Julius Bär

# NEXT GENERATION



Material de marketing
Por favor, consulte la información legal importante al final del presente documento.
Fuente: Bank Julius Baer & Co. Ltd. (Julius Baer), a menos que se indique explícitamente lo contrario.

Julius Bär

# Índice


| | |
|---|---|
| Next Generation: tendencias que definen el futuro | 4 |
| Filosofía de inversión Next Generation | 6 |
| Disrupción digital | 8 |
| Transición energética | 10 |
| Ciudades del futuro | 12 |
| Alimentando al mundo | 14 |
| La salud del futuro | 16 |
| 3 razones para invertir en Next Generation | 18 |
| Información legal importante | 20 |

# Next Generation: tendencias que definen el futuro

Next Generation es nuestra visión del futuro, un futuro conformado por megatendencias que repercuten en cada aspecto de nuestras vidas. Estas grandes corrientes provocan cambios estructurales en nuestra sociedad, influyendo en los consumidores y en las empresas por igual. Nuestro objetivo es identificar esas megatendencias y traducirlas en temas de inversión que sean tangibles en la actualidad.

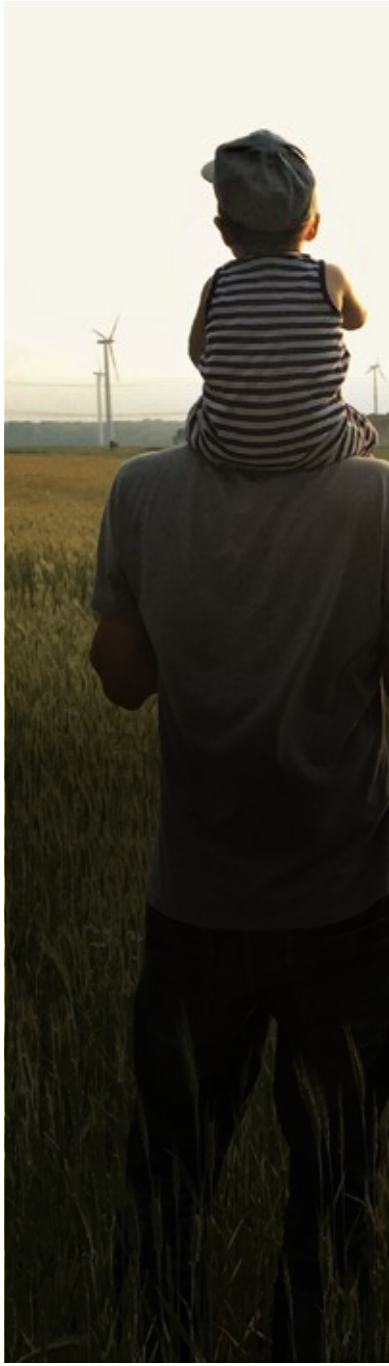
- A lo largo de la última década, hemos acumulado una amplia experiencia en el universo de la inversión temática. Identificamos estrategias y casos de crecimiento estructural, sin dejarnos influenciar por el ruido informativo que acompaña a algunos de estos temas. Ofrecemos así soluciones de inversión con un claro enfoque en la pureza temática.
- Publicamos análisis temáticos tangibles que invitan a la reflexión. En nuestros informes, adoptamos una visión a largo plazo sobre cómo los cambios estructurales están influyendo en nuestro futuro y alineamos esta visión con los acontecimientos que suceden a nuestro alrededor a corto plazo.
- Ofrecemos a nuestros clientes plataformas de inversión exclusivas y fomentamos la interacción con expertos externos, lo que nos permite intercambiar ideas sobre nuestra visión del futuro y experimentar cómo podría ser ese futuro.

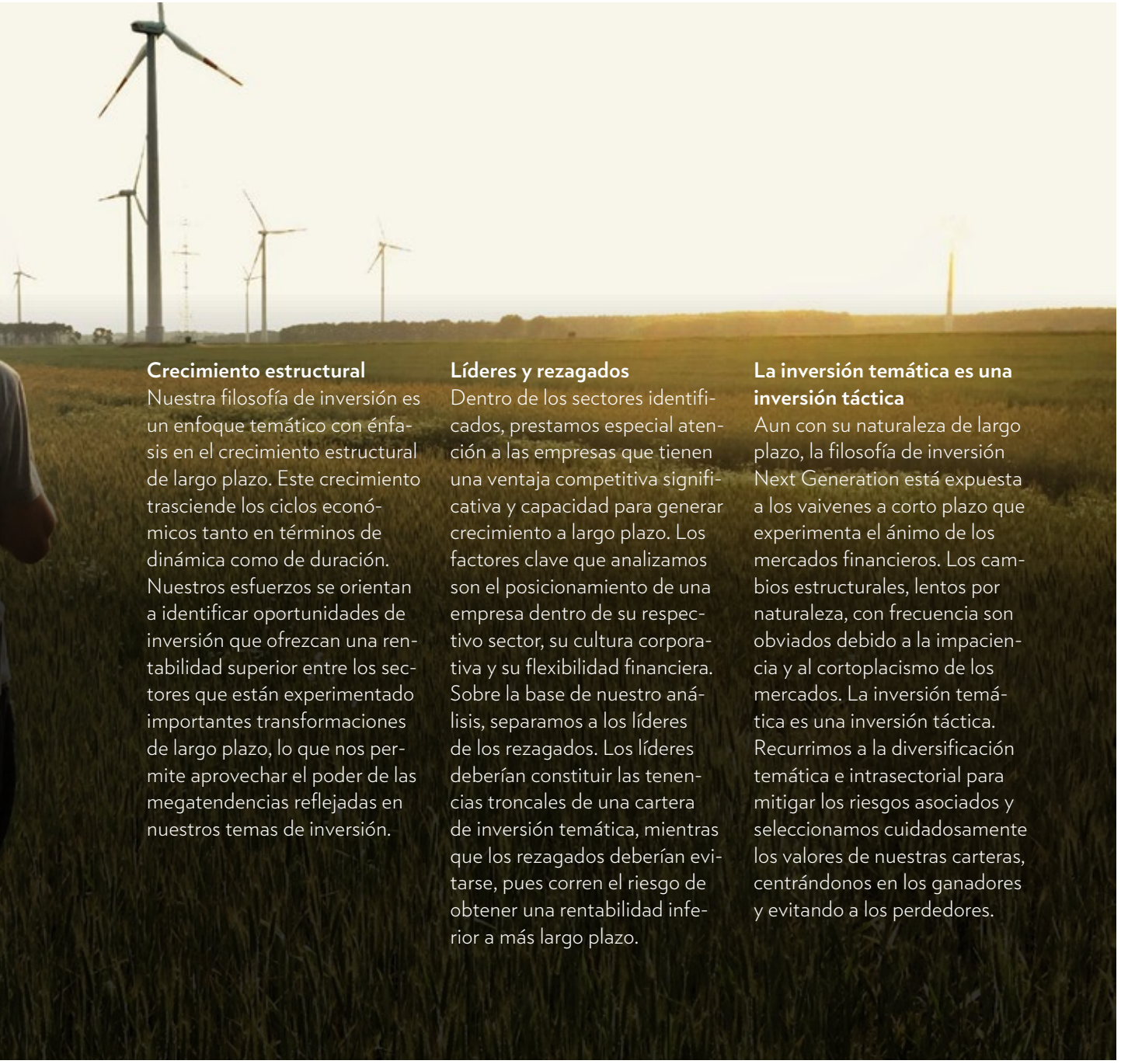


# Filosofía de inversión Next Generation

Si bien desconocemos cómo será el mundo del mañana, podemos estar seguros de que será diferente al de hoy. El mundo que nos rodea está en constante evolución y como seres humanos solemos subestimar el poder del cambio. Vivimos en este mundo, tal y como lo conocemos, y nos cuesta comprender la complejidad de las tendencias que se están gestando a nuestro alrededor. Algunas de estas tendencias inician su desarrollo a pequeña escala y no parecen significativas a primera vista, pero con el tiempo adquieren tal fuerza que pasan a ser imparables e irreversibles. Estas megatendencias con frecuencia están interconectadas, lo que les confiere aún más potencia. A través de nuestra filosofía de inversión Next Generation, aspiramos a comprender los cambios estructurales y duraderos originados por estas megatendencias y a evaluar las consecuencias que acarrean para nuestra economía y sociedad.

Nota: si desea obtener más información acerca de nuestras soluciones de inversión Next Generation y saber cuál podría adaptarse mejor a sus objetivos, no dude en ponerse en contacto con su representante de Julius Baer.

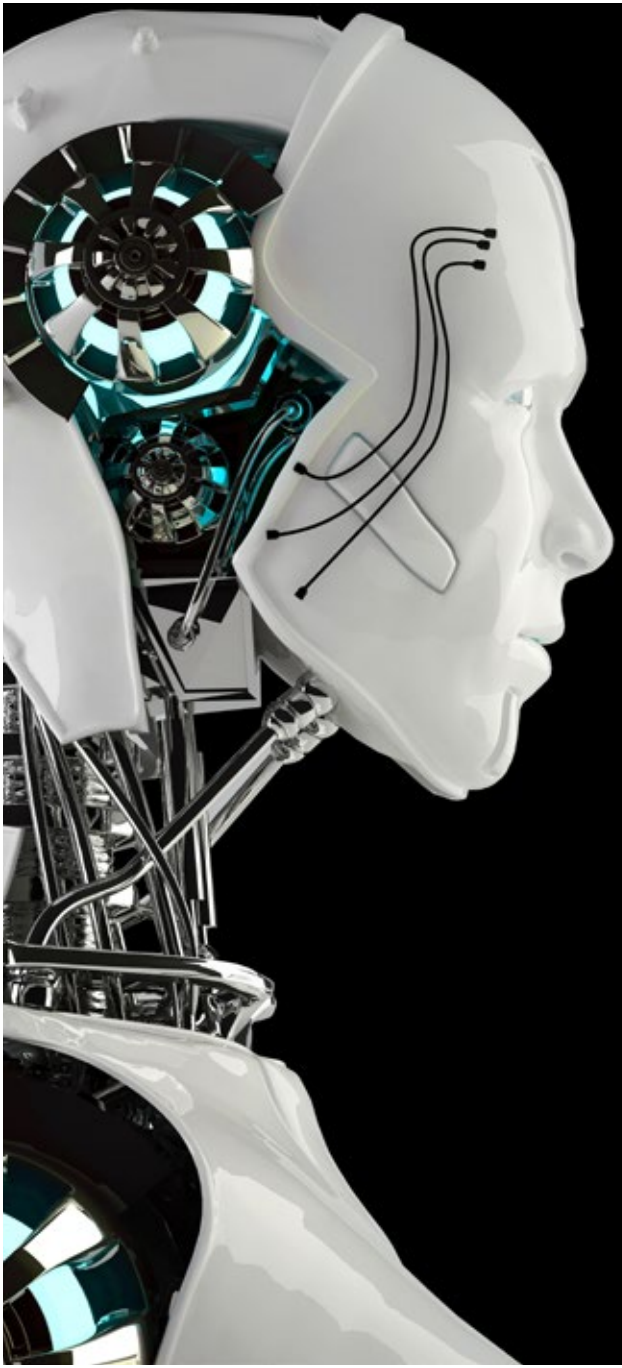




**Crecimiento estructural**
Nuestra filosofía de inversión es un enfoque temático con énfasis en el crecimiento estructural de largo plazo. Este crecimiento trasciende los ciclos económicos tanto en términos de dinámica como de duración. Nuestros esfuerzos se orientan a identificar oportunidades de inversión que ofrezcan una rentabilidad superior entre los sectores que están experimentado importantes transformaciones de largo plazo, lo que nos permite aprovechar el poder de las megatendencias reflejadas en nuestros temas de inversión.

**Líderes y rezagados**
Dentro de los sectores identificados, prestamos especial atención a las empresas que tienen una ventaja competitiva significativa y capacidad para generar crecimiento a largo plazo. Los factores clave que analizamos son el posicionamiento de una empresa dentro de su respectivo sector, su cultura corporativa y su flexibilidad financiera. Sobre la base de nuestro análisis, separamos a los líderes de los rezagados. Los líderes deberían constituir las tenencias troncales de una cartera de inversión temática, mientras que los rezagados deberían evitarse, pues corren el riesgo de obtener una rentabilidad inferior a más largo plazo.

**La inversión temática es una inversión táctica**
Aun con su naturaleza de largo plazo, la filosofía de inversión Next Generation está expuesta a los vaivenes a corto plazo que experimenta el ánimo de los mercados financieros. Los cambios estructurales, lentos por naturaleza, con frecuencia son obviados debido a la impaciencia y al cortoplacismo de los mercados. La inversión temática es una inversión táctica. Recurrimos a la diversificación temática e intrasectorial para mitigar los riesgos asociados y seleccionamos cuidadosamente los valores de nuestras carteras, centrándonos en los ganadores y evitando a los perdedores.



# Disrupción digital

El mundo actual se caracteriza por una creciente digitalización, dado que el número de dispositivos interconectados aumenta vertiginosamente, lo que nos permite recopilar y consumir enormes cantidades de información y servicios. A medida que el costo de las tecnologías avanzadas continúe disminuyendo, se lanzarán nuevas aplicaciones que ofrecerán oportunidades de combinar estas tecnologías en modalidades novedosas, acelerando el ritmo y el alcance de la innovación. Si bien los consumidores continuarán beneficiándose del *boom* tecnológico, solo las empresas y los creadores innovadores más fuertes lograrán imponerse. La era digital del siglo XXI ya ha dado lugar a cambios fundamentales en nuestras vidas y está llamada a seguir haciéndolo en el futuro.

### Computación en la nube e inteligencia artificial

La computación en la nube y la inteligencia artificial (IA) están reconfigurando nuestra interacción con el mundo digital. La nube permite a las empresas alquilar infraestructuras tecnológicas de vanguardia por una fracción del costo de desarrollo. Gracias a esto, las soluciones basadas en IA pueden aplicarse a los macrodatos, permitiendo a las empresas optimizar sus operaciones, impulsar la innovación y abrir paso a nuevas fuentes de ingresos.

### Automatización y robótica

Digitalización y automatización son los imperativos de un mundo multipolar en el que las actividades manufactureras se reubican en nombre de la resiliencia de las cadenas de suministro. Las plantas de producción empiezan a poblarse de robots más pequeños, inteligentes y móviles que trabajan junto con las personas. Las actividades y procesos manufactureros son controlados y optimizados digitalmente para reducir costos y maximizar la productividad.

### Ciberseguridad

En este mundo digital, el valor de los datos y el grado de interconexión de nuestros dispositivos crecen continuamente. También la necesidad de productos que nos protejan de las ciberamenazas. La importancia de la ciberseguridad crecerá aún más a medida que el costo de los ciberataques siga aumentando y atrayendo el escrutinio de los organismos reguladores.

### Comercio digital

El comercio se está desplazando estructuralmente hacia el espacio digital, a medida que los consumidores se sienten más cómodos con los procesos y la experiencia de una compra en línea. Esta evolución es posible gracias a las mejoras en la infraestructura, desde la logística hasta los sistemas de pago, pero también a la implementación de nuevos enfoques y tecnologías para captar y fidelizar a los clientes.

### Contenidos digitales

El consumo de música, videos y videojuegos tiene una dependencia cada vez menor de la ubicación, ya que el acceso a la carta a dichos contenidos es cada vez más popular. Prosperarán aquellas empresas que adopten nuevos formatos y canales de distribución innovadores; ya no basta con disponer simplemente de un modelo de negocio establecido.

### El futuro de las finanzas

La evolución del sector financiero refleja preferencias cambiantes de los consumidores en materia de pagos, préstamos e inversiones. Los pagos digitales con liquidación instantánea se están convirtiendo en la norma. Las aplicaciones basadas en la tecnología de cadena de bloques y la IA brindan a las entidades financieras convencionales la oportunidad de incrementar su eficiencia, innovar y optimizar sus capacidades operativas.

# Transición energética

El sector de la energía registra movimientos tectónicos, con varias tendencias estructurales que están haciendo temblar sus cimientos. El ciclo de la innovación está en auge, dando lugar a nuevas tecnologías y creando nuevos mercados de masas. Un orden mundial multipolar impulsa los llamamientos a la autosuficiencia para reducir las dependencias económicas, mientras que la concienciación sobre la sostenibilidad pone de relieve la necesidad de hallar una solución a los problemas medioambientales actuales. Ambas tendencias están allanando el camino a las intervenciones gubernamentales. Los modelos de negocio tradicionales pierden vigencia y surgen otros nuevos a medida que van cambiando los patrones de consumo. El tema «Transición energética» explora los posibles itinerarios y obstáculos en el camino hacia un futuro energético más democrático, que dé preferencia a la tecnología por sobre los recursos, a la autosuficiencia antes que al comercio, y empodere a los actores más modestos.



## Energía limpia

Hasta la última década, la energía solar y la energía eólica eran nichos de mercado, pero los avances tecnológicos y la fabricación a gran escala las han convertido en las tecnologías más competitivas en términos de costos. Aunque todavía queda camino por recorrer en la senda del aprendizaje, es probable que el ascenso de las energías limpias sea el preludio de una era de energía abundante y de bajo costo, donde la digitalización propiciará la creación de un sistema eléctrico fiable y, en general, económico. A la vista de los últimos progresos, esta historia de crecimiento podría madurar antes de lo que se pensaba hasta ahora.



## Movilidad del futuro

Los vehículos eléctricos se han convertido en un mercado de masas. Dados los evidentes y rápidos avances que experimenta esta tecnología, el transporte por carretera sin duda conocerá una rápida electrificación en esta década. La escasez de recursos no ha de perdurar como obstáculo duradero; en efecto, la movilidad actual, impulsada por combustibles fósiles, consume muchos más recursos que el transporte del futuro y este será eléctrico. Además, la conducción autónoma promete revolucionar la movilidad en la próxima década. El futuro de la movilidad tendrá probablemente repercusiones de gran alcance: una demanda de petróleo que toca techo, menos contaminación, menos congestión del tráfico, más productividad, más espacio urbano y una mejor cohesión social.

## Combustibles limpios

Si bien es cierto que la transición energética se centra en gran medida en los electrones, una buena parte del mundo seguirá funcionando con moléculas. Aun con la reciente publicidad generada en torno al hidrógeno y otros combustibles limpios, existe un alto grado de incertidumbre sobre los caminos que tomarán los mercados y las empresas. Teniendo en cuenta que este subtema se halla en una fase temprana de desarrollo, los inversionistas enfrentan aquí más riesgos y menos opciones de inversión.



# Ciudades del futuro

El poder y la prosperidad de las ciudades son elementos fundamentales en la economía mundial moderna. En la actualidad, más de la mitad de la población del mundo habita en ciudades, donde se concentra más del 80% de la producción económica del planeta. La cuota de personas que viven en ciudades aumentará hasta el 70% a mediados de siglo, dando lugar a retos y oportunidades económicos, medioambientales y sociales. El éxito de las ciudades es su proximidad y su productividad. Las ciudades del futuro prometen ser más inteligentes y sostenibles, pero también más habitables.

## Infraestructuras

Para lograr el éxito económico, las ciudades deben funcionar adecuadamente. Sus infraestructuras deben operar correctamente, ser fiables y estar en buenas condiciones. En las próximas décadas serán necesarias cuantiosas inversiones en infraestructuras para preparar a nuestras ciudades para el futuro. Estas inversiones apuntan tanto a las infraestructuras tradicionales (por ejemplo, carreteras y vías ferroviarias) como a las infraestructuras digitales que abren el camino a ciudades más inteligentes. La expansión de las infraestructuras digitales y la integración de la tecnología tienen el potencial de transformar nuestras ciudades.

## Edificios

Los bienes inmuebles constituyen la mayor reserva de riqueza del mundo. Preservar esta riqueza supone un gran reto, no solo debido a las tendencias estructurales, como el auge del comercio electrónico y la adopción del teletrabajo, sino también debido al envejecimiento del parque edificado a nivel mundial. Los mercados inmobiliarios diferencian entre propiedades de mayor y menor calidad en función de su ubicación y de las credenciales de sostenibilidad del inmueble. Las propiedades de menor calidad se ofertan con grandes descuentos, lo que demuestra que las inversiones en eficiencia y tecnología de los edificios tienen un carácter tanto económico como medioambiental.

## Economía circular

¿Qué tan realista es la idea de una ciudad sostenible? Nuestras ciudades tienen enormes necesidades de recursos e impulsan la demanda de energía y agua, así como la emisión de gases de efecto invernadero y la producción de residuos. Para que una ciudad sea más sostenible, es preciso aumentar la eficiencia de sus recursos y reducir su huella ambiental. En este sentido, bajo el lema «reducir, reutilizar, reciclar», la economía circular puede desempeñar un importante papel. La aplicación de este concepto requiere inversiones considerables para ampliar las infraestructuras de gestión de residuos, sobre todo en los países en desarrollo.

# Alimentando al mundo

Para alimentar al mundo a partir del año 2050, la producción agrícola tendrá prácticamente que duplicarse. Dado que la urbanización está invadiendo cada vez más las tierras cultivables y está compitiendo por el agua, la producción sostenible de alimentos exigirá soluciones para superar las limitaciones de los recursos naturales y los impactos adversos del cambio climático; al mismo tiempo, será necesario garantizar la disponibilidad y la asequibilidad de los alimentos. La irrigación ha sido un elemento clave para impulsar y afianzar la productividad agrícola y en la actualidad representa el 70% del uso total del agua. En el último siglo, el uso del agua en todo el mundo ha aumentado al doble del ritmo de crecimiento de la población.

## Tecnología agrícola

Si bien proporciona una seguridad alimentaria a la población mundial, el sector agrícola y las prácticas que emplea están sometidas a un escrutinio cada vez más intenso. La agricultura industrial suele asociarse con la contaminación y el agotamiento de los acuíferos y también se le atribuye la pérdida de biodiversidad. Al mismo tiempo, este sector se ve amenazado por mayores riesgos meteorológicos, como episodios de lluvias torrenciales o de sequías abrasadoras cada vez más extremos. La agricultura de precisión alberga la promesa de situar al sector agrícola en una senda más sostenible. Este planteamiento se apoya en gran medida en soluciones basadas en datos para controlar la aplicación de herbicidas y pesticidas, dirigir la maquinaria agrícola y optimizar la gestión de una explotación agrícola en su conjunto. El objetivo de la agricultura de precisión es producir más alimentos con menos recursos.

## Tecnología alimentaria

A medida que las economías se desarrollan, el consumo de alimentos procesados, que requieren escasa preparación y son hipercalóricos, va sustituyendo a la ingesta de alimentos básicos de primera necesidad. Esta tendencia está impulsando la demanda de ingredientes como aceites vegetales, azúcares y carne. Como resultado, alrededor del 70% del futuro crecimiento del consumo de alimentos se producirá en las economías emergentes. Mientras tanto, en el mundo occidental una creciente concienciación sobre la salud y los factores medioambientales está alterando las tendencias en el consumo de alimentos. El paso de las proteínas animales —como la carne y los lácteos— a las proteínas alternativas propiciará el cambio más significativo desde el punto de vista medioambiental. Aunque en la actualidad las proteínas alternativas ya forman parte de dietas equilibradas, los hábitos alimentarios tardarán mucho tiempo en cambiar, ya que se trata de prácticas profundamente arraigadas en nuestras culturas.









# La salud del futuro

El mundo se encuentra en el umbral de una transición demográfica histórica. Por primera vez en la historia de la humanidad, en 2030 el número de personas de 60 años o más superará al número de niños menores de 10 años. Esta notable transformación obedece, principalmente, a la disminución de las tasas de fertilidad y mortalidad en todo el mundo, a los enormes avances de la medicina y la tecnología y al advenimiento del desarrollo industrial. Todos estos cambios han empoderado a las personas y sus estilos de vida. Sin embargo, ¿sabemos a ciencia cierta cuáles serán para la sociedad y la economía las consecuencias de este aumento progresivo de la cuota de personas mayores en la población? Nuestro tema «La salud del futuro» trata de identificar los desafíos y las oportunidades asociadas con este cambio demográfico transcendental.

## Longevidad prolongada

La longevidad prolongada es una de las tendencias demográficas más poderosas que conforman nuestro futuro. Como es evidente, una población en proceso de envejecimiento tiende a soportar una mayor carga de enfermedades crónicas y otras afecciones relacionadas con la edad y, por lo tanto, requiere más atención médica. Esto incluye los cuidados prestados a través de nuevos equipos y medios de la tecnología médica. Sin embargo, la longevidad tiene más implicaciones que la del simple gasto necesario para satisfacer necesidades médicas. También han surgido grandes cambios en los patrones de gasto en otros sectores, principalmente en los países desarrollados, donde los adultos mayores gozan de una mayor flexibilidad financiera. Las empresas que se posicionen para la «economía de las canas» y se adapten a las necesidades de los adultos mayores deberían tener un crecimiento sostenido en los próximos años.

## Salud digital

Una población en proceso de envejecimiento y una mayor incidencia de las enfermedades crónicas están empujando los costos de la atención médica al alza en todo el mundo y a un ritmo cada vez más insostenible, causando alarma entre los grupos de interés en el ámbito de la salud, como pagadores, proveedores y productores. Con el fin de mantener unos costos bajos y proporcionar una atención de alta calidad a cada paciente, la adopción de tecnologías digitales podría contribuir a impulsar el necesario cambio de enfoque, es decir, pasar en las próximas

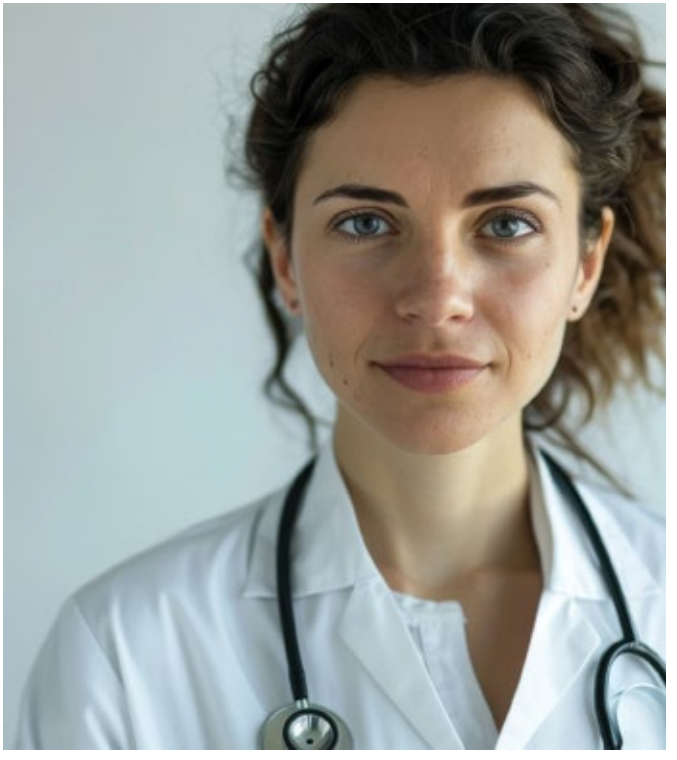
décadas de una atención sanitaria basada en el volumen a otra basada en el valor. Gracias a la tecnología, la atención sanitaria ya no quedará limitada al perímetro del consultorio médico.

## Genómica

En la actualidad existen alrededor de 6000 enfermedades intratables conocidas en el mundo. Los avances médicos en el campo de la genómica podrían ayudar a resolver los misterios que encierran algunas de estas afecciones a nivel molecular y aumentar las esperanzas de encontrar tratamientos personalizados para los pacientes. En las dos últimas décadas se han alcanzado importantes logros gracias a la disminución del costo de la secuenciación del genoma, como resultado del avance de la tecnología y el aumento de la competencia en este campo. Creemos que las futuras áreas de crecimiento serán las terapias genéticas y las entidades de investigación por contrato que participarán en las pruebas e investigaciones genéticas. Entre los riesgos potenciales del tema de la genómica está la promulgación de nuevas regulaciones derivadas de consideraciones éticas y sobre la privacidad.

## Vida saludable

Nuestro bienestar personal depende en gran medida del estado de nuestra salud. Debido a las crecientes exigencias que impone el modo de vida moderno, las enfermedades crónicas y otras afecciones sanitarias van en aumento. La proliferación de entornos de trabajo de oficina y el uso habitual de teléfonos inteligentes y computadoras se suman al creciente predominio de las actividades sedentarias. A este estado de cosas se suman también la fácil disponibilidad de alimentos procesados, así como el aumento del estrés y la ansiedad derivados del frenético ajetreo de la vida cotidiana, todos ellos factores que no ayudan a mejorar la salud. Descubrir cómo ayudar a la gente a tener una vida más feliz y saludable tendrá un profundo impacto en nuestras sociedades y economías.



# 3 razones para invertir en Next Generation

Hemos identificado tres razones fundamentales por las que la filosofía de inversión Next Generation es beneficiosa para una cartera.

1

## Una promesa de crecimiento temático

La inversión temática gira en torno al crecimiento estructural. A diferencia del cortoplacismo que prevalece en los mercados financieros, el horizonte de la inversión temática se sitúa en el largo plazo. La modalidad temática trata de aprovechar el poder de las megatendencias que van conformando el mundo que nos rodea. Una comprensión integral y prospectiva de estas megatendencias nos permite captar el crecimiento estructural, que rebasa los límites del ciclo económico en cuanto a dinámica y duración y tiene como objetivo generar rentabilidades superiores. Next Generation es nuestra filosofía de inversión temática.

2

## Una estrategia de eficacia probada

Gracias al creciente interés de los inversionistas, la inversión temática ha cobrado un gran impulso en años recientes. Con nuestra filosofía de inversión Next Generation, hemos sido precursores en el ámbito de la inversión temática y contamos con más de una década de experiencia. El secreto de nuestro éxito y de nuestra estrategia contrastada es nuestro conocimiento de los temas de inversión, que sometemos a un exhaustivo análisis financiero y sectorial. Aplicamos un enfoque activo y riguroso que nos permite ver más allá del ruido y las modas pasajeras y seleccionar a los posibles ganadores del cambio estructural.

3

## Una oferta estrictamente temática

La filosofía de inversión Next Generation se centra exclusivamente en la especificidad temática. Con ello, garantizamos la estricta selección de empresas cuyo modelo de negocio guarda una estrecha relación con nuestros temas de inversión. Para ser seleccionadas, las empresas consideradas deben acreditar un alto grado de exposición al crecimiento estructural. Es posible acceder a la filosofía de inversión Next Generation a través de una amplia oferta que abarca desde una selección de títulos individuales hasta fondos emblemáticos que cubren temas de inversión específicos o bien todo nuestro repertorio temático.

# Información legal importante

# Colofón

Este contenido constituye **material de marketing** y no es el resultado de una investigación financiera o de inversión independiente. La información y las opiniones expresadas fueron elaboradas por Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zúrich (Julius Baer), entidad autorizada y regulada por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros FINMA. Este contenido puede contener información obtenida de terceros. **La información y las opiniones expresadas son válidas al momento de redactarse, pueden basarse en numerosos supuestos y, por lo tanto, estar sujetas a cambios sin previo aviso.** Este contenido **tiene fines exclusivamente informativos y no constituye un asesoramiento legal, contable o fiscal, ni una oferta** o invitación para comprar o vender productos o instrumentos financieros. **No constituye una recomendación personal y no toma en cuenta las circunstancias individuales** (p. ej., objetivos de inversión, situación financiera o estrategias de inversión). Aunque se confía en que la información es exacta y completa y que los datos que contiene han sido obtenidos de buena fe de fuentes que se consideran confiables, no se hace ninguna declaración o garantía, explícita o implícita, al respecto. **En la medida en que lo permitan las leyes o reglamentos aplicables, Julius Baer no acepta responsabilidad alguna por las reclamaciones por pérdidas o daños de cualquier tipo derivadas directa o indirectamente de este contenido** (incluidos los actos u omisiones de terceros, como personas auxiliares o agentes de Julius Baer).

## Riesgos generales

El precio y el valor de cualquier clase de activo que se mencione, como así también los ingresos de las inversiones en dichos activos, pueden bajar o subir y **los inversionistas podrían no recuperar la cantidad invertida.** Los riesgos asociados a cualquier clase de activos mencionada pueden incluir, pero no están necesariamente limitados a, los riesgos del mercado, riesgos de crédito, riesgos políticos y riesgos económicos. El inversionista puede estar expuesto al **riesgo de divisa** si el instrumento financiero o los activos subyacentes están denominados en divisas distintas de la del país de residencia del inversionista. En dicho caso, tanto la inversión como su rendimiento estarían expuestos a las fluctuaciones cambiarias y su valor podría variar al alza o a la baja. Las inversiones en mercados emergentes son especulativas y pueden ser considerablemente

más volátiles que las inversiones en mercados establecidos. Este contenido puede incluir cifras relativas a simulaciones de rendimiento pasado. **El rendimiento pasado, las simulaciones, y las previsiones de rendimiento no son indicadores fiables de resultados futuros.**

Cuando el contenido es distribuido en el Reino Unido por una entidad extraterritorial, ha sido aprobado en la fecha indicada en este contenido para su distribución como promoción financiera en el Reino Unido por Julius Baer International Limited, entidad autorizada y regulada por la FCA (FRN 139179). Si se proporciona información sobre un determinado tratamiento fiscal, esto no implica su aplicación a las circunstancias individuales y dicha información podría estar sujeta a cambios. Antes de decidir si invertir o no, los clientes deben obtener asesoramiento impositivo independiente.

**Para obtener más información legal (p. ej., en relación con los riesgos, la sostenibilidad o la información de terceros) y las exenciones de responsabilidad específicas de cada país en relación con este contenido, por favor consulte el siguiente código QR:**

**Información legal importante (clic aquí)**

Julius Bär

*Founding Signatory of:*

UNEP FINANCE INITIATIVE | PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE BANKING

*Signatory of:*

PRI | Principles for Responsible Investment

GRUPO JULIUS BAER

Sede principal
Bahnhofstrasse 36
Apartado de correos
8010 Zúrich
Suiza
Teléfono +41 (0) 58 888 1111
Telefax +41 (0) 58 888 1122
www.juliusbaer.com

El Grupo Julius Baer está presente en más de 60 ciudades en todo el mundo, incluyendo Zúrich (sede principal), Bangkok, Ciudad de México, Dubái, Dublín, Fráncfort, Ginebra, Hong Kong, Londres, Luxemburgo, Madrid, Milán, Mónaco, Mumbai, Santiago de Chile, São Paulo, Shanghái, Singapur, Tel Aviv y Tokio.

06/2024 Publ. No. PU00462ES
© GRUPO JULIUS BAER, 2024