



## Decade asiatica

Un'opportunità di crescita che guarda alle nuove generazioni

**ConsulenTia – 13 Aprile 2021**

## Temi e idee di investimento per il 2021

**L'Asia dominerà la prossima decade**



**ESG e cambiamento climatico godranno di attenzione crescente**



**La narrativa dei vincenti e perdenti da COVID-19 potrebbe cambiare, ma alcuni trend continueranno..**



# Asia-Pacific (APAC) Outlook 2021

## Rischi macro, crescita e valutazioni

Input	2017	2018	2019	1H 2020	2H 2020	2021 Outlook
Fase del ciclo economico	Meta' ciclo	Ciclo avanzato	Ciclo avanzato Rischi in aumento	Ciclo avanzato Rischi elevati	In moderazione	In recupero
Ciclo del Dollaro (USD REER Index)	In caduta	In aumento	Stabile to Moderating	In aumento	In moderazione	In moderazione
Differenziale crescita PIL dei paesi APAC	In miglioramento	Stabile	Stabile	Poco chiaro	Poco chiaro	Forte rimbalzo
Utili	Forte	Piatta	1S: Positivo 2S: Debole	In peggioramento	Punto di minimo	Forte rimbalzo
Valutazioni (P/B):	Sotto la media	Media	1 Sem: Attraenti 2 Sem: Sotto la media	Fortemente a sconto	Sotto la media	Sopra la media
Ritorni attesi dai segnali di ricerca	Attraiante	Basso	1 Sem: Attraente 2 Sem: Media	Molto elevato	Media	Basso

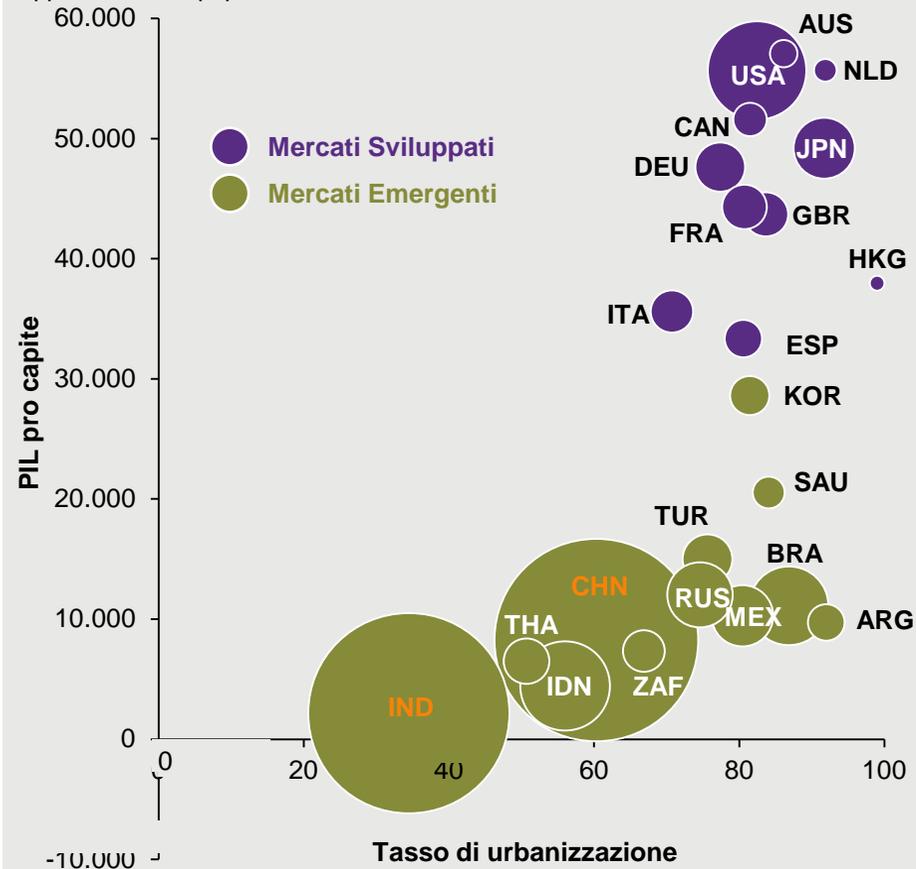
Fonte: J.P. Morgan Asset Management, MSCI, Standard & Poor's. APAC GDP growth alpha: Consensus Economics .

Opinioni, stime, previsioni, proiezioni e commenti sull'andamento dei mercati finanziari sono basati sulle condizioni attuali del mercato, rappresentano il giudizio di J.P. Morgan Asset Management e possono variare senza alcuna notifica. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.

REER = Tasso di cambio effettivo reale. Dati a fine gennaio 2021

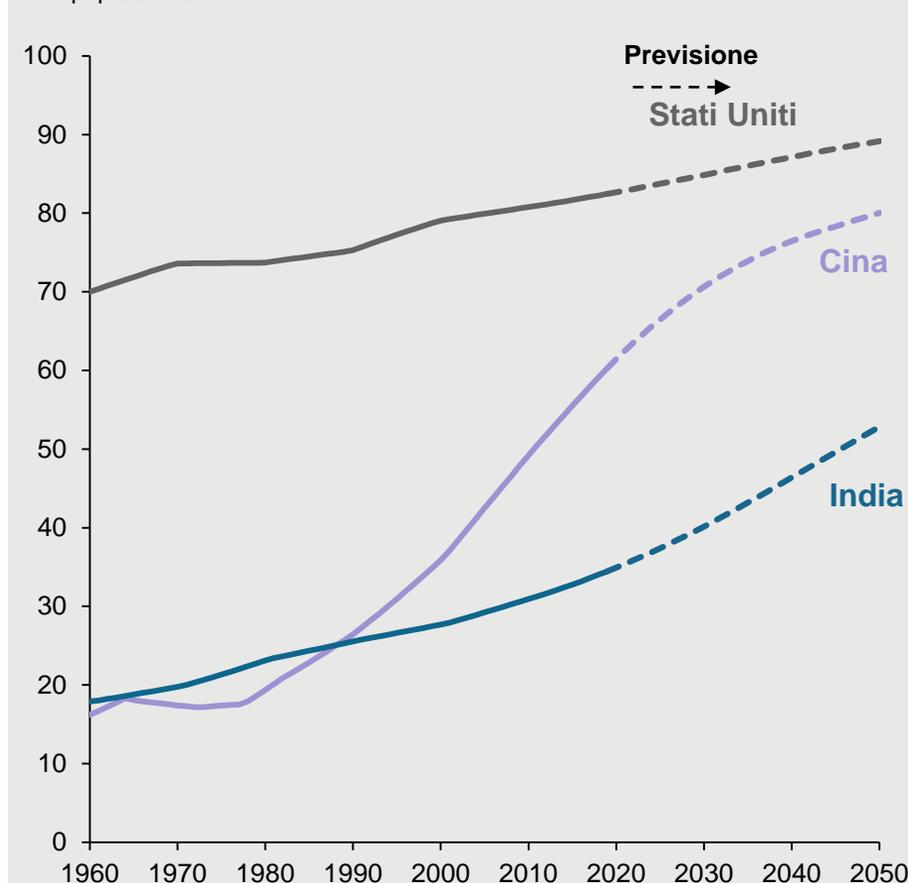
## Urbanizzazione, PIL reale pro capite e dimensioni della popolazione

Tassi di urbanizzazione, % e PIL pro capite, USD, le dimensioni della bolla rappresentano la popolazione

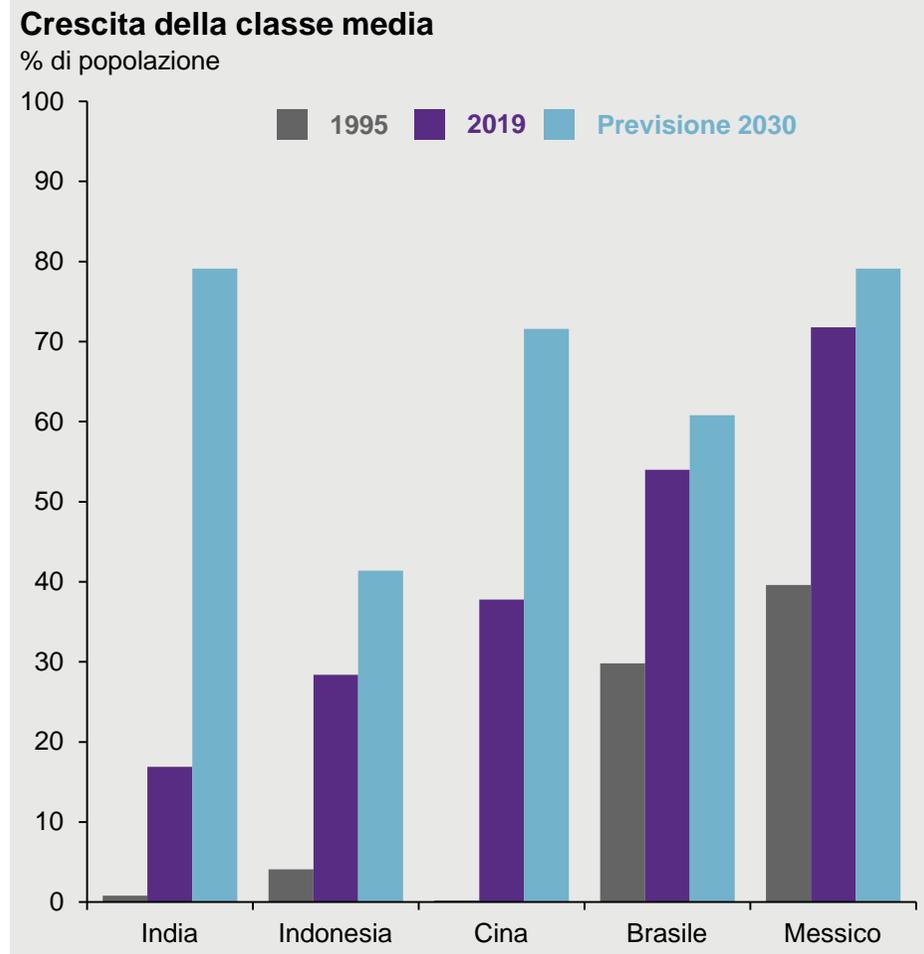
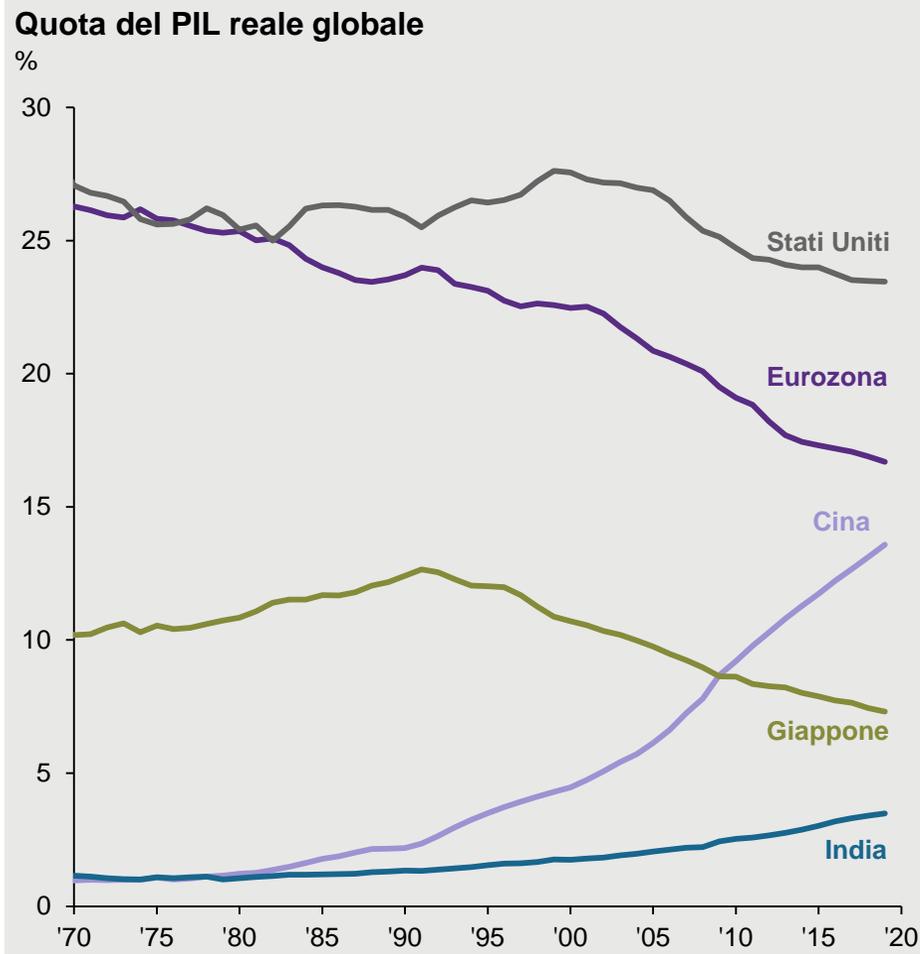


## Tassi di urbanizzazione nel tempo

% di popolazione



Fonte: (tutti i grafici) Banca Mondiale, J.P. Morgan Asset Management. L'indice di urbanizzazione si riferisce alla percentuale della popolazione totale residente in un'area urbana definita dagli istituti di statistica nazionali. I paesi sono indicati usando i codici a tre lettere definiti dall'International Organisation of Standardisation (ISO). Previsioni della Banca Mondiale a partire dal 2019. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 31 dicembre 2020.



Fonte: (a sinistra) Refinitiv Datastream, Banca Mondiale, J.P. Morgan Asset Management. (A destra) Brookings Institute, J.P. Morgan Asset Management. Per classe media si intendono soggetti con un reddito pro capite annuo compreso tra 3.600 e 36.000 dollari, a parità di potere d'acquisto. I dati storici (1995) e previsionali (2019 and 2030) sono tratti da Brookings Development, Aid and Governance Indicators. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 31 dicembre 2020.

# Miglioramento dello stile di vita



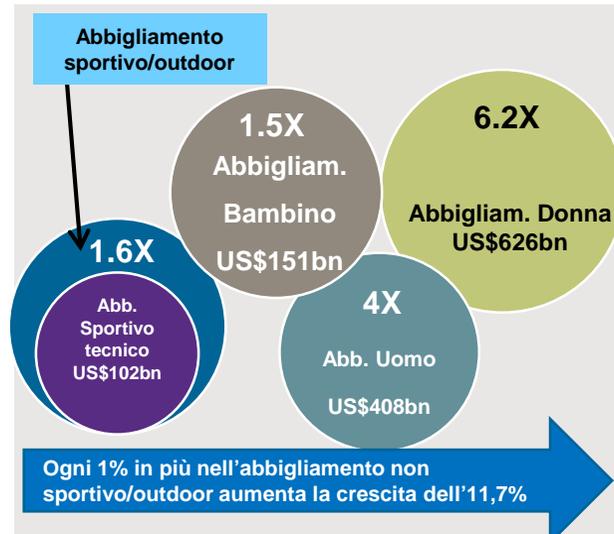
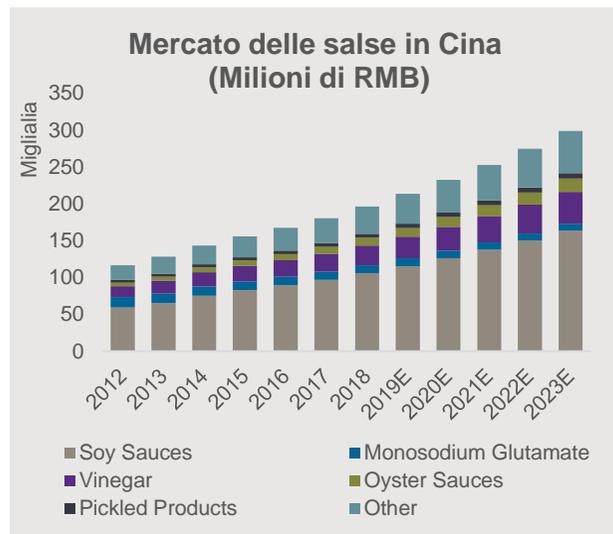
**Consumi: domanda di premium in crescita**



**Salari più alti portano a consumi più sofisticati**



**I leader della tecnologia asiatica stanno beneficiando di una crescita della domanda**



**Titoli in evidenza**  
**Jonjee High-Tech**  
**Hindustan Unilever**  
**Britannia**

**Titoli in evidenza**  
**Shenzhou International**  
**Eclat Textile Company**

**Titoli in evidenza**  
**TSMC**  
**Samsung Electronics**

\*ZB = zeta byte. 1 zeta byte = 1million petabytes. 1 petabyte = 1million gigabytes, thus 1 zeta byte also equals 1trillion gigabytes

Fonte: World Bank, HSBC, Gartner, DRAM Exchange, Bernstein analysis, Company data, J.P. Morgan Asset Management. Dati a Maggio 2019.

Le società qui riportate sono mostrate a solo scopo illustrativo. La loro inclusione non deve essere interpretata quale raccomandazione di acquisto o vendita. J.P. Morgan Asset Management può o meno detenere posizioni per conto dei propri clienti in alcuni o tutti i titoli qui menzionati.

# Esplora le possibilità di investimento nell'area geografica con il maggior potenziale di crescita a livello globale

La selezione bottom-up dei titoli riflette le opportunità di crescita strutturale di lungo periodo



# JPMorgan Funds – Asia Growth Fund

Al 28 febbraio 2021



**Joanna Kwok**  
Gestore  
Esperienza: 23/19 anni



**Mark Davids**  
Gestore  
Esperienza: 24/24 anni

## Performance annualizzata (%)

	3M	6M	Da inizio anno	1 anno	3 Anni	5 Anni	Dal lancio
JPM Asia Growth C (acc) – USD	15.78	24.91	6.78	55.32	16.81	23.65	11.97
Benchmark <sup>^</sup>	12.54	23.10	5.38	41.95	9.26	16.83	9.29
<b>Rendimento in eccesso</b>	<b>2.88</b>	<b>1.47</b>	<b>1.34</b>	<b>9.41</b>	<b>6.92</b>	<b>5.83</b>	<b>2.45</b>

**Strategia che investe nelle migliori idee ad elevata convinzione, con un approccio alla crescita e alla qualità dei titoli**

## Informazioni sul Comparto

Data di ridenominazione <sup>^</sup>	29 Sep 2017
Benchmark	MSCI AC Asia ex Japan Net
Capitalizzazione di mercato	All-cap
Dimensione del comparto	USD 2,044.5 m
Numero tipico di titoli	40-60
ISIN	LU0169518387
Morningstar Ranking™	★★★★★

	Comparto	Benchmark
Prezzo/Utili (atteso a 12 mesi) (x)	26.3	17.7
Prezzo/valore contabile (x)	4.8	2.2
Rendimento da dividendi (%) <sup>*</sup>	1.3	1.9
ROE (%)	13.4	8.9
Crescita attesa a 5 anni (%) <sup>**</sup>	20.0	16.6
Titoli in portafoglio	56	1126
Active share (%)	65.3	

Dal 29 settembre 2017, JPMorgan Funds – Asia Equity Fund è stato ridenominato JPMorgan Funds – Asia Growth Fund. Il processo attuale di Asia Growth è applicato da aprile 2015.

Data di lancio del fondo: 9 Nov 2005. Data di lancio della classe di azioni: 13 set 2013. <sup>^</sup> Prima dell'1 Feb 2010, MSCI AC Far East ex Japan (NDR)

Fonte: J.P. Morgan Asset Management / Thomson Reuters Datastream. Tutti gli investimenti comportano dei rischi. La performance inferiore ad un anno non è annualizzata. La performance del Comparto si basa sul NAV della classe di azioni sopraindicata con proventi (lordi) reinvestiti, incluse le spese correnti ed esclusa qualsiasi commissione d'ingresso e di uscita. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. Gli indici non comportano commissioni o spese operative e non sono sottoscrivibili. Il rendimento del portafoglio è la somma ponderata aggregate dei rendimenti stimati dei titoli in cui il portafoglio investe. È calcolata come (DPS prospettici a 12 mesi / Prezzo attuale)\*100. Non si basa sulla distribuzione dei dividendi del portafoglio. <sup>\*\*</sup>Le stime di crescita annuali degli utili sono in valuta locale a 5 anni. Anni di esperienza: industria/JPMAM.

© 2020 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni relative a Morningstar contenute nel presente materiale: (1) sono proprietà di Morningstar; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non sono garantite in quanto a precisione, completezza o tempestività. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non si assumono la responsabilità di eventuali danni o perdite derivanti da qualsiasi utilizzo delle presenti informazioni.

**MATERIALE DESTINATO SOLAMENTE AI CLIENTI PROFESSIONALI.  
È PERTANTO VIETATA LA SUA DIFFUSIONE CON QUALSIASI MEZZO PRESSO IL PUBBLICO.**

# Il rendimento atteso è superiore alla media di mercato e ad un livello interessante

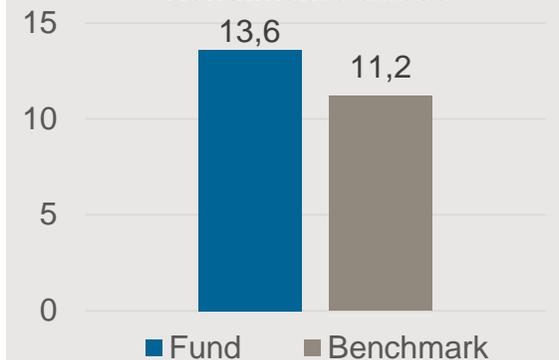
JPM Asia Growth Fund al 28 Febbraio 2021

## Emerging Markets Rendimento atteso a 5 anni

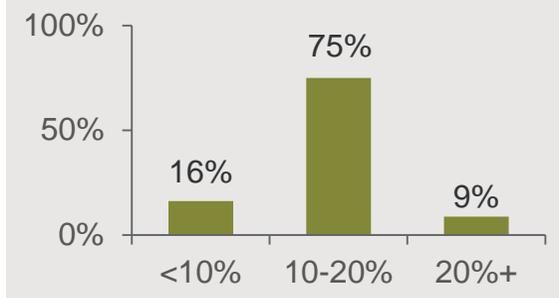
### Alpha per quintile



### Rendimento atteso



### Scomposizione del rendimento atteso



Principali 10 titoli in portafoglio	Peso del portafoglio (%)	Rendimento atteso (% in USD)
TSMC	9.5	10.4
Tencent	8.1	14.9
Samsung Electronics	8.0	12.8
Alibaba Group	6.5	21.9
AIA	4.1	9.8
Meituan	3.0	17.0
SK Hynix	2.7	13.0
Ping An Insurance	2.6	17.4
Wuxi Biologics	2.5	16.9
Hong Kong Exchange	2.3	9.7

Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Rendimento atteso: Media mensile Marzo 13–Dic20. Il rendimento atteso è calcolato aritmeticamente. Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore e senza preavviso.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

# Le modifiche in portafoglio – Finanziari / India/ Indonesia sono i principali sovrappesi

JPM Asia Growth Strategy

Benchmark MSCI AC Asia ex Japan Net

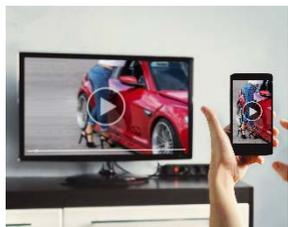
## Variazioni delle posizioni relative per paese e settore (%) rispetto al 4 trimestre 2020



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Le singole cifre potrebbero non sommarsi esattamente al totale a causa dell'arrotondamento.

Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore e senza preavviso.

# Hardware tecnologici di qualità beneficiano di un aumento della quota di mercato



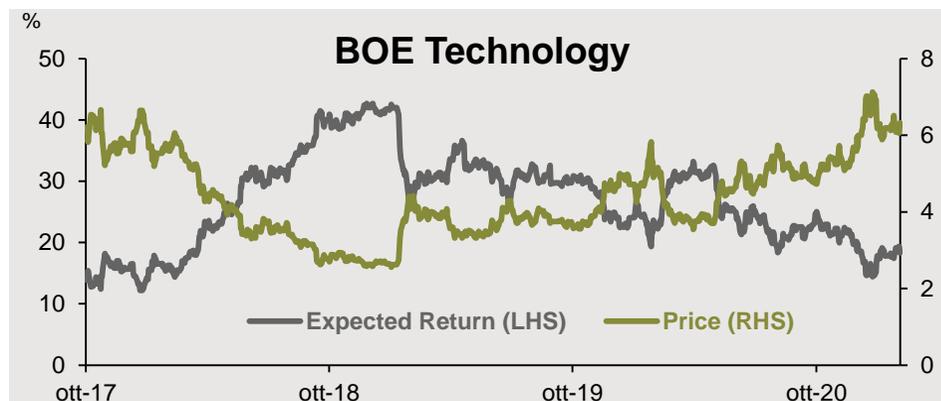
## BOE Technology (Trading; China; IT)

Ha assunto un ruolo di consolidatore nel segmento degli schermi TFT-LCD con l'uscita dal mercato degli operatori coreani. Grazie al miglioramento della Ricerca e Sviluppo, della qualità dei prodotti e dell'efficienza dei costi, continua a guadagnare quote in un settore con prospettive di crescita favorevoli.



## Realtek (Quality; Taiwan; IT)

Azienda leader nella progettazione di circuiti integrati specializzata in soluzioni in silicio per PC, gateway domestici, TV e dispositivi IoT. Beneficia delle tendenze WFH. Inoltre l'opportunità relativa al settore automobilistico potrebbe vedere un'espansione materiale sia delle vendite che delle dimensioni del mercato.



Dati a Marzo 2021



Dati a Marzo 2021

Fonte dell'immagine: Shutterstock. Fonte dei dati: J.P. Morgan Asset Management. Dati a Marzo 2021. JPM Asia Growth JPM Asia Growth Strategy è uno stile di investimento implementato da veicoli di investimento gestiti attivamente con sede in diversi paesi (come fondi, portafogli, fondi comuni di investimento o conti gestiti separatamente). Le caratteristiche rappresentative del portafoglio sono soggette a modifiche a discrezione del gestore degli investimenti senza preavviso. Fornito a scopo informativo e di rendicontazione, da non interpretare come consulenza o raccomandazione di investimento in relazione a titoli o settori qui elencati.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

MATERIALE DESTINATO SOLAMENTE AI CLIENTI PROFESSIONALI.  
È PERTANTO VIETATA LA SUA DIFFUSIONE CON QUALSIASI MEZZO PRESSO IL PUBBLICO.

# Titoli in portafoglio

JPMorgan Funds - Asia Growth Fund al 28 febbraio 2021

Benchmark

MSCI AC ASIA ex JAPAN

Principali 10 titoli in portafoglio	Peso in portafoglio (%)
TSMC	9.2
Tencent	7.8
Samsung Electronics	7.7
Alibaba Group Holding Ltd	6.3
AIA	3.8
MEITUAN	3.1
SK Hynix	2.6
Wuxi Biologics	2.5
Ping An Insurance	2.5
Jd.com Inc	2.3

Top 5 sovrappesi	Peso in portafoglio (%)	Posizione Relativa (%)
Samsung Electronics	7.7	2.3
Bank Central Asia	2.2	1.9
Wuxi Biologics	2.5	1.9
TSMC	9.2	1.9
AIA	3.8	1.8

Top 5 sottopesi	Peso in portafoglio (%)	Posizione Relativa (%)
Reliance Industries	0.0	-1.1
China Construction Bank	0.0	-1.1
Baidu	0.0	-1.0
Pinduoduo Inc -adr	0.0	-0.9
Nio Inc -adr	0.0	-0.8

Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore e senza preavviso.

# Posizionamento geografico e settoriale

JPMorgan Funds - Asia Growth Fund  
Dati al 28 febbraio 2021

Benchmark

MSCI AC ASIA ex JAPAN

## Posizioni attive e assolute per settore

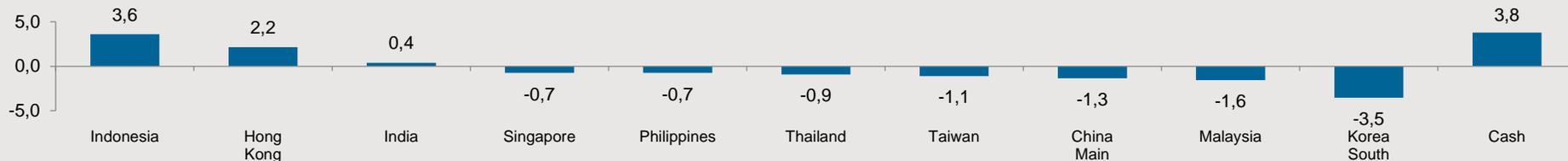
Scostamento rispetto al benchmark (%)



Pesi di portafoglio (%)	Financials	Insurance	Banks	Diversified Financials	Information Technology	Communication Services	Consumer Discretionary	Health Care	Industrials	Consumer Staples	Utilities	Energy	Real Estate	Materials	Cash
	23.7	7.7	12.1	3.9	27.8	13.2	20.0	4.0	3.5	2.5	0.0	0.0	0.8	0.8	3.8

## Posizionamento geografico attivo e assoluto

Scostamento rispetto al benchmark (%)



Pesi di portafoglio (%)	Indonesia	Hong Kong	India	Singapore	Philippines	Thailand	Taiwan	China Main	Malaysia	Korea South	Cash
	5.0	9.7	10.7	1.6	0.0	1.1	14.3	42.6	0.0	11.2	3.8

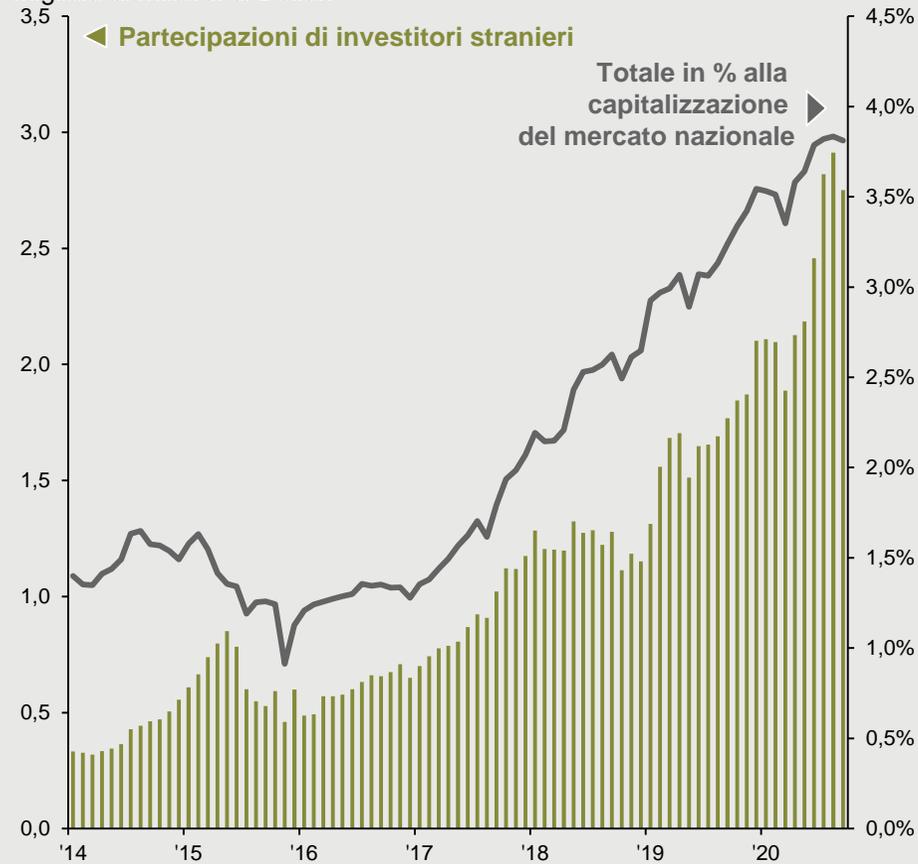
Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Il Comparto prevede una gestione attiva: titoli in portafoglio, pesi, allocazioni e grado di leva possono essere soggetti a cambiamenti a discrezione del gestore e senza preavviso.

MATERIALE DESTINATO SOLAMENTE AI CLIENTI PROFESSIONALI.  
È PERTANTO VIETATA LA SUA DIFFUSIONE CON QUALSIASI MEZZO PRESSO IL PUBBLICO.

**J.P.Morgan**  
Asset Management

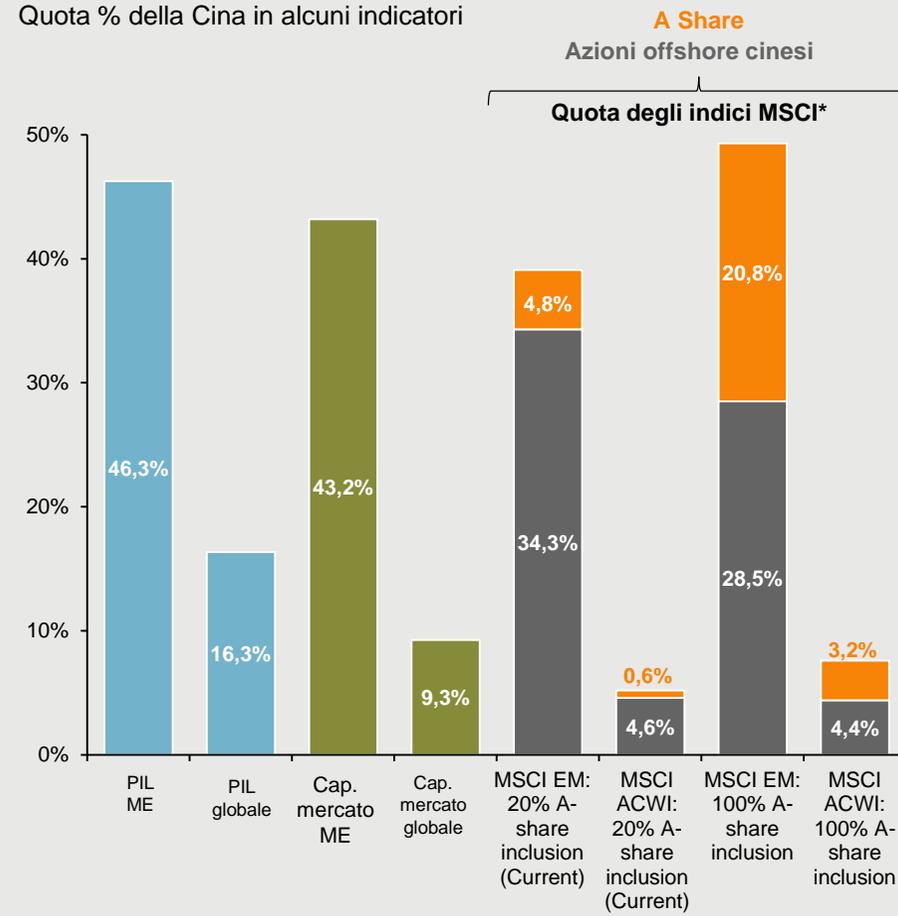
## Partecipazioni di investitori stranieri in azioni cinesi onshore

Migliaia di miliardi di Dollari



## Inclusione dei titoli A share nell'indice MSCI

Quota % della Cina in alcuni indicatori



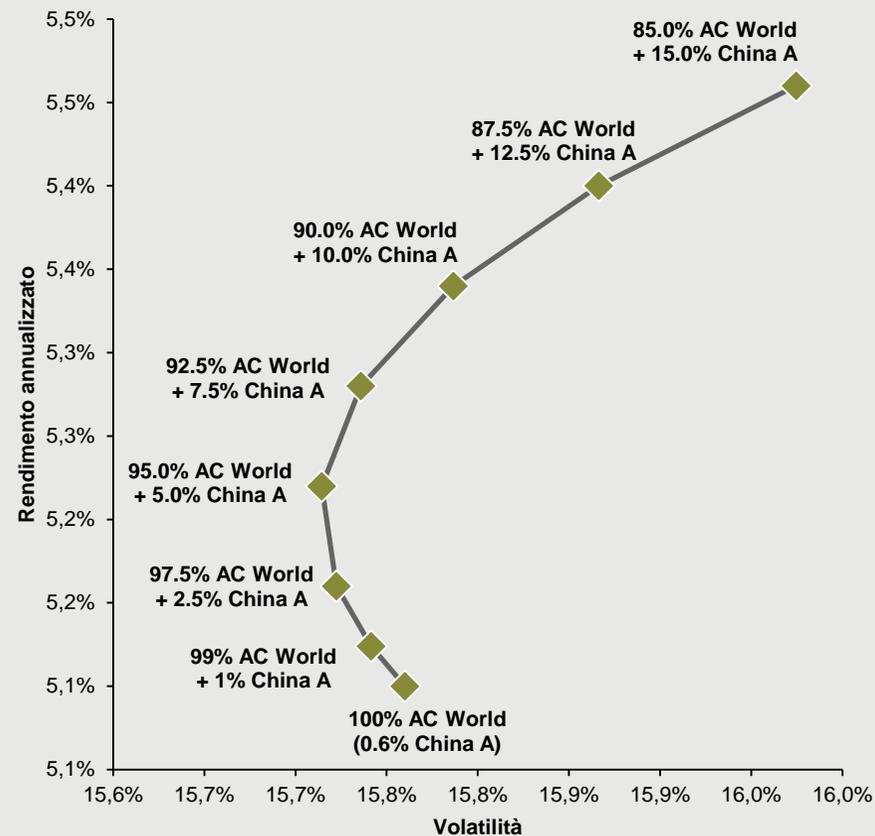
Fonte: J.P. Morgan Asset Management; (sinistra) CEIC, Banca popolare cinese, Borsa di Shanghai, Borsa di Shenzhen; (destra) Bloomberg, MSCI, Banca Mondiale. La quota del PIL dei ME si riferisce al 2019 ed è calcolata come PIL nominale cinese in Dollari USA come percentuale di tutti i Mercati Emergenti all'interno dell'indice MSCI ME e come percentuale del PIL globale. La quota della capitalizzazione di mercato EM si riferisce al 2019 ed è calcolata come capitalizzazione di mercato cinese delle aziende nazionali quotate come percentuale della capitalizzazione di tutti i Mercati Emergenti di aziende nazionali quotate all'interno dell'indice MSCI EM e come percentuale della capitalizzazione di mercato globale. \*Attualmente, un fattore di inclusione dell'indice (IIF) del 20% viene applicato a China A Large Cap, ChiNext Large Cap e China A Mid Cap (comprese le azioni ChiNext ammissibili). Un'inclusione di A-Share al 100% è mostrata a solo scopo illustrativo. Dati al 31 dicembre 2020.

## Correlazione tra azioni A share e azioni globali

	S&P 500	MSCI EM	MSCI EAFE	MSCI China	CSI 300
S&P 500	1.00				
MSCI EM	0.77	1.00			
MSCI EAFE	0.87	0.79	1.00		
MSCI China	0.61	0.87	0.63	1.00	
CSI 300	0.38	0.53	0.37	0.63	1.00

## Frontiera efficiente

A Share e indice MSCI Globale (MSCI ACWI)



Fonte: MSCI, J.P. Morgan Asset Management; (sinistra) FactSet, China Securities Index, Standard & Poor's. Le correlazioni si basano sui dati mensili del rendimento del prezzo in valuta locale per il periodo dal 31/12/2004 al 31/12/2020. I rendimenti della frontiera efficienti e la volatilità si basano sulle stime Long-term Capital Market Assumptions (LTCMA) 2021 di J.P. Morgan. Dati al 31 dicembre 2020.

# JPMorgan Funds – Asia Growth Fund

Al 28 febbraio 2021

## Dimensione del Comparto

JPMorgan Funds – Asia Growth Fund

USD 2,044.5m

## Performance annualizzata (%)

	3 Mesi	6 Mesi	Da inizio anno	1 Anno	3 Anni	5 Anni	Dal lancio
JPM Asia Growth A (acc) – USD	15.54	24.40	6.63	54.04	15.85	22.62	11.15
MSCI AC Asia ex Japan (NDR)^	12.54	23.10	5.38	41.95	9.26	16.83	9.28
<b>Rendimento in eccesso</b>	<b>2.67</b>	<b>1.05</b>	<b>1.19</b>	<b>8.52</b>	<b>6.03</b>	<b>4.95</b>	<b>1.71</b>

## Performance per anno solare (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
JPM Asia Growth A (acc) – USD	-2.45	-8.90	4.16	48.17	-12.51	26.33	34.26
MSCI AC Asia ex Japan (NDR)^	4.80	-9.17	5.44	41.72	-14.37	18.17	25.02
<b>Rendimento in eccesso</b>	<b>-6.92</b>	<b>0.29</b>	<b>-1.21</b>	<b>4.55</b>	<b>2.18</b>	<b>6.91</b>	<b>7.39</b>

Data di lancio del comparto: 9 Novembre 2005. Lancio della classe di azioni: 13 Settembre 2013

^ Prima del 1 Febbraio 2010, MSCI AC Far East ex Japan (NDR)

I rendimenti in eccesso sono calcolati geometricamente.

Fonte: J.P. Morgan Asset Management. I rendimenti inferiori all'anno non sono annualizzati. La performance della classe di azioni illustrata è basata sul NAV (valore patrimoniale netto) della classe di azioni A (acc) – USD, assumendo il reinvestimento degli utili lordi, includendo le commissioni correnti ma non le commissioni di entrata e di rimborso, ed è espressa al lordo degli oneri fiscali. Il benchmark è utilizzato solo a fini comparativi. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

# Obiettivo d'investimento e rischi principali

JPMorgan Funds - Asia Growth Fund

## OBBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il Comparto mira a individuare società di qualità elevata con potenziale di crescita superiore e sostenibile.

## RISCHI PRINCIPALI

Il Comparto è soggetto a **Rischi di investimento** e **Altri rischi associati** derivanti dalle tecniche e dai titoli utilizzati al fine di perseguire il proprio obiettivo.

La tabella a destra illustra in che modo tali rischi si relazionano tra loro e i **Risultati per gli Azionisti** che potrebbero incidere su un investimento nel Comparto.

Gli investitori sono altresì invitati a leggere le [Descrizioni dei Rischi](#) nel Prospetto per una disamina completa di ciascun rischio.

### Rischi di investimento *Rischi connessi ai titoli e alle tecniche del Comparto*

<b>Tecniche</b>	<b>Titoli</b>	
Concentrazione	Cina	Società di minori dimensioni
Copertura	Mercati Emergenti	
Stile	Azioni	

### Altri rischi associati *Ulteriori rischi cui è esposto il Comparto derivanti dall'utilizzo delle tecniche e dei titoli sopra indicati*

Valuta	Liquidità	Mercato
--------	-----------	---------

### Risultati per gli Azionisti *Potenziale impatto dei rischi sopracitati*

<b>Perdita</b> Gli azionisti potrebbero perdere parte o la totalità del loro investimento.	<b>Volatilità</b> Il valore delle Azioni del Comparto può variare.	<b>Incapacità di conseguire l'obiettivo del Comparto</b>
--	--	--

# Avvertenza

---

**Il presente materiale é destinato solamente ai Clienti professionali. E' pertanto vietata la sua diffusione con qualsiasi mezzo presso il pubblico.**

Questo materiale è di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce la accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna.

Si fa notare che il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, sul prezzo o sui rendimenti dei prodotti o degli investimenti esteri sottostanti. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. Inoltre, nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei prodotti, non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi vengano raggiunti.

J.P.Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che, nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. Si rende altresì noto che i dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy disponibile al sito [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Poiché i prodotti potrebbero non essere autorizzati o la loro offerta potrebbe essere soggetta a restrizioni nella giurisdizione del lettore, ciascun lettore è tenuto ad acquisire adeguate informazioni per il pieno rispetto delle leggi e della regolamentazione in vigore nella propria giurisdizione. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a documentarsi su tutte le implicazioni a livello legale, regolamentare e fiscale conseguenti al proprio investimento nel prodotto. Le azioni non possono essere offerte né acquistate, direttamente o indirettamente, a soggetti statunitensi. Tutte le transazioni devono essere basate sull'ultima versione del Prospetto, del Documento contenente le Informazioni chiave per gli Investitori (KIID) e della eventuale documentazione d'offerta locale. Tale documentazione, assieme al bilancio annuale e semestrale e allo statuto, per la gamma dei Fondi domiciliati in Lussemburgo sono disponibili gratuitamente su richiesta presso JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, presso i referenti locali, ed è altresì disponibile sul sito [www.jpnam.it](http://www.jpnam.it).

Il presente materiale é emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Cordusio, 3 I-20123 Milano, Italia.

Material ID: 0903c02a82b133e4