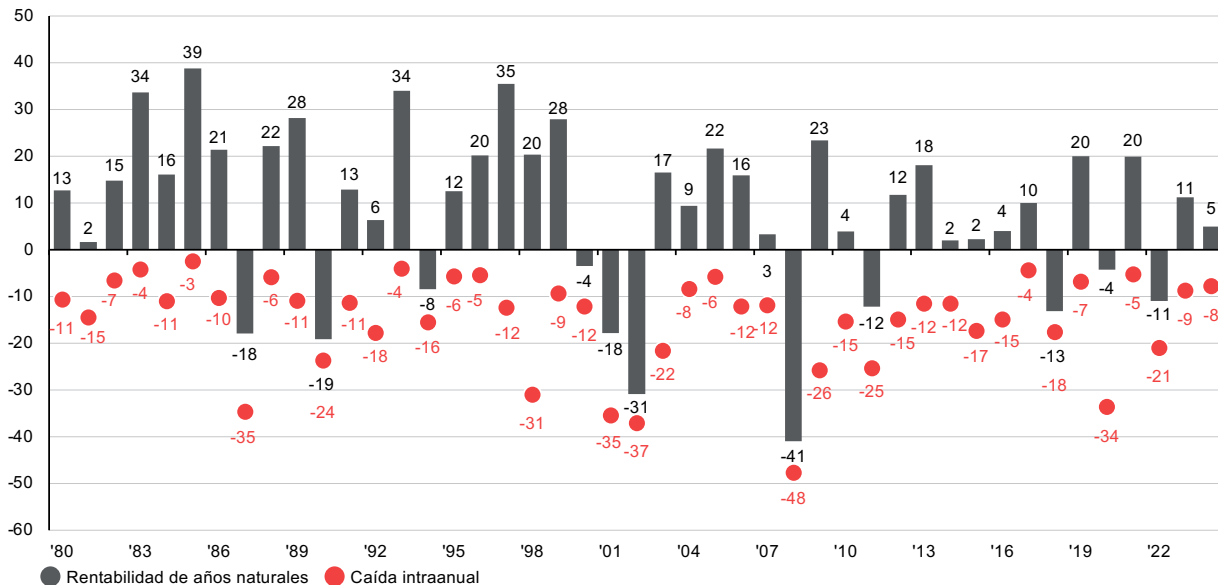


Rentabilidades anuales y caídas intraanuales

GTM Europe

Caídas intraanuales del MSCI Europe frente a las rentabilidades de años naturales

%, a pesar de unas caídas intraanuales medias del 15,2% (11,9% de mediana), las rentabilidades anuales son positivas en 34 de 45 años



Principios de inversión

Fuente: LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad es la rentabilidad en 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. Las rentabilidades históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

5 La volatilidad entra dentro de lo normal (parte 2)

Lo bueno se hace esperar

Aunque los mercados siempre pueden tener un mal día, una mala semana, un mal mes o incluso un mal año, la historia sugiere que los inversores con horizontes largos tienen muchas menos probabilidades de sufrir pérdidas. Por ello, es importante mantener una perspectiva a largo plazo.

El siguiente gráfico ilustra esta idea. Los inversores no deben esperar obtener necesariamente las mismas tasas de rentabilidad que obtuvieron en el pasado. En cambio, históricamente una combinación diversificada de acciones y bonos no ha experimentado rentabilidades negativas en ningún periodo consecutivo de 10 años pese a las grandes oscilaciones en la rentabilidad anual que se vienen observando desde la década de 1950.

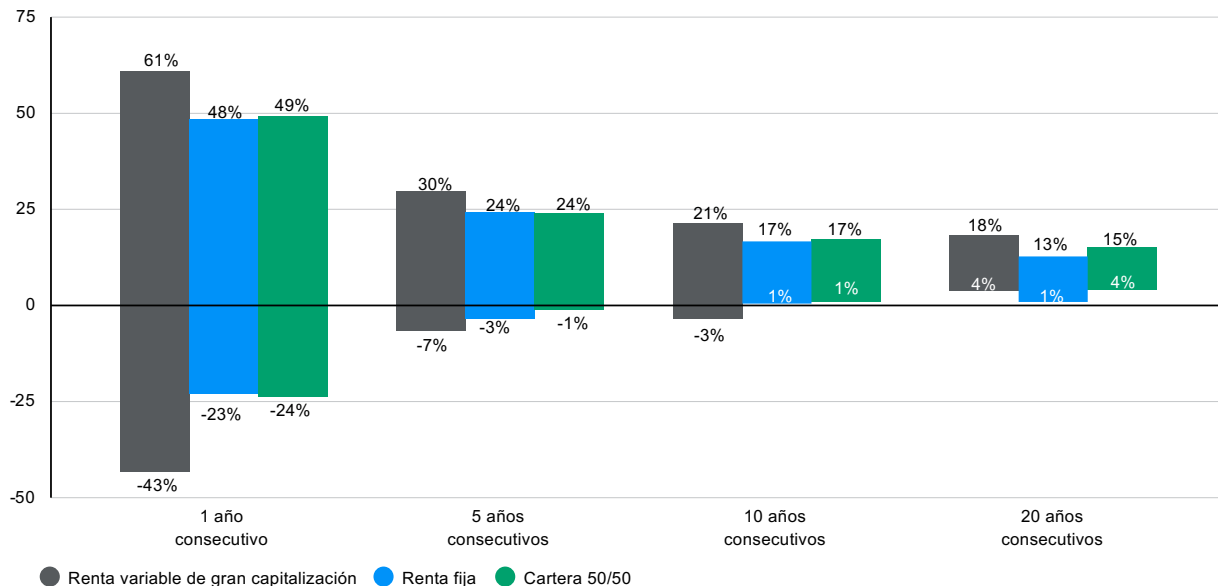


Rentabilidad de los activos por periodo de inversión en EE. UU.

GTM Europe

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

%, rentabilidad total anualizada, 1950-presente



Fuente: Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. La renta variable de gran capitalización representa al S&P 500 Composite y la renta fija al Strategas/Ibbotson US Government Bond Index, al US Long-term Corporate Bond Index hasta 2000 y al Bloomberg US Aggregate Corporate – Investment Grade Index de 2000 en adelante. Las rentabilidades indicadas son anuales, se calculan sobre la base de las rentabilidades mensuales desde 1950 hasta los datos más recientes disponibles e incluyen dividendos. Las rentabilidades históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

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. Muchos 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 una potencial recuperación.

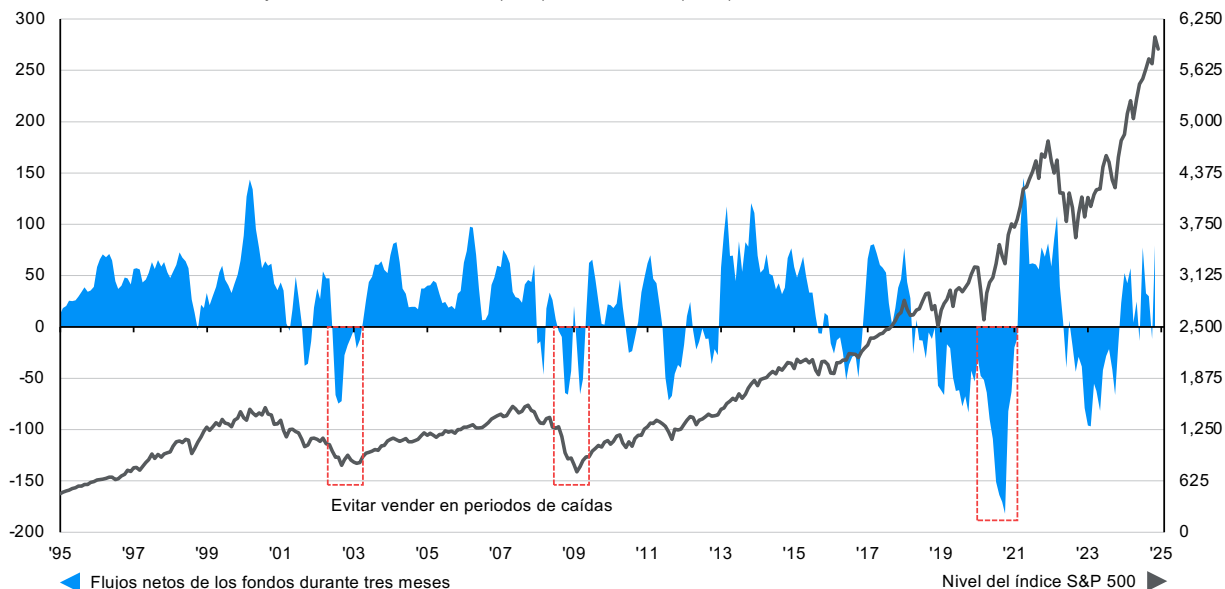


El S&P 500 y los flujos de fondos

GTM Europe

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

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



Principios de inversión

Fuente: Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, 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 históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

6 Invertir en el momento justo es difícil (parte 2)

Mantenga la calma cuando el resto la está perdiendo

Refugiarse en liquidez puede ser tentador después de shocks económicos y geopolíticos, pero la historia sugiere que rara vez es una buena idea. Al analizar una serie de shocks desde 1990, una cartera 60/40 de acciones y bonos ha superado a la liquidez el 80% del tiempo en un horizonte de un año, y siempre en un período de tres años.

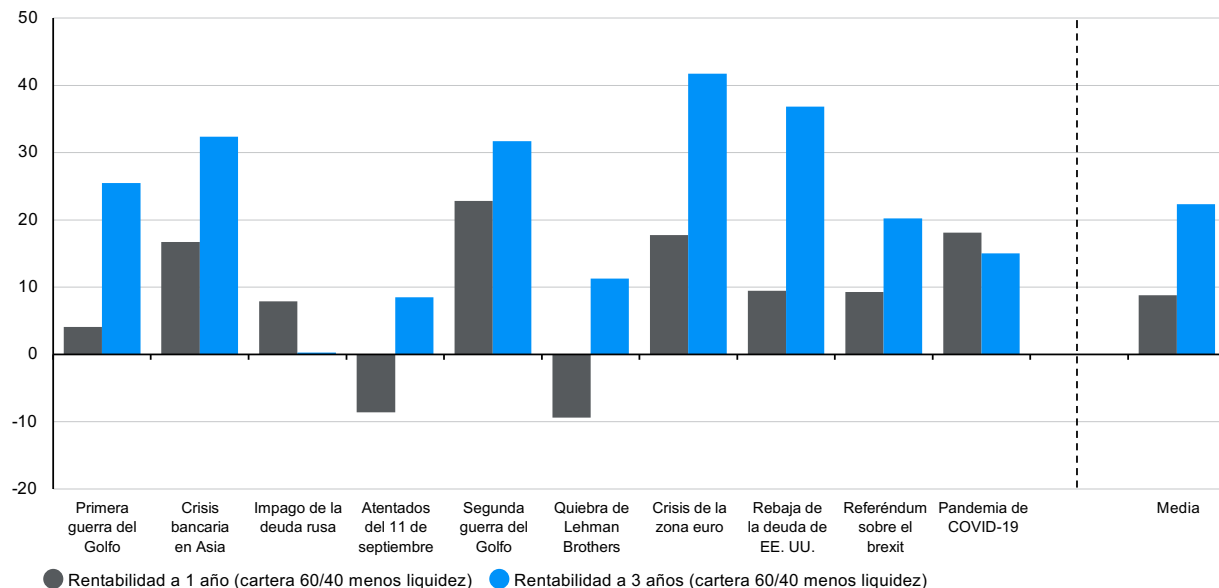


Rentabilidades tras una serie de crisis económicas y geopolíticas

GTM Europe

Rentabilidades posteriores a 1 y 3 años sobre la liquidez después de diferentes crisis

%, rentabilidad total



Principios de inversión

Fuente: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. La cartera 60/40 es una cartera modelada a partir del S&P 500 Index y el S&P 10-year US Treasury Note Futures Index. Efectivo: ICE USD LIBOR (3M). El cálculo de la rentabilidad comienza al final del mes anterior a la crisis. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

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 una pandemia global.

Pese a estas dificultades, la clase de activo con peor evolución de las que aquí se muestran ha sido la liquidez. 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. Aunque el riesgo de perder capital es una parte inevitable de las inversiones, las 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 Europe

										Rentabilidad anualizada a 10 años	Vol.
2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	4T24		
Deuda HY 18,2%	RV ME 21,0%	Deuda pública 4,6%	RV MD 30,8%	RV ME 8,9%	REIT 50,5%	Mat. primas 23,7%	RV MD 20,2%	RV MD 27,2%	Hedge funds 7,9%	RV MD 12,3%	REIT 19,6%
Mat. primas 15,1%	RV MD 8,1%	Deuda HY 1,3%	REIT 30,4%	RV MD 6,9%	Mat. primas 36,8%	Hedge funds 1,9%	Deuda HY 9,6%	RV ME 15,3%	RV MD 7,7%	REIT 7,2%	Mat. primas 17,0%
RV ME 14,9%	Cartera 1,7%	Deuda IG 1,3%	RV ME 21,1%	Cartera 1,6%	RV MD 31,6%	Liquidez 0,0%	Cartera 8,7%	Cartera 15,0%	Mat. primas 7,3%	Cartera 6,5%	RV MD 13,8%
Deuda ME 13,4%	Liquidez -0,3%	REIT 0,7%	Cartera 18,9%	Deuda IG 1,3%	Cartera 16,6%	Deuda HY -7,6%	REIT 7,7%	Deuda HY 14,7%	Deuda HY 6,6%	Deuda HY 6,1%	RV ME 11,9%
REIT 12,6%	Deuda ME -3,2%	Deuda ME 0,6%	Deuda ME 17,2%	Deuda pública 0,5%	Hedge funds 11,5%	Cartera -9,3%	Deuda ME 7,3%	Deuda ME 13,7%	Deuda ME 5,7%	RV ME 5,7%	Deuda ME 9,0%
RV MD 11,4%	Deuda HY -3,2%	Liquidez -0,3%	Deuda HY 15,8%	Liquidez -0,3%	Deuda HY 9,1%	Deuda IG -11,3%	RV ME 6,5%	Mat. primas 12,4%	Cartera 4,5%	Deuda ME 4,8%	Cartera 8,4%
Cartera 10,3%	REIT -4,0%	Cartera -1,6%	Deuda IG 13,6%	Deuda HY -0,9%	Deuda ME 5,7%	Deuda pública -12,1%	Deuda IG 5,9%	Hedge funds 12,2%	Deuda IG 3,5%	Hedge funds 3,8%	Deuda HY 8,2%
Deuda IG 7,4%	Deuda IG -4,2%	Hedge funds -2,0%	Hedge funds 10,6%	Hedge funds -2,0%	RV ME 5,2%	RV MD -12,3%	Liquidez 3,3%	REIT 11,3%	Deuda pública 1,3%	Deuda IG 3,1%	Deuda IG 6,7%
Hedge funds 5,6%	Deuda pública -5,8%	RV MD -3,6%	Mat. primas 9,7%	Deuda ME -3,4%	Deuda IG 4,5%	Deuda ME -12,4%	Deuda pública 0,7%	Deuda IG 7,9%	Liquidez 0,9%	Mat. primas 2,9%	Hedge funds 6,3%
Deuda pública 4,7%	Hedge funds -6,9%	Mat. primas -6,8%	Deuda pública 7,5%	Mat. primas -11,1%	Deuda pública 0,5%	RV ME -14,5%	Hedge funds -0,4%	Liquidez 4,0%	RV ME -0,7%	Deuda pública 1,0%	Deuda pública 5,8%
Liquidez -0,2%	Mat. primas -10,7%	RV ME -9,9%	Liquidez -0,3%	REIT -13,6%	Liquidez -0,5%	REIT -20,2%	Mat. primas -11,0%	Deuda pública 2,9%	REIT -1,1%	Liquidez 0,5%	Liquidez 1,6%

Fuente: Bloomberg, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Vol. es la desviación típica de las rentabilidades anuales. Deuda pública: Bloomberg Global Aggregate Government Treasuries; deuda HY: ICE BofA Global High Yield; deuda ME: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; deuda IG: Bloomberg Global Aggregate Corporate; 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: J.P. Morgan Cash Index EUR (3M). Cartera hipotética (exclusivamente con fines ilustrativos, no debería considerarse una recomendación): 30% RV MD; 10% RV ME; 15% deuda IG; 12,5% deuda pública; 7,5% deuda 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 históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets* - Europa. Datos a 31 de diciembre de 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Para obtener más información acerca del programa Market Insights y acceder a la versión íntegra de *Guide to the Markets*, póngase en contacto con su representante habitual de 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 entender los mercados y servirles de apoyo en la toma de decisiones de inversión, el programa analiza las implicaciones de los datos económicos actuales y los cambios en las condiciones del mercado. Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (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 o el MiFIR. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, 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 ni 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. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. 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 de contabilidad, y determinar, junto con sus propios profesionales financieros 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 disponible antes de realizar cualquier inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y las condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios 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. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. Ni la rentabilidad histórica ni las tiras son indicadores fiables de los resultados actuales ni futuros. J.P. Morgan Asset Management es el nombre comercial 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 y 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 la Política de Privacidad de EMEA, disponible en www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Esta comunicación ha sido publicada en Europa (excepto en el Reino Unido) por J.P. Morgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B27900, con un capital social de 10.000.000 EUR. Esta comunicación ha sido publicada en el Reino Unido por JPMorgan Asset Management (UK) Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera, inscrita en Inglaterra bajo el número 01161446 con domicilio social en 25 Bank Street, Canary Wharf, Londres E14 5JP.

LV-JPM56137 | 02/25 | ES | [fda08679-fb3c-11ef-aea3-3d66901bc08d](#)