

J.P. Morgan Asset Management

ASEAFI
26 de Enero de 2023

Isabel Cánovas del Castillo
Executive Sales
+91 51 61 408
Isabel.canovasdelcastillo@jpmorgan.com

Esto es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de tomar una decisión final de inversión.

SÓLO PARA CLIENTES PROFESIONALES. NO DESTINADO PARA INVERSORES PARTICULARES O PARA DISTRIBUCIÓN

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Rentabilidades por clases de activos (EUR)

95

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	4T22	Rentabilidad anualizada a 10 años	Vol.
RV MD 21,9%	REIT 44,8%	REIT 13,9%	RF HY 18,2%	RV ME 21,0%	Deuda pública 4,6%	RV MD 30,8%	RV ME 8,9%	REIT 50,5%	Materias primas 23,7%	RV MD 0,9%	RV MD 11,8%	REIT 22,7%
Cartera 3,4%	Deuda ME 22,3%	Deuda ME 12,7%	Materias primas 15,1%	RV MD 8,1%	RF HY 1,5%	REIT 30,4%	RV MD 6,9%	Materias primas 36,8%	<i>Hedge funds</i> 1,9%	RV ME 0,8%	REIT 9,1%	Materias primas 17,1%
RF HY 3,3%	RV MD 20,1%	RV MD 11,0%	RV ME 14,9%	Cartera 1,7%	RF IG 1,3%	RV ME 21,1%	Cartera 1,6%	RV MD 31,6%	Liquidez 0,0%	Liquidez 0,4%	Cartera 6,1%	RV MD 13,3%
<i>Hedge funds</i> 2,1%	RF IG 17,5%	Deuda pública 7,7%	Deuda ME 13,4%	Liquidez -0,3%	REIT 0,7%	Cartera 18,9%	RF IG 1,3%	Cartera 16,6%	RF HY -7,6%	Deuda ME -0,8%	RF HY 5,4%	RV ME 12,3%
Liquidez 0,2%	Cartera 16,3%	RF IG 7,4%	REIT 12,6%	Deuda ME -3,2%	Deuda ME 0,6%	Deuda ME 17,2%	Deuda pública 0,5%	<i>Hedge funds</i> 11,5%	Cartera -9,3%	Cartera -1,7%	RV ME 4,0%	Deuda ME 11,1%
REIT -1,3%	RF HY 13,8%	<i>Hedge funds</i> 7,3%	RV MD 11,4%	RF HY -3,2%	Liquidez -0,3%	RF HY 15,8%	Liquidez -0,3%	RF HY 9,1%	RF IG -11,3%	RF HY -1,8%	<i>Hedge funds</i> 3,9%	Cartera 8,6%
RF IG -4,0%	<i>Hedge funds</i> 13,2%	RF HY 6,7%	Cartera 10,3%	REIT -4,0%	Cartera -1,6%	RF IG 13,6%	RF HY -0,9%	Deuda ME 5,7%	Deuda pública -12,1%	RF IG -3,3%	Deuda ME 3,8%	RF IG 8,2%
RV ME -6,5%	Deuda pública 13,0%	Cartera 6,3%	RF IG 7,4%	RF IG -4,2%	<i>Hedge funds</i> -2,0%	<i>Hedge funds</i> 10,6%	<i>Hedge funds</i> -2,0%	RV ME 5,2%	RV MD -12,3%	Deuda pública -3,8%	RF IG 3,0%	RF HY 8,1%
Deuda pública -8,4%	RV ME 11,8%	Liquidez 0,1%	<i>Hedge funds</i> 5,6%	Deuda pública -5,8%	RV MD -3,6%	Materias primas 9,7%	Deuda ME -3,4%	RF IG 4,5%	Deuda ME -12,4%	REIT -4,1%	Deuda pública 0,9%	Deuda pública 7,5%
Deuda ME -9,3%	Liquidez 0,3%	RV ME -4,9%	Deuda pública 4,7%	<i>Hedge funds</i> -6,9%	Materias primas -6,8%	Deuda pública 7,5%	Materias primas -11,1%	Deuda pública 0,5%	RV ME -14,5%	Materias primas -6,2%	Materias primas 0,8%	<i>Hedge funds</i> 6,3%
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%	Liquidez -0,5%	REIT -20,2%	<i>Hedge funds</i> -8,1%	Liquidez -0,1%	Liquidez 0,3%

Fuente: Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad anualizada y la volatilidad abarcan el periodo comprendido entre 2012 y 2021. Vol. es la desviación típica de las rentabilidades anuales. Deuda pública: Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries; RF HY: ICE BofA Global High Yield; deuda ME: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; RF IG: Bloomberg Barclays 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: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Cartera hipotética (exclusivamente con fines ilustrativos, no debería considerarse una recomendación): 30% RV MD; 10% RV ME; 15% RF IG; 12,5% deuda pública; 7,5% RF 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 2022.

ECONOMÍA GLOBAL DÉBIL, E INFLACIÓN A LA BAJA

Fuente: Shutterstock





Índice PMI global manufacturero

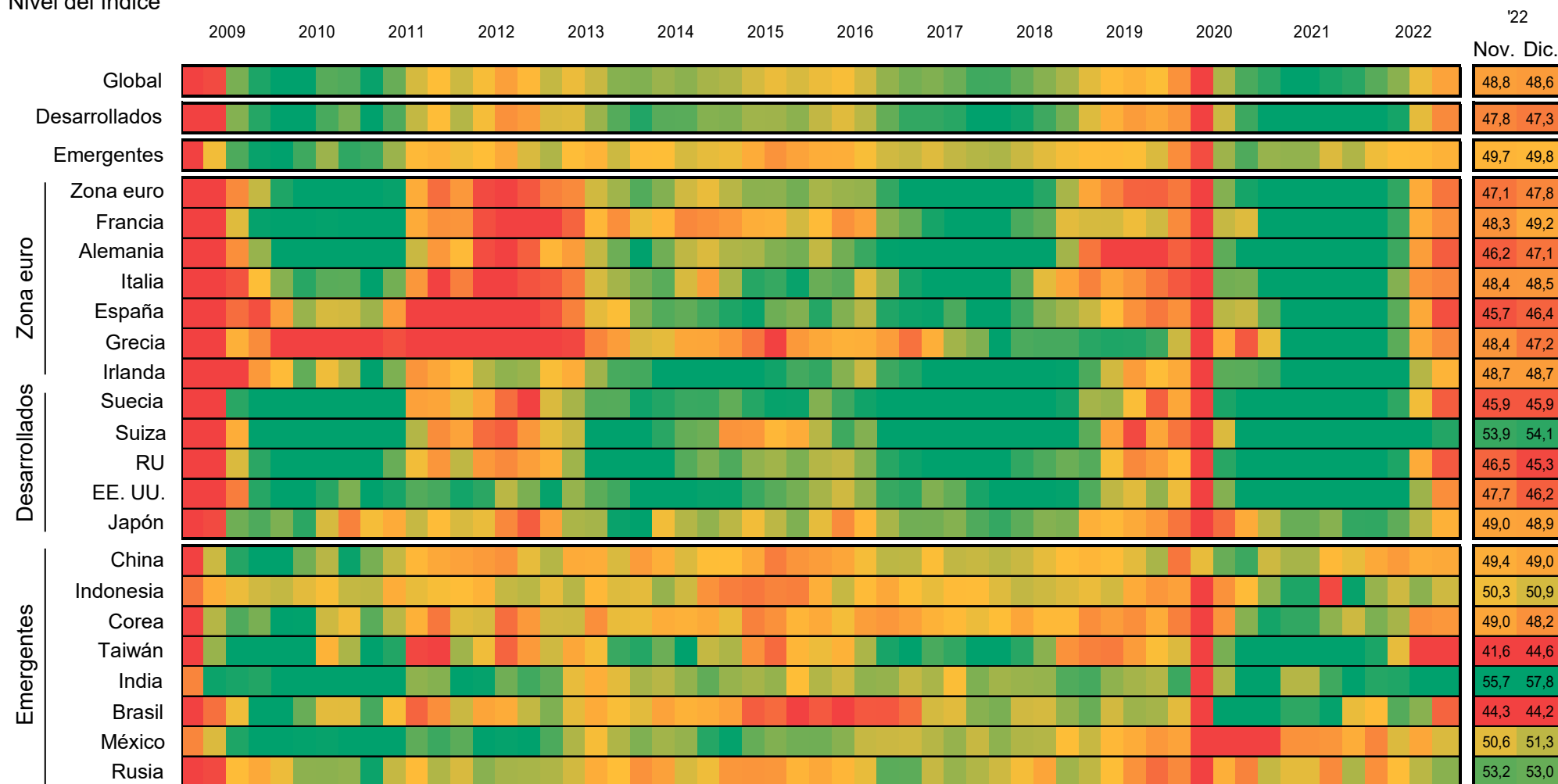
GTM

Europa

5

PMI manufacturero mundial

Nivel del índice



Fuente: S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. El índice de directores de compras (PMI) global manufacturero evalúa el estado de salud del sector a través de una serie de encuestas en las que las empresas del sector manufacturero responden a preguntas sobre la producción, el volumen de nuevos pedidos, los inventarios de compras, los plazos de entrega de los proveedores y los niveles de empleo. Una puntuación de 50 implica que la actividad económica ni se expande ni se contrae, mientras que una puntuación superior a 50 indica una expansión. Los colores van del rojo al verde, pasando por el amarillo. El rojo indica una puntuación inferior a 50, el amarillo una puntuación de 50 y el verde una puntuación superior a 50. Se muestran las medias trimestrales, con la excepción de los dos últimos datos mensuales.

Guide to the Markets - Europa.

Datos a 31 de diciembre de 2022.

J.P.Morgan

ASSET MANAGEMENT

EE.UU.: EFECTOS DE SU POLÍTICA, CRECIMIENTO DE LA DEMANDA, MERCADO LABORAL E INFLACIÓN

Fuente: Shutterstock





Costes y sensibilidad de las hipotecas en EE. UU.

GTM Europa 21

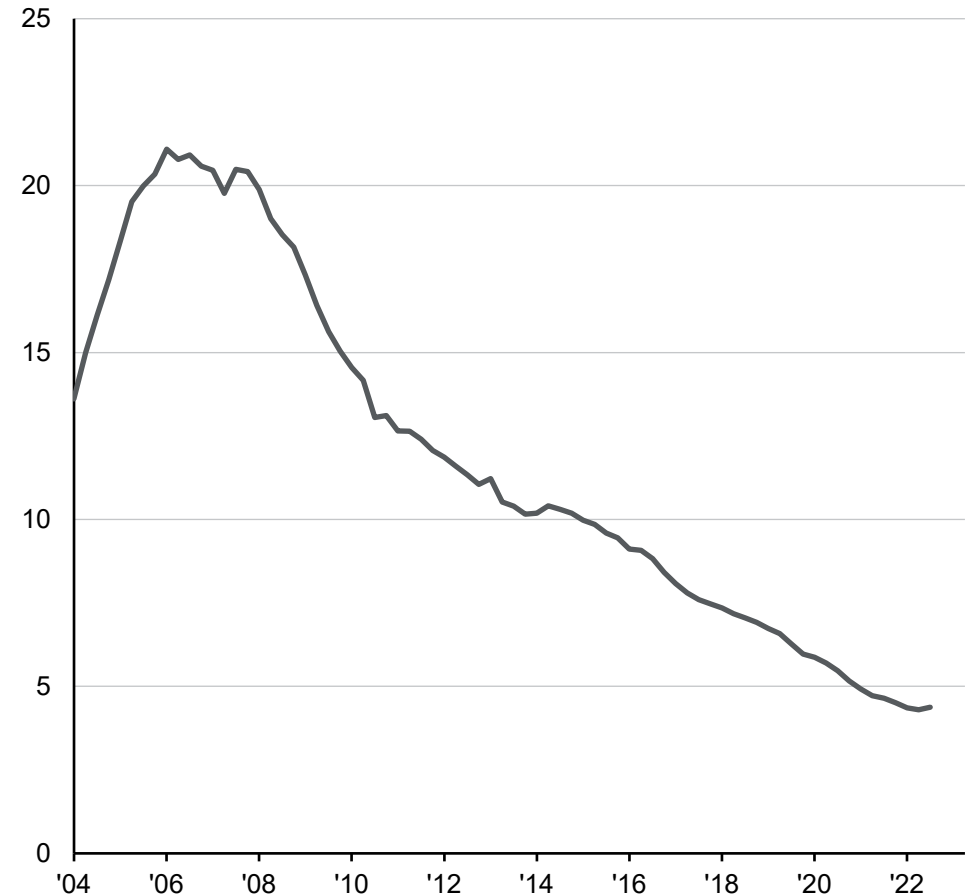
Costes de las hipotecas en EE. UU.

Pagos en una nueva hipoteca como % de la renta total



Proporción de hipotecas a tipo variable pendientes en EE. UU.

%



Fuente: (Izda.) National Association of Realtors, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. El cálculo está basado en la vivienda unifamiliar existente de precio mediano correspondiente a la renta familiar mediana publicada por la Oficina del Censo de EE. UU. (Dcha.) Asociación de Banqueros Hipotecarios de EE. UU., Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2022.

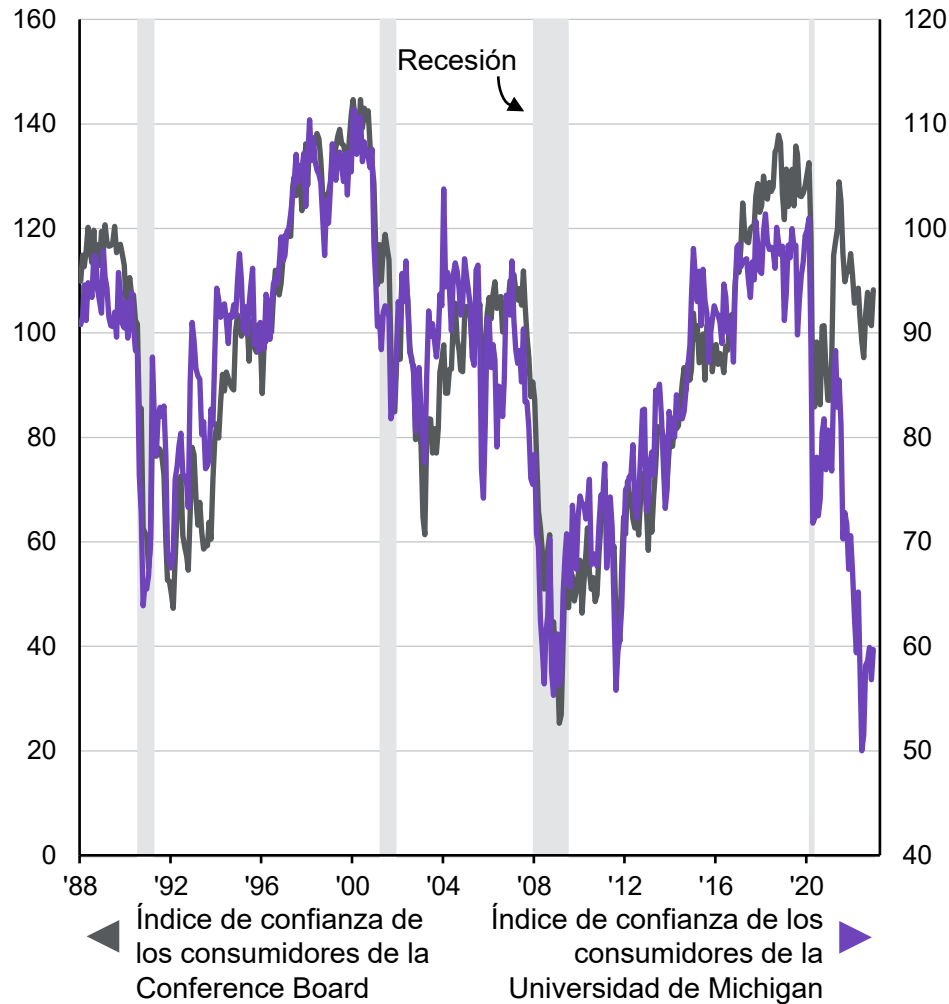


Consumo en EE. UU.

GTM Europa 16

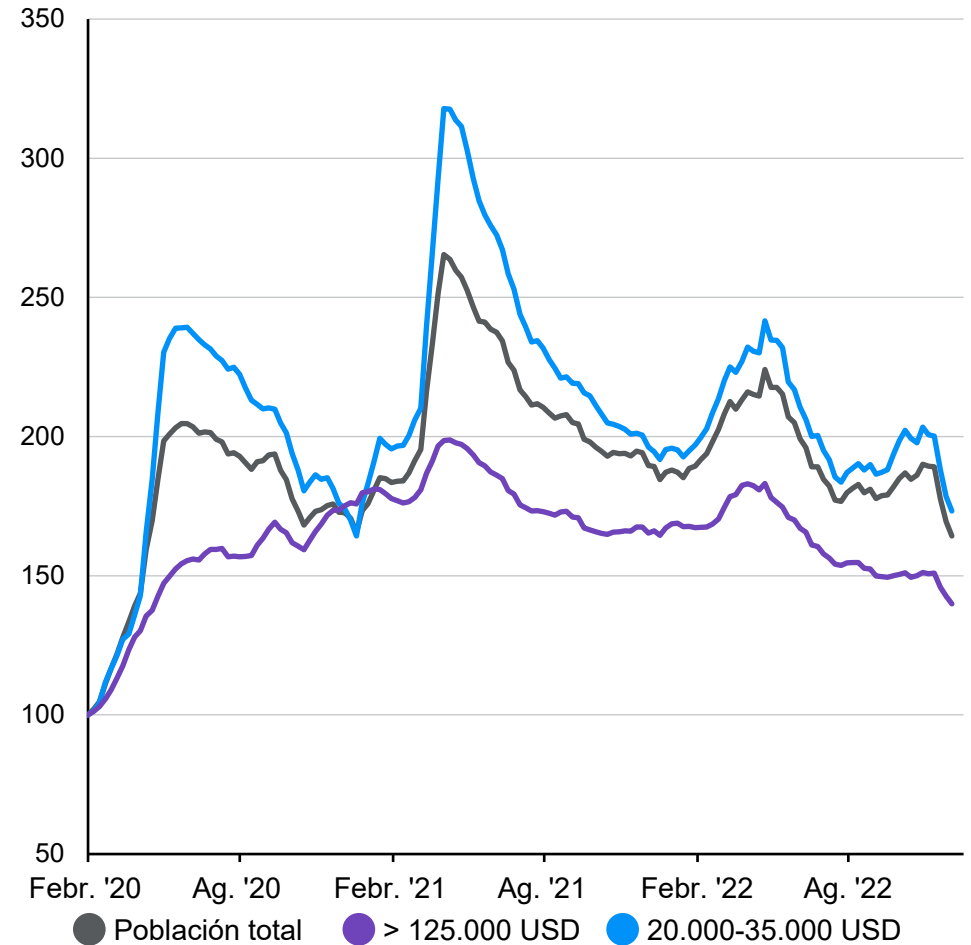
Confianza de los consumidores en EE. UU.

Nivel del índice



Depósitos de consumo medios en EE. UU. por grupo de ingresos

Media móvil de cuatro semanas, reajustada a 100 en febrero de 2020



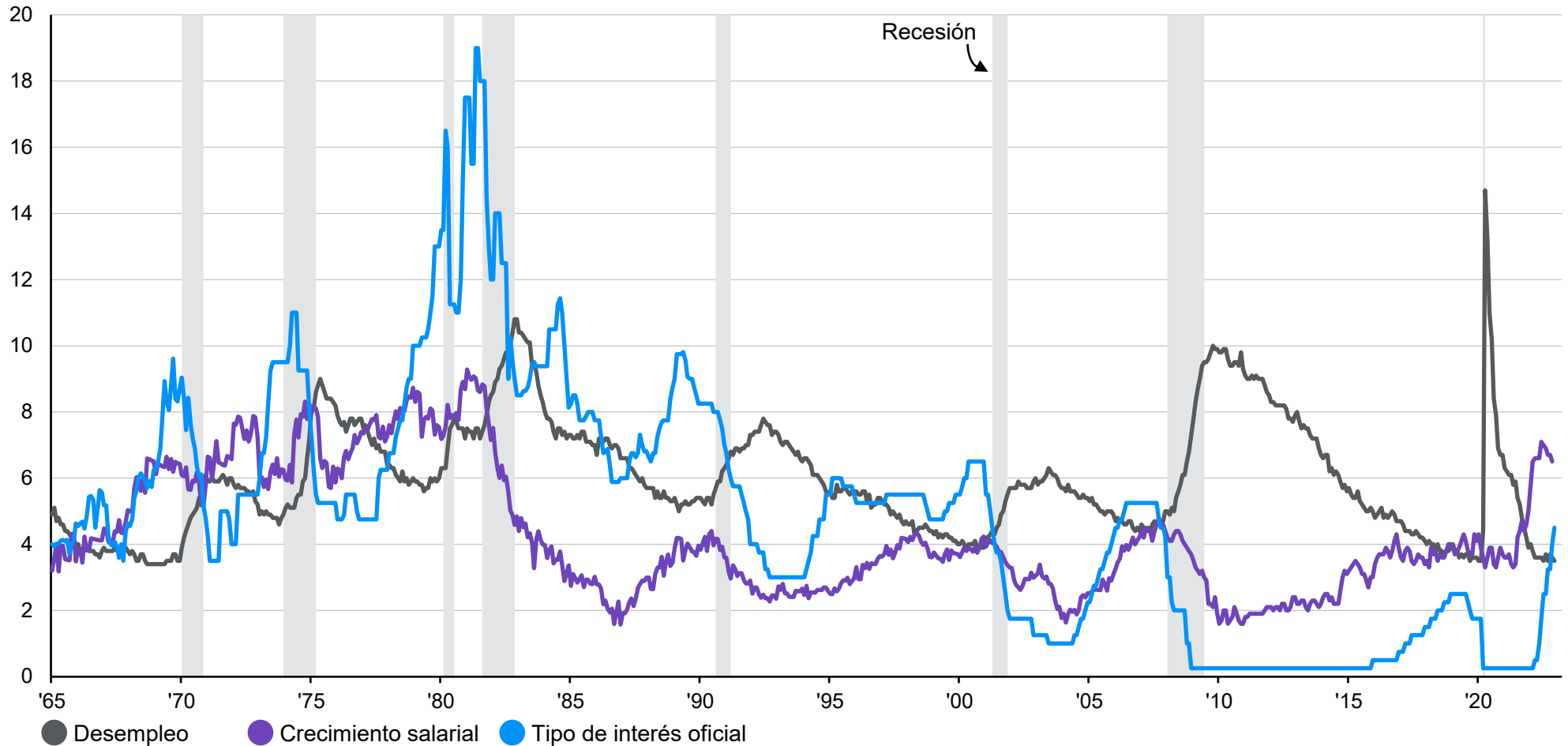
Fuente: (Izda.) Conference Board, Refinitiv Datastream, Universidad de Michigan, J.P. Morgan Asset Management. Los índices de confianza de los consumidores pueden presentar diferencias entre sí debido a los diferentes aspectos en los que hacen énfasis cada una de sus encuestas. Mientras que la encuesta de la Universidad de Michigan da más peso a las finanzas personales y las condiciones de compra, el índice de la Conference Board hace hincapié en el empleo. Los periodos de recesión se definen usando los datos de ciclo empresarial de la Oficina Nacional de Investigación Económica de EE. UU. (NBER). (Dcha.) J.P. Morgan Asset Management. Basado en una serie de datos internos de Chase. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2022.



Mercado laboral de EE. UU.

Desempleo, crecimiento salarial y tipos de interés en EE. UU.

%, el crecimiento salarial hace referencia al % de variación interanual.



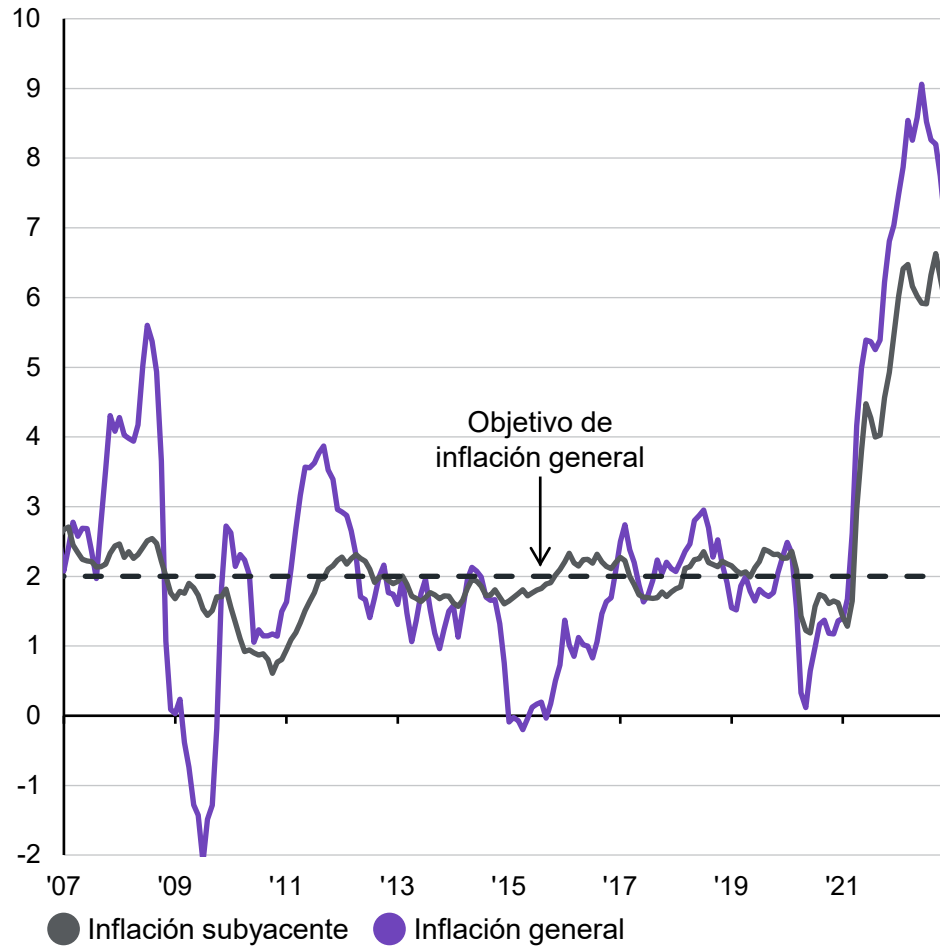
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., Banco de la Reserva Federal de Atlanta, Refinitiv Datastream, Reserva Federal de EE. UU., J.P. Morgan Asset Management. El crecimiento salarial es la media de beneficios por hora hasta 2007 y, desde entonces, es el rastreador salarial de la Reserva Federal de Atlanta. Los periodos de recesión se definen usando los datos de ciclo empresarial de la Oficina Nacional de Investigación Económica de EE. UU. (NBER). *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2022.



Inflación en EE. UU.

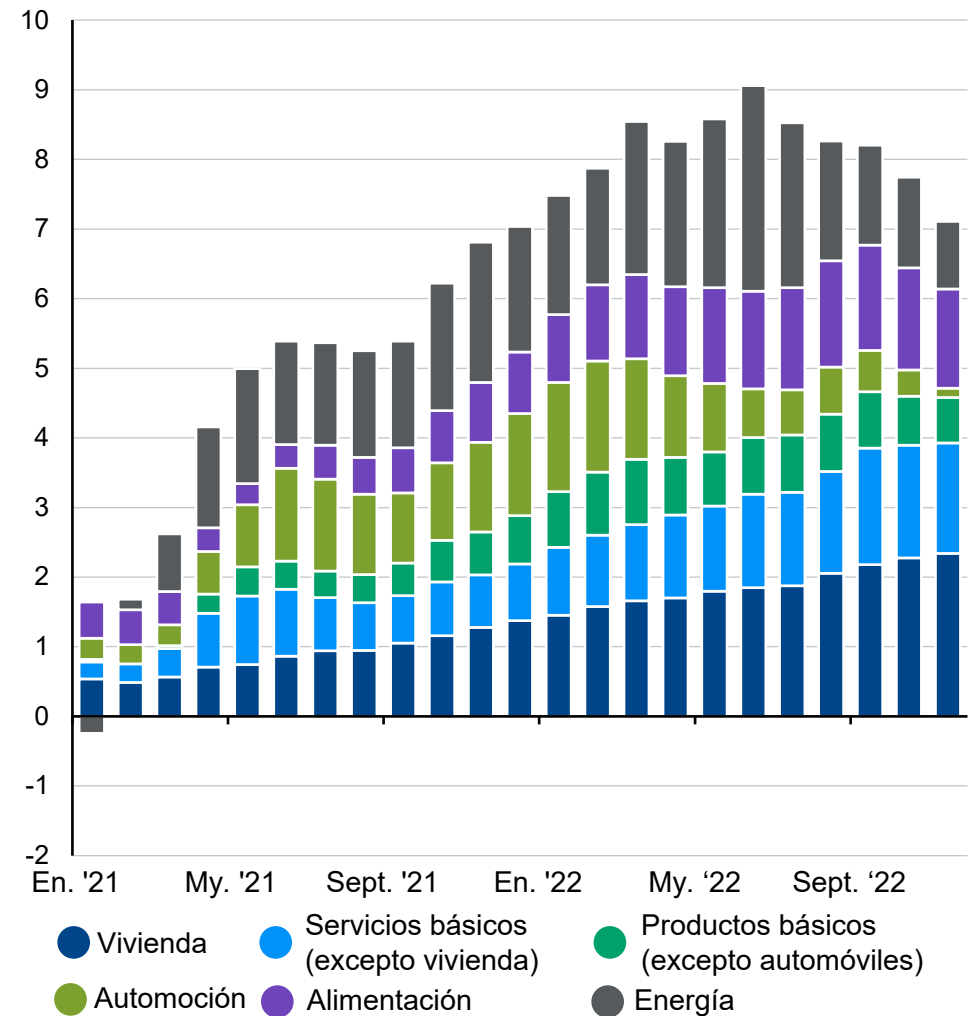
Inflación general y subyacente de EE. UU.

% de variación interanual



Desglose de la inflación general de EE. UU.

% de variación interanual



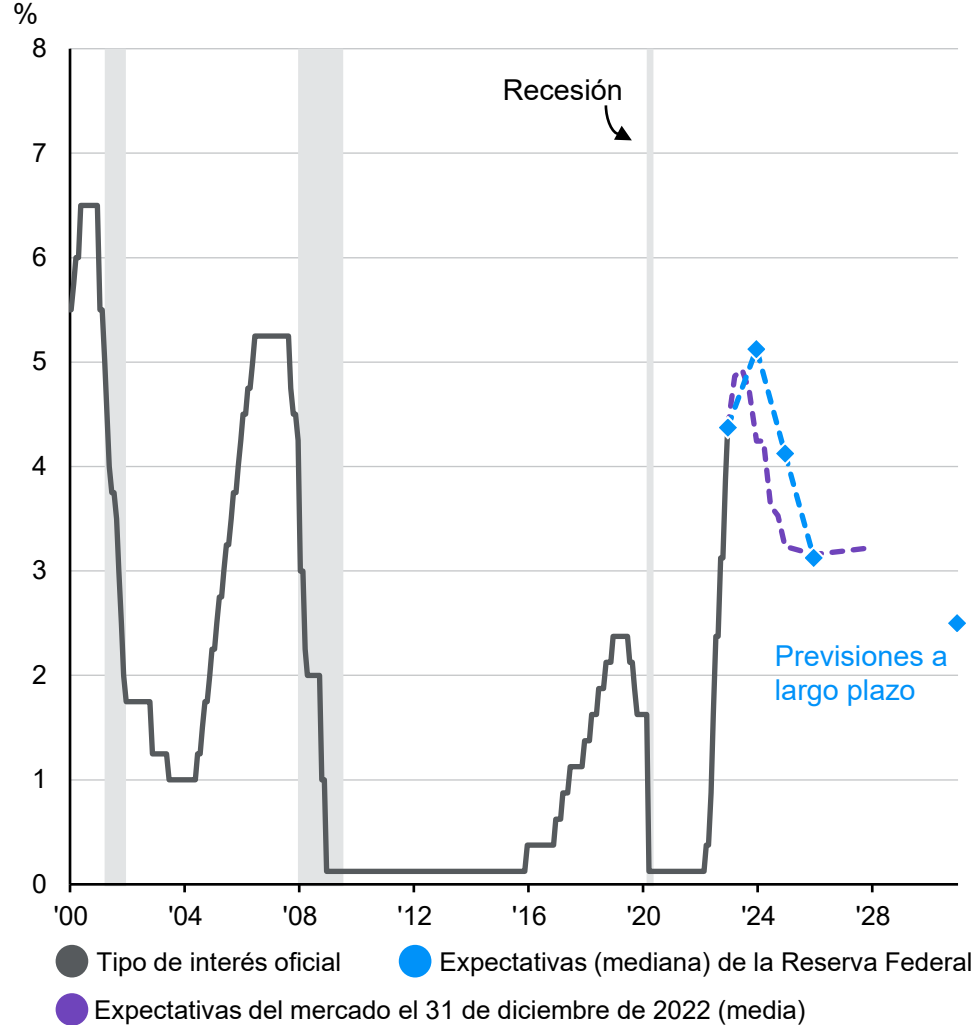
Fuente: (Todos los gráficos) Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La inflación subyacente se define como aquella que excluye los componentes de los alimentos y la energía.
Guide to the Markets - Europa. Datos a 31 de diciembre de 2022.



Política de la Reserva Federal de EE. UU.

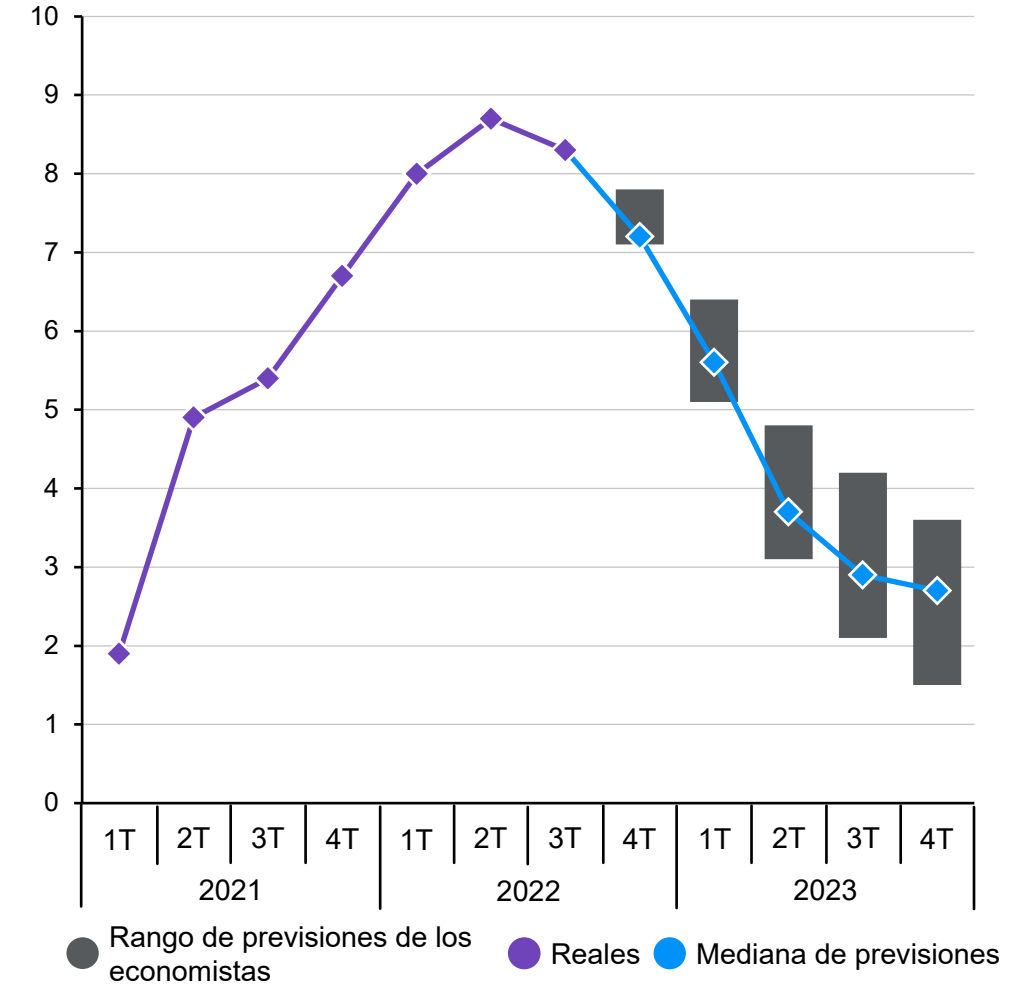
GTM Europa 20

Previsiones sobre el tipo de interés oficial de la Reserva Federal de EE. UU.



Previsiones de IPC general de EE. UU.

% de variación interanual, media trimestral



Fuente: (Izda.) Bloomberg, Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., Reserva Federal de EE. UU., J.P. Morgan Asset Management. Expectativas de mercado calculadas utilizando *forwards* sobre OIS. La proyección a largo plazo representa la evaluación mediana del Comité sobre el punto en el que se prevé que el tipo de interés oficial converja con la política monetaria adecuada y en ausencia de crisis económicas adicionales. Los periodos de recesión se definen usando los datos de ciclo empresarial de la Oficina Nacional de Investigación Económica de EE. UU. (NBER). (Dcha.) Bloomberg, Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., J.P. Morgan Asset Management. El IPC es el índice de precios al consumo. Las rentabilidades históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2022.



Los mercados de renta variable tocan suelo cuando la economía sigue deteriorándose

El coste de oportunidad de esperar a una recuperación económica para invertir puede ser elevado

Rentabilidades del S&P 500

Suelo de mercado de RV	Suelo de PIB	Días entre medias	Rentabilidades desde suelo de mercado a suelo de PIB	Rentabilidades desde suelo de mercado hasta primer incremento en PIB (un trimestre después del suelo)
Septiembre '53	March '54	198	18.6%	29.6%
Octubre '57	March '58	160	8.0%	15.2%
Octubre '74	March '75	179	33.8%	52.2%
Agosto '82	September '82	49	17.6%	37.0%
Octubre '90	March '91	171	27.0%	25.6%
Septiembre '01	October '02	-374	-34.0%	-49.5%
Marzo '09	June '09	113	35.9%	56.8%
Marzo '20	June '20	99	38.6%	49.1%
Media ex-Burbuja tecnológica ('01-'02)		138	18.2%	27.0%

Fuente: J.P.Morgan Wealth ManagementFactSet, Bureau of Economic Analysis, Haver Analytics. A 30 de Junio de 2022. **Outlooks and past performance are no guarantee of future results.** It is not possible to invest directly in an index. Please refer to "Definition of Indices and Terms" for important information.

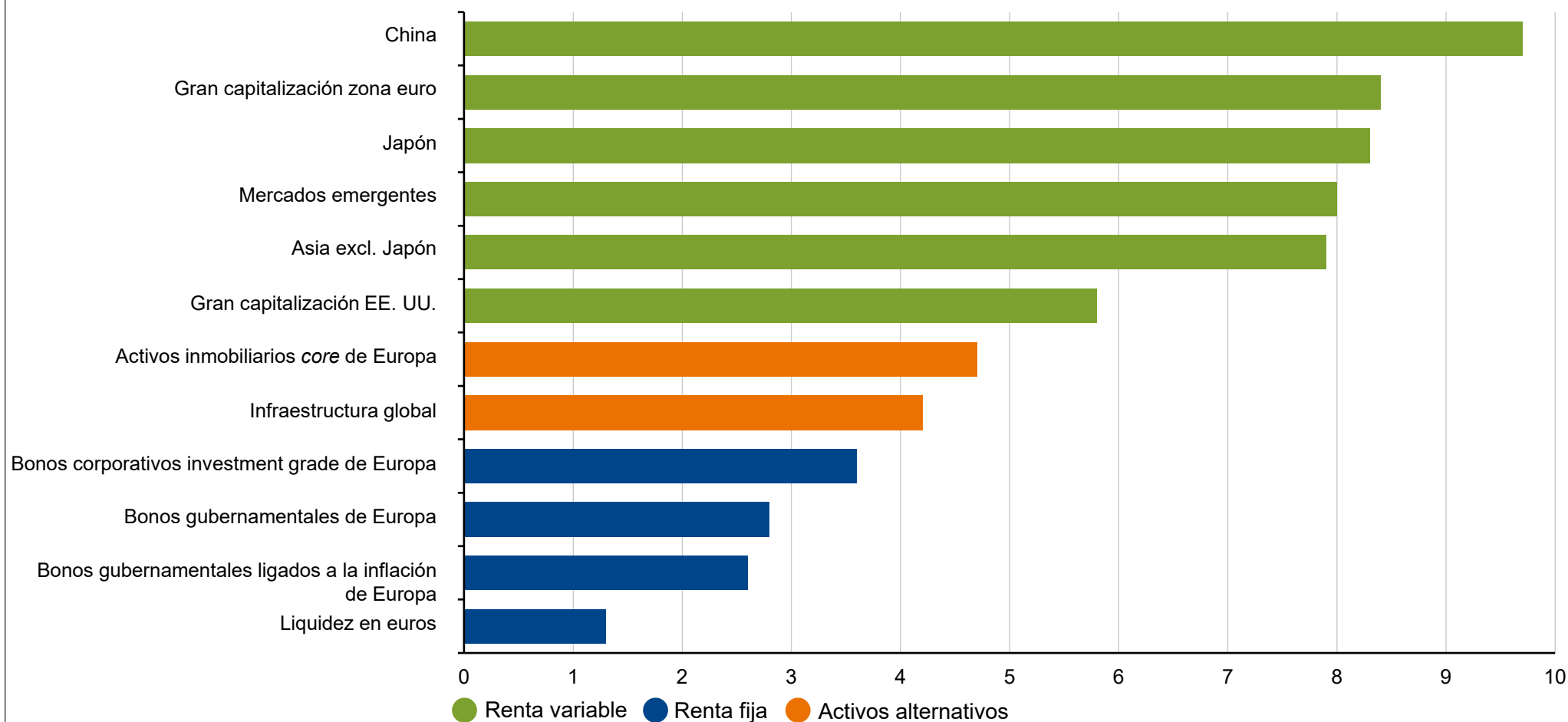


Expectativas de rentabilidad de los activos

GTM Europa 77

Rentabilidad prevista para los próximos 10-15 años según la publicación 2023 Long-Term Capital Market Assumptions

%, rentabilidad anualizada en EUR



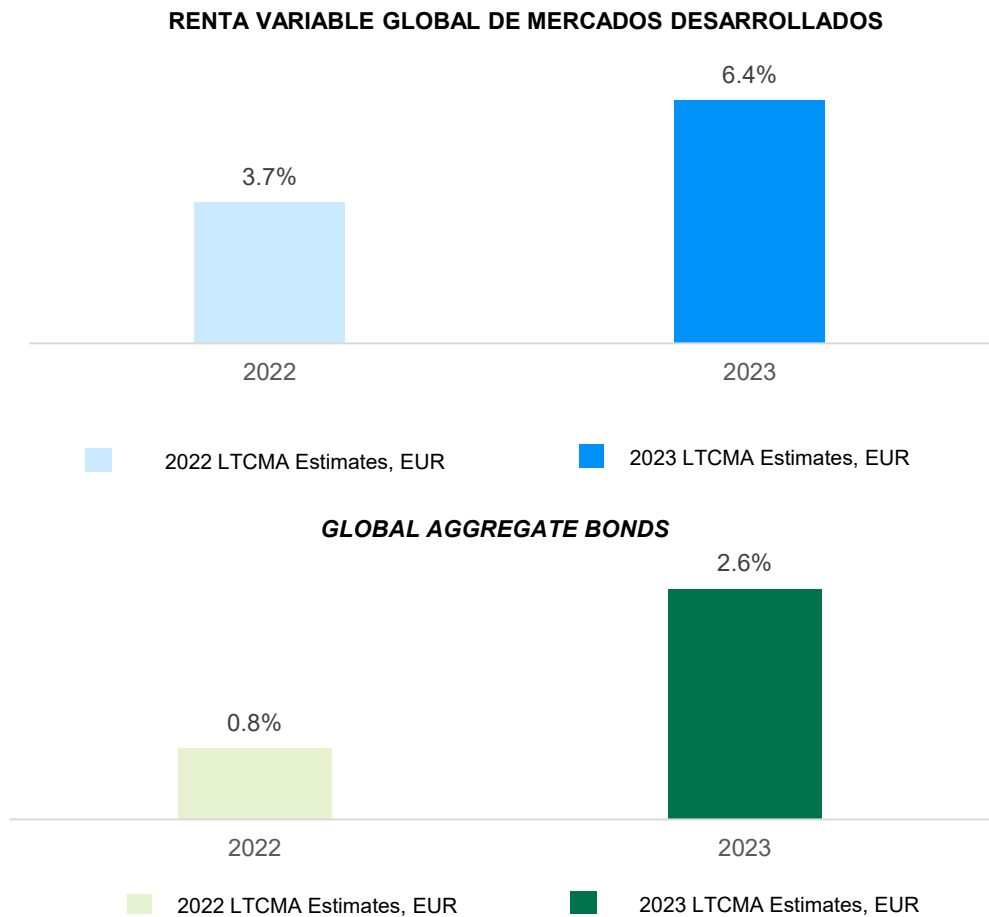
Otros activos

Fuente: 2023 Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Asset Management. Las rentabilidades son nominales y se expresan en EUR. Las proyecciones del gráfico anterior están basadas en suposiciones propias a largo plazo (de 10 a 15 años) de J.P. Morgan Asset Management sobre las rentabilidades de las principales clases de activos en los mercados de capitales. Las proyecciones resultantes incluyen únicamente la rentabilidad del índice de referencia asociado con la cartera y no incluyen el alfa generado con las estrategias de productos subyacentes de cada clase de activos. Las presuposiciones se presentan exclusivamente con fines ilustrativos. Ni la rentabilidad histórica ni las previsiones son indicadores fiables de los resultados presentes o futuros. Guide to the Markets - Europa. Datos a 31 de diciembre de 2022.

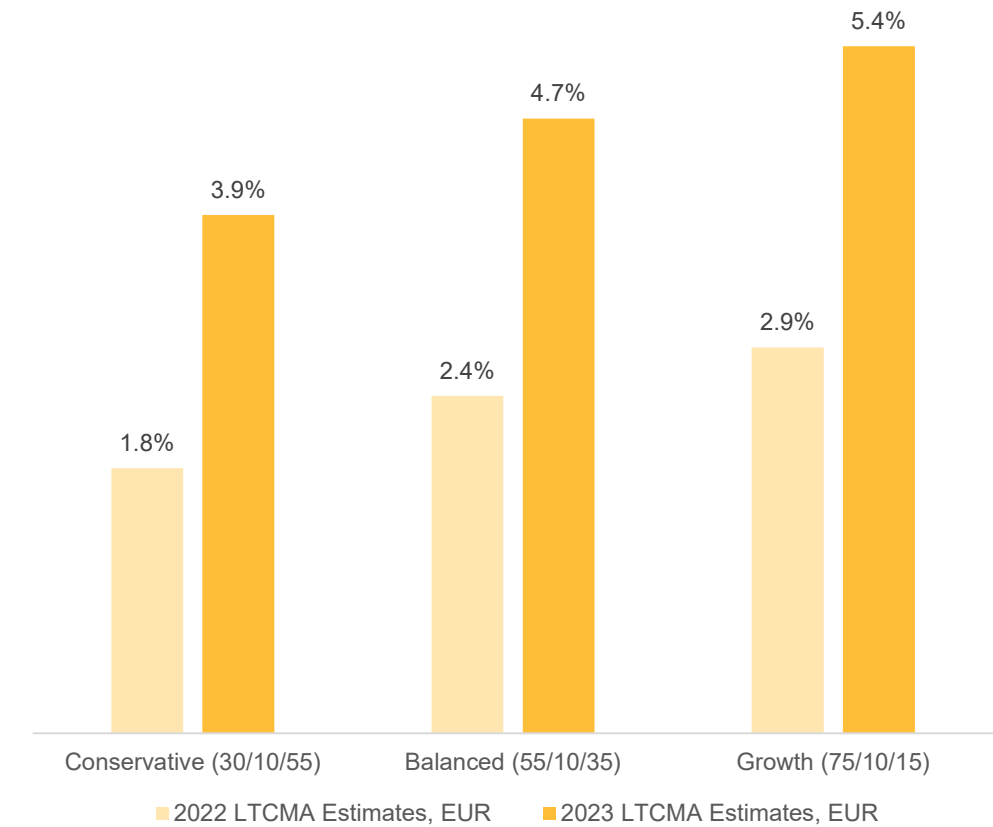
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Expectativas de rentabilidad de los activos

Entorno histórico para inversores a largo plazo...



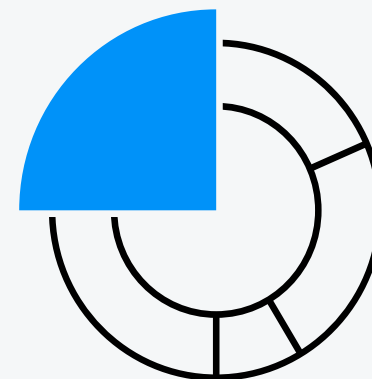
Rentabilidades esperadas más altas desde 2010



Source: 2022 J.P. Morgan Long Term Capital Market Assumptions, published 9/30/21, and 2023 J.P. Morgan Long Term Capital Market Assumptions, published 9/30/22. Outlooks and past performance are no guarantee of future results. It is not possible to invest directly in an index. Please refer to "Definition of Indices and Terms" for important information.

Diciembre 2022

JPMorgan Investment Funds – US Select Equity Fund



Esto es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de tomar una decisión final de inversión.

SÓLO PARA CLIENTES PROFESIONALES. NO DESTINADO PARA INVERSORES PARTICULARES O PARA DISTRIBUCIÓN

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Resumen del fondo

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund
A 31 de Diciembre de 2022



Experiencia

Gestores experimentados que se apalancan en un proceso probado en el tiempo

- El gestor principal, Scott Davis, tiene una experiencia de más 25 años en la industria y Shilpee Raina, co-gestor, de más de 15 años
- Se apalanca en un equipo de más de 20 analistas con más de 21 años de experiencia



Fondo

Proceso fundamental centrado en la selección de compañías y la gestión del riesgo

- Entendiendo los beneficios “normalizados” a largo plazo de una compañía, podemos aprovechar las diferencias temporales en precio
- Aplicando nuestro propio modelo de valoración para capturar los conocimientos de nuestros analistas
- Proceso de análisis, clasificación y selección de valores probado en el tiempo



Resultados

Rentabilidad de la cartera procedente de la selección de valores, no de apuestas macroeconómicas

- Las clasificaciones llevadas a cabo por nuestro equipo de analistas han añadido valor durante tres décadas
- A largo plazo la selección de valores es lo que más valor ha añadido

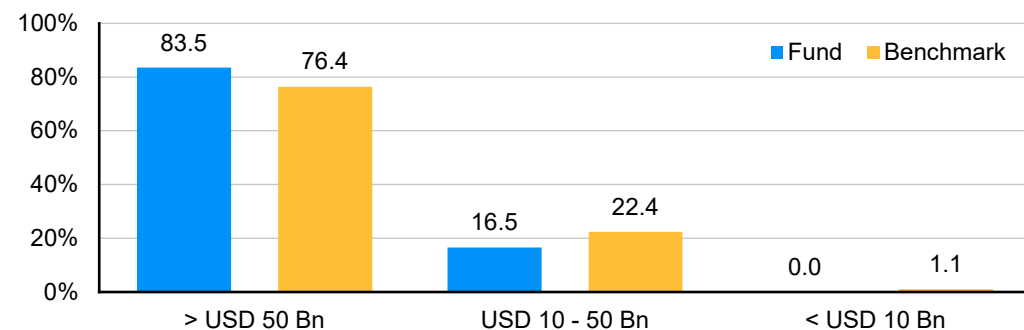
Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Características

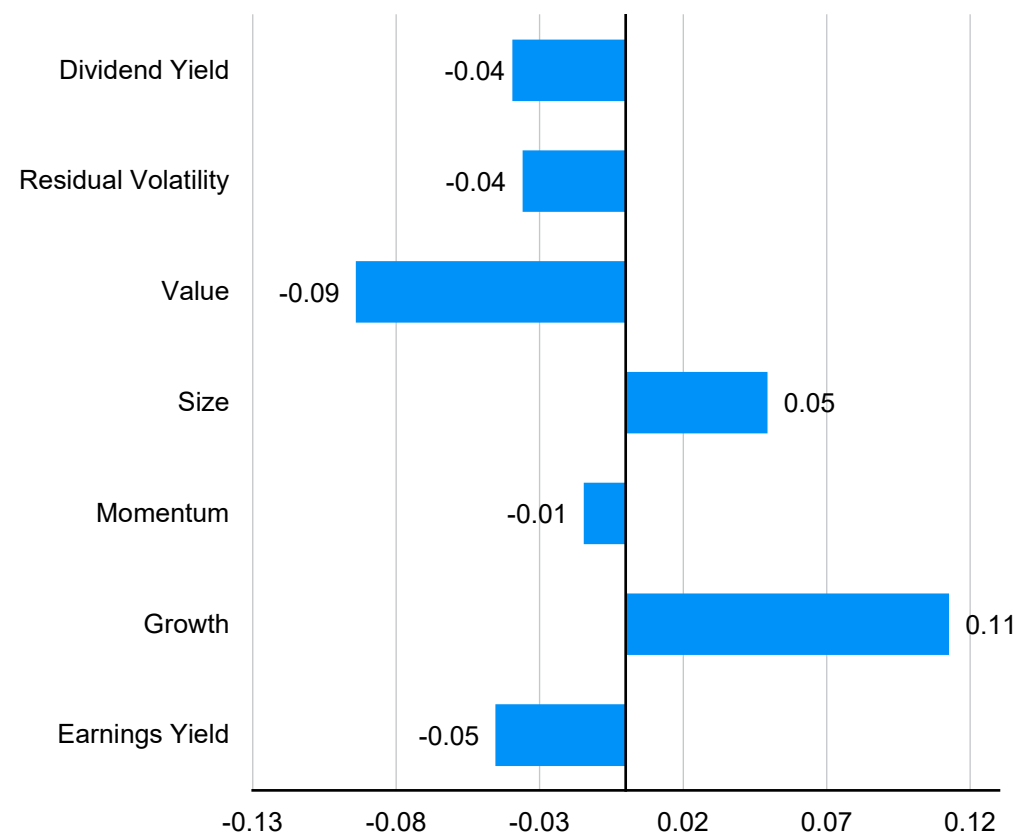
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund A 31 de Diciembre de 2022

Cartera	Fondo	Índice
Cap. bursátil media ponderada	USD 441.8b	USD 417.4b
PER futuro a 12 meses ¹	17.4x	16.6x
Precio / Flujo caja libre, últimos 12 meses	18.5x	16.6x
ROE, últimos 12 meses	27.0%	26.1%
Rentabilidad por dividendo, actual	1.7%	1.8%
Crecimiento de BPA, futuro a 12 meses	8.9%	6.0%
Beta esperada	1.04	-
Tracking Error esperado	2.56	-
Valores en cartera	50	500
Rotación, últimos 12 meses	51.7%	-

Capitalización de mercado



Análisis BARRA relativo al índice



Source: Factset, J.P. Morgan Asset Management. ¹Includes negatives. The portfolio is actively managed. Holdings, sector weights, allocations and leverage, as applicable, are subject to change at the discretion of the investment manager without notice.

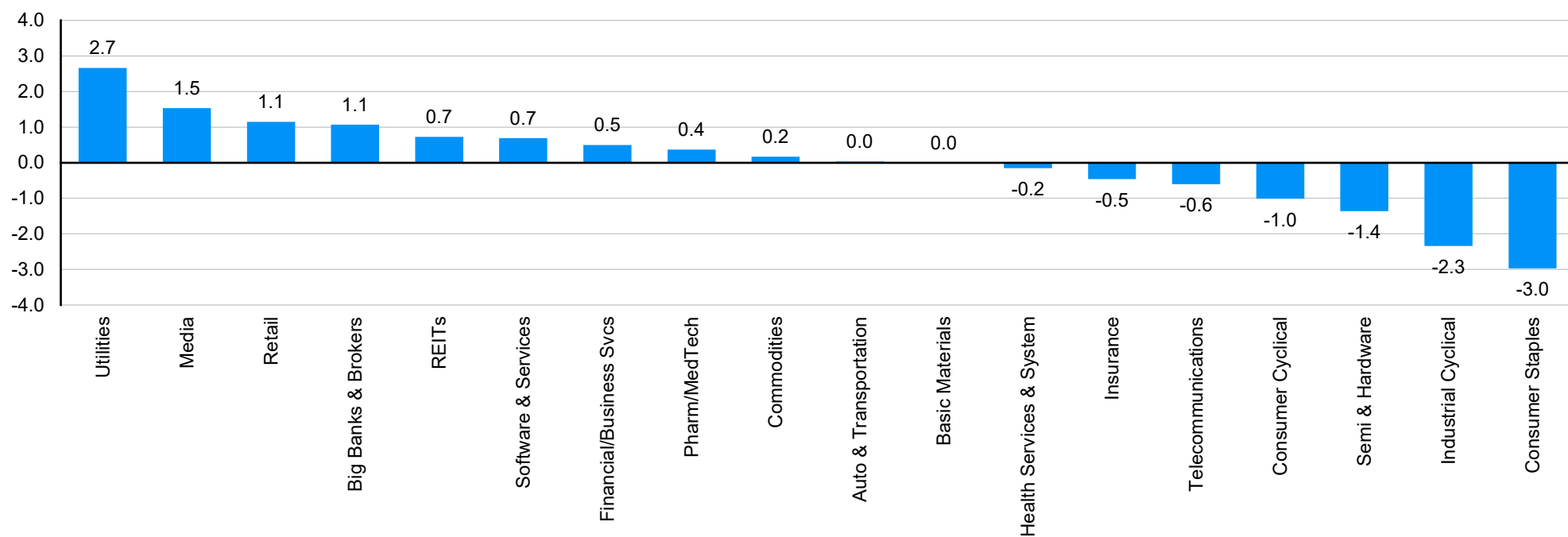
Desglose sectorial

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund
A 31 de Diciembre de 2022

Índice	S&P 500 Index
--------	---------------

Posicionamiento activo y absoluto

Relativo al índice (%)



Portfolio weight (%)	5.8	9.5	7.5	6.8	3.5	9.7	6.0	12.5	7.5	3.4	0.0	3.6	2.1	1.2	0.6	11.1	6.8	2.5
----------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----

Source: Wilshire. The portfolio is actively managed. Holdings, sector weights, allocations and leverage, as applicable, are subject to change at the discretion of the investment manager without notice.

Rentabilidad

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund
A 31 de Diciembre de 2022

Valor de mercado

Fondo USD 4,506m

Rentabilidad Anualizada (%)

	Tres Meses	Un Año	Tres Años	Cinco Años	Diez Años
JPM US Select Equity - C (acc) USD	3.50	-21.46	8.12	9.24	12.35
S&P 500 Net Total Return Index ¹	7.42	-18.51	7.14	8.85	11.91
Exceso de rentabilidad	-3.92	-2.95	0.98	0.39	0.44

Rentabilidad Annual (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2013
JPM US Select Equity - C (acc) USD	36.53	14.45	-0.72	9.67	21.03	-6.77	32.03	24.95	28.81	-21.46	36.53
S&P 500 Net Total Return Index ¹	31.55	12.99	0.75	11.23	21.10	-4.94	30.70	17.75	28.16	-18.51	31.55
Exceso de rentabilidad	4.98	1.46	-1.47	-1.56	-0.07	-1.83	1.33	7.20	0.65	-2.95	4.98

Source: J.P. Morgan Asset Management. Fund performance is shown based on the NAV of the share class C in USD with income (gross of share holder tax) reinvested including actual ongoing charges excluding entry and exit fees. Figures greater than 1 year are annualised. ¹S&P 500 Net 30% withholding tax. Large Cap Core team assumed management from March 2006 and Scott Davis became the Lead PM on the Fund in December 2017. Performance over one year is annualized. Inception date of the fund is 5 July 1984. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Resumen

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund A 31 de Diciembre de 2022

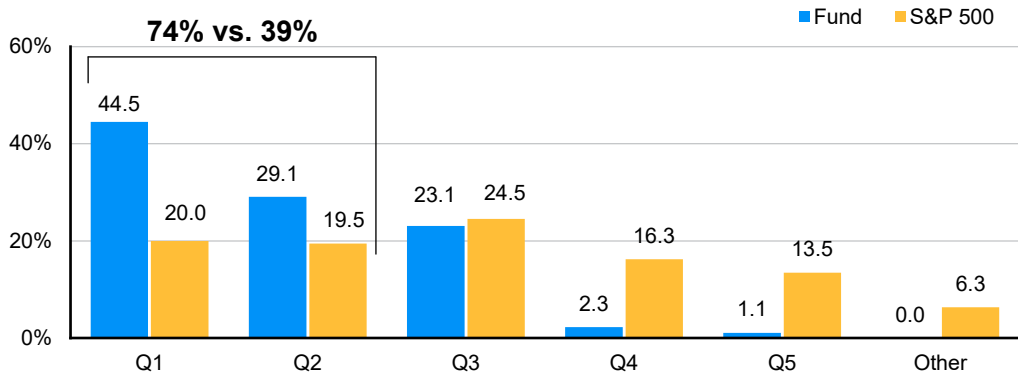


Scott Davis
Gestor principal
Experiencia: 27/16



Shilpee Raina
Co-gestor
Experiencia: 18/18

% de la cartera por quintil



Informacion del fondo	
Lanzamiento	5 July 1984
Índice de referencia	S&P 500 Index
Capitalización bursátil	Large Cap
Tamaño del fondo	USD 4,506m
Número objetivo de valores en cartera	>50
ISIN	LU0087133087
Ticker de Bloomberg	JPMUSEC LX

Principales características	Fund	Benchmark
Cap. bursátil media ponderada	USD 441.8b	USD 417.4b
PER futuro a 12 meses ¹	17.4x	16.6x
Crecimiento futuro de BPA a 12 meses	8.9%	6.0%
Predicción de Beta	1.04	-
Predicción de <i>tracking error</i>	2.56	-
Títulos	50	500

Source: Factset, J.P. Morgan Asset Management. Years of experience: Industry/Firm. ¹ Including negative earners. The portfolio is actively managed. Holdings, sector weights, allocations and leverage, as applicable, are subject to change at the discretion of the investment manager without notice.

Apéndice

Principales posiciones

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund
A 31 de Diciembre de 2022

Índice S&P 500 Index

Top 10 Posiciones	Peso en el fondo (%)
Microsoft	8.6
Alphabet ²	4.7
Apple	4.5
NextEra Energy	3.9
UnitedHealth Group	3.6
AbbVie	3.6
Prologis	3.5
Amazon.com	3.2
Mastercard	3.0
NXP Semiconductors	3.0

5 Principales sobreponderaciones ¹	Peso en el fondo (%)	Posición relativa (%)
NextEra Energy	3.9	3.4
Prologis	3.5	3.1
Microsoft	8.6	3.0
NXP Semiconductors	3.0	2.8
AbbVie	3.6	2.7

5 principales infraponderaciones ¹	Peso en el fondo (%)	Posición relativa (%)
Berkshire Hathaway	0.0	-1.7
Apple	4.5	-1.5
Johnson & Johnson	0.0	-1.4
Exxon Mobil	0.0	-1.4
JPMorgan Chase & Co. ³	0.0	-1.2

Source: Wilshire. ¹Reflects relative position to the S&P 500 Index. ²Based on combining the positions of both Alphabet share classes (GOOGL and GOOG) which are listed in the S&P 500. The portfolio is actively managed. Holdings, sector weights, allocations and leverage, as applicable, are subject to change at the discretion of the investment manager without notice.

Objetivos de inversión y riesgos principales

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund

OBJETIVO DE INVERSIÓN

El Subfondo pretende conseguir una rentabilidad superior a la del mercado estadounidense de renta variable invirtiendo fundamentalmente en compañías de EE. UU.

RIESGOS SIGNIFICATIVOS

- > El Subfondo está sujeto a Riesgos de inversión y Otros riesgos asociados derivados de las técnicas y los valores que emplea para tratar de alcanzar su objetivo.
- > La tabla que figura a la derecha explica la relación que mantienen esos riesgos entre sí y los Resultados para el Accionista que podrían afectar a una inversión en el Subfondo.
- > Los inversores deberían leer también las Descripciones de los riesgos del Folleto para obtener una descripción completa de cada riesgo.

Indicador riesgo y recompensa sintético



Riesgos de inversión *Riesgos procedentes de las técnicas y los títulos del Subfondo*

Técnicas	Títulos
Cobertura	Renta variable

Otros riesgos asociados *Riesgos adicionales a los que Subfondo está expuesto al recurrir a las técnicas y los títulos mencionados con anterioridad*

Mercado

Resultados para el Accionista *Impacto potencial de los riesgos mencionados con anterioridad*

Pérdida Los Accionistas podrían perder la totalidad o parte de su dinero.	Volatilidad El valor de las Acciones del Subfondo experimentará fluctuaciones.	No consecución del objetivo del Subfondo.
--	---	--



J.P. Morgan Asset Management: Risks and disclosures

The Market Insights programme provides comprehensive data and commentary on global markets without reference to products. Designed as a tool to help clients understand the markets and support investment decision-making, the programme explores the implications of current economic data and changing market conditions. For the purposes of MiFID II, the JPM Market Insights and Portfolio Insights programmes are marketing communications and are not in scope for any MiFID II / MiFIR requirements specifically related to investment research. Furthermore, the J.P. Morgan Asset Management Market Insights and Portfolio Insights programmes, as non-independent research, have not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research, nor are they subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research.

This document is a general communication being provided for informational purposes only. It is educational in nature and not designed to be taken as advice or a recommendation for any specific investment product, strategy, plan feature or other purpose in any jurisdiction, nor is it a commitment from J.P. Morgan Asset Management or any of its subsidiaries to participate in any of the transactions mentioned herein. Any examples used are generic, hypothetical and for illustration purposes only. This material does not contain sufficient information to support an investment decision and it should not be relied upon by you in evaluating the merits of investing in any securities or products. In addition, users should make an independent assessment of the legal, regulatory, tax, credit, and accounting implications and determine, together with their own financial professional, if any investment mentioned herein is believed to be appropriate to their personal goals. Investors should ensure that they obtain all available relevant information before making any investment. Any forecasts, figures, opinions or investment techniques and strategies set out are for information purposes only, based on certain assumptions and current market conditions and are subject to change without prior notice. All information presented herein is considered to be accurate at the time of production, but no warranty of accuracy is given and no liability in respect of any error or omission is accepted. It should be noted that investment involves risks, the value of investments and the income from them may fluctuate in accordance with market conditions and taxation agreements and investors may not get back the full amount invested. Both past performance and yields are not a reliable indicator of current and future results. J.P. Morgan Asset Management is the brand for the asset management business of JPMorgan Chase & Co. and its affiliates worldwide. To the extent permitted by applicable law, we may record telephone calls and monitor electronic communications to comply with our legal and regulatory obligations and internal policies. Personal data will be collected, stored and processed by J.P. Morgan Asset Management in accordance with our privacy policies at <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>. This communication is issued by the following entities: In the United States, by J.P. Morgan Investment Management Inc. or J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., both regulated by the Securities and Exchange

Commission; in Latin America, for intended recipients' use only, by local J.P. Morgan entities, as the case may be.; in Canada, for institutional clients' use only, by JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., which is a registered Portfolio Manager and Exempt Market Dealer in all Canadian provinces and territories except the Yukon and is also registered as an Investment Fund Manager in British Columbia, Ontario, Quebec and Newfoundland and Labrador. In the United Kingdom, by JPMorgan Asset Management (UK) Limited, which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority; in other European jurisdictions, by JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. In Asia Pacific ("APAC"), by the following issuing entities and in the respective jurisdictions in which they are primarily regulated: JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, or JPMorgan Funds (Asia) Limited, or JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, each of which is regulated by the Securities and Futures Commission of Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), this advertisement or publication has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, which is a member of the Investment Trusts Association, Japan, the Japan Investment Advisers Association, Type II Financial Instruments Firms Association and the Japan Securities Dealers Association and is regulated by the Financial Services Agency (registration number "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); in Australia, to wholesale clients only as defined in section 761A and 761G of the Corporations Act 2001 (Commonwealth), by JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). For all other markets in APAC, to intended recipients only. For U.S. only: If you are a person with a disability and need additional support in viewing the material, please call us at 1-800-343-1113 for assistance.

Copyright 2022 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved.

Prepared by: Karen Ward, Tilmann Galler, Vincent Juvyns, Maria Paola Toschi, Michael Bell, Hugh Gimber, Ambrose Crofton, Jai Malhi and Max McKechnie.

Unless otherwise stated, all data as of 31 December 2021 or most recently available.

Guide to the Markets - Europe

JP-LITTLEBOOK