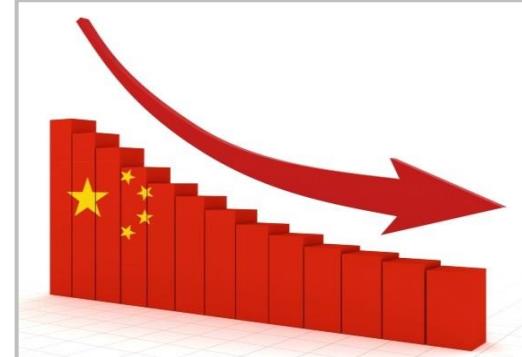


Stärkere Portfolios im Spätzyklus

JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund

April 2020

Wahrnehmung des Kapitalmarktfeldes – Langer Wirtschaftsaufschwung und viel Ungewissheit



Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Bilder: iStock.



Kapitalmarkt:
Wie sieht das
große Ganze aus?

Wie sollte ich mich
in einem solchen
Umfeld
positionieren?

Meine Anlage:
Zeit zu handeln?



Ein Anlageprozess, der auf makroökonomischen Analysen basiert



Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Stand: 31.03.2020. Die genannten Ziele sind lediglich die Ziele des Anlagemanagers und nicht zwingend Teil der Anlageziele und Richtlinien des Fonds wie im Verkaufsprospekt dargelegt. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Ziele erreicht werden.

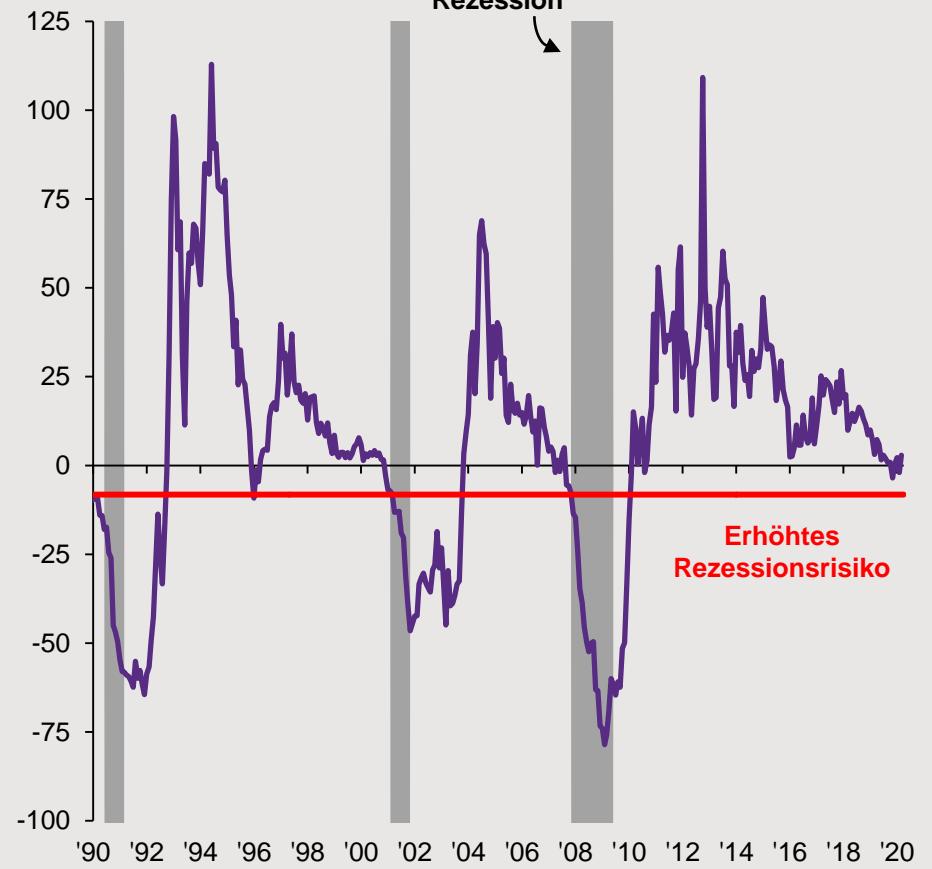
*mittelfristig annualisiert

Beispiel: Fortgeschrittener US-Zyklus



US-Verbrauchervertrauen:

Veränderung zum Vorjahr in %



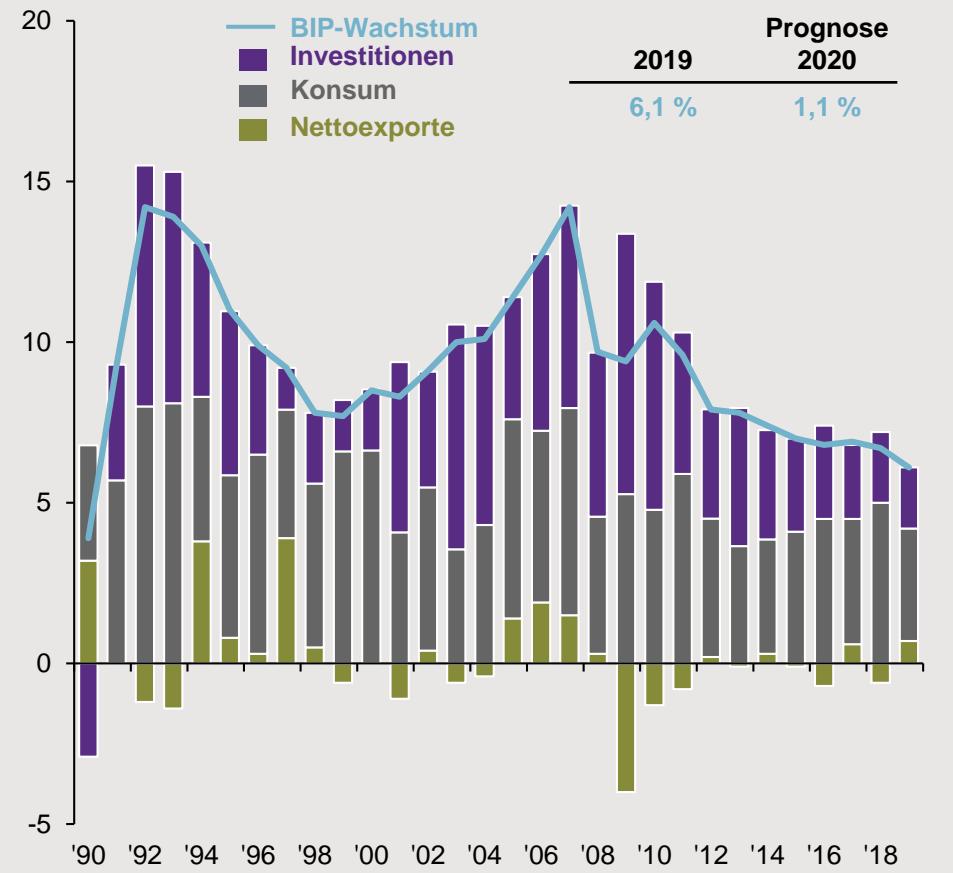
Quelle: Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszzyklus definiert. Die Linie des erhöhten Rezessions- risikos wird als der höchste Wert des zugrundeliegenden Indikators angezeigt, der zum Beginn der letzten drei US-Rezessionen gemäß dem NBER beobachtet wurde. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. März 2020. Bilder: iStock.

Beispiel: China im Übergang



Beitrag zum realen BIP-Wachstum in China

Veränderung zum Vorjahr in %

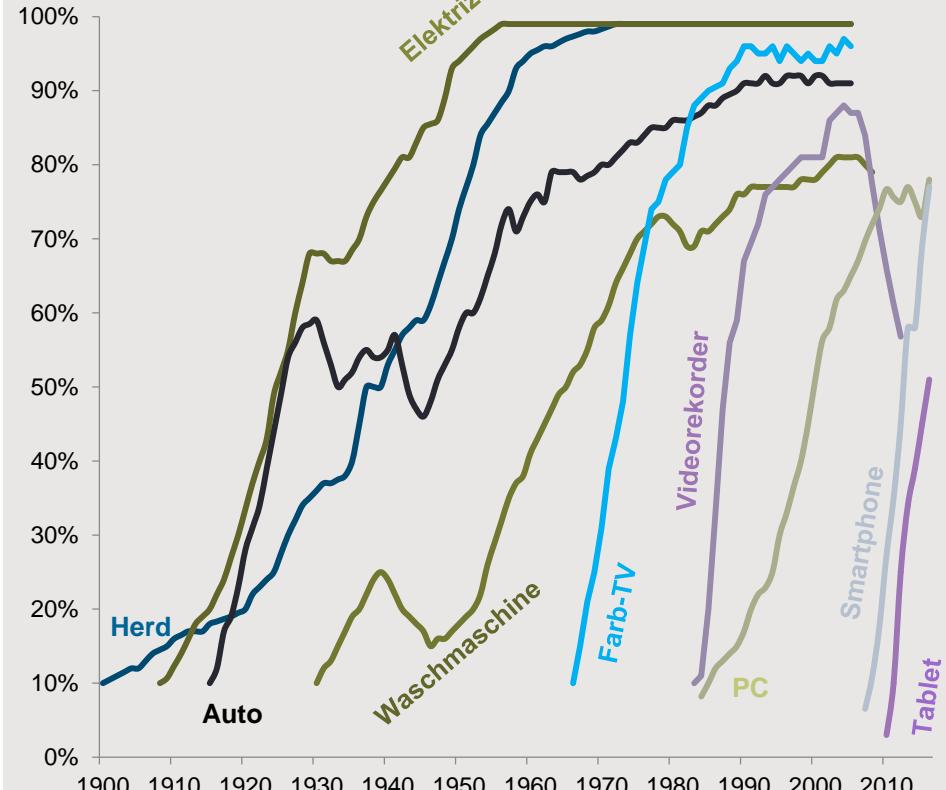


Quelle: Nationales Statistikamt China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Prognose laut J.P. Morgan Securities Research.
Die historische Wertentwicklung und Prognosen sind keine verlässlichen Indikatoren für aktuelle und zukünftige Ergebnisse.
Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 31. März 2020. Bilder: iStock.

Beispiel: Breite Technologieakzeptanz



Verbreitung von Erfindungen des zwanzigsten Jahrhunderts



Quelle: Horace Dediu at Asymco, Stand der Daten: 30.06.2016. Die Darstellung dient rein illustrativen Zwecken. Bilder: iStock.

Umsetzung von Makro-Einschätzungen durch zielgerichtete Anlagestrategien



China im Übergang

Die explosionsartige Zunahme des E-Commerce und der Fokus politischer Entscheidungsträger auf Innovation und Automatisierung dürften zu einer starken beständigen Nachfrage führen.



Breite Technologieakzeptanz

Neue Informationstechnologien erreichen Wendepunkte in Bezug auf die Breite an Innovationen und das Tempo der Übernahme.



Fortgeschrittener US-Zyklus

Das globale Wachstum, angeführt von den USA, unterstützt die Nachfrage und die kurzfristige Preisgestaltung von Endprodukten, wie z. B. Speicherchips.



Starke Überzeugung und Kaufposition für Technologieaktien

Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Stand: 31.03.2020. Die hier geäußerten Meinungen und Ansichten sind die des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich jedoch ändern und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht oder als solche zu verstehen.
Bilder: iStock.

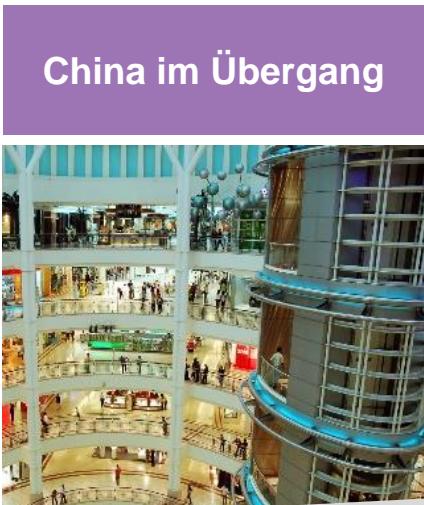
Ausprägungen des Thema's "Breite Technologieakzeptanz"

Die Innovationsbreite und das Tempo der Einführung von Technologien beeinträchtigen die Geschäftsmodelle

SCHWERPUNKTE	INVESTITIONSTHESE	DELTA	ANZAHL DER AKTIEN
 Cloudbasierte Lösungen	Die Akzeptanz von cloudbasierten Lösungen nimmt zu , da Unternehmen es einfacher haben, die unternehmenskritischen Workloads von lokalen zu Cloud-Architekturen zu migrieren.	8.2%	4
 Software	Unternehmen müssen nicht mehr in die Infrastruktur investieren, da sie Anwendungen „mieten“ können. Dies führt zur Entlastung der IT-Budgets und Erhöhung der Gesamtausgaben für Software .	2.4%	5
 Zahlungs-mittel	Die zunehmende Nutzung elektronischer Zahlungsmethoden dürfte weiterhin überdurchschnittlich wachsen, da der Durchdringungsgrad weltweit immer noch relativ niedrig ist.	4.7%	3
 Halbleiter	Halbleiter, die der steigenden Nachfrage nach Rechenzentren ausgesetzt sind , profitieren aufgrund von Covid-19 vom Wachstum des Cloud-Computing und der aktuellen Dynamik des „Homeoffices“.	1.6%	1
GESAMT		16.9%	13

Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Stand: 25.03.2020. Der Fonds ist ein aktiv verwaltetes Portfolio. Der Portfoliomanager behält sich das Recht vor, Positionen, Sektorgewichtungen, Allokationen und Leverage ohne vorherige Ankündigung zu ändern. Hierin zum Ausdruck gebrachte Meinungen, Schätzungen, Prognosen, Hochrechnungen und Aussagen zu Finanzmarkttrends basieren auf den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie stellen unsere persönliche Einschätzung dar und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht oder als solche zu verstehen. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Ziele erreicht werden.

Auch Makrothemen müssen ausbalanciert werden...



China im Übergang

langfristig / strategisch



Handelskonflikt

kurzfristig / taktisch



Traditionelle Umsetzung, z.B.:

- Aktien
- Renten
- ...

Erweiterte Instrumente, z.B.:

- Absicherungsstrategien
- Währungspaare
- Derivate

...das Fondsmanagement hat mehr Möglichkeiten als nur Aktien und Renten zu kombinieren.

Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Bilder: iStock.

Global Macro Opportunities Fund

Flexible Steuerung von Aktien- und Rentenrisiken

Einfluss von Aktienmärkten seit interner Prozessänderung am 30.11.2012* (20-tägiger gleitender Durchschnitt)



Einfluss von Zinsveränderungen seit interner Prozessänderung am 30.11.2012* (20-tägiger gleitender Durchschnitt)



Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Stand: 31.03.2020. Der Fonds ist ein aktiv verwaltetes Portfolio. Der Portfoliomanager behält sich das Recht vor, Positionen, Sektorgewichtungen, Allokationen und Leverage ohne vorherige Ankündigung zu ändern.

Duration ohne Inflation und Credit Default Swaps. *Die interne Prozessänderung hat keine Auswirkung auf das im aktuellen Verkaufsprospekt definierte Anlageziel und Risikoprofil des Fonds. Auflegungsdatum des Global Macro Opportunities Fund: 23.10.1998.



Ihre Anlage:
Zeit zum Handeln!

Es gibt einen Grund, warum die
Frontscheibe größer ist als der
Rückspiegel!

Nicht alle Eier in einen Korb legen

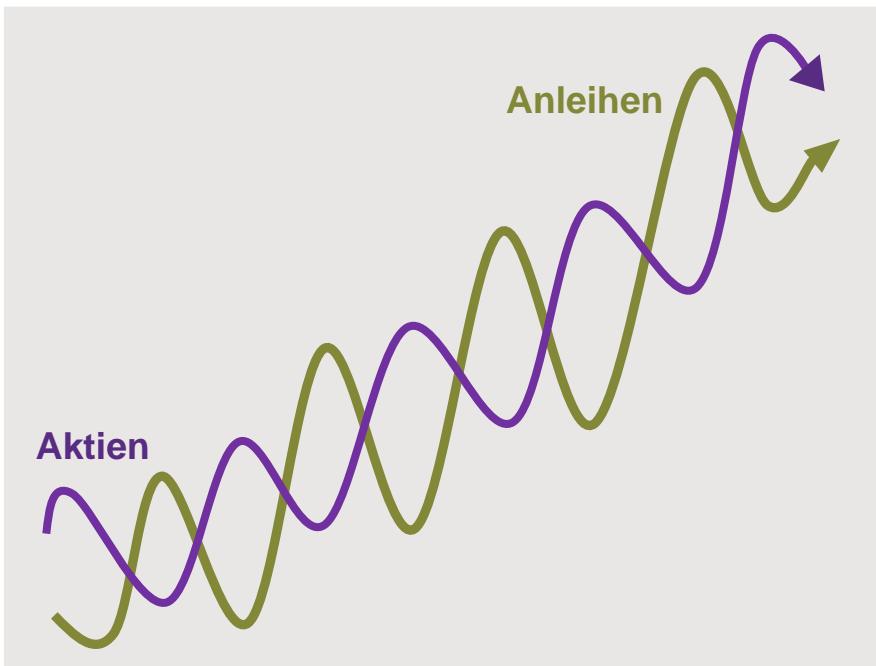


Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Bild: iStock.

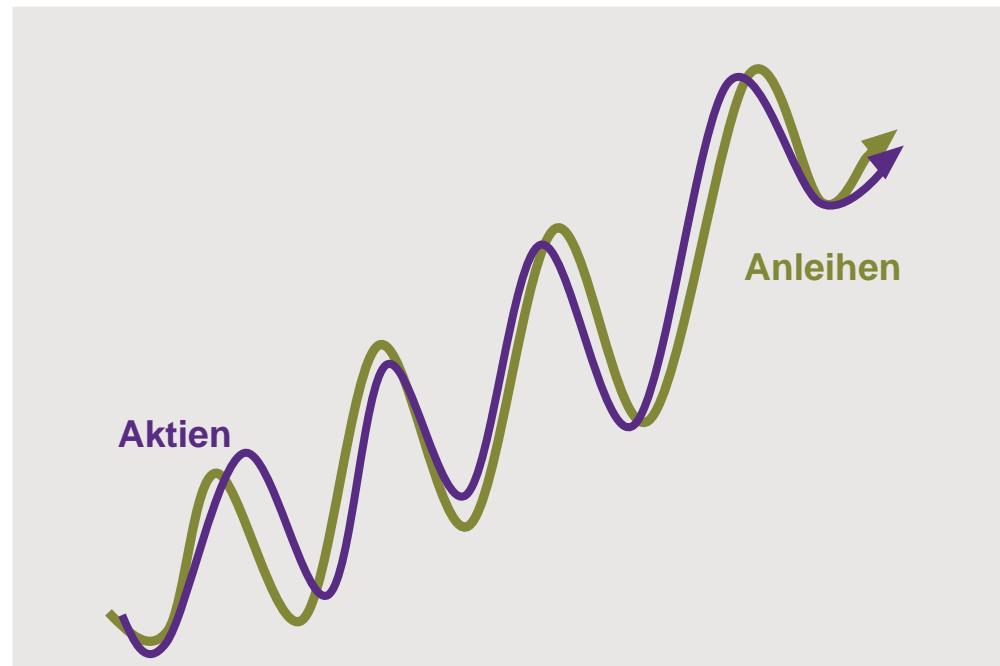
Spätzyklus: Aktien und Anleihen entwickeln sich seit einiger Zeit immer ähnlicher

Wie lässt sich Gleichlauf (Korrelation) vermeiden?

So wäre es optimal: *gegenläufige* Entwicklung



So ist es vermehrt anzutreffen: *gleichläufige* Entwicklung



Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Darstellung dient nur zur Illustration.

Mit Diversifikation und geringerem Gleichlauf zum Anlageerfolg

Korrelationsmatrix seit Prozessänderung: JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund



	1	2	3	4
1	JPM Global Macro Opportunities A (acc) EUR 1,00	0,00	1,00	
2	Globale Aktien in EUR, währungsgesichert (MSCI World 100% Hdg NR EUR)			
3	Globale Anleihen in EUR, währungsgesichert (JPM GBI Global TR Hdg EUR)	0,19	-0,23	1,00
4	50% globale Aktien, 50% globale Anleihen (50-50 MSCI World & JPM GBI)	0,06	0,96	0,05
				1,00

Zeitraum: 01. Dezember 2012 bis 31. März 2020

-1,00 bis 0,35

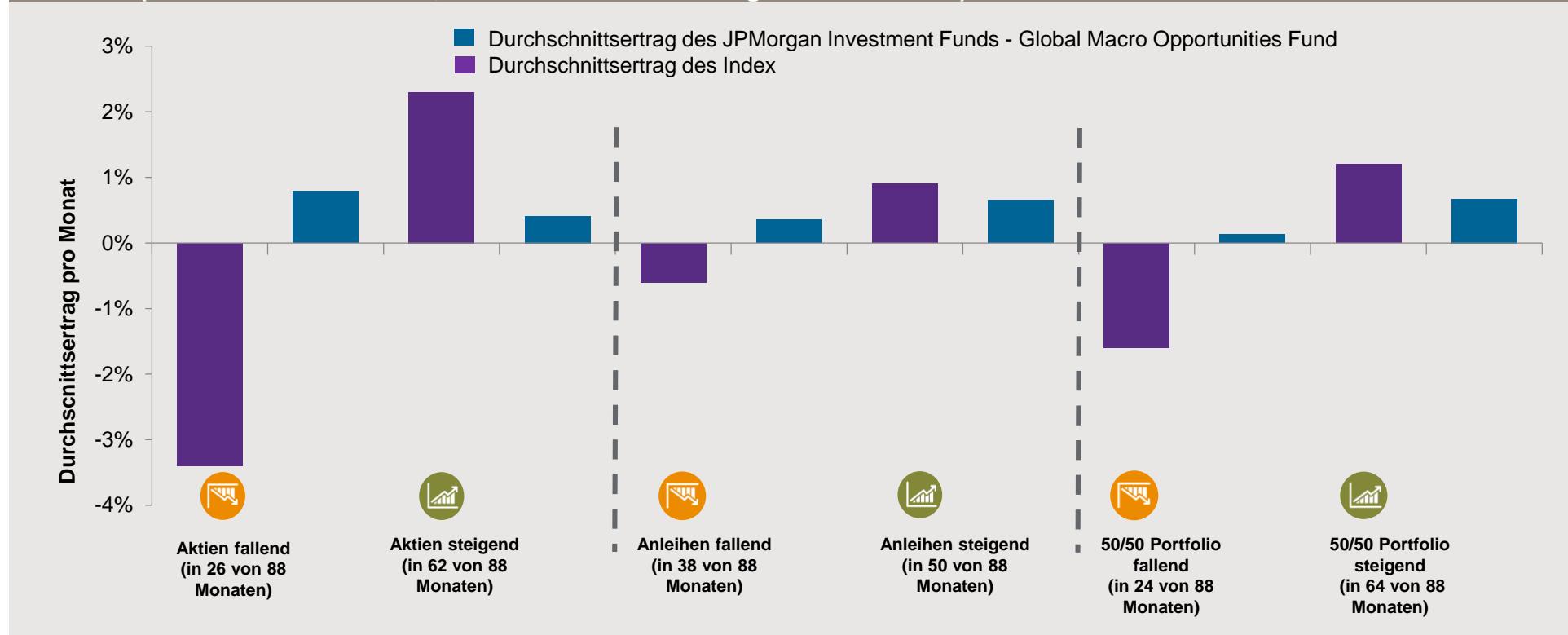
0,35 bis 0,75

0,75 bis 1,00

Quelle: Morningstar Direct. Morningstar Ratings™: © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 31.03.2020. Bild: iStock.

Positive Erträge sind unabhängig von fallenden oder steigenden Märkten möglich

Durchschnittliche Fondsperformance (nach Abzug der Gebühren für Anteilkategorie A) ggü. der Performance von Aktien und Anleihen (Zeitraum für 88 Monate, interne Prozessänderung seit 30.11.2012*)



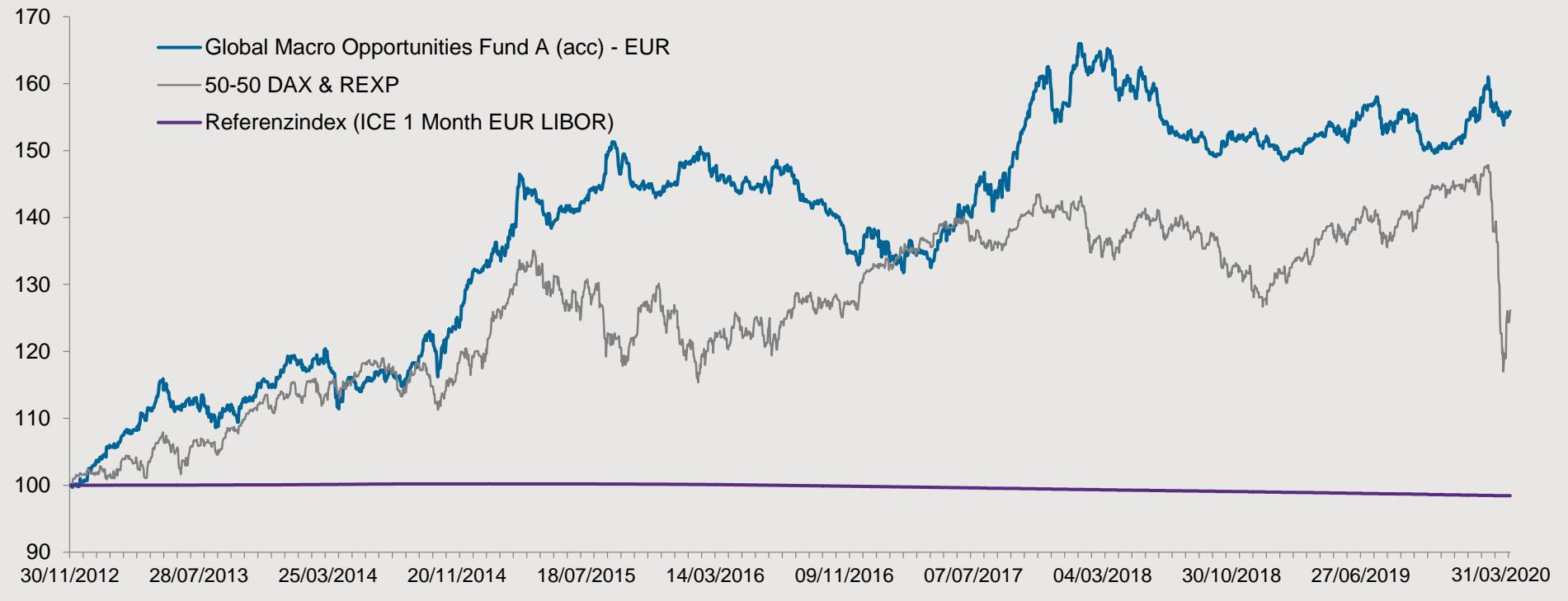
Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Stand: 31.03.2020. Die Fondsperformance wird anhand des Nettoinventarwerts (NAV der Anteilkategorie A in EUR) bei Wiederanlage der Erträge (vor Steuern) inklusive der tatsächlichen laufenden Gebühren und exklusiv etwaiger Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge angegeben. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Monatliche Beobachtungen: Die Monate sind einzeln und nicht unbedingt konsekutiv erfasst.

Berücksichtigte Indizes: MSCI World Index Daily Net Total Return Local und JPM Global Government Bond Index hedged EUR. Die Darstellung dient rein illustrativen Zwecken. *Die interne Prozessänderung hat keine Auswirkung auf das im aktuellen Verkaufsprospekt definierte Anlageziel und Risikoprofil des Fonds. Auflegungsdatum des Global Macro Opportunities Fund: 23.10.1998.

Global Macro Opportunities Fund

Wertentwicklung und Volatilität seit interner Prozessänderung am 30.11.2012*

Global Macro Opportunities Fund A (acc) – EUR (seit interner Prozessänderung am 30.11.2012)*



**Die erwartete Schwankungsbreite liegt mittelfristig bei unter 10 % p.a.
(durchschnittliche Volatilität seit interner Prozessänderung am 30.11.2012*: 7,0 %)**

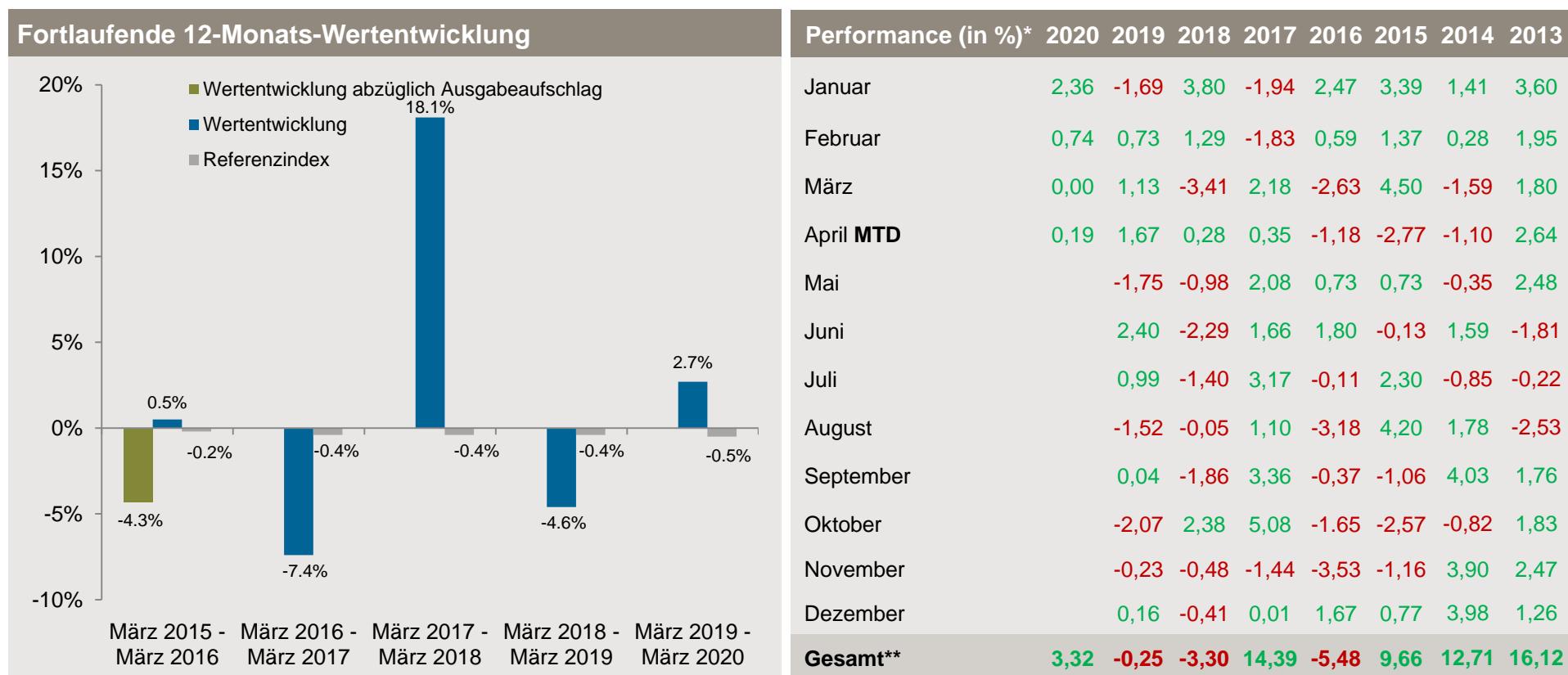
Quelle: J.P. Morgan Asset Management, Morningstar Direct. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 31.03.2020. Alle Daten beziehen sich auf die Anteilkategorie A (acc) – EUR. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Das beispielhafte Portfolio aus DAX und REXP ist nicht der Vergleichsindex des Global Macro Opportunities Fund.

Durch diesen Vergleich soll die Wertentwicklung des Global Macro Opportunities Fund dem Portfolio eines beispielhaften deutschen Anlegers gegenüber gestellt werden. *Die interne Prozessänderung hat keine Auswirkung auf das im aktuellen Verkaufsprospekt definierte Anlageziel und Risikoprofil des Fonds. Auflegungsdatum des Global Macro Opportunities Fund: 23.10.1998.

Global Macro Opportunities Fund

Wertentwicklung

A (acc) EUR Anteilkategorie



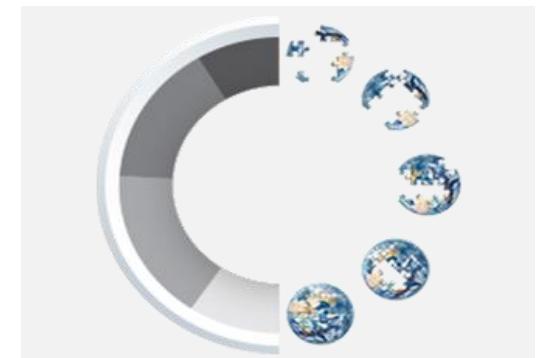
Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Stand links: 31.03.2020, Stand rechts: 17.04.2020. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung wird nach BVI-Methode dargestellt. Die BVI-Methode berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (Beratungsgebühr sowie Betriebs- und Verwaltungsaufwendungen). Die beim Kunden anfallenden Kosten, hier beispielhaft dargestellt durch einen einmaligen Ausgabeaufschlag von 5% im ersten Jahr, wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus.

Zusätzliche Kosten, die sich auf die Wertentwicklung auswirken, z.B. Depotgebühren, Rücknahmegebühr, Umtauschgebühren sowie etwaige Steuern, können variieren und daher in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Rechts: *Seit interner Prozessänderung am 30.11.2012.
Die interne Prozessänderung hat keine Auswirkung auf das im aktuellen Verkaufsprospekt definierte Anlageziel und Risikoprofil des Fonds.
¹⁷ Auflegungsdatum des Global Macro Opportunities Fund: 23.10.1998. **Wertentwicklung im Dezember 2012 betrug +0,72%.

JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund

Fondsdaten Anteilkasse A

Anlagefokus	Globale makroökonomische Trends, dynamische Absicherung
Fondsgesellschaft	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
Fondsmanager	Shrenick Shah, Benoit Lanctot, Josh Berelowitz
Auflegungsdatum	23. Oktober 1998
Interne Prozessänderung	seit 30. November 2012*
Ertragsverwendung	Ausschüttend / Thesaurierend
Benchmark	ICE 1 Month EUR LIBOR
Ertragsziel	Netto ca. 5,50% über Kasse (Total Return) bei einer mittelfristigen Volatilität von unter 10% p.a.**
Fondsvolumen	4.019,9 Mio. Euro per 31. März 2020
Ausgabeaufschlag	5,00%
Laufende Kosten	1,45%***, darin enthalten sind Verwaltungs- und Beratungsgebühr: 1,25%*** Betriebs- und Verwaltungsaufwendungen: max. 0,20%***
Rücknahmegebühr	0,50% – diese wird derzeit nicht erhoben



Anteilkasse A (dist) – EUR

Jährlich ausschüttend

ISIN LU0247991580

WKN A0JKCV

Anteilkasse A (acc) – EUR

Thesaurierende Anteilkasse

ISIN LU0095938881

WKN 989946

Anlageziel:

Erzielung von Kapitalzuwachs, der seinen Geldmarkt-Vergleichsindex übertrifft. Dies erfolgt durch die vorwiegende Anlage in weltweite Aktien, wobei gegebenenfalls Derivate eingesetzt werden.

*Die interne Prozessänderung hat keine Auswirkung auf das im aktuellen Verkaufsprospekt definierte Anlageziel und Risikoprofil des Fonds. Auflegungsdatum des Global Macro Opportunities Fund: 23.10.1998. Die Darstellung dient rein illustrativen Zwecken. **Die genannten Zielerträge sind lediglich die Ziele des Anlagemanagers und nicht zwingend Teil der Anlageziele und Richtlinien des Fonds wie im Verkaufsprospekt dargelegt. Die Ziele sind nach Abzug der Gebühren angegeben. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Ziele erreicht werden. ***Diese sind im täglichen Fondspreis bereits enthalten.

Auflage der Anteilkasse A (dist) – EUR: 1. Juni 2006. Auflage der Anteilkasse A (acc) – EUR: 23. Oktober 1998.

Warum in den Global Macro Opportunities Fund investieren? Behalten Sie das große Ganze im Blick

Ihre Lösung für stärkere Portfolios



- Weniger Abhängigkeiten von Aktien- und Rentenmarktentwicklungen**
- Hochflexibler und dynamischer Anlageprozess**
- Einfacher Zugang zu vielen volkswirtschaftlichen Themen in einer Lösung**
- Gute Ergänzung zu vielen anderen Mischfondskonzepten**

Das Portfolio Management benötigt nicht zwingenderweise ein Umfeld steigender Märkte, um positive Erträge erzielen zu können.

Quelle: J.P. Morgan Asset Management.

Anlageziel und Risiken

JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund

ANLAGEZIEL

Erzielung von Kapitalzuwachs, der seinen Geldmarkt-Vergleichsindex übertrifft. Dies erfolgt durch die vorwiegende Anlage in weltweiten Aktien, wobei gegebenenfalls Derivate eingesetzt werden.

RISIKEN

Der Teilfonds unterliegt **Anlagerisiken** und **sonstigen verbundenen Risiken** aus den Techniken und Wertpapieren, die er zur Erreichung seines Anlageziels einsetzt.

In der Tabelle rechts wird erläutert, wie diese Risiken miteinander im Zusammenhang stehen. Sie erklärt auch die **Ergebnisse für den Anteilseigner**, die sich auf eine Anlage in diesem Teilfonds auswirken könnten.

Anleger sollten im Verkaufsprospekt auch die Beschreibung der Risiken mit einer vollständigen Beschreibung jedes einzelnen Risikos lesen.

Anlagerisiken *Risiken in Verbindung mit den Techniken und Strategien des Teilfonds*

Techniken

Konzentration
Derivate
Absicherung
Short-Positionen

Wertpapiere

China
Rohstoffe
Wandelbare Wertpapiere
Schuldtitel
- Anleihen unterhalb von Investment Grade
- Investment-Grade-Anleihen
- Staatsanleihen
- Anleihen ohne Rating

Schwellenländer
Aktien

Sonstige verbundene Risiken *Weitere Risiken, denen der Teilfonds durch den Einsatz der oben aufgeführten Techniken und Wertpapiere ausgesetzt ist*

Kredit
Währung

Zinsen
Liquidität

Markt

Ergebnisse für den Anteilhaber *Potenzielle Auswirkungen der oben genannten Risiken*

Verlust

Anteilshaber können ihren Anlagebetrag zum Teil oder in voller Höhe verlieren.

Volatilität

Der Wert der Anteile des Teilfonds wird schwanken.

Verfehlens des Ziels des Teilfonds.

Wichtige Hinweise

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial. Die hierin enthaltenen Informationen stellen jedoch weder eine Beratung noch eine konkrete Anlageempfehlung dar. Die Nutzung der Informationen liegt in der alleinigen Verantwortung des Lesers.

Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen und Aussagen zu Finanzmarkttrends oder Anlagetechniken und -strategien sind, sofern nichts anderes angegeben ist, diejenigen von J.P. Morgan Asset Management zum Erstellungsdatum des Dokuments. J.P. Morgan Asset Management erachtet sie zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt, übernimmt jedoch keine Gewährleistung für deren Vollständigkeit und Richtigkeit. Die Informationen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. J.P. Morgan Asset Management nutzt auch Research-Ergebnisse von Dritten; die sich daraus ergebenden Erkenntnisse werden als zusätzliche Informationen bereitgestellt, spiegeln aber nicht unbedingt die Ansichten von J.P. Morgan Asset Management wider. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen. Währungsschwankungen können sich nachteilig auf den Wert, Preis und die Rendite eines Produkts bzw. der zugrundeliegenden Fremdwährungsanlage auswirken. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Das Eintreffen von Prognosen kann nicht gewährleistet werden. Auch für das Erreichen des angestrebten Anlageziels eines Anlageprodukts kann keine Gewähr übernommen werden.

J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Da das Produkt in der für Sie geltenden Gerichtsbarkeit möglicherweise nicht oder nur eingeschränkt zugelassen ist, liegt es in Ihrer Verantwortung sicherzustellen, dass die jeweiligen Gesetze und Vorschriften bei einer Anlage in das Produkt vollständig eingehalten werden. Es wird Ihnen empfohlen, sich vor einer Investition in Bezug auf alle rechtlichen, aufsichtsrechtlichen und steuerrechtlichen Auswirkungen einer Anlage in das Produkt beraten zu lassen. Fondsanteile und andere Beteiligungen dürfen US-Personen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden.

Bei sämtlichen Transaktionen sollten Sie sich auf die jeweils aktuelle Fassung des Verkaufsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document – KIID) sowie lokaler Angebotsunterlagen stützen. Diese Unterlagen sind ebenso wie die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Satzungen der in Luxemburg domizilierten Produkte von J.P. Morgan Asset Management bei der deutschen Informationsstelle, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt; in Österreich bei JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien sowie der Zahl- u. Informationsstelle Uni Credit Bank AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wien oder bei Ihrem Finanzvermittler kostenlos erhältlich.

Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch Taunustor 1 D-60310 Frankfurt am Main.

Herausgeber in Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien.

0903c02a825db0d4
