



J.P. Morgan Asset Management

Virus, Wahlen, Allzeithoch – Neue Realitäten an den Kapitalmärkten?

2. Oktober 2020

Referenten



Tilmann Galler –
Globaler Kapitalmarktstrategie bei J.P. Morgan Asset Management, Frankfurt



Ulf Blaurock –
Senior Sales Executive

J.P. Morgan Asset Management – Global und lokal für Sie vor Ort

J.P. Morgan Asset Management

- **Expertise**
Über 130 Jahre Erfahrung im Anlagegeschäft und ein verwaltetes Vermögen von rund 1,9 Billionen US-Dollar (Stand 31. Dezember 2019)
- **Ressourcen**
Weltweites Netzwerk von Anlagespezialisten in über 30 regionalen Investmentzentren
- **Produktvielfalt**
Über 100 Publikumsfonds decken jedes Anlegerbedürfnis ab
- **Engagement**
Über 30 Jahre am Standort Deutschland sind für uns Verpflichtung zu gesellschaftlichem Engagement



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.

JPMorgan Asset Management Funds

Fonds in der WWK – IntelliProtect 2.0

JPM Europe Strategic Value C (acc) - EUR

JPM Global Focus C (acc) - EUR

JPM Global Socially Responsible C (acc) - USD

JPM Global Research Enhanced Index Equity C (acc) - EUR

JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity C (acc) - EUR

JPM Europe Strategic Value C (acc) - EUR

Anlageziel

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in ein **substanzwertorientiertes** Portfolio **europäischer** Unternehmen.

JPM Europe Strategic Value C (acc) - EUR

Anlageziel

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in ein substanzwertorientiertes Portfolio europäischer Unternehmen.

JPM Global Focus C (acc) - EUR

Anlageziel

Erzielung eines langfristig überdurchschnittlichen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in ein aggressiv verwaltetes Portfolio aus weltweiten Unternehmen mit hoher, mittlerer und kleiner Marktkapitalisierung, die nach Einschätzung des Anlageverwalters attraktiv bewertet sind und ein **erhebliches Gewinnwachstums- oder Ertragserholungspotenzial** aufweisen.

Fonds in der WWK – IntelliProtect 2.0

JPM Europe Strategic Value C (acc) - EUR

Anlageziel

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in ein **substanzwertorientiertes Portfolio europäischer Unternehmen**.

JPM Global Focus C (acc) - EUR

Anlageziel

Erzielung eines langfristig überdurchschnittlichen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in ein aggressiv verwaltetes Portfolio aus weltweiten Unternehmen mit hoher, mittlerer und kleiner Marktkapitalisierung, die nach Einschätzung des Anlageverwalters attraktiv bewertet sind und ein **erhebliches Gewinnwachstums- oder Ertragserholungspotenzial** aufweisen.

JPM Global Socially Responsible C (acc) - USD

Anlageziel

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in Unternehmen weltweit, die der Anlageverwalter als **sozial verantwortungsvoll** ansieht.

Fonds in der WWK – IntelliProtect 2.0

2 Enhanced Index Fonds:

JPM Global Research Enhanced Index Equity C (acc) - EUR

Anlageziel

Erzielung eines **über dem Vergleichsindex liegenden langfristigen Ertrags** durch die vorwiegende Anlage in ein Portfolio aus Unternehmen **weltweit**.
Die Risikomerkmale des vom Teilfonds gehaltenen Wertpapierportfolios gleichen den Risikomerkmale des Wertpapierportfolios des Vergleichsindex.

Fonds in der WWK – IntelliProtect 2.0

2 Enhanced Index Fonds:

JPM Global Research Enhanced Index Equity C (acc) - EUR

Anlageziel

Erzielung eines **über dem Vergleichsindex liegenden langfristigen Ertrags** durch die vorwiegende Anlage in ein Portfolio aus Unternehmen **weltweit**.
Die Risikomerkmale des vom Teilfonds gehaltenen Wertpapierportfolios gleichen den Risikomerkmale des Wertpapierportfolios des Vergleichsindex.

JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity C (acc) - EUR

Anlageziel

Erzielung eines **über dem Vergleichsindex liegenden langfristigen Ertrags** durch die vorwiegende Anlage in ein Portfolio aus Unternehmen aus **Schwellenländern**.
Die Risikomerkmale des vom Teilfonds gehaltenen Wertpapierportfolios gleichen den Risikomerkmale des Wertpapierportfolios des Vergleichsindex.

Fonds in der WWK – IntelliProtect 2.0

JPM Europe Strategic Value C (acc) - EUR

JPM Global Focus C (acc) – EUR *)

JPM Global Socially Responsible C (acc) – USD *)

Enhanced Index Fonds:

JPM Global Research Enhanced Index Equity C (acc) - EUR

JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity C (acc) - EUR

*) in den Produkt-Baskets enthalten der WWK enthalten

Guide to the Markets

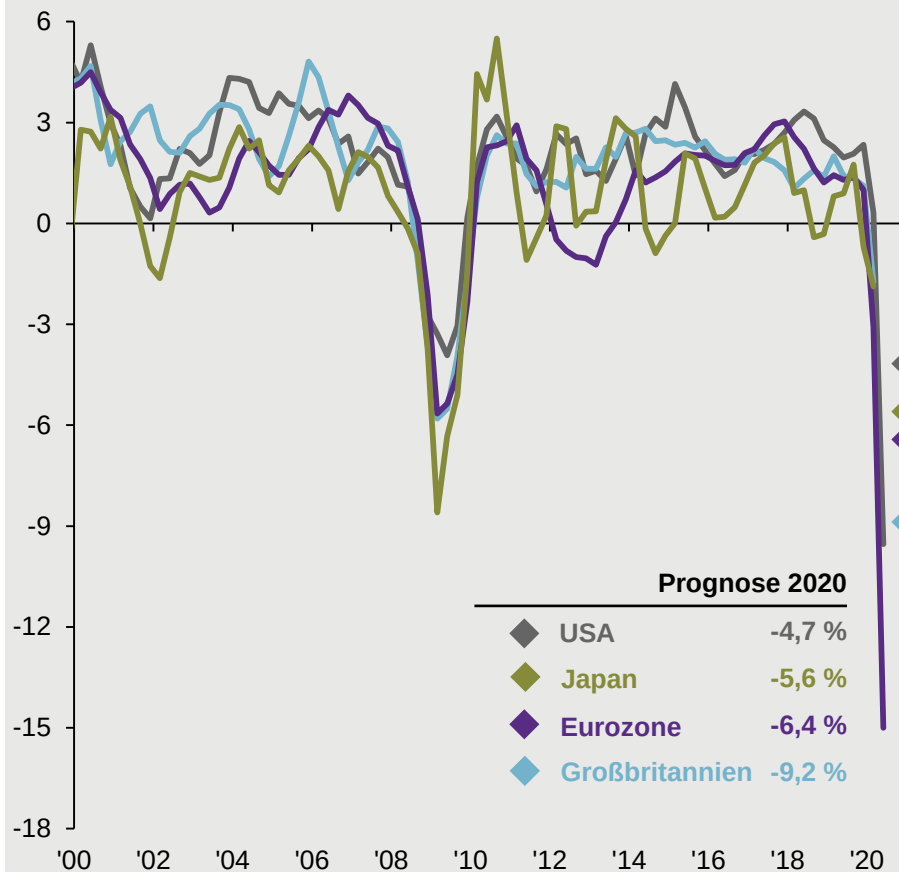
Tilman Galler



Die Stimmung in der Wirtschaft hat sich deutlich verbessert...

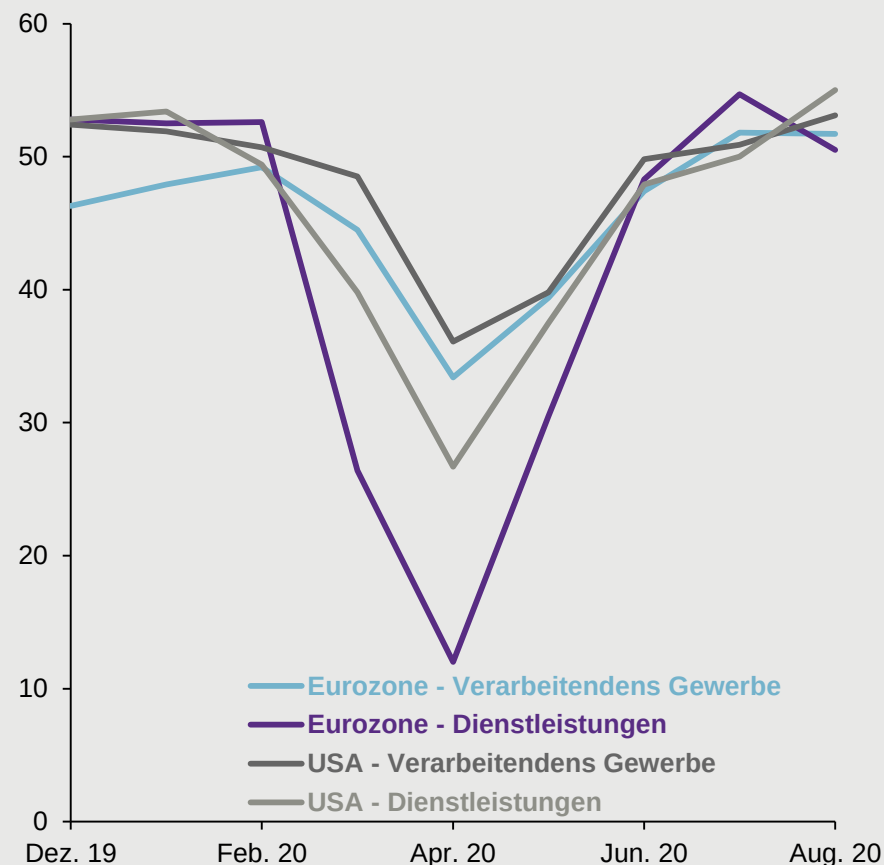
Reales BIP-Wachstum

Veränderung zum Vorjahr in %



Einkaufsmanagerindizes – USA ggü. Eurozone

Indexstand

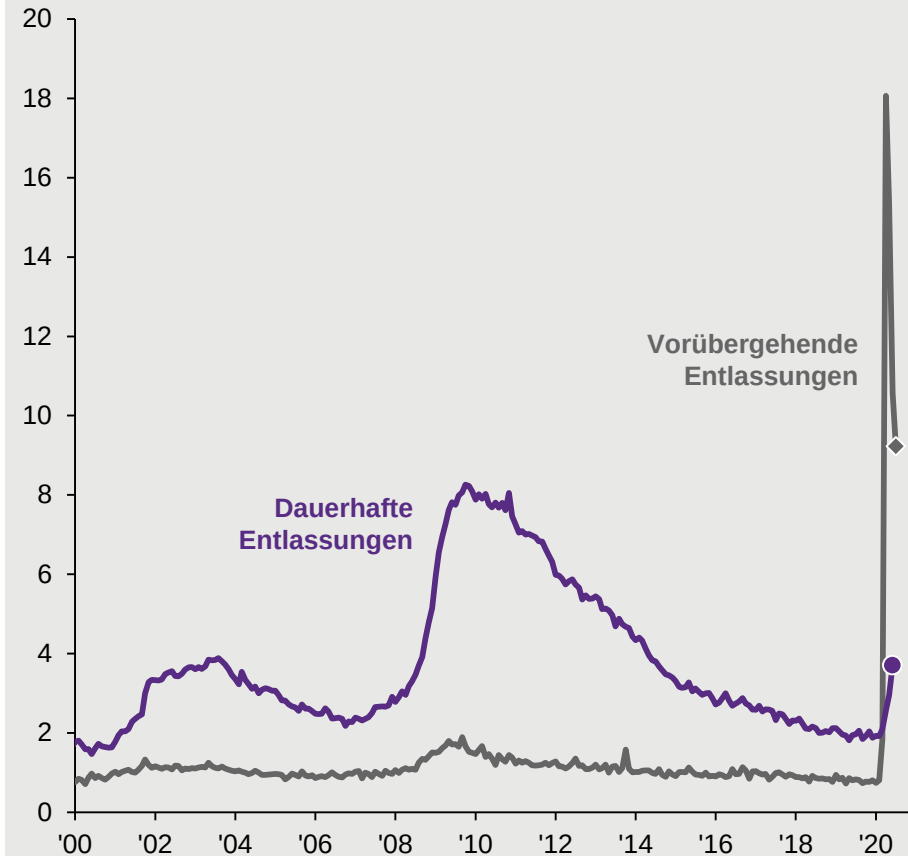


Quelle: (Links) BEA, Eurostat, Japanisches Kabinettsbüro, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Prognosen von J.P. Morgan Securities Research. (Rechts) Refinitiv Datastream, Weltbank, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*.
Stand der Daten: 31. August 2020.

...doch die Rettungspakete sind der Schlüssel

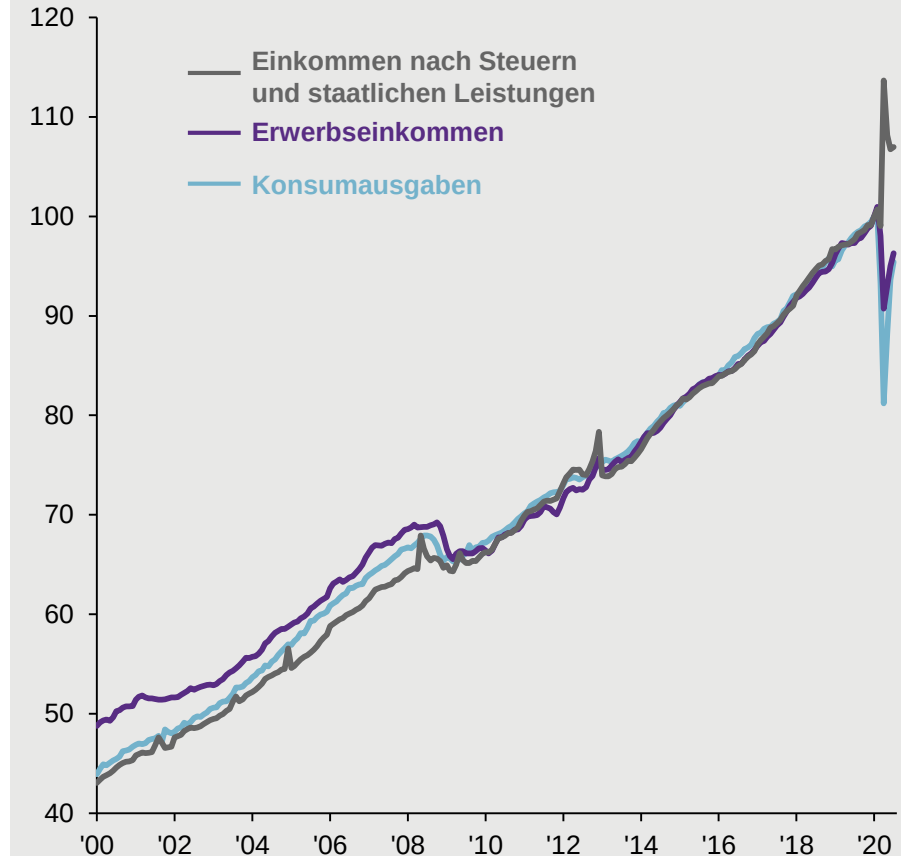
US-Arbeitslosigkeit

In Mio. Menschen



Einkommen und Ausgaben der US-Verbraucher

Indexstand, per Februar 2020 auf 100 umbasiert

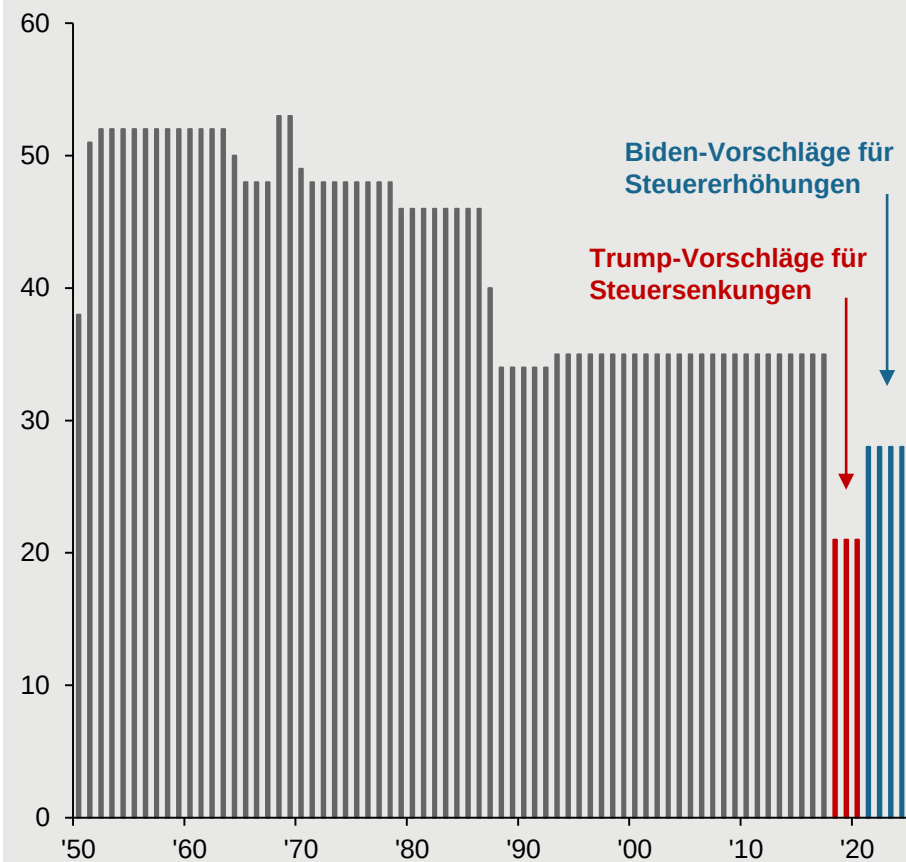


Quelle: (Links) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management.
Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*.
Stand der Daten: 31. August 2020.

Für Märkte ist das Gesamtpaket der Vorschläge relevant – und die Umsetzbarkeit

US-Körperschaftsteuersätze

Prozent, höchster Körperschaftsteuersatz



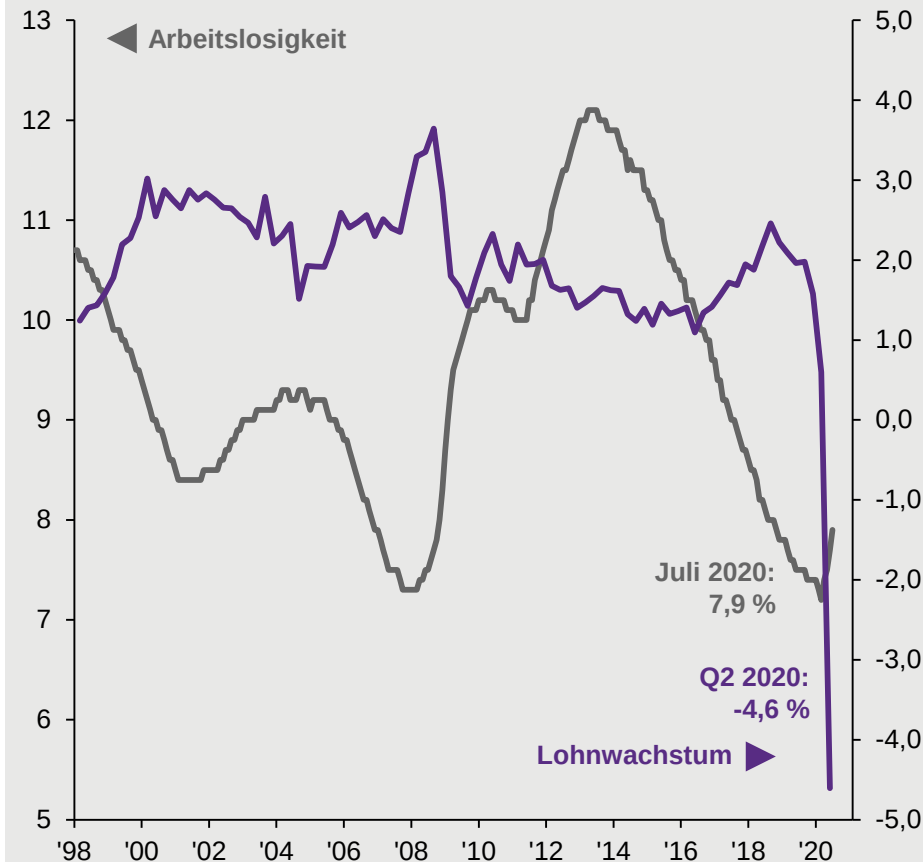
Quelle: (Links) IRS, joe Biden.com, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Quelle: MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. US-Aktien, repräsentiert durch die MSCI USA Gesamt- und Sektorindizes. Gesamterträge in US-Dollar. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Stand der Daten: 25. August 2020.

	Biden	Trump
Steuern und Löhne	Erhöhung der Körperschaftsteuer auf 28% / Erhöhung der Einkommenssteuer auf 39,6% / Erhöhung des Mindeststundenlohns auf 15 USD	Senkung der Körperschaftsteuer auf 21% / Senkung der Einkommensteuer auf 37% (ggü. 40%)
Big Tech	Untersuchung wettbewerbswidriger Praktiken auf der Grundlage von Kartellgesetzen	Untersuchung von Technologieriesen durch Justizministerium und Federal Trade Commission
Finanzen	Voraussichtlich Verschärfung des regulatorischen Umfelds	Voraussichtlich flexiblere Auslegung des Dodd-Frank Act
Infrastruktur	Investitionen von 2 Bio. USD	Bemühungen um Genehmigungen für Infrastrukturinvestitionen
Energie/Versorgung	Beschleunigte Einführung erneuerbarer Energien/Senkung der Emissionen fossiler Brennstoffe	Keine spezifischen politischen Vorhaben

Europa wählt einen anderen Ansatz der Krisenbekämpfung

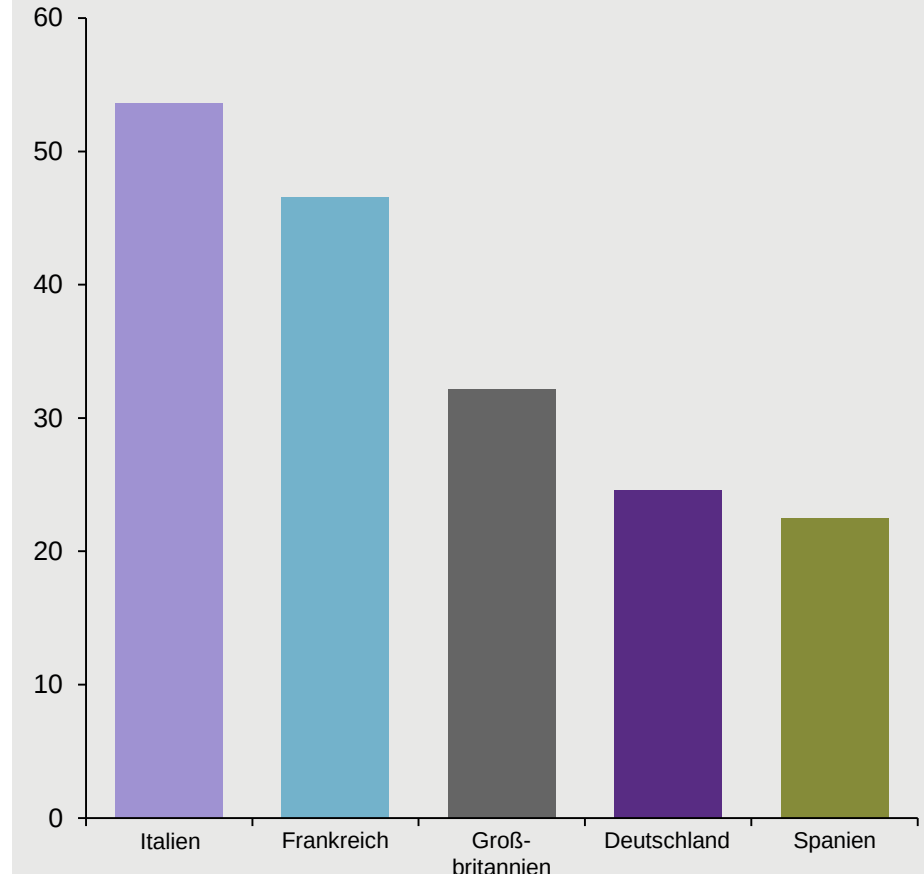
Arbeitslosenquote und Lohnwachstum in der Eurozone

Lohnwachstum gegenüber dem Vorjahr in %



Anteil der Arbeitsplätze mit staatlicher Unterstützung

In % der Gesamtbeschäftigung

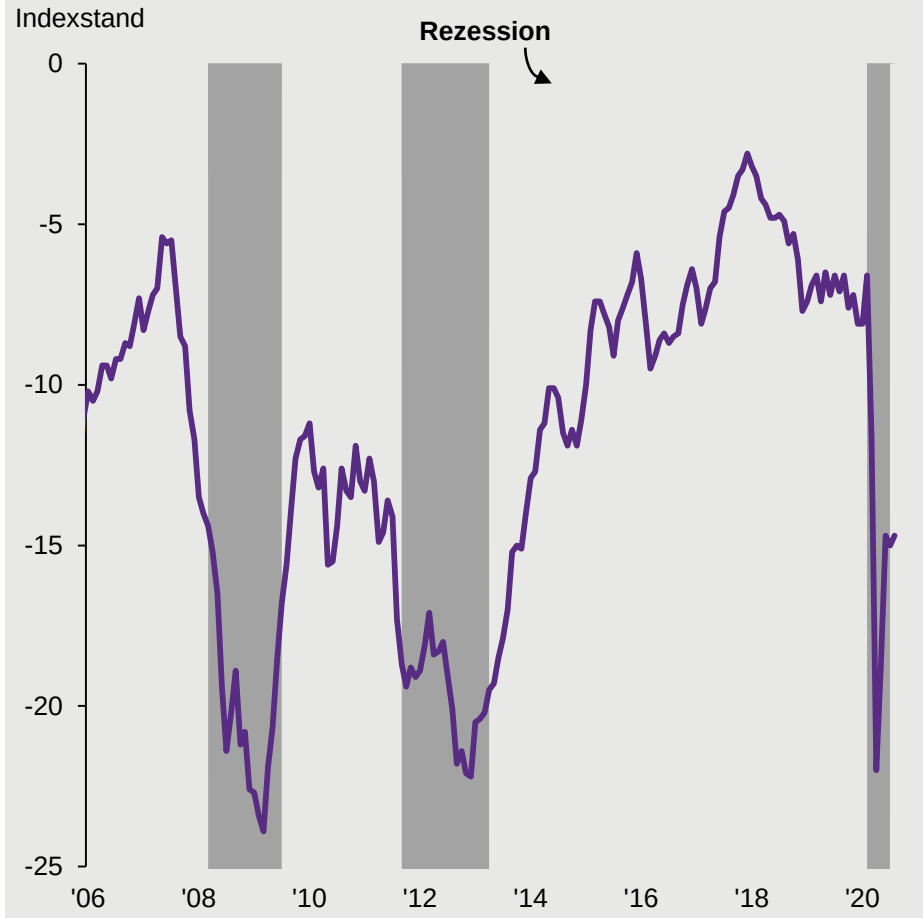


Quelle: EZB, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Lohnwachstum bezieht sich auf die Vergütung pro Arbeitnehmer. (Rechts) Bundesagentur für Arbeit, INE, INSEE, Istat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

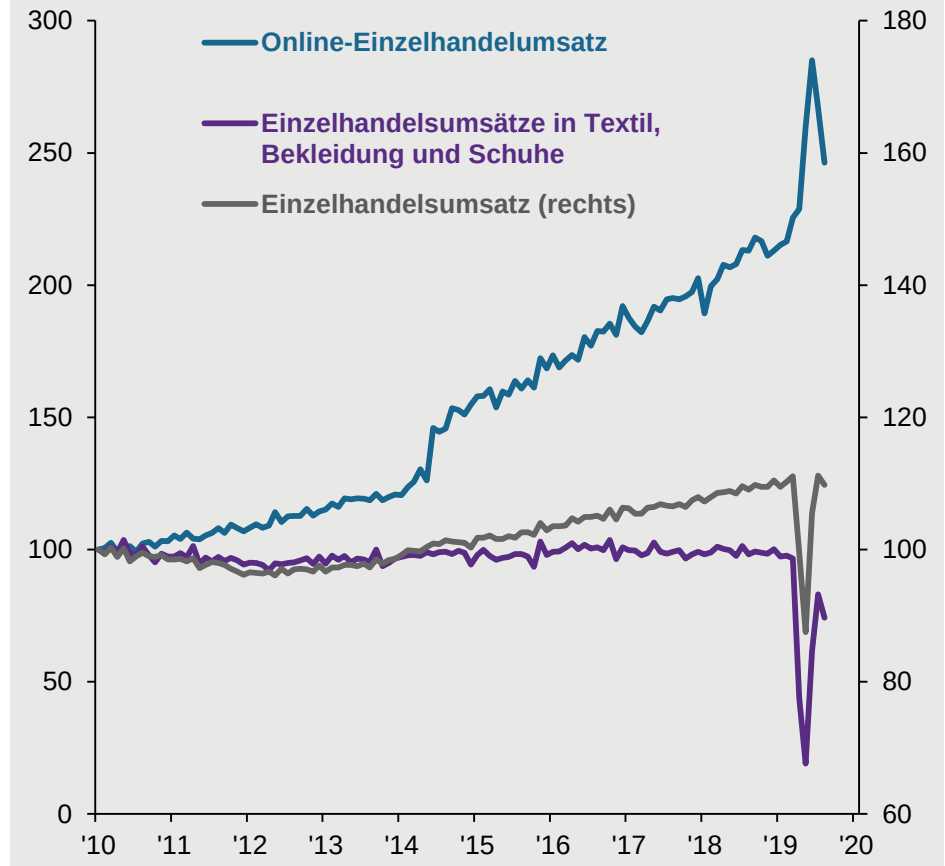
Die Krise beschleunigt Veränderungen im Verbraucherverhalten

Verbrauchervertrauen in der Eurozone



EZ: Einzelhandelsentwicklung nach Branche

Index; rebasiert auf 100 im Dez. 2010, reale Preise und saisonbereinigt

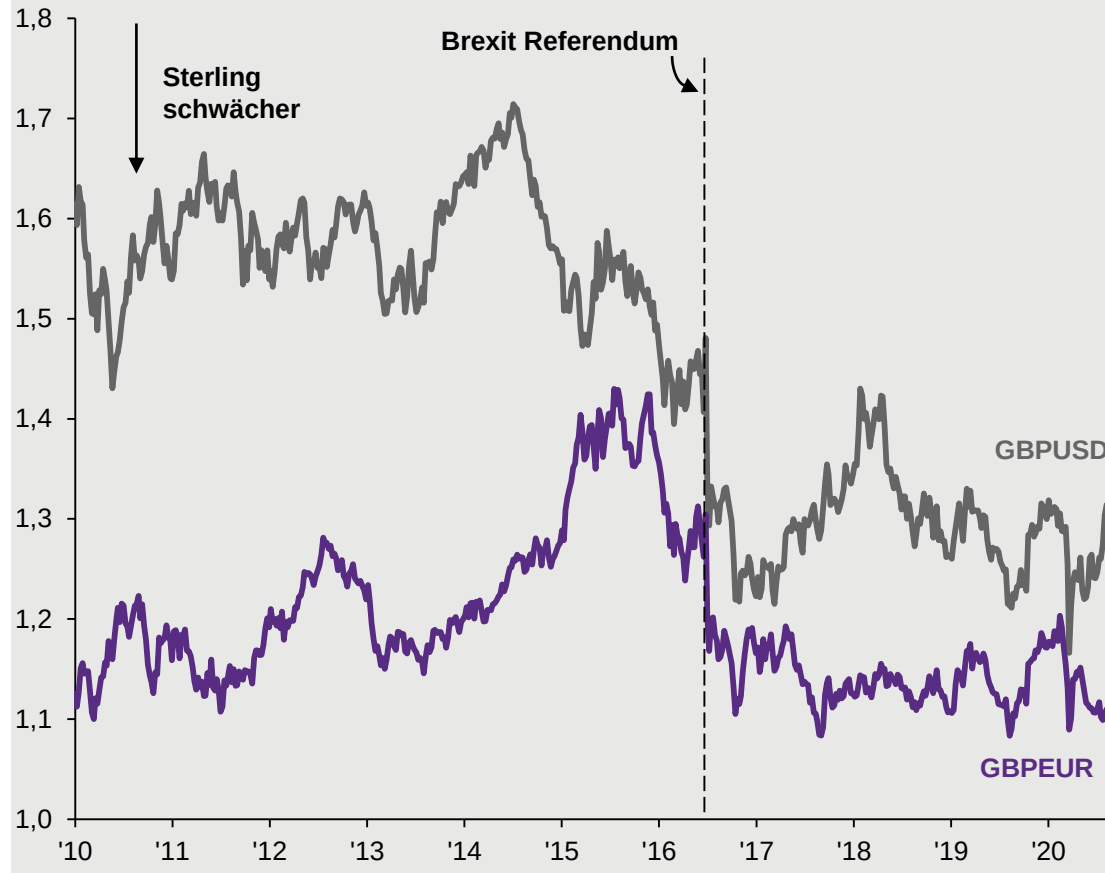


Quelle: (Links) Europäische Kommission, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) OECD, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die hellgrauen Balken markieren eine Rezession in der Eurozone. Vor dem Jahr 2000 werden Rezessionen als eine Rezession definiert, die entweder in Deutschland oder auf Ebene der EU-15 auftritt. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 31. August 2020.

Ein harter Brexit trifft die EU weniger hart

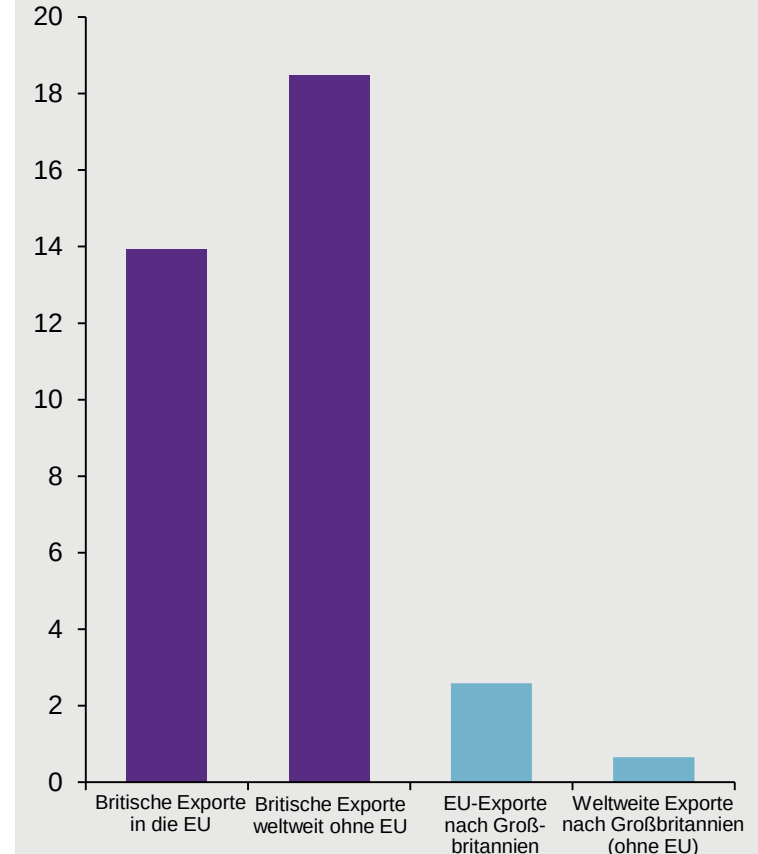
Sterling

Wechselkurs GBPUSD: US-Dollar pro Pfund; GBPEUR: Euro pro Pfund



Britischer Handel mit Partnern

In % des nominalen BIP des Exportlands/ Exportregion, 2019



Quelle: (Links) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Eurostat, IMF, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

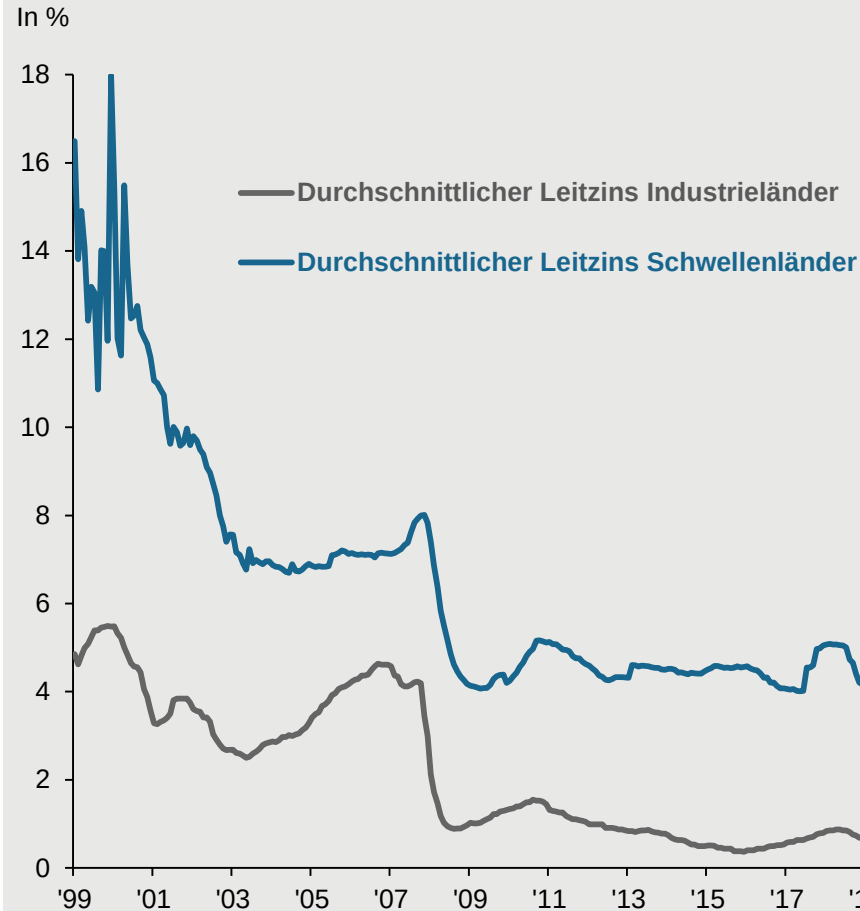
Die globale Nachfrageschwäche lässt die Inflation fallen...

		Aug'18	Sep'18	Oct'18	Nov'18	Dec'18	Jan'19	Feb'19	Mar'19	Apr'19	May'19	Jun'19	Jul'19	Aug'19	Sep'19	Oct'19	Nov'19	Dec'19	Jan'20	Feb'20	Mar'20	Apr'20	May'20	Jun'20	Jul'20
	Global	2.7	2.7	2.8	2.4	2.1	1.9	1.9	2.2	2.4	2.3	2.1	2.1	2.0	1.9	2.0	2.4	2.7	2.9	2.8	2.2	1.4	1.1	1.4	1.6
	Industrieländer	2.3	2.1	2.3	1.9	1.6	1.4	1.4	1.6	1.8	1.5	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2	1.5	1.7	1.8	1.7	1.1	0.3	0.1	0.5	0.7
	Schwellenländer	3.2	3.5	3.5	3.1	2.9	2.7	2.6	3.1	3.3	3.4	3.2	3.2	3.1	3.0	3.3	3.8	4.2	4.7	4.4	3.9	3.2	2.6	2.8	3.0
Eurozone	Eurozone	2.1	2.1	2.3	1.9	1.5	1.4	1.5	1.4	1.7	1.2	1.3	1.0	1.0	0.8	0.7	1.0	1.3	1.4	1.2	0.7	0.3	0.1	0.3	0.4
	Frankreich	2.6	2.5	2.5	2.2	1.9	1.4	1.6	1.3	1.5	1.1	1.4	1.3	1.3	1.1	0.9	1.2	1.6	1.7	1.6	0.8	0.4	0.4	0.2	0.9
	Deutschland	1.9	1.9	2.3	2.1	1.6	1.4	1.5	1.3	2.0	1.4	1.6	1.7	1.4	1.2	1.1	1.1	1.5	1.7	1.7	1.4	0.9	0.6	0.9	-0.1
	Italien	1.6	1.5	1.7	1.6	1.2	0.9	1.1	1.1	1.1	0.9	0.8	0.3	0.5	0.2	0.2	0.2	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	-0.3	-0.4	0.8
	Spanien	2.2	2.3	2.3	1.7	1.2	1.0	1.1	1.3	1.6	0.9	0.6	0.6	0.4	0.2	0.2	0.5	0.8	1.1	0.9	0.1	-0.7	-0.9	-0.3	-0.7
	Griechenland	0.9	1.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.8	1.0	1.1	0.6	0.2	0.4	0.1	0.2	-0.3	0.5	1.1	1.1	0.4	0.2	-0.9	-0.7	-1.9	-2.1
	Irland	0.9	1.2	1.1	0.8	0.8	0.8	0.7	1.1	1.7	1.0	1.1	0.5	0.6	0.6	0.6	0.8	1.1	1.1	0.9	0.5	-0.3	-0.8	-0.6	-0.6
Industrieländer	Schweden	2.1	2.5	2.4	2.1	2.2	2.0	1.9	1.8	2.1	2.1	1.6	1.5	1.3	1.3	1.6	1.8	1.7	1.5	1.3	0.8	-0.2	0.1	0.9	0.7
	Schweiz	1.3	1.1	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	1.1	0.5	0.7	0.4	0.5	0.1	-0.3	-0.3	-0.1	0.2	-0.2	-0.4	-1.0	-1.0	-1.3	-1.2
	Großbritannien	2.7	2.4	2.4	2.3	2.1	1.8	1.9	1.9	2.1	2.0	2.0	2.1	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.8	1.7	1.5	0.8	0.5	0.6	1.0
	USA	2.7	2.3	2.5	2.2	1.9	1.6	1.5	1.9	2.0	1.8	1.6	1.8	1.7	1.7	1.8	2.1	2.3	2.5	2.3	1.5	0.3	0.1	0.6	1.0
	Japan	1.3	1.2	1.4	0.8	0.3	0.2	0.2	0.5	0.9	0.7	0.7	0.5	0.3	0.2	0.2	0.5	0.8	0.7	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3
Schwellenländer	China	2.3	2.5	2.5	2.2	1.9	1.7	1.5	2.3	2.5	2.7	2.7	2.8	2.8	3.0	3.8	4.5	4.5	5.4	5.2	4.3	3.3	2.4	2.5	2.7
	Indonesien	3.4	3.0	3.3	3.4	3.2	2.8	2.7	2.5	2.8	3.1	2.8	2.8	3.1	3.1	2.9	2.7	2.6	2.7	3.0	3.0	2.7	2.2	2.0	1.5
	Südkorea	1.4	2.1	2.0	2.0	1.3	0.8	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6	0.0	-0.4	0.0	0.2	0.7	1.5	1.1	1.0	0.1	-0.3	0.0	0.3
	Taiwan	1.5	1.7	1.2	0.3	-0.1	0.2	0.2	0.6	0.7	0.9	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	1.1	1.9	-0.2	0.0	-1.0	-1.2	-0.8	-0.5
	Indien	3.7	3.7	3.4	2.3	2.1	2.0	2.6	2.9	3.0	3.0	3.2	3.1	3.3	4.0	4.6	5.5	7.4	7.6	6.6	5.8	7.2	6.3	6.2	6.9
	Brasilien	4.2	4.5	4.6	4.0	3.7	3.8	3.9	4.6	4.9	4.7	3.4	3.2	3.4	2.9	2.5	3.3	4.3	4.2	4.0	3.3	2.4	1.9	2.1	2.3
	Mexiko	4.9	5.0	4.9	4.7	4.8	4.4	3.9	4.0	4.4	4.3	4.0	3.8	3.2	3.0	3.0	3.0	2.8	3.2	3.7	3.3	2.2	2.8	3.3	3.6
	Russland	3.1	3.4	3.5	3.8	4.3	5.0	5.2	5.3	5.2	5.1	4.7	4.6	4.3	4.0	3.8	3.5	3.0	2.4	2.3	2.5	3.1	3.0	3.2	3.4

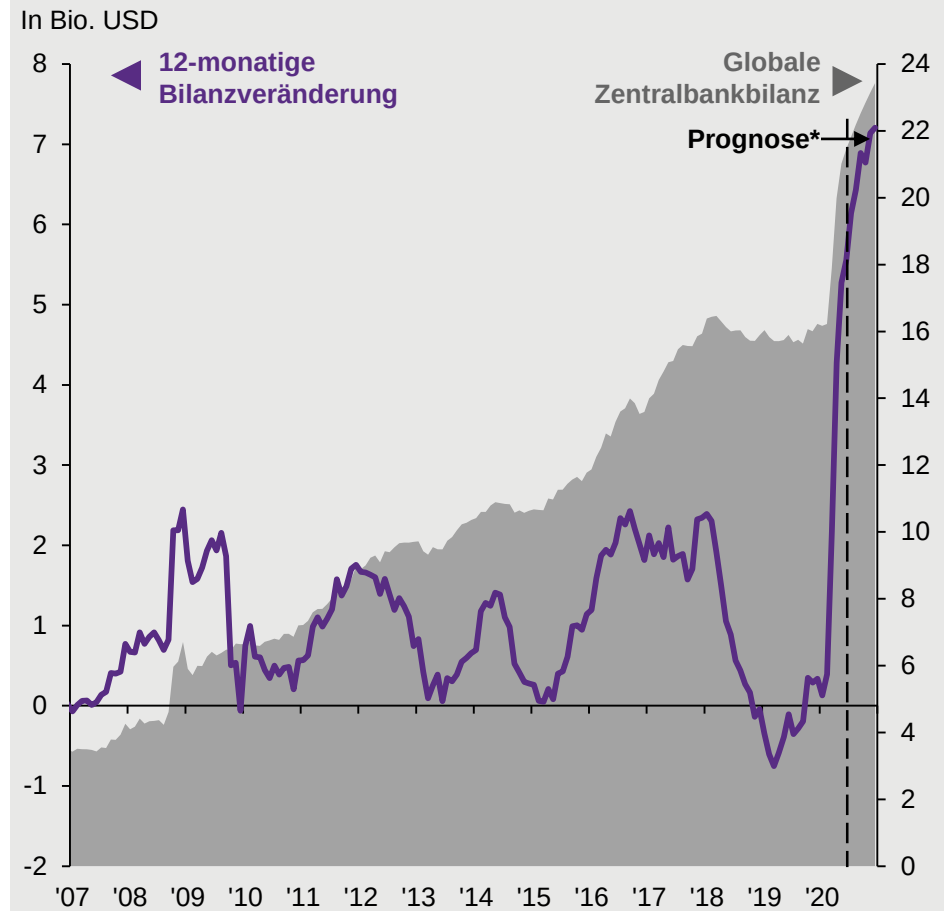
Quelle: Mexikanische Zentralbank, Statistikamt Taiwan (DGBAS), EZB, Statistikamt Russland (Goskomstat), Statistikamt Brasilien (IBGE), Indisches Ministerium für Statistik und Ausführung, Japanisches Ministerium für Innere Angelegenheiten und Kommunikation, Statistikamt Südkorea, Statistikamt China, ONS, Refinitiv Datastream, Riksbank, Statistikamt Indonesien, Schweizerische Nationalbank, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die Gesamtinflation und werden im Vergleich zum Vorjahr dargestellt (in %). Die Farben der Heatmap basieren auf den Inflationsraten der jeweiligen Zentralbank. Blau bedeutet, dass die Inflation unter dem Zielwert liegt. Weiß bedeutet, dass die Inflation dem Zielwert entspricht und die Farbe Rot steht dafür, dass die Inflation über der Zielmarke liegt. Indiens Inflationsdaten für April und Mai sind nicht angegeben, da die Preise während der Lockdown-Phase nicht erfasst werden konnten. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. August 2020.

...und gibt den Notenbanken freie Hand

Globale Leitzinsen



Bilanzen der Zentralbanken



Quelle: (Links) Bank of England (BoE), Bank of Japan (BoJ), Bloomberg, Europäische Zentralbank (EZB), J.P. Morgan Securities Research, UK Debt Management Office, US Federal Reserve (Fed), J.P. Morgan Asset Management. Diagramm erfasst Daten aus der Eurozone, Japan, Großbritannien und den USA. Prognosen für 2020 von J.P. Morgan Asset Management (Global Fixed Income, Currency and Commodities Team). (Rechts) BoE, BoJ, EZB, Fed, Refinitiv Datastream, Schweizerische Nationalbank (SNB), J.P. Morgan Asset Management. Die globale Zentralbankbilanz ist die Summe der Bilanzen der BoE, BoJ, EZB, Fed und SNB. *Annahmen zur Bilanzprognose: Die BoE nimmt 2020 Nettowertpapierkäufe von insgesamt 300 Mrd. GBP vor; die BoJ nimmt Nettowertpapierkäufe von 2,5 Bio. JPY pro Monat vor; die EZB nimmt 2020 Nettowertpapierkäufe von insgesamt 1,35 Bio. EUR vor; die Fed nimmt Nettowertpapierkäufe von 120 Mrd. USD pro Monat vor; die Bilanz der SNB erhöht sich um 15 Mrd. CHF pro Monat. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Mit gravierenden Folgen für die Währungs- und Anleihenmärkte

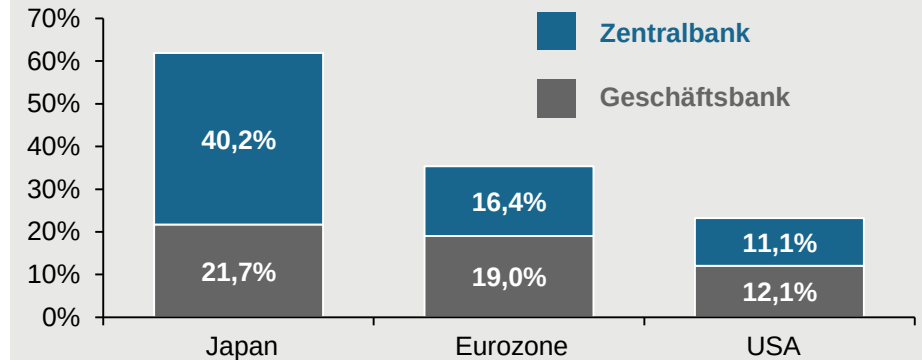
USD: Realer effektiver Wechselkurs und Zinsdifferenz

Indexstand (li. Skala); in % (re. Skala)



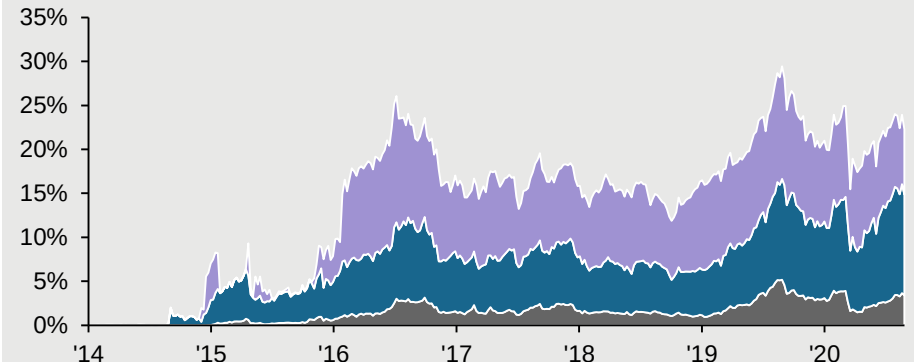
Anteil der Zentral- und Inlandsbanken nach Regionen

In % der gesamten ausstehenden Staatsschulden, 4Q 19



Schuldtitel mit negativer Rendite

Anteil am ICE BofAML Global Broad Market Index



Quelle: (Links) J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *DM = Industrieländer. Die Rendite wird als BIP-gewichteter Durchschnitt der Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in Australien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Italien, Japan, Kanada und der Schweiz berechnet. (Rechts oben) Bank for International Settlements International Banking Statistics, ECB, Eurostat, IMF Coordinated Portfolio Investment Survey (CPIS), IMF Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER), IMF International Financial Statistics (IFS), IMF-World Bank Quarterly External Debt Statistics; (Rechts unten) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management; BofA/Merrill Lynch. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. August 2020.

Die Bewertungen von Aktien sind erhöht – aber nicht überall

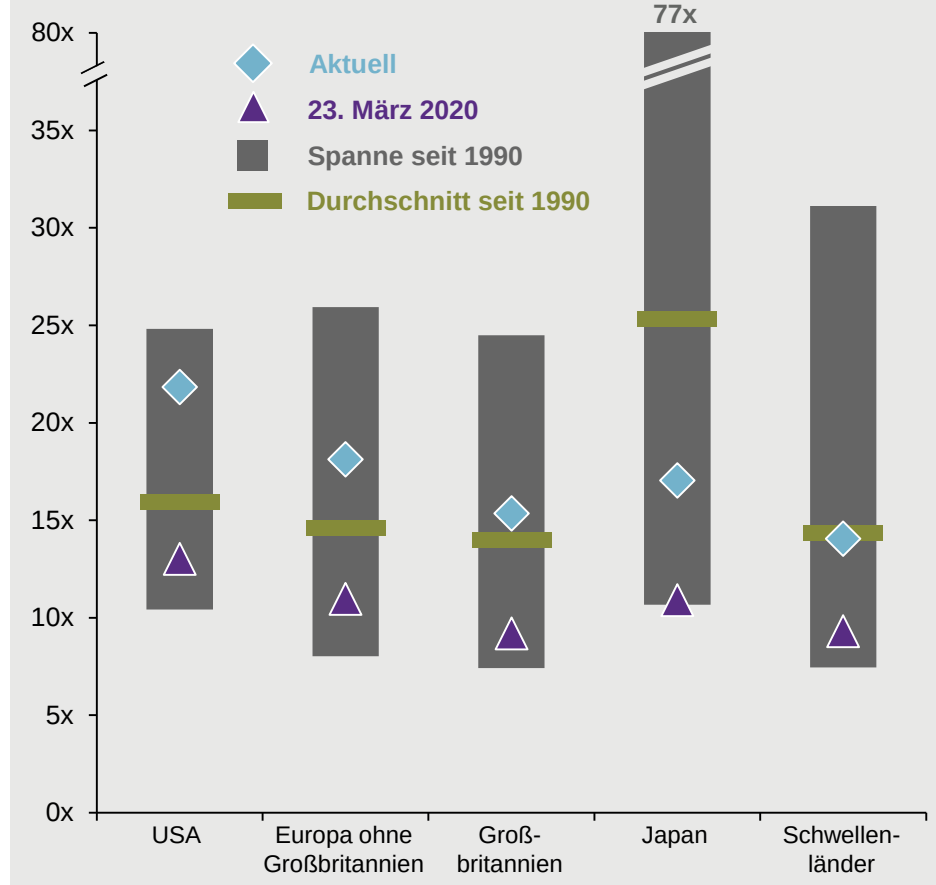
Forward-KGV des MSCI World Growth und Value

Vielfaches (x)



Globale Forward-KGV

Vielfaches (x)

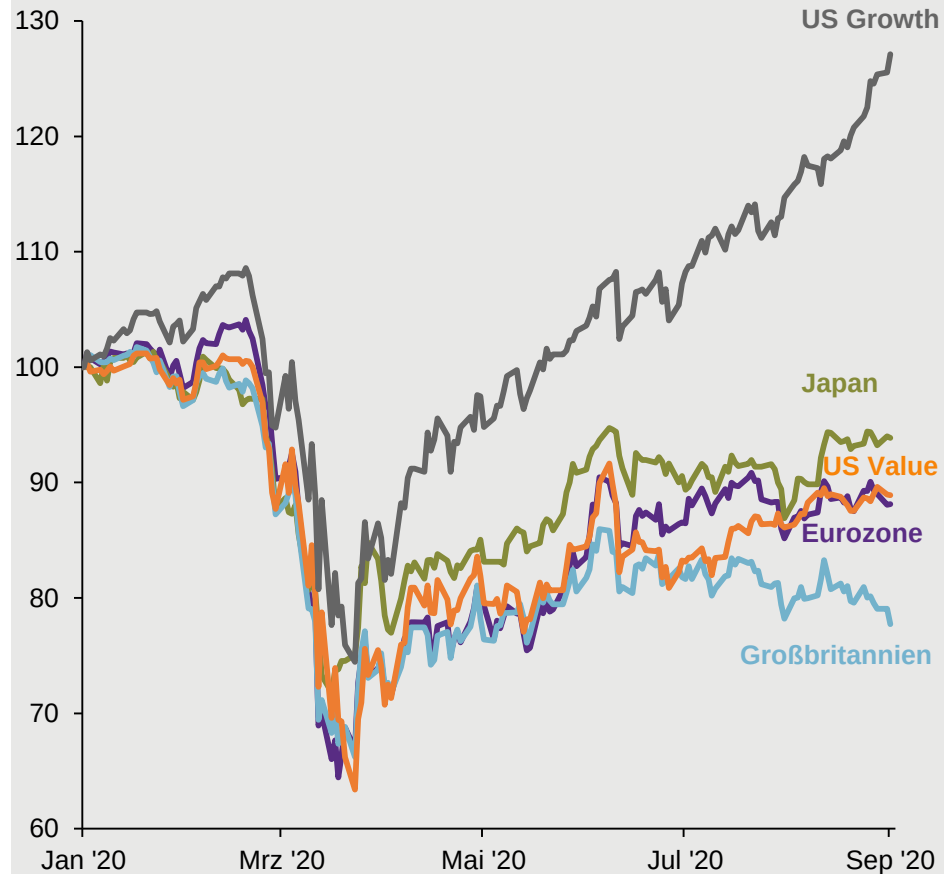


Quelle: (Links) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV gibt das Verhältnis zwischen Kurs und den Gewinnprognosen der nächsten 12 Monate an, wie von MSCI veröffentlicht. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. (Rechts) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die MSCI-Indizes werden (aufgrund der Datenverfügbarkeit) für alle Regionen/Länder verwendet, mit Ausnahme der USA, die durch den S&P 500 repräsentiert werden. Der 23. März 2020 markiert den jüngsten Tiefstand des S&P 500. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Die Euphorie des Marktes ist größtenteils auf US-Wachstumsaktien begrenzt

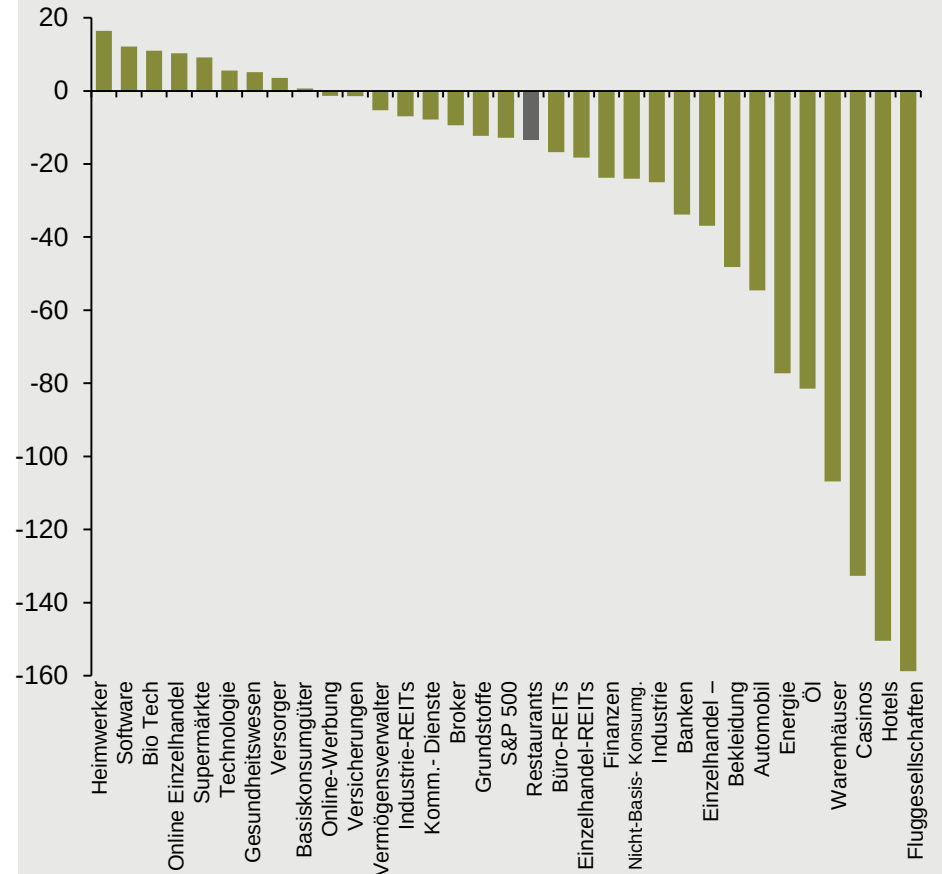
Aktienmärkte seit Jahresbeginn

Preisindexniveau, umbasiert auf 100 zu Jahresbeginn



Entwicklung der Gewinne je Aktie nach Teilsektoren des S&P 500

Veränderung der Konsensprognosen der nächsten 12-Monate seit Jahresbeginn in %

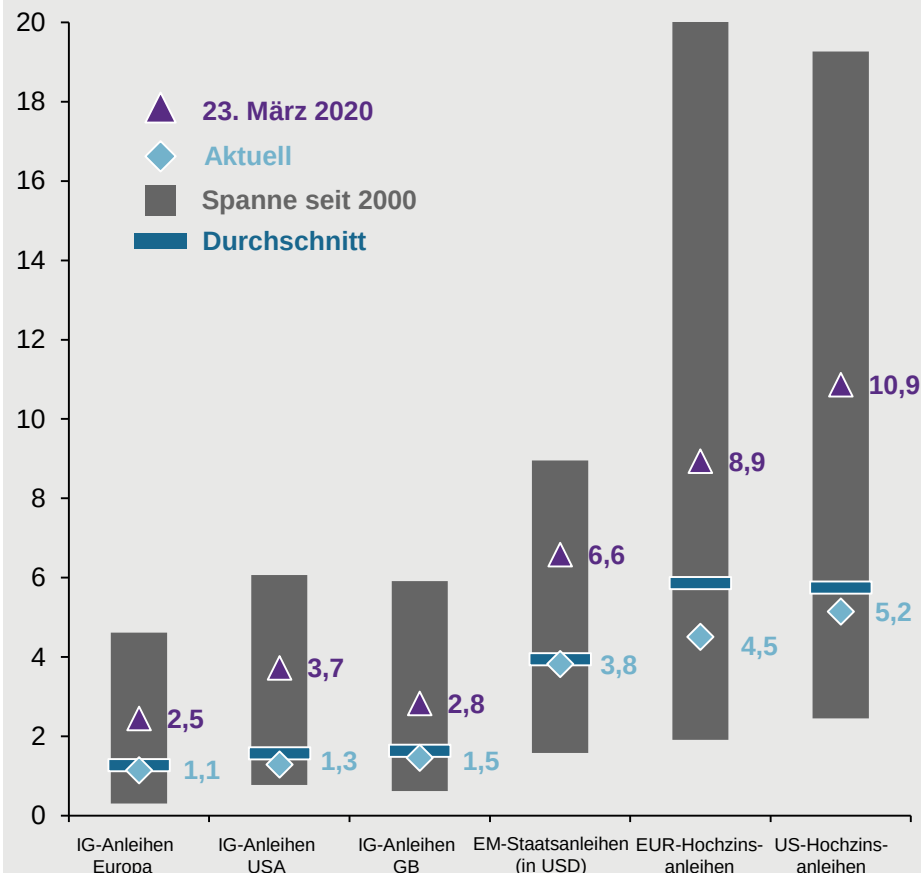


Quelle: (Links) FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Folgende Indizes werden verwendet: Eurozone: MSCI EMU; Japan: TOPIX; GB: FTSE 100; US Growth: S & P 500 Growth; US Value: S&P 500 Value. (Rechts) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Stand der Daten: 1. September 2020.

Risikoprämien sind moderat – Währungssicherung ist günstiger

Anleienspreads

In %, optionsbereinigter Spread



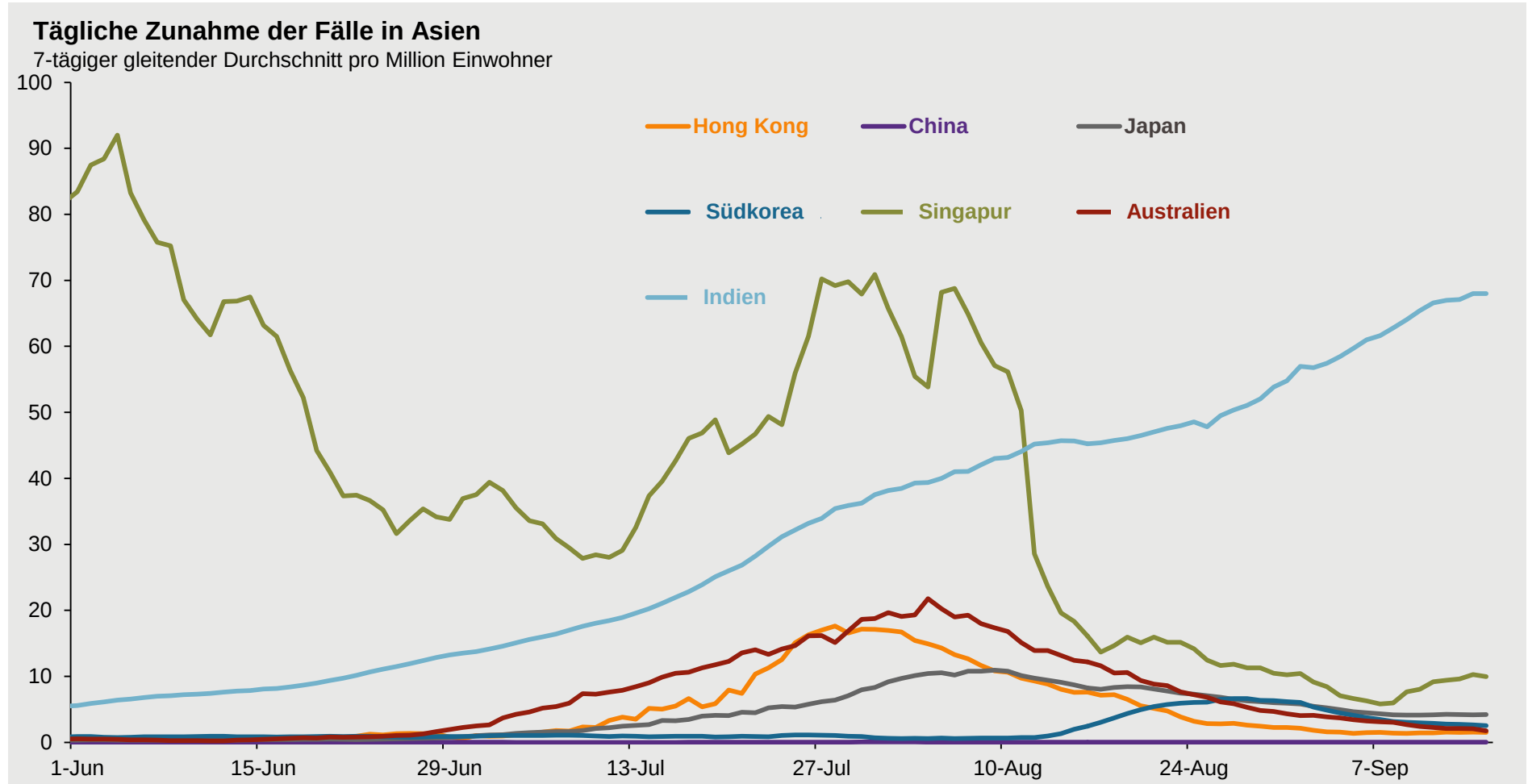
Rollierende Absicherungskosten

In %, ann. Absicherungskosten auf Basis 3-monatiger Devisentermingeschäfte



Quelle: (Links) Bloomberg Barclays, BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der 23. März 2020 markiert den jüngsten Höchststand der US-Kreditspreads. Britische IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Unternehmensanleihen; US-Hochzinsanleihen: BofA/Merrill Lynch US High Yield Constrained; Schwellenländeranleihen: J.P. Morgan EMBI Global; Europ. Hochzinsanleihen: BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained; IG-Anleihen USA: Bloomberg Barclays US Agg. – Unternehmensanleihen – Investment Grade; US-Staatsanleihen: Bloomberg Barclays US Agg. Staatsanl. – Treasury; Europ. IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Euro Agg. – Unternehmensanleihen; Europ. Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Euro Agg. Staatsanleihen; (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Eine positive Zahl impliziert, dass ein Investor eine Zusatzrendite erzielt, wenn er das Währungsrisiko absichert. Eine negative Zahl impliziert, dass dem Investor Kosten entstehen, wenn er das Währungsrisiko absichert (auf Basis 3-monatiger Devisentermingeschäfte). Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 7. September 2020.

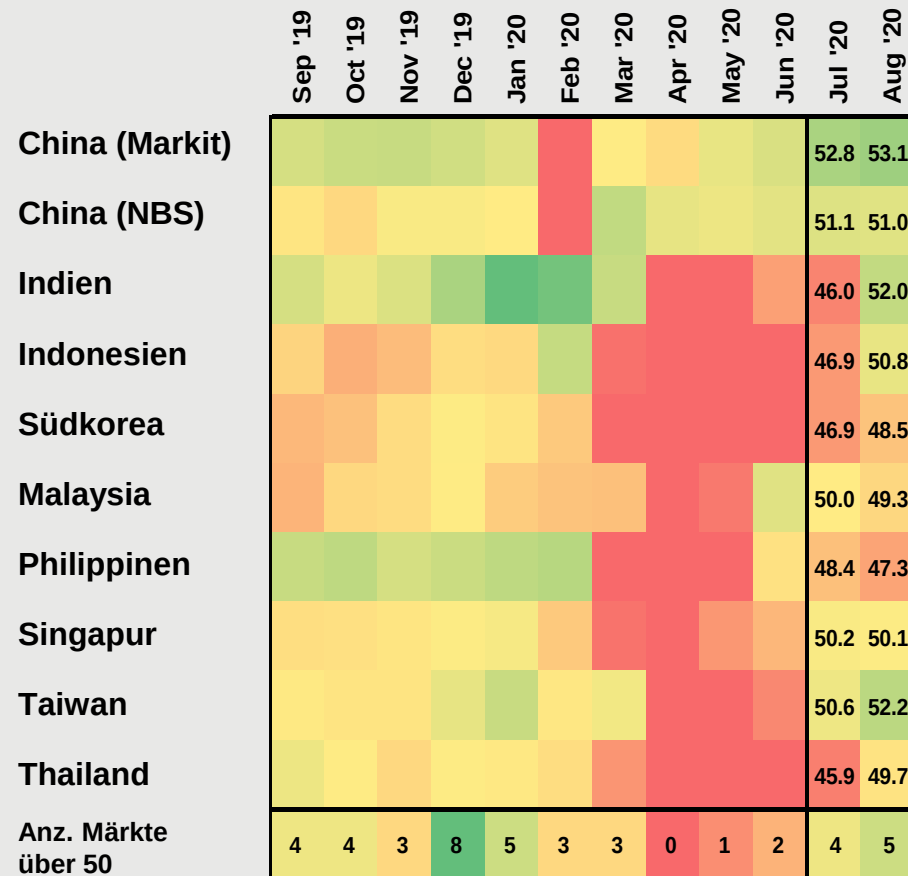
COVID-19 in Asien



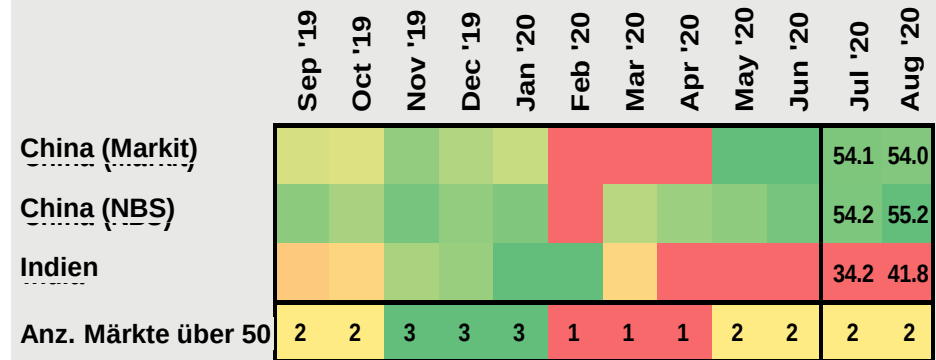
Quelle: Johns Hopkins University, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten entsprechen den zuletzt per 16.09.20 verfügbaren Daten.

Einkaufsmanagerindizes für Asien

Aufschlüsselung des PMI für das verarbeitende Gewerbe in Asien

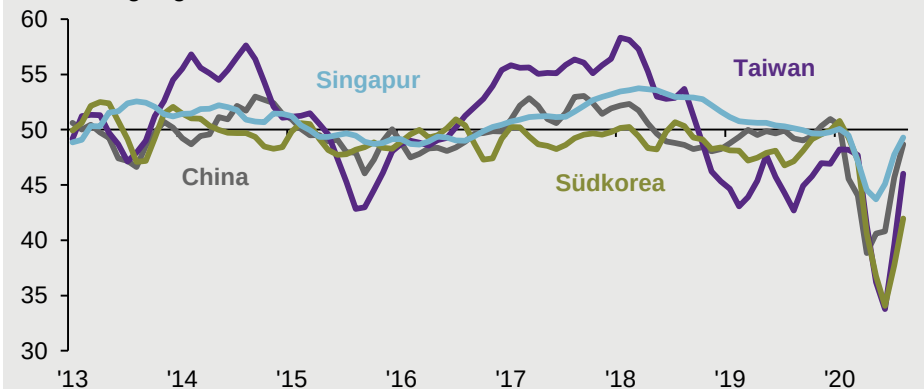


PMI-Aufschlüsselung für asiatische Dienstleistungen



PMI Asien (neue Exportaufträge)

3-monatiger gleitender Durchschnitt



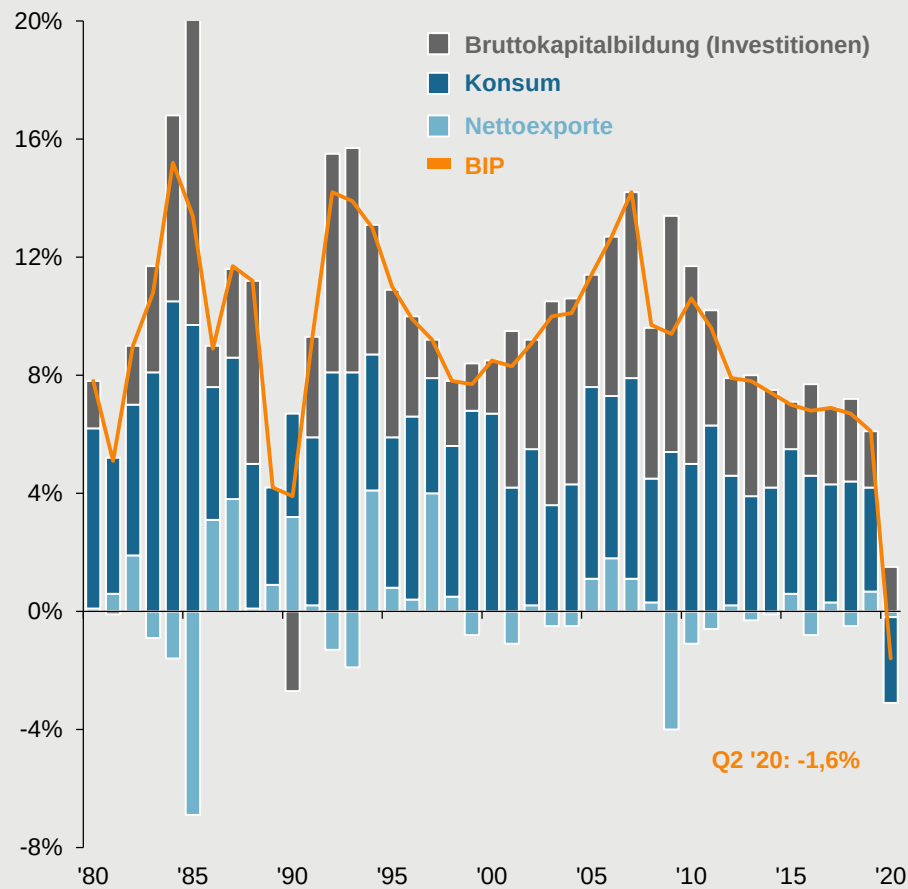
Quelle: Institute for Supply Management, J.P. Morgan Economic Research, Markit, J.P. Morgan Asset Management.

Einkaufsmanagerindizes (PMI) beziehen sich auf den Wert 50, wobei ein Wert unter 50 auf eine Verlangsamung, ein Wert über 50 auf eine Beschleunigung des Sektors hinweist. Die Heatmap-Farben basieren auf dem PMI bezogen auf den Wert 50, wobei Grün einer Beschleunigung und Rot einer Verlangsamung entspricht. Die Daten entsprechen dem Stand per 16.09.20.

Die wirtschaftliche Erholung Chinas führt die Schwellenländer an

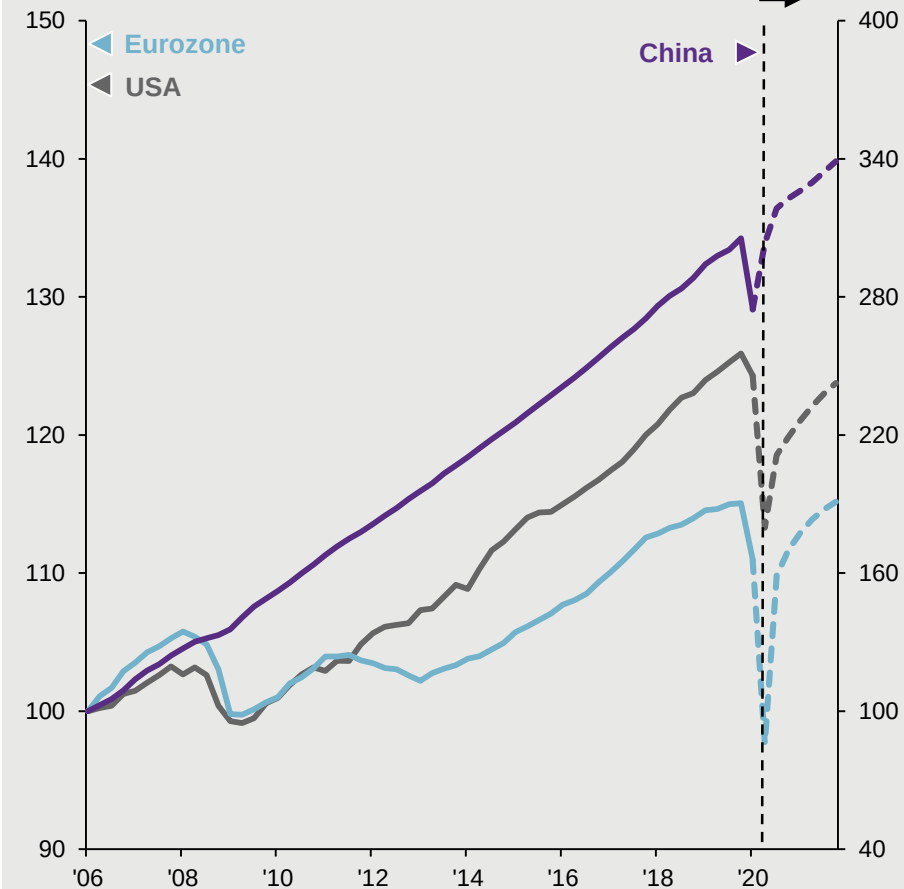
China: Beitrag zum realen BIP-Wachstum

Veränderung zum Vorjahr



Reale BIP-Niveaus

Indexiert auf Q1 2006 = 100

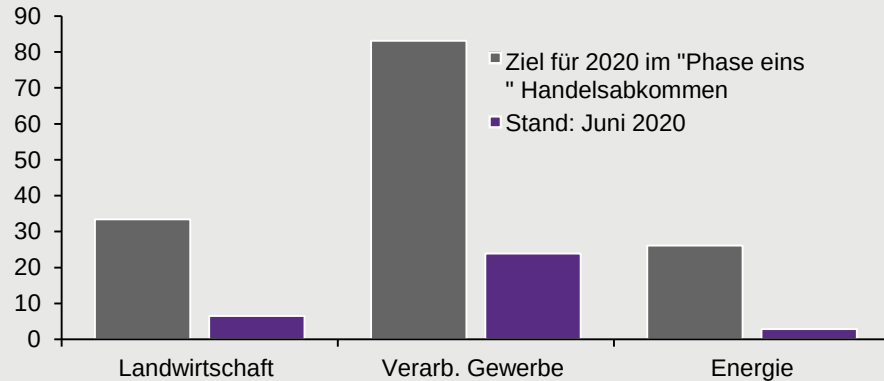


Quelle: J.P. Morgan Asset Management; (links) CEIC, National Bureau of Statistics of China; (rechts) J.P. Morgan Economic Research.
Guide to the Markets – Asia. Die Daten entsprechen dem Stand per 16.09.20.

Handelsbeziehungen zwischen den USA und China

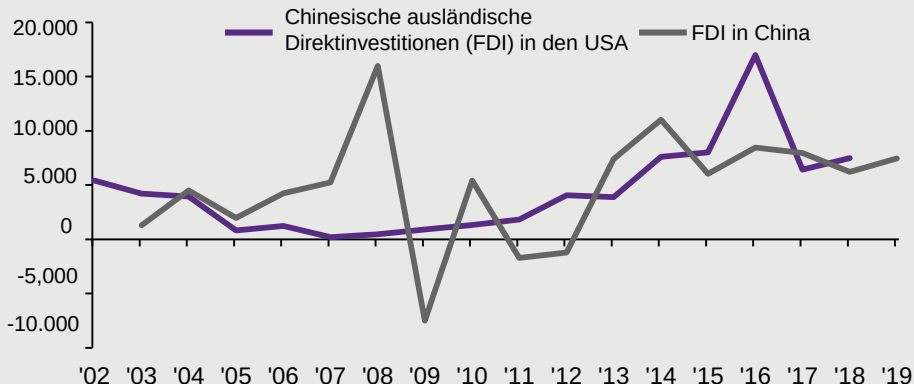
Chinesische Importe aus den USA

Mrd. USD



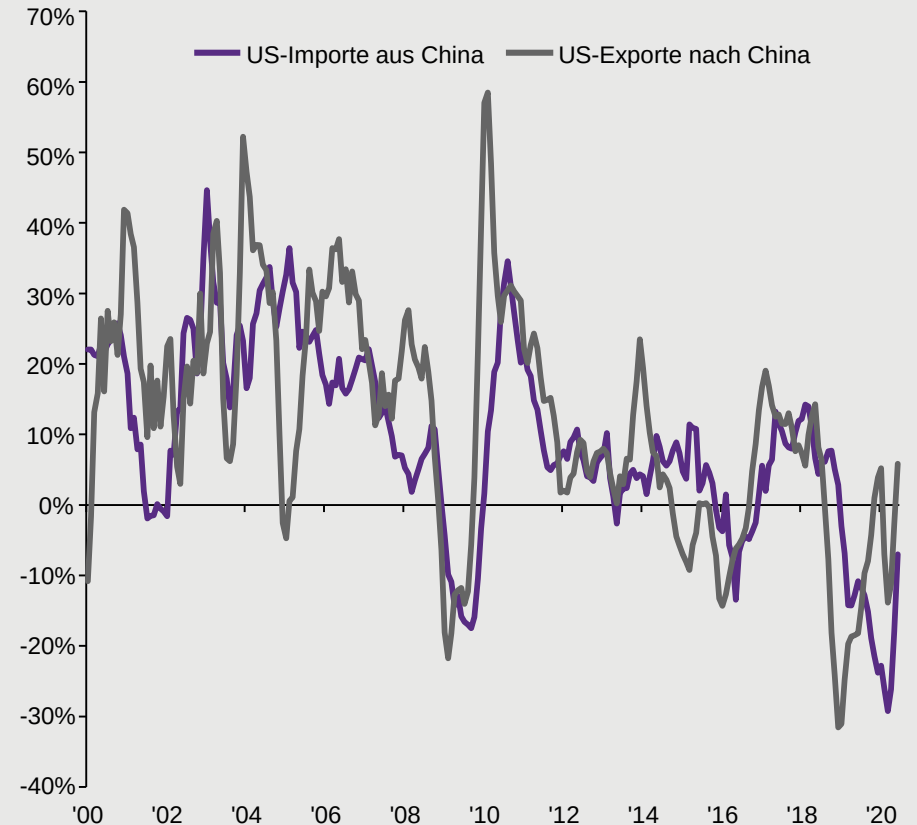
Ausländische Direktinvestitionen

Mio. USD



Handelswachstum

Veränderungen zum Vorjahr in%, gleitender 3-Monats-Durchschnitt

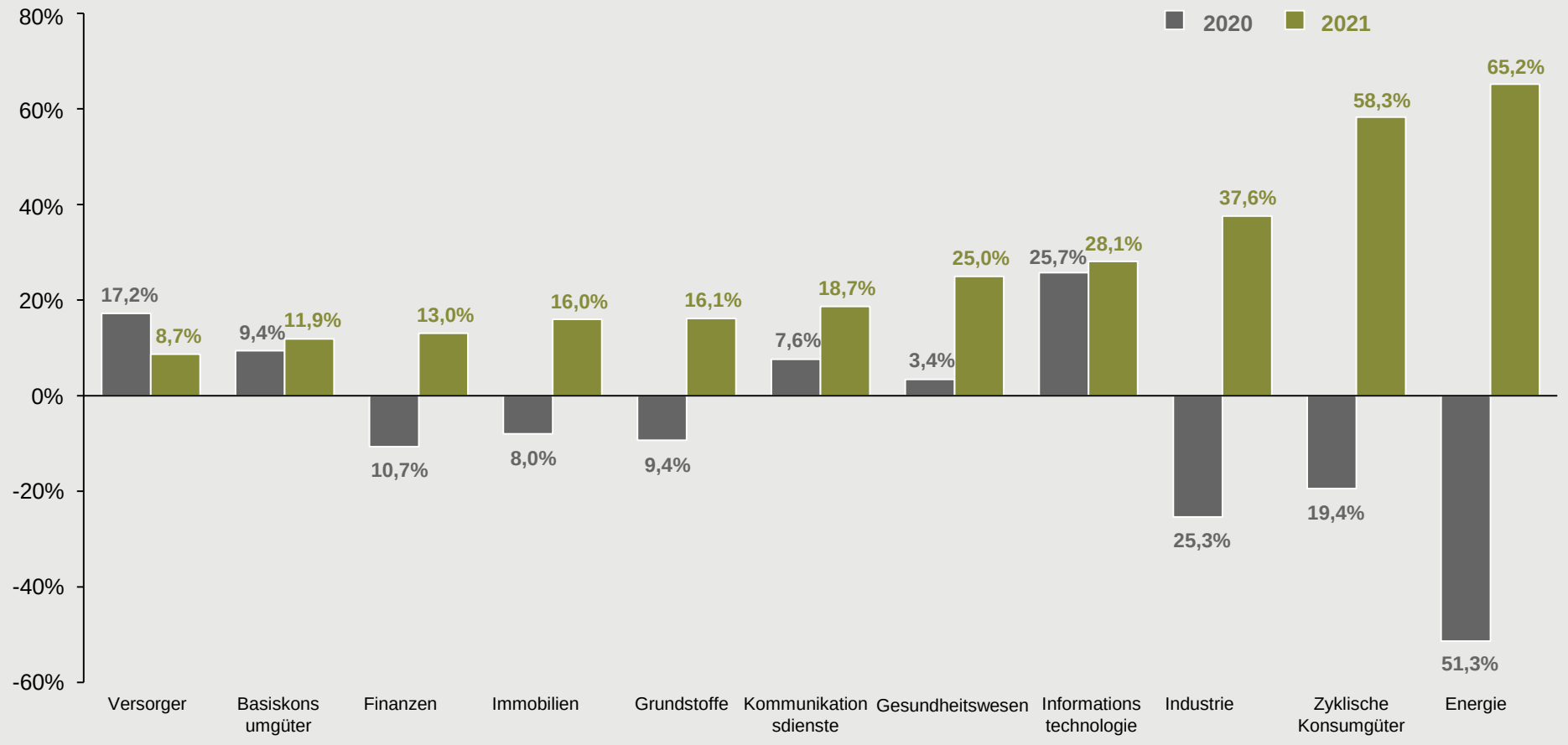


Quelle: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (oben links) US Census Bureau, US-Handelsbeauftragter (unten links) Statistikamt China, U.S. Bureau of Economic Analysis; (rechts) US Census Bureau.
Die Daten entsprechen den per 31.08.20 verfügbaren Daten.

Aktien APAC ohne Japan Ergebniserwartungen nach Sektoren

Gewinnwachstum

Gewinn je Aktie, Veränderung gegenüber dem Vorjahr, Konsensschätzungen



Quelle: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die verwendeten Sektorindizes stammen aus dem MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index. Die verwendeten Konsensschätzungen sind Kalenderjahrschätzungen von FactSet. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Die Daten entsprechen den zuletzt per 14.08.20 verfügbaren Daten.

Unsere wichtigsten Punkte

➤ **Anleger müssen aufmerksam bleiben!**

- Eine Fortsetzung der Unterstützung durch Geld- und Fiskalpolitik wird für die Erholung in Europa und den USA wichtig bleiben.
- Es bestehen mit Covid-19, US-Wahl, Handelskonflikt und Brexit eine Vielzahl von Risiken.
- Aktives Management ist in diesem Umfeld wichtig!

➤ **Asien hat eine Vorsprung in der Coronakrise**

- Die meisten asiatischen Staaten haben die Infektionswellen relativ gut gemanagt und Kapazitätsauslastung der Unternehmen schneller wieder hoch gefahren
- China führt die wirtschaftliche Erholung an, aber auch andere Länder zeigen ansteigende Frühindikatoren

➤ **Strukturelles Wachstum in Asien auch im neuen Zyklus intakt**

- Asiatische Unternehmen sollten im neuen Zyklus weiterhin von strukturellen Wachstumstreibern und konjunkturellen Vorsprung profitieren
- Der Relevanz Chinas an den Kapitalmärkten nimmt über die nächsten Jahre durch die Inklusion der A-Aktien deutlich zu – diese sind aber in vielen Portfolios noch unterrepräsentiert

➤ **Ausgewogene Asset Allocation**

- Leichte Übergewichtung in Aktien mit Präferenz für Asien und die USA
- Anleihen: Wir halten Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Rating weiterhin für die besseren Staatsanleihen
- Hochzinsanleihen mit höherer Qualität präferiert

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 können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Es kann nicht garantiert werden, dass sie sich bewahrheiten.

JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund

Anlageziel und Risiken

ANLAGEZIEL

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in ein substanzwertorientiertes Portfolio europäischer Unternehmen.

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

Absicherung
Ausrichtung

Wertpapiere

Aktien

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

Währung

Markt

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

Verlust

Anteilinhaber könnten ihren Anlagebetrag zum Teil oder in voller Höhe verlieren.

Volatilität

Der Wert der Anteile des Teilfonds wird schwanken.

Verfehlen des Ziels des Teilfonds.

Anlageziel und Risiken

ANLAGEZIEL

Erzielung eines langfristig überdurchschnittlichen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in ein aggressiv verwaltetes Portfolio aus weltweiten Unternehmen mit hoher, mittlerer und kleiner Marktkapitalisierung, die nach Einschätzung des Anlageverwalters attraktiv bewertet sind und ein erhebliches Gewinnwachstums- oder Ertragserholungspotenzial aufweisen.

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	Wertpapiere	
Konzentration Absicherung	Schwellenländer Aktien	Kleinere Unternehmen

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

Währung	Liquidität	Markt
---------	------------	-------

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

Verlust	Volatilität	Verfehlen des Ziels des Teilfonds.
Anteilinhaber könnten ihren Anlagebetrag zum Teil oder in voller Höhe verlieren.	Der Wert der Anteile des Teilfonds wird schwanken.	

JPMorgan Funds - Global Socially Responsible Fund

Anlageziel und Risiken

ANLAGEZIEL

Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die vorwiegende Anlage in Unternehmen weltweit, die der Anlageverwalter als sozial verantwortungsvoll ansieht.

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

Absicherung
Ausschluss von Wertpapieren

Wertpapiere

Aktien

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

Währung

Markt

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

Verlust

Anteilinhaber könnten ihren Anlagebetrag zum Teil oder in voller Höhe verlieren.

Volatilität

Der Wert der Anteile des Teilfonds wird schwanken.

Verfehlen des Ziels des Teilfonds.

JPMorgan Funds - Global Research Enhanced Index Equity Fund

Anlageziel und Risiken

ANLAGEZIEL

Erzielung eines über dem Vergleichsindex liegenden langfristigen Ertrags durch die vorwiegende Anlage in ein Portfolio aus Unternehmen weltweit. Die Risikomerkmale des vom Teilfonds gehaltenen Wertpapierportfolios gleichen den Risikomerkmale des Wertpapierportfolios des Vergleichsindex.

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

Absicherung

Wertpapiere

Aktien

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

Währung

Markt

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

Verlust

Anteilinhaber könnten ihren Anlagebetrag zum Teil oder in voller Höhe verlieren.

Volatilität

Der Wert der Anteile des Teilfonds wird schwanken.

Verfehlen des Ziels des Teilfonds.

JPMorgan Funds - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Fund

Anlageziel und Risiken

ANLAGEZIEL

Erzielung eines über dem Vergleichsindex liegenden langfristigen Ertrags durch die vorwiegende Anlage in ein Portfolio aus Unternehmen aus Schwellenländern. Die Risikomerkmale des vom Teilfonds gehaltenen Wertpapierportfolios gleichen den Risikomerkmale des Wertpapierportfolios des Vergleichsindex.

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

Absicherung

Wertpapiere

China
Schwellenländer
Aktien

Kleinere Unternehmen

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

Währung

Liquidität

Markt

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

Verlust

Anteilinhaber könnten ihren Anlagebetrag zum Teil oder in voller Höhe verlieren.

Volatilität

Der Wert der Anteile des Teilfonds wird schwanken.

Verfehlen des Ziels des Teilfonds.

Wichtige Hinweise

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN UND QUALIFIZIERTE ANLEGER – NICHT FÜR KLEINANLEGER BESTIMMT

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. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und zukünftige positive Wertentwicklungen. 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. Zudem 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 beim Herausgeber, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1 D-60310 Frankfurt am Main sowie 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; JPMorgan Asset Management (Schweiz) GmbH, Dreikönigstrasse 37, 8002 Zürich ist der Vertreter der Fonds und J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 rue de la Confédération, 1204 Genf die Zahlstelle der Fonds in der Schweiz.

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.

0903c02a82a08985