



Quando è stata l'ultima volta che ha guardato il suo patrimonio con occhi nuovi?

Il patrimonio è il risultato di scelte ponderate. Anche la sua pianificazione dovrebbe esserlo.

Creare un collegamento tra strategie e piani

Quando pensiamo al patrimonio, spesso lo facciamo tenendo conto di diversi aspetti "mentali". Assegniamo determinati valori al denaro, in base alla provenienza e a come intendiamo utilizzarlo. Poiché questi valori possono variare, potrebbero non corrispondere sempre alle nostre intenzioni. Ecco perché dovremmo valutare le nostre strategie con un piano basato sugli obiettivi.

Bilanciare l'aspetto pratico con uno scopo

È bene dedicare del tempo a esaminare la struttura del proprio capitale, quindi identificare se i propri comportamenti sono veramente in linea con ciò che si intende realizzare. Grazie a oltre 200 anni di esperienza, siamo consapevoli del fatto che la pianificazione patrimoniale è un percorso personale e complesso. Trovando l'equilibrio tra interessi pratici e mirati, lei può compiere attivamente passi importanti verso la realizzazione dei suoi obiettivi.

Organizzare il patrimonio con intenzionalità

Visualizzare il suo patrimonio attraverso le nostre quattro lenti esclusive, ovvero liquidità (denaro contante), tenore di vita (spese), lasciti e crescita, può aiutarla a garantire che sia organizzato e utilizzato in modo da sostenere le sue intenzioni e i suoi valori.

I PRODOTTI DI INVESTIMENTO E ASSICURATIVI: • NON SONO ASSICURATI DALLA FDIC • NON SONO ASSICURATI DA NESSUNA AGENZIA GOVERNATIVA FEDERALE
• NON SONO DEPOSITI O ALTRE OBBLIGAZIONI DI, O GARANTITE DA, JPMORGAN CHASE BANK, N.A. NÉ ALCUNA DELLE SUE AFFILIATE
• SOGGETTO A RISCHI DI INVESTIMENTO, COMPRESA LA POSSIBILE PERDITA DEL CAPITALE INVESTITO



Liquidità (denaro contante)

Molti investitori desiderano poter sempre disporre di una quantità sufficiente di denaro per far fronte a eventuali emergenze, agli eventi della vita e sentirsi in tal modo psicologicamente più sicuri anche durante le turbolenze dei mercati e dei cicli economici. L'obiettivo è garantire che le possibilità di spesa o il tenore di vita non vengano inaspettatamente limitati o costringano a liquidare parte del patrimonio nel momento sbagliato (cioè svenderlo). La liquidità è rappresentata da riserve di denaro liquido sufficienti per mantenere il tenore di vita ed effettuare grandi acquisti. Tali riserve coprono periodi di tempo compresi tra gli 1 e i 3 anni circa e includono grandi acquisti, spese aziendali e simili. A molte persone piace anche avere a disposizione delle riserve di denaro o "dry powder" per investimenti opportunistici cioè per entrare in azione e acquistare quando altri vendono a poco. Di quanta liquidità, o denaro contante, dispone? Questa disponibilità Le dà la libertà di fare quello che vuole, quando vuole? La liquidità può includere denaro contante, depositi, titoli di reddito fisso a breve termine (obbligazioni) e fondi del mercato monetario. Può includere anche linee di credito o prestiti basati su beni immobili.



Tenore di vita (spese)

Attraverso un'allocazione strategica, gli investitori possono gestire meglio le proprie esigenze e i propri desideri in termini di tenore di vita. Se, ad esempio, si presenta la necessità di affrontare una grande perdita di capitale in un'impresa o in un investimento concentrato o se si verifica un evento della vita che impedisce ai principali percettori di reddito di lavorare, il capitale analizzato attraverso questa lente permette di disporre di una quantità sufficiente di denaro per mitigare gli effetti negativi e preservare il tenore di vita. Il suo contenuto dipende dal tenore di vita a cui ambiscono singoli individui o gruppi familiari che può comprendere le spese per le esigenze di base, le rette scolastiche per i figli e i nipoti e le regalie ai famigliari e alla collettività. Ha messo da parte del denaro per mantenere il suo tenore di vita? In caso di risposta affermativa, è sufficiente? È forse troppo? Il patrimonio riservato al mantenimento del tenore di vita può includere anche strategie multi-asset e investimenti alternativi diversificati.



Lasciti

Se Liquidità e Tenore di vita forniscono il denaro da utilizzare nel corso della propria vita, la lente Lasciti rappresenta l'allocazione del denaro durante o dopo la propria esistenza. Tuttavia, in questo caso è presente una certa flessibilità. Se il Tenore di vita esaurisce le risorse troppo presto a causa di fattori come la longevità, la componente Lasciti può essere di aiuto. Questa lente può essere utilizzata anche per donazioni familiari (direttamente o tramite strutture di pianificazione patrimoniale più complesse), nonché per donazioni filantropiche tramite fondazioni familiari. Ha per caso intenzione di utilizzare il Suo patrimonio a beneficio di persone o organizzazioni? (In caso affermativo, fornisca dettagli.) Un quarto dei nostri clienti ha affermato di non avere intenzione di lasciare denaro a terzi quando non ci saranno più, il che significa che i Lasciti non sono di loro interesse. (Per maggiori informazioni su ciò che i clienti dicono di voler fare con i loro soldi, rimandiamo all'articolo sul potere dell'intenzionalità.) Ma se Lei è interessato a stanziare parte del Suo patrimonio per uno scopo specifico, come dovrebbe essere composta la Sua componente Lasciti? In questo caso, esistono diverse strategie efficaci: assicurazioni sulla vita, trust, strutture patrimoniali complesse, investimenti generali, immobili e altro ancora. A volte, per sopperire a eventuali necessità riguardanti il tenore di vita qualcuno sceglie di prendere denaro in prestito offrendo come garanzia il proprio segmento Lasciti (ad esempio, gli immobili).



Crescita

È importante notare che il contenuto delle aree patrimoniali precedentemente elencate - cioè Liquidità, Tenore di vita e Lasciti - è tutto destinato a essere consumato. La ricchezza acquisita successivamente, se vista attraverso la lente della Crescita, ha una finalità diversa. È un modo di considerare la crescita nel lungo periodo. Ciò può fungere da base per il patrimonio intergenerazionale o per donazioni filantropiche perpetue. Dispone di una quantità di denaro che vorrebbe veder crescere nei decenni a venire? In caso affermativo, a quanto ammonta? E lo ha comunicato alle persone (familiari) o alle organizzazioni (family office) che dovrebbero gestirlo? Tipicamente, il patrimonio allineato alla crescita include strategie di investimento a lungo termine più aggressive (ad esempio, private equity, azioni pubbliche e hedge fund), posizioni o investimenti concentrati, aziende e investimenti immobiliari (normalmente non residenze familiari). Anche i prestiti volti a migliorare i rendimenti degli investimenti (cioè quelli che fanno ricorso alla leva finanziaria) possono rientrare in questa categoria.

Allineare gli obiettivi alle proprie intenzioni

Per molti di noi, osservare la ricchezza attraverso lenti diverse rappresenta un nuovo approccio all'organizzazione dei nostri pensieri. E d'altro canto, tutti abbiamo idee più o meno precise riguardo ai nostri obiettivi. Un obiettivo è composto da tre pilastri fondamentali: classificazione, importo desiderato in dollari e orizzonte temporale.

CLASSIFICAZIONE

Definire gli obiettivi con parole proprie



IMPORTO IN DOLLARI

La liquidità totale richiesta



ORIZZONTE TEMPORALE

Il termine entro il quale raggiungere l'obiettivo



Si tratta di aspetti importanti perché le diverse lenti hanno obiettivi, orizzonti temporali e livelli di priorità differenti. Naturalmente, a ognuna di esse corrisponderanno dimensionamenti di portafoglio e strategie patrimoniali differenti.

Creare un piano basato su degli obiettivi per garantire il proprio futuro

Sofia è seduta alla scrivania e osserva la città dall'alto del suo ufficio che si trova all'interno di un grattacielo. Ha costruito la sua azienda da zero e si sta preparando a venderne una quota significativa. Ripensando al percorso fatto, si rende conto che la cosa più importante per lei è la sua famiglia.









Sofia ha sempre avuto una grande motivazione ed è sempre stata determinata ad avere successo negli affari. Ma giunta a questo punto della sua esistenza, qualcosa scatta dentro di lei. Si sente più forte che mai perché il suo lascito va ben oltre l'azienda creata. Vuole lasciare qualcosa in eredità alla sua famiglia e al mondo. Sa di aver bisogno di aiuto per ristrutturare il suo patrimonio e raggiungere questo obiettivo, quindi decide di contattare il suo consulente di fiducia in J.P. Morgan per parlarne.

Ci sono due cose che le stanno a cuore: finanziare i suoi obiettivi legati al tenore di vita e garantire il futuro della sua famiglia.

Il consulente di Sofia ascolta pazientemente mentre lei gli illustra le sue intenzioni. Il consulente sa che questo è un momento cruciale per lei e la sua famiglia. Insieme esaminano i dettagli per assicurarsi che il piano di Sofia sia ben pensato e sicuro.

Una volta concluso l'accordo relativo all'azienda, Sofia prova un senso di sollievo. Ha raggiunto il suo obiettivo ma, ancor più importante, ha assicurato il futuro della sua famiglia. Sofia sa che la strada da percorrere sarà impegnativa, ma è pronta. Ha definito una strategia ed è pronta a metterla in atto.

Avere un progetto, rimanere fedeli ai propri obiettivi

Obiettivi	Asset allocation strategica	Allocazione del capitale
 <p>Liquidità per investimenti opportunistici, cuscinetto pari a due anni di spese</p> <p>Liquidità</p>	 <p>Liquidità</p>	USD 10,0 Mio.
 <p>Spesa per tenere di vita USD 1,0 Mio. tra il 2025 e il 2054</p> <p>Tenore di vita</p>	 <p>Conservativo</p>	USD 27,5 Mio.
 <p>Lasciti alla famiglia USD 30,0 Mio. nel 2054 (Investire USD 20,3 Mio. ora per donare USD 30 Mio. in futuro)</p> <p>Lasciti</p>	 <p>Bilanciato con il 20% di investimenti privati</p>	USD 20,3 Mio.
 <p>Portafoglio migenerazionale</p> <p>Crescita</p>	 <p>Crescita con il 30% di investimenti privati</p>	USD 42,2 Mio.
Totale		USD 100.0 Mio.

Fonte: Al 07 agosto 2024

■ Liquidità
 ■ Obbligazionario
 ■ Azionario
 ■ Alternativi

Dalla presa di coscienza all'azione

L'adeguamento delle strategie di gestione del patrimonio alle proprie intenzioni è un processo in continua evoluzione. Può iniziare in qualsiasi fase del proprio percorso. Le strategie scelte per raggiungere i diversi obiettivi possono mutare nel tempo. Ad esempio, quando si è più giovani, a volte non si è sicuri del quantitativo di ricchezza che andrebbe accumulato e accantonato né di come utilizzarlo. Con il passare degli anni, è possibile prendere in considerazione una transizione verso strutture patrimoniali più permanenti, definendo al contempo le donazioni alla propria famiglia o alla collettività. A prescindere dalle proprie intenzioni, la cosa da fare è iniziare. Una volta definite e individuate formalmente le strategie che ci riguardano, adeguandole alle nostre intenzioni, possiamo guardare con maggior fiducia ai risultati a lungo termine della nostra strategia patrimoniale.

Questo schema pratico risponde ad alcune domande semplici ma importanti: Dov'è esattamente il mio denaro? Mi dà i risultati desiderati? Ne avrò abbastanza in caso di crisi? Il mio patrimonio andrà a beneficio della mia famiglia? Un unico portafoglio non sarà sufficiente per soddisfare tutte queste esigenze. Se invece si organizza chiaramente e con un intento preciso il proprio patrimonio, si può "dimensionare correttamente" la quantità di rischio e di illiquidità relativamente a ciascuna porzione dello stesso, allocando in modo efficiente il capitale ai diversi segmenti o gruppi e affrontando tutte le domande del caso. Questo può assicurare sul fatto che il proprio patrimonio stia avendo l'impatto desiderato.

Alcune domande per iniziare

Liquidità (denaro contante)

- Sta pianificando acquisti o impegni finanziari significativi nel breve termine?
- Ha in previsione delle spese consistenti nel breve periodo?
- Quanto capitale vorrebbe avere a disposizione per sfruttare eventuali opportunità di investimento o per un impiego tattico nelle fasi di turbolenza dei mercati?
- Di quanta liquidità potrebbe aver bisogno per affrontare la volatilità del mercato e i cicli economici oppure un evento imprevisto?
- Si aspetta imminenti richiami di capitale dai suoi investimenti privati?

Tenore di vita (spese)

- Di che importo avrà bisogno annualmente per vivere senza preoccupazioni come fa attualmente?
- Ha in previsione delle spese consistenti per le quali sarebbe consigliabile una pianificazione?
- Nel tempo prevede che vi saranno cambiamenti significativi nelle Sue esigenze legate al tenore di vita?
- Ci sono obiettivi relativi ai suoi familiari o ai suoi cari che considera parte delle sue esigenze in termini di tenore di vita (l'istruzione dei figli o nipoti, ad esempio)?
- Esistono altri eventuali obiettivi associati al suo tenore di vita?

Lasciti

- Come definirebbe il successo per quanto riguarda lei, la sua azienda, la sua famiglia e il suo lascito?
- Che tipo di lascito o eredità vorrebbe lasciare?
- Si propone di beneficiare determinate persone durante la sua vita o una volta che lei non ci sarà più?
- A chi è destinato il patrimonio?
- Quando prevede e desidera cedere o trasferire attivi/partecipazioni?
- Cosa vorrebbe destinare come lascito? Liquidità, investimenti, beni immobili, oggetti da collezione ecc.?

Crescita

- Come vorrebbe far fruttare concretamente il suo patrimonio?
- Chi possiederà e gestirà i beni una volta che lei non ci sarà più? Familiari, family office, professionisti?
- Come giudica la sua concentrazione di attivi?



Noi possiamo essere di aiuto

J.P. Morgan Private Bank si impegna ad aiutarla a migliorare il suo impatto filantropico offrendole consulenza, leadership di pensiero e opportunità di apprendimento, nonché competenze in materia di sovvenzioni. Per ulteriori informazioni, contatti il suo team J.P. Morgan.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

PRINCIPALI RISCHI

Il presente materiale è esclusivamente a scopo informativo e può illustrare alcuni prodotti e servizi offerti dalle divisioni di gestione patrimoniale di J.P. Morgan, che fanno parte di JPMorgan Chase & Co. ("JPM"). I prodotti e i servizi descritti, nonché le commissioni, gli oneri e i tassi di interesse associati, sono soggetti a modifica come previsto dai contratti di apertura del conto e possono differire a seconda dell'area geografica. Non tutti i prodotti e i servizi sono disponibili in tutte le aree geografiche. Il cliente con disabilità che necessiti ulteriore supporto per accedere a questo materiale, è pregato di rivolgersi al proprio team J.P. Morgan o di contattarci all'indirizzo accessibility.support@jpmorgan.com per ricevere assistenza. **Si prega di leggere tutte le importanti informazioni.**

RISCHI E CONSIDERAZIONI GENERALI

Qualsiasi opinione, strategia o prodotto citato nel presente materiale potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori ed è soggetto a rischi. **Il capitale restituito può essere inferiore a quello inizialmente investito e i rendimenti passati non sono indicatori attendibili dei risultati futuri.** Le scelte di allocazione/diversificazione di portafoglio non garantiscono un rendimento positivo né eliminano il rischio di perdite. Nessuna parte del presente materiale deve essere utilizzata fuori contesto per prendere decisioni di investimento. Si raccomanda di valutare attentamente se i servizi, i prodotti, le classi di attivo (ad es. azioni, obbligazioni, investimenti alternativi, materie prime ecc.) o le strategie discusse sono idonee alle proprie esigenze. Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento è necessario altresì considerare gli obiettivi, i rischi, gli oneri e le spese associati a un servizio, un prodotto o una strategia. A tal proposito e per informazioni più dettagliate, nonché per discutere di obiettivi/situazione, contattare il team J.P. Morgan.

LIBERATORIA

Si ritiene che le informazioni contenute nel presente materiale siano affidabili; tuttavia, JPM non ne attesta né garantisce l'accuratezza, l'affidabilità o la completezza e declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti o indiretti) derivanti dall'uso totale o parziale del presente materiale. Non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo a calcoli, grafici, tabelle, diagrammi o commenti contenuti nel presente materiale, che vengono forniti esclusivamente a scopo illustrativo/di riferimento. I pareri, le opinioni, le stime e le strategie descritti nel presente materiale si basano sul nostro giudizio delle condizioni di mercato attuali e possono variare senza preavviso. JPM non si assume alcun obbligo di aggiornamento delle informazioni contenute nel presente materiale in caso di eventuale variazione delle stesse. I pareri, le opinioni, le stime e le strategie descritti in questa sede possono essere diversi da quelli espressi da altre divisioni di JPM o da pareri espressi per altri fini o in altri contesti; **il presente materiale non deve essere considerato un rapporto di ricerca.** I rischi e i risultati indicati si riferiscono unicamente agli esempi ipotetici citati; i rischi e i risultati effettivi variano in base alle circostanze specifiche. Le affermazioni prospettiche non dovrebbero essere considerate come garanzie o previsioni di eventi futuri. **Nessun contenuto del presente documento è da interpretarsi** quale fonte di obbligo di diligenza da osservarsi nei confronti del cliente o di terzi o quale rapporto di consulenza con il cliente o con terzi. Nessun contenuto del presente documento è da considerarsi come offerta, sollecitazione, raccomandazione o consiglio (di carattere finanziario, contabile, legale, fiscale o di altro genere) fornito da J.P. Morgan e/o dai suoi funzionari o agenti, indipendentemente dal fatto che tali comunicazioni siano avvenute a fronte di una richiesta del cliente o meno. J.P. Morgan e le sue consociate e i suoi dipendenti non forniscono consulenza fiscale, legale o contabile. Prima di effettuare una transazione finanziaria si raccomanda di consultare il proprio consulente fiscale, legale e contabile.

INFORMAZIONI IMPORTANTI SUGLI INVESTIMENTI E SU POTENZIALI CONFLITTI D'INTERESSE

Potranno sorgere dei conflitti d'interesse laddove JPMorgan Chase Bank, N.A. o una delle sue consociate (collettivamente "J.P. Morgan") abbiano un incentivo effettivo o apparente, economico o di altro tipo, ad adottare nella gestione dei portafogli dei clienti comportamenti che potrebbero avvantaggiare J.P. Morgan. Potrebbero ad esempio insorgere conflitti d'interesse (ammesso che le seguenti attività siano abilitate nel conto): (1) quando J.P. Morgan investe in un prodotto d'investimento, come un fondo comune, un prodotto strutturato, un conto a gestione separata o un hedge fund emesso o gestito da JPMorgan Chase Bank,

N.A. o da una consociata come J.P. Morgan Investment Management Inc.; (2) quando un'entità di J.P. Morgan riceve servizi, ad esempio di esecuzione e compensazione delle transazioni, da una sua consociata; (3) quando J.P. Morgan riceve un pagamento a fronte dell'acquisto di un prodotto d'investimento per conto di un cliente; o (4) quando J.P. Morgan riceve pagamenti per la prestazione di servizi (tra cui servizi agli azionisti, di tenuta dei registri o deposito) in relazione a prodotti d'investimento acquistati per il portafoglio di un cliente. Altri conflitti potrebbero scaturire dai rapporti che J.P. Morgan intrattiene con altri clienti o quando agisce per proprio conto.

Le strategie d'investimento, selezionate tra quelle offerte dai gestori patrimoniali di J.P. Morgan ed esterni, sono sottoposte al vaglio dei nostri team di ricerca sui gestori. Partendo da questa rosa di strategie, i team di costruzione del portafoglio scelgono quelle che a nostro avviso meglio rispondono agli obiettivi di allocazione di portafoglio e ai giudizi prospettici al fine di soddisfare l'obiettivo d'investimento del portafoglio.

In linea di massima, viene data preferenza alle strategie gestite da J.P. Morgan. Prevediamo che, subordinatamente alle leggi applicabili e ai requisiti specifici del conto, la percentuale di strategie del Gruppo potrebbe essere elevata (anche fino al 100 %) per i portafogli incentrati, ad esempio, sugli strumenti di liquidità e sulle obbligazioni di qualità elevata.

Anche se le strategie gestite internamente si allineano bene ai nostri giudizi prospettici e sebbene conosciamo i processi d'investimento e la filosofia di rischio e di compliance della società, è importante osservare che l'inclusione di strategie gestite internamente genera un maggior livello di commissioni complessive a favore di J.P. Morgan. In alcuni portafogli diamo la possibilità di optare per l'esclusione delle strategie gestite da J.P. Morgan (al di fuori dei fondi cash e di liquidità).

I Six Circles Funds sono fondi comuni registrati negli Stati Uniti e gestiti da J.P. Morgan, che si avvalgono della sub-consulenza di terzi. Sebbene siano considerati strategie gestite internamente, JPMC non applica una commissione per la gestione dei fondi o altri servizi legati ai fondi.

INFORMAZIONI SU ENTITÀ GIURIDICHE, NORMATIVE E MARCHI Negli Stati Uniti, i conti bancari di deposito e i servizi affini, come i conti correnti, conti risparmio e prestiti bancari, sono offerti da **JPMorgan Chase Bank, N.A.**, membro della FDIC. JPMorgan Chase Bank, N.A. e le sue consociate (collettivamente "**JPMCB**") offrono prodotti d'investimento che possono includere conti d'investimento gestiti dalla banca e servizi di custodia, nell'ambito dei propri servizi fiduciari e di amministrazione. Altri prodotti e servizi d'investimento, come brokeraggio e consulenza, sono offerti tramite **J.P. Morgan Securities LLC ("JPMS")**, membro di FINRA e SIPC. I prodotti assicurativi sono resi disponibili tramite Chase Insurance Agency, Inc. (CIA), un'agenzia assicurativa autorizzata, che opera come Chase Insurance Agency Services, Inc. in Florida. JPMCB, JPMS e CIA sono consociate sotto il controllo comune di JPM. Prodotti non disponibili in tutti gli Stati.

In **Germania**, il presente materiale è pubblicato da **J.P. Morgan SE**, con sede legale in Taunustor 1 (Taunusturm), 60310 Francoforte sul Meno, Germania, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e soggetta alla supervisione congiunta della BaFin, della Banca Centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e della Banca Centrale Europea (BCE). Nel **Lussemburgo**, il presente materiale è pubblicato da **J.P. Morgan SE - Filiale del Lussemburgo**, sede legale European Bank and Business Centre, 6 route de Treves, L-2633, Senningerberg, Lussemburgo, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e soggetta alla supervisione congiunta della BaFin, della Banca Centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e della Banca Centrale Europea (BCE); J.P. Morgan SE - Filiale del Lussemburgo è altresì soggetta alla supervisione della Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ed è iscritta al R.C.S del Lussemburgo col n. B255938. Nel **Regno Unito**, questo materiale è pubblicato da **J.P. Morgan SE - Filiale di Londra**, sede legale in 25 Bank Street, Canary Wharf, Londra E14 5JP, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e soggetta alla supervisione congiunta della BaFin, della Banca Centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e della Banca Centrale Europea (BCE); J.P. Morgan SE - Filiale di Londra è anche soggetta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority.

In **Spagna**, il presente materiale è distribuito da **J.P. Morgan SE, Sucursal en España**, con sede legale in Paseo de la Castellana, 31, 28046 Madrid, Spagna, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e sottoposta alla supervisione congiunta della BaFin, della Banca Centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e della Banca Centrale Europea (BCE); J.P. Morgan SE, Sucursal en España è inoltre supervisionata dalla Commissione del Mercato dei Valori Mobiliari (CNMV) ed è iscritta nel registro amministrativo della Banca di Spagna come succursale di J.P. Morgan SE al numero 1567.

In **Italia**, il presente materiale è distribuito da **J.P. Morgan SE - Succursale di Milano**, sede legale in Via Cordusio 3, 20123 Milano, Italia, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e sottoposta alla supervisione congiunta della BaFin, della Banca Centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e della Banca Centrale Europea (BCE); J.P. Morgan SE - Succursale di Milano è anche sottoposta alla vigilanza della Banca d'Italia e della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB); è iscritta presso la Banca d'Italia come succursale di J.P. Morgan SE al numero 8076; numero di iscrizione presso la Camera di commercio di Milano: REA MI - 2536325. Nei **Paesi Bassi**, il presente materiale è distribuito da **J.P. Morgan SE - Amsterdam Branch**, con sede legale presso il World Trade Centre, Tower B, Strawinskylaan 1135, 1077 XX, Amsterdam, Paesi Bassi, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e sottoposta alla supervisione congiunta della BaFin, della Banca Centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e della Banca Centrale Europea (BCE); J.P. Morgan SE - Amsterdam Branch è inoltre autorizzata e supervisionata da De Nederlandsche Bank (DNB) e dell'Autoriteit Financiële Markten (AFM) nei Paesi Bassi. Registrata presso la Kamer van Koophandel come filiale di J.P. Morgan SE, con il numero 72610220. In **Danimarca**, il presente materiale è distribuito da **J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland**, con sede legale presso Kalvebod Brygge 39-41, 1560 København V, Danimarca, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e sottoposta alla supervisione congiunta della BaFin, della Banca Centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e della Banca Centrale Europea (BCE); J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland è anche soggetta alla supervisione di Finanstilsynet (l'autorità di vigilanza finanziaria danese) ed è registrata presso Finanstilsynet come filiale di J.P. Morgan SE con il numero 29010. In **Svezia**, il presente materiale è distribuito da **J.P. Morgan SE - Stockholm Bankfilial**, con sede presso Hamngatan 15, Stoccolma, 11147, Svezia, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e sottoposta alla supervisione congiunta della BaFin, della Banca Centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e della Banca Centrale Europea (BCE); J.P. Morgan SE - Stockholm Bankfilial è inoltre soggetta alla supervisione di Finansinspektionen (l'autorità di vigilanza finanziaria svedese) ed è registrata presso Finansinspektionen come filiale di J.P. Morgan SE. In **Belgio**, il presente materiale è distribuito da **J.P. Morgan SE - Filiale di Bruxelles** con sede legale al 35 Boulevard du Régent, 1000, Bruxelles, Belgio, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e supervisionata congiuntamente dalla BaFin, dalla Banca Centrale Tedesca (Deutsche Bundesbank) e dalla Banca Centrale Europea (BCE); La filiale di J.P. Morgan SE di Bruxelles è inoltre supervisionata dalla Banca Nazionale del Belgio (NBB) e dall'Autorità per i Servizi e i Mercati Finanziari (FSMA) in Belgio; registrata presso la NBB con il numero di registrazione 0715.622.844. In **Grecia**, il presente materiale è distribuito da **J.P. Morgan SE - Filiale di Atene**, con sede legale in 3 Haritos Street, Atene, 10675, Grecia, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e supervisionata congiuntamente dalla BaFin, dalla Banca Centrale Tedesca (Deutsche Bundesbank) e dalla Banca Centrale Europea (BCE); La filiale di J.P. Morgan SE di Atene è anche supervisionata dalla Banca di Grecia; registrata presso la Banca di Grecia come filiale di J.P. Morgan SE con il codice 124; numero di registrazione della Camera di Commercio di Atene 158683760001; numero di partita IVA 99676577. In **Francia**, il presente materiale è distribuito da **JPMorgan SE - Filiale di Parigi**, con sede legale in 14, Place Vendôme, Parigi 75001, Francia, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e supervisionata congiuntamente dalla BaFin, dalla Banca Centrale Tedesca (Deutsche Bundesbank) e dalla Banca Centrale Europea (BCE) con il codice 842 422 972; JPMorgan SE - Filiale di Parigi è inoltre supervisionata dalle autorità bancarie francesi. L'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) e l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). In **Svizzera**, il presente materiale è distribuito da **J.P. Morgan (Suisse) SA**, disciplinata in Svizzera dall'Autorità federale di

vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). J.P. Morgan (Suisse) SA, con sede legale in rue du Rhône, 35, 1204, Ginevra, Svizzera, autorizzata e supervisionata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA), come banca e gestore titoli in Svizzera.

La presente comunicazione è una pubblicità ai fini della Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari (MIFID II), e/o della legge svizzera sui servizi finanziari (FinSA). Gli investitori non devono sottoscrivere o acquistare strumenti finanziari a cui si fa riferimento nel presente annuncio se non sulla base delle informazioni contenute in qualsiasi documentazione legale applicabile, che è o sarà resa disponibile nelle giurisdizioni pertinenti (secondo necessità).

A **Hong Kong**, il presente materiale è distribuito da **JPMCB, Filiale di Hong Kong**, soggetta alla regolamentazione della Hong Kong Monetary Authority e della Securities and Futures Commission di Hong Kong. A Hong Kong cesseremo su Sua richiesta di usare gratuitamente i Suoi dati personali per i nostri fini di marketing. A **Singapore**, il presente materiale è distribuito da **JPMCB, Filiale di Singapore**, soggetta alla regolamentazione della Monetary Authority of Singapore. I servizi di negoziazione e consulenza e i servizi di gestione discrezionale degli investimenti sono erogati da JPMCB, Filiale di Hong Kong/ Filiale di Singapore (come notificato). I servizi bancari e di deposito sono erogati da JPMCB, Filiale di Hong Kong/Filiale di Singapore (come notificato). Il contenuto del presente documento non è stato esaminato da alcuna autorità di vigilanza di Hong Kong, Singapore o altre giurisdizioni. Si raccomanda ai clienti di utilizzare con cautela il presente materiale. Per sciogliere eventuali dubbi sul contenuto di questo documento, i clienti dovranno affidarsi alla consulenza di professionisti indipendenti. Per quanto riguarda i materiali che costituiscono pubblicità di prodotti ai sensi del Securities and Futures Act e del Financial Advisers Act, il contenuto pubblicitario del presente documento non è stato esaminato dalla Monetary Authority of Singapore. JPMorgan Chase Bank, N.A. è un'associazione bancaria nazionale costituita ai sensi delle leggi degli Stati Uniti e, in quanto persona giuridica, la responsabilità dei suoi azionisti è limitata.

Con riferimento ai **Paesi dell'America Latina**, la distribuzione del presente materiale potrebbe essere soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Ci riserviamo il diritto di offrirLe e/o venderLe titoli o altri strumenti finanziari che potrebbero non essere registrati ai sensi delle leggi che regolamentano i valori mobiliari o altri strumenti finanziari nel Suo Paese di origine e non soggetti a offerta pubblica in conformità a tali leggi. I suddetti titoli o strumenti Le sono offerti e/o venduti solo a titolo privato. Ogni comunicazione che Le inviamo relativamente a tali titoli o strumenti, compresa, a titolo esemplificativo, la consegna di un prospetto, delle condizioni d'investimento o di altro documento, non è da intendersi come un'offerta di vendita o sollecitazione di un'offerta d'acquisto di qualsivoglia titolo o strumento in qualunque giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione è illegale. Inoltre, i suddetti titoli o strumenti potrebbero essere soggetti a determinate restrizioni normative e/o contrattuali nei successivi trasferimenti ed è Sua esclusiva responsabilità accertarsi dell'esistenza di dette limitazioni e rispettarle. Se il contenuto della presente pubblicazione fa riferimento a un fondo, questo non può essere offerto pubblicamente in alcun Paese dell'America Latina senza la previa registrazione dei titoli del Fondo ai sensi delle leggi vigenti nella relativa giurisdizione. L'offerta pubblica di qualsiasi titolo, incluse le azioni del Fondo, senza previa registrazione presso la Comissão de Valores Mobiliários brasiliana - CVM è del tutto vietata. Alcuni prodotti o servizi contenuti nei materiali potrebbero non essere al momento disponibili sulle piattaforme brasiliana e messicana.

JPMorgan Chase Bank, N.A. (JPMCBNA) (ABN 43 074 112 011/N. licenza AFS: 238367) è disciplinata dalla Australian Securities and Investment Commission e dalla Australian Prudential Regulation Authority. La documentazione fornita in Australia da JPMCBNA è destinata esclusivamente ai "clienti wholesale". Ai fini del presente paragrafo il termine "cliente wholesale" ha il significato attribuito a questa espressione dall'articolo 761G del Corporations Act 2001 (Cth). Se Lei al momento non è un Cliente Wholesale o se in futuro dovesse cessare di esserlo, La preghiamo di comunicarcelo. JPMS è una società straniera registrata (all'estero) (ARBN 109293610) costituita nello Stato del Delaware, Stati Uniti d'America. Ai sensi delle leggi australiane per i servizi finanziari, una società di servizi finanziari quale J.P. Morgan Securities LLC (JPMS) è tenuta a ottenere l'apposita licenza AFSL (Australian Financial Services Licence), salvo nei casi di esenzione previsti.

Ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (Act), JPMS è esente dall'obbligo di ottenere la licenza AFSL in relazione ai servizi finanziari che offre a Lei ed è regolamentata dalla SEC, dalla FINRA e dalla CFTC in conformità con le leggi statunitensi, che sono diverse da quelle australiane. La documentazione fornita in Australia da JPMS è destinata esclusivamente ai "clienti wholesale". Le informazioni fornite nel presente materiale non sono destinate e non devono essere distribuite o comunicate, direttamente o indirettamente, ad alcuna altra categoria di soggetti in Australia. Ai fini del presente paragrafo il termine "cliente wholesale" ha il significato attribuito a questa espressione dall'articolo 761G dell'Act. Se Lei al momento non è un Cliente Wholesale o se in futuro dovesse cessare di esserlo, La preghiamo di comunicarcelo immediatamente.

Il presente materiale non è stato elaborato specificamente per gli investitori australiani.

Di conseguenza:

- potrebbe contenere riferimenti a importi in Dollari che non sono Dollari australiani;
- potrebbe contenere informazioni finanziarie non redatte in conformità con le leggi o le prassi australiane;
- potrebbe non tenere conto di rischi associati a investimenti denominati in valuta estera e
- non considera aspetti fiscali australiani.

Eventuali riferimenti a "J.P. Morgan" riguardano JPM, le sue controllate e consociate in tutto il mondo. "J.P. Morgan Private Bank" è la denominazione commerciale dell'attività di private banking svolta da JPM. Il presente materiale è inteso per uso personale e non può essere distribuito o usato da terzi, né essere duplicato per uso non personale, senza la nostra autorizzazione. In caso di domande o se non desidera ricevere ulteriori comunicazioni, La preghiamo di rivolgersi al Suo team J.P. Morgan.