

# Ausblick Asien-Pazifik

**Aisa Ogoshi**, Portfoliomanagerin, Emerging Markets und Asia-Pacific

**März 2022**



Wir folgen einem Bottom-up-basierten Aktienaushwahlprozess mit Schwerpunkt auf Qualitäts- und Wachstumsunternehmen, die dauerhaft konsistent hohe Wachstumsraten in ihren jeweiligen Sektoren aufweisen können.

# Fundamentales Research ist der Schlüssel zum Aufdecken neuer Möglichkeiten

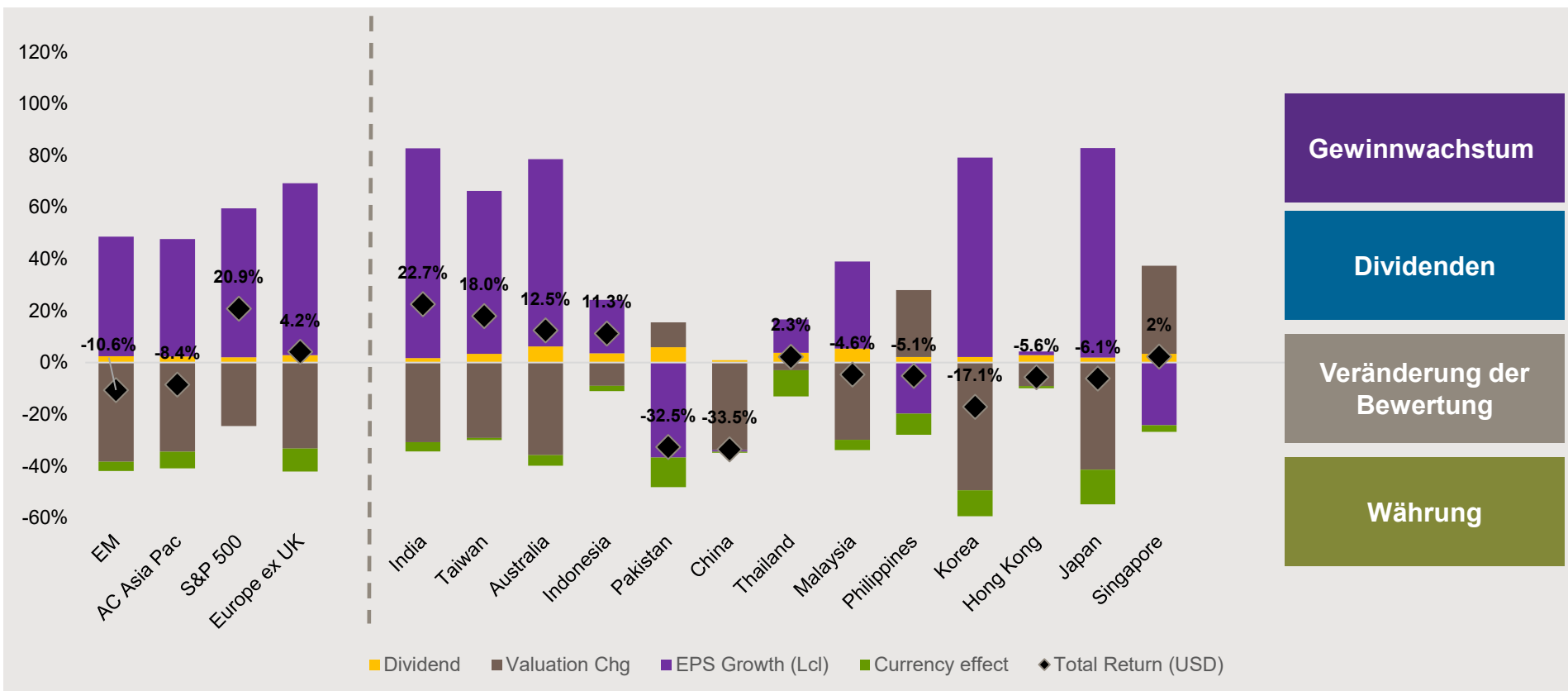


Quelle: JP Morgan Asset Management zum 31. Dezember 2021. \*Stand: 30. September 2021

EMAP = Emerging Markets und Asien-Pazifik. Wird nur zu Informations- und Veranschaulichungszwecken bereitgestellt und kann sich von Zeit zu Zeit ändern.

# Was ist 2021 und YTD 2022 passiert?

## Zusammensetzung der Gesamtrendite, YTD



Quelle: JP Morgan Asset Management, FactSet. Daten von MSCI. Vergleichsindex = MSCI Emerging Markets (EM) Index. Daten vom 20. März 2022  
 Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und zukünftige Ergebnisse.

# APAC-Dashboard: Ausblick 2022

## Makrorisiko, Wachstum und Bewertung

Themen	2018	2019	2020	1H 2021	2H 2021	2022
Konjunkturrisiken	Spätzyklus	Spätzyklus Zunehmende Risiken	1H: Spätzyklus 2H: Neuer Zyklus	Starke Erholung	Erholend, aber abhängig von Delta-Variante	Mitte des Zyklus (Omicron-Risiko?)
USD-Zyklus (USD REER-Index)	Steigend	Stabil bis moderierend	Aufstieg zum Moderieren	Stabil bis steigend	Steigend	Stabil
APAC-BIP-Wachstums Alpha	Stabil	Stabil	Unklar	Starke Gegenbewegung	Stagnierend	Zunehmend
Gewinne	Stagnierend	1H: Positiv 2H: Schwach	1H: Verschlechterung 2H: Bodenbildung	Starke Gegenbewegung	Moderieren	Moderieren
Bewertung: Kurs-Buch	Durchschnittlich	1H: Attraktiv 2H: Unterdurchschnittlich	1H: Sehr attraktiv 2H: Unterdurchschnittlich	Überdurchschnittlich	Durchschnittlich	Durchschnittlich
Research-Signal: Erwarteter Gesamtertrag	Niedrig	1H: Attraktiv 2H: Durchschnitt	1H: Sehr hoch 2H: Durchschnitt	Durchschnittlich	Durchschnittlich	Überdurchschnittlich

Quelle: JP Morgan Asset Management, MSCI, Standard & Poor's. EM-BIP-Wachstum Alpha: Consensus Economics.

Meinungen, Schätzungen, Prognosen, Prognosen und Aussagen über Finanzmarktrends basieren auf den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, stellen unsere Einschätzung dar und können ohne Vorankündigung geändert werden. Es kann keine Garantie gegeben werden, dass sie eingehalten werden.

REER = Realer effektiver Wechselkurs. Stand Januar 2022.

# Aktienmärkte Asien-Pazifik: Was hat die Aktienmärkte belastet und was erwarten wir?

**Das Marktumfeld bleibt herausfordernd und unser Fokus liegt weiterhin auf dem fundamentalen Bottom-up-Research**

## Belastende Faktoren

1

**Steigende Zinsen/Inflation (1Q21/22. Jan)**  
Deutlich höhere US-Anleiherendite trifft Wachstumsaktien

2

**Regulatorische Eingriffe in China (Jun. – Aug. 21)**  
China hat die Regulierungsaufsicht über den Bildungs- und Internetsektor verschärft, was zu einer weiteren Herabstufung chinesischer Wachstumsaktien führte

3

**Covid-Variante**  
Delta-Ausbruch in ganz Asien in 2021, der die Regierungen zwingt, die Mobilität einzuschränken, was die Wiedereröffnung der Wirtschaft verzögert. Omicron bereitet auch 2022 noch Sorgen.

4

**Geopolitik**  
Chinas Konfrontation mit den USA wirkt sich auf ADRs aus und ausgewählte Unternehmen werden auf Sanktionslisten gesetzt

## Ausblick

- Die US-Zinsen könnte langsamer steigen als vom Markt erwartet
- Der Markt hat Tapering bereits eingepreist
- Asien ist im Vergleich zum letzten Zyklus besser positioniert

- Vom Regulierungsrahmen zur Implementierung
- Die Industrie ist gut auf nachhaltigere Wachstumsaussichten vorbereitet
- Internetunternehmen von besserer Qualität bleiben operativ und finanziell sehr solide

- Die Impfrate steigt weiter an
- Die meisten asiatischen Länder übernehmen den „Leben-mit-Covid-Ansatz“ und öffnen die Grenzen wieder
- Omicron weiterhin ein Risiko in HK/China

- Die Beziehung zwischen den USA und China bleibt im Fluss
- Der Russland-Ukraine-Konflikt ist der Hauptgrund für kurzfristige Volatilität. Die Auswirkungen des Ukraine-Kriegs werden in diesem Jahr die wichtigsten Makrotreiber sein.

# Der volkswirtschaftliche Ausblick vor und nach dem Nationalen Volkskongress (NPC) im März

## Ausblick im Februar

<b>Erreichen von 5 % BIP im Jahr 2022</b>	Wir sollten in Zukunft mit einem geringeren chinesischen Wachstum rechnen, aber der Parteitag macht 2022 zu einem einzigartigen Jahr.
<b>Voraussetzung für 5 % im Jahr 2022</b>	<p>Um im Jahr 2022 ein BIP-Wachstum von 5 % zu erreichen, muss sich die „Fixed Asset Investments“ (FAI) erholen.</p> <p>Wenn der Immobiliensektor durch starke Eingriffe belastet bleibt, müssen Infrastruktur und Produktion das Wachstum tragen.</p>
<b>Regulierung &amp; Stabilität</b>	Stabilität als Schlüsselbegriff. Regulierungs-Schwerpunkte wurden klar offen gelegt, was zu einer Mischung aus begünstigten und herausgeforderten Sektoren/Unternehmen führt.
<b>Geldpolitik &amp; Zusammenspiel mit einer straffenden Fed</b>	Chinas Geld- und Fiskalpolitik werden von derselben Institution kontrolliert. Die Inflation ist unter Kontrolle und erlaubt weitere Zinssenkungen. CNY im Laufe des Jahres leicht schwächer.

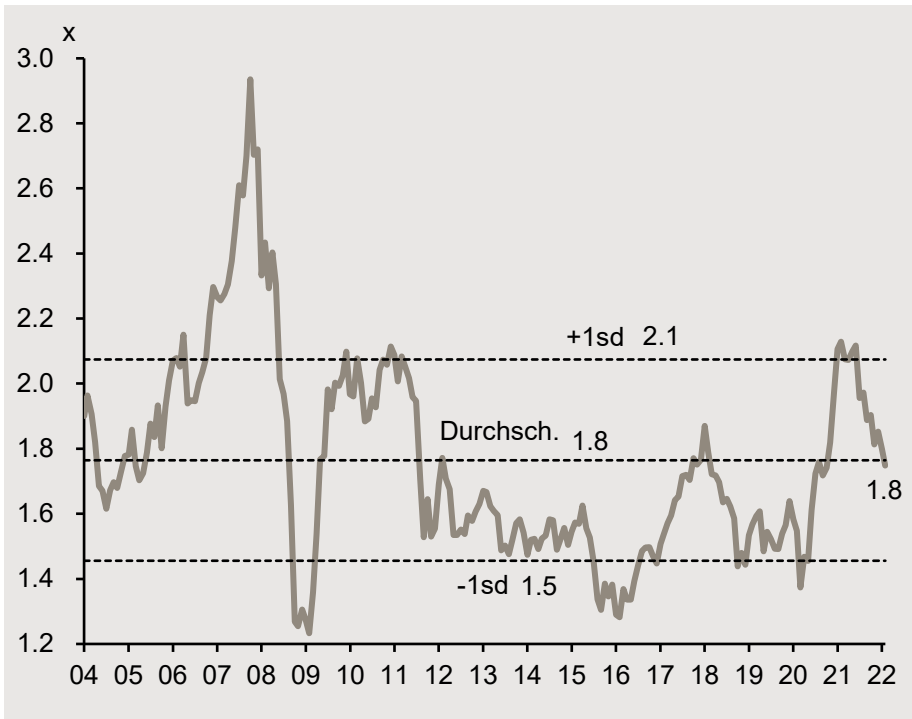
## Ausblick nach NPC

- Der NPC bestätigte das BIP-Ziel von 5,5 %
- Infrastruktur FAI sind in die Höhe geschossen. Es wird eine sequentielle Erholung in allen Bereichen sein, die den immer noch schwachen Immobilieninvestitionen helfen wird.
- Stabilität bleibt der Schlüsselbegriff, unabhängig von der Geopolitik. Die Schlagzeilen ändern sich täglich, aber wir wissen, dass China die Welt und die USA wirtschaftlich mehr braucht als Russland. Dies ist ein Kampf zwischen Ideologie und Ökonomie.
- Die Inflation sollte besser unter Kontrolle sein als anderswo in der Welt, aber die Inflation für die Konsumenten wird in China höher sein als bisher. Voraussichtlich weitere Abschwächung des CNY.

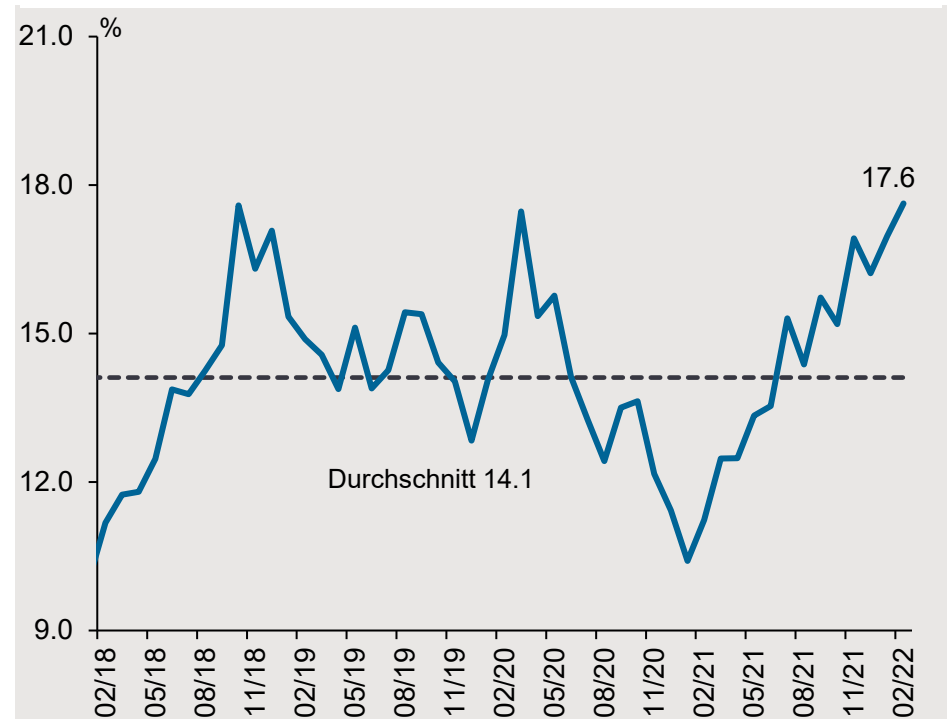
Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Stand: 14. März 2022.

# Bewertungen sind zurückgekommen, erwartete Rendite nahe der historischen Höchststände

## MSCI AC Asia ex Japan rollierendes Kurs-Buchwert-Verhältnis



## Erwartete 5-Jahres-Rendite (ER) in USD: Von MSCI AC Asia ex Japan abgedeckte Aktien



Quelle: MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die Indexabdeckung für die erwartete Fünfjahresrendite beträgt möglicherweise nicht 100 %. Indizes enthalten keine Gebühren oder Betriebskosten und stehen nicht für tatsächliche Investitionen zur Verfügung. Meinungen, Schätzungen, Prognosen, Prognosen und Aussagen über Finanzmarktrends basieren auf den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, stellen unsere Einschätzung dar und können ohne Vorankündigung geändert werden. Es kann keine Garantie gegeben werden, dass sie eingehalten werden. Stand: 28. Februar 2022.

Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.



# Performance

JPMorgan Funds – Pacific Equity Fund zum 28. Februar 2022

## Marktwert

JPMorgan Funds – Pacific Equity Fund

2.147,2 Mio. USD

## Annualisierte Performance (%)

	Drei Monate	Sechs Monate	Jahresverlauf	Ein Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
JPM Pacific Equity A (2) – EUR	-8.58	-9.15	-9.19	-5.87	11.81	9.83	10.55	6.87
MSCI AC Asien-Pazifik (NDR)^	-3.42	-4.22	-4.24	-2.65	7.6	5.93	8.04	6.01
<b>Mehrertrag*</b>	<b>-5.34</b>	<b>-5.15</b>	<b>-5.17</b>	<b>-3.31</b>	<b>3.91</b>	<b>3.69</b>	<b>2.32</b>	<b>0,81</b>

## Kalenderjahr Performance (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
JPM Pacific Equity A (2) – EUR	15.43	11.98	8.50	16.11	8.49	22.92	-8.70	30.88	19.70	7.31
MSCI AC Asien-Pazifik (NDR)^	14.63	7.81	12.90	10.77	8.03	15.66	-9.15	21.56	9.82	6.02
<b>Mehrertrag*</b>	<b>0,70</b>	<b>3,87</b>	<b>-3,90</b>	<b>4,82</b>	<b>0,43</b>	<b>6,28</b>	<b>0,50</b>	<b>7,67</b>	<b>8,99</b>	<b>1,22</b>

Auflegungsdatum des Fonds: 16. November 1988; Auflegungsdatum der Anteilsklasse: September 2005

^ 1. Dez. 1988 bis 31. Dez. 2000, MSCI AC Pacific (GDR), 1. Jan. 2001 bis 31. Aug. 2015 MSCI AC Pacific (NDR), 1. Sept. 2015 bis Aktueller MSCI AC Asia Pacific (NDR).

\* Darstellung der geometrischen Überschussrendite.

Quelle: JP Morgan Asset Management/Thomson Reuters Datastream (NIW-Anteilsklasse A in EUR).

Investitionen sind mit Risiken verbunden. Die Fondspersformance wird basierend auf dem NIW der oben angegebenen Anteilsklasse (in EUR) dargestellt, der bereits die jährlichen Managementgebühren, Betriebs- und Verwaltungskosten enthält. Einzelheiten, einschließlich der Risikofaktoren, entnehmen Sie bitte den Angebotsunterlagen, bevor Sie investieren. Indizes enthalten keine Gebühren oder Betriebskosten und stehen nicht für tatsächliche Investitionen zur Verfügung.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und zukünftige Ergebnisse.

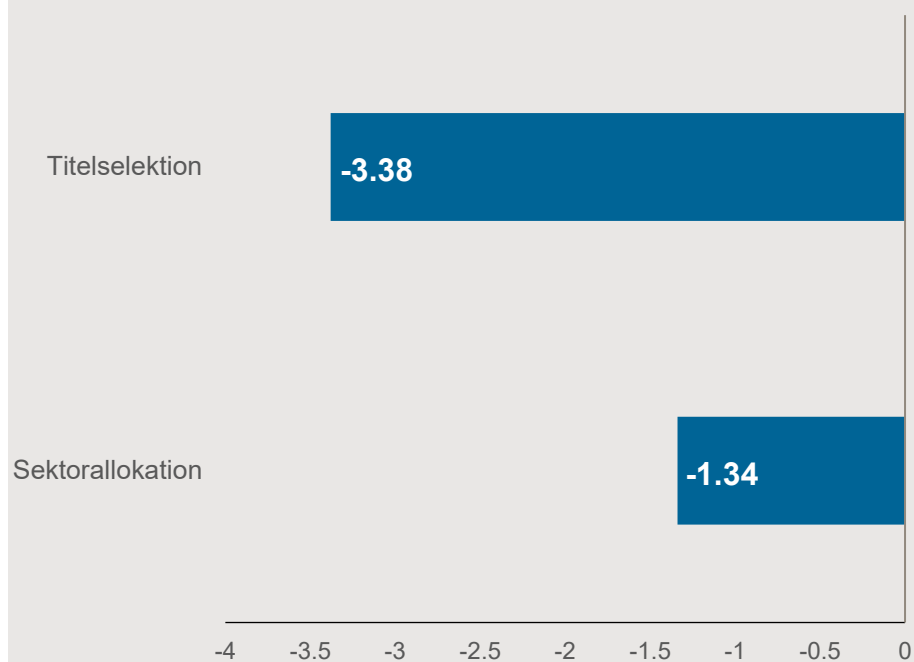
**J.P.Morgan**  
Asset Management

# Die kurzfristige Performance ist eine Herausforderung

JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund Fund für 2 Monate bis zum 28. Februar 2022

## Alphaquelle

YTD Attribution per 28. Februar 2022



**Ein gut aufgestelltes Analystenteam, das sich dauerhaft an den bewährten fundamentalen Researchprozess hält**

Top 5 „Contributors“	Relatives Gewicht (%)	Aktienrendite (%)	Einfluss (%)
PT Bank Central Asia Tbk	2.24	9.47	0.29
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	1.41	15.36	0.23
LG Energielösung Ltd.	0.07	54.17	0.22
AIA Group Limited	2.27	2.37	0.17
Yum China Holdings, Inc.	1.65	6.03	0.17

Top 5 „Detractors“	Relatives Gewicht (%)	Aktienrendite (%)	Einfluss (%)
Recruit Holdings Co., Ltd.	1.78	-30.87	-0.52
Keyence Corporation	1.96	-25.45	-0.48
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	1.43	-29.61	-0.44
Terumo Corporation	1.13	-23.70	-0.23
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	1.79	-16.98	-0.23

Quelle: J.P. Morgan Asset Management, Factset. Die Daten verstehen sich vor Gebühren in USD. Daten für Gesamtzuordnung gezeigt (Aktienauswahl plus Land). Zuordnungsergebnisse dienen nur zu Informationszwecken. Das Portfolio wird aktiv gemanagt. Bestände, Sektorgewichtungen, Allokationen und Leverage können gegebenenfalls nach Ermessen des Anlageverwalters ohne Vorankündigung geändert werden. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und zukünftige Ergebnisse.**<sup>1</sup>Nicht im Benchmark

10 | NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN/QUALIFIZIERTE INVESTOREN – NICHT ZUR VERWENDUNG ODER VERTEILUNG IM EINZELHANDEL

**J.P.Morgan**  
Asset Management

# Branchen- und Länderallokation

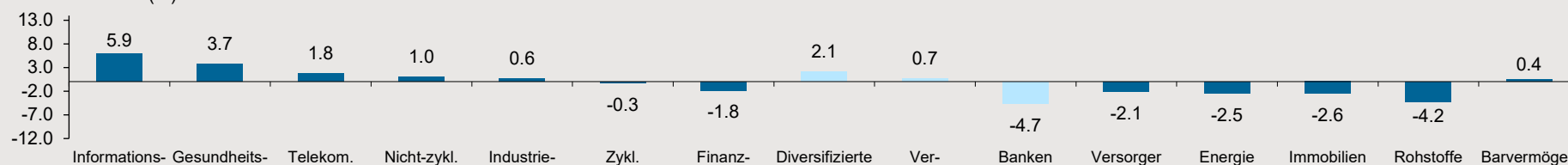
JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund zum 28. Februar 2022

Benchmark

MSCI AC ASIA PACIFIC

## Aktive und absolute Sektorpositionen

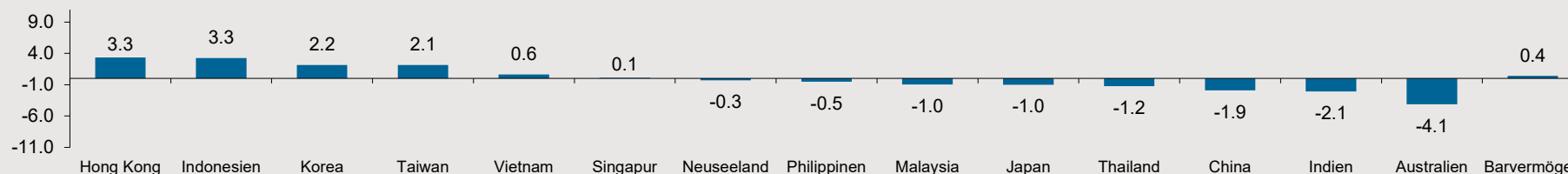
Relativ zur Benchmark (%)



Portfoliogewichtung (%)	24.9	10.2	10.6	6.7	11.8	14.5	16.4	5.0	4.7	6.7	0.0	0.0	1.5	3.1	0.4
-------------------------	------	------	------	-----	------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

## Aktive und absolute Länderpositionen

Relativ zur Benchmark (%)



Portfoliogewichtung (%)	7.4	4.3	10.2	12.7	0.6	1.9	0.0	0.0	0.0	31.0	0.0	18.9	6.0	6.3	0.4
-------------------------	-----	-----	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	------	-----	------	-----	-----	-----

Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Der Fonds wird aktiv gemanagt. Bestände, Sektorgewichtungen, Allokationen und Leverage können gegebenenfalls nach Ermessen des Anlageverwalters ohne Vorankündigung geändert werden.

# Wo sehen wir heute Chancen im asiatisch-pazifischen Raum?

---



**INEFFIZIENTE MÄRKTE**



**STRUKTURELLE WACHSTUMSMÖGLICHKEITEN**



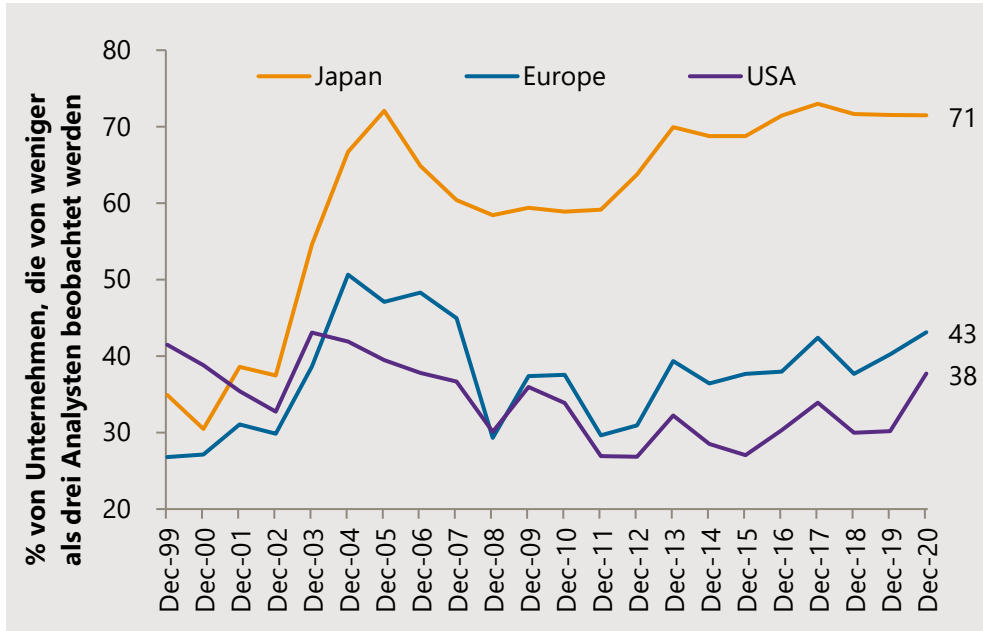
**NACHHALTIGE INVESTITIONEN**

Quelle: JP Morgan Vermögensverwaltung

# Markteffizienzen: Japanische Unternehmen weniger im Fokus der Analysten

Japan vs. USA & EU: % von Unternehmen, die von weniger als drei Analysten beobachtet werden

31. Dezember 1999 – 31. Dezember 2020\*



**Die geringere Zahl an Unternehmensanalysen in Japan bietet interessante Opportunitäten für aktive Manager mit Analysten vor Ort.**

Quellen: J.P. Morgan Asset Management, Jefferies, Factset, Daten per 31. Dezember 2020. Bildquelle: Shutterstock

\* Das Basisuniversum für diese Analyse umfasst alle in den USA, Europa und Japan notierten Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 10 Millionen US-Dollar und einem durchschnittlichen Tagesumsatz von mehr als 0,1 Millionen US-Dollar im 3-Monats-Zeitraum.

# ESG birgt Chancen

<b>Investment Stewardship Principles</b>	<b>Umwelt</b>	<p><b>Fanuc</b> (Übergewichtet) – Führender Anbieter von Industrierobotern</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Die weltweite Marktdurchdringung von Elektrofahrzeugen wird sich voraussichtlich beschleunigen, angetrieben von Ländern wie China, wo die Marktdurchdringung von heute 20 % bis 2025 voraussichtlich 35 % erreichen wird.</li> <li>Die Anzahl der für die Herstellung von Elektrofahrzeugen erforderlichen Roboter steigt im Vergleich zu ICEs erheblich, da die Batteriemontage eine große Anzahl von Robotern erfordert.</li> <li>Fanuc ist im Vorteil, diese Nachfrage zu befriedigen, da sie aufgrund ihrer Expertise in CNC, Robotern und Software in der Lage sind, eine Paketlösung anzubieten.</li> </ul>
 Klimarisiko	<b>Soziales</b>	<p><b>TKS</b> (übergewichtet) – Ein führendes IT-Beratungsunternehmen in Indien</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Die Fluktuationsrate des Unternehmens von 7 % beträgt ein Drittel bis die Hälfte der seiner Mitbewerber, wodurch ein positiver Kreislauf zwischen Mitarbeiterzufriedenheit, Kundenzufriedenheit und Wachstum geschaffen wird.</li> <li>Es hat auch eine große Anzahl von Unternehmensprogrammen, die sich auf MINT-Bildung und digitale Inklusion konzentrieren. Seine Bildungsprogramme für Studenten haben inzwischen mehr als 1 Million Studenten auf der ganzen Welt erreicht.</li> </ul>
 Stakeholder-Engagement	<b>Governance</b>	<p><b>Ping An Insurance</b> (verkauft) – Ein führender Versicherungsanbieter in China</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Die unerwartete Übernahme der Founder Group (die in Konkurs gegangen ist) im Jahr 2021 gab Anlass zu Bedenken hinsichtlich ihrer Kapitalallokationspolitik. Obwohl die Transaktion im Kontext der Gruppe nicht sehr groß ist und keine Kapitalerhöhung erfordert, handelt es sich um eine komplexe Transaktion mit einer Reihe von Details, die noch abgeschlossen werden müssen.</li> <li>Wir haben auch gegen einen Vorschlag gestimmt, der es dem Vorstand erlaubt hätte, bis zu 20 % neues Eigenkapital ohne Bezugsrechte auszugeben. Obwohl wir verstehen, dass das Management unserer Beteiligungsunternehmen flexibel bleiben muss, um schnell handeln zu können, wenn sich Gelegenheiten bieten, sind wir der Meinung, dass die Grenze dessen, was wir ohne spezifische Informationen über die Verwendung der Erlöse vorab genehmigen sollten, 10 % beträgt.</li> </ul>
 Unternehmensführung		

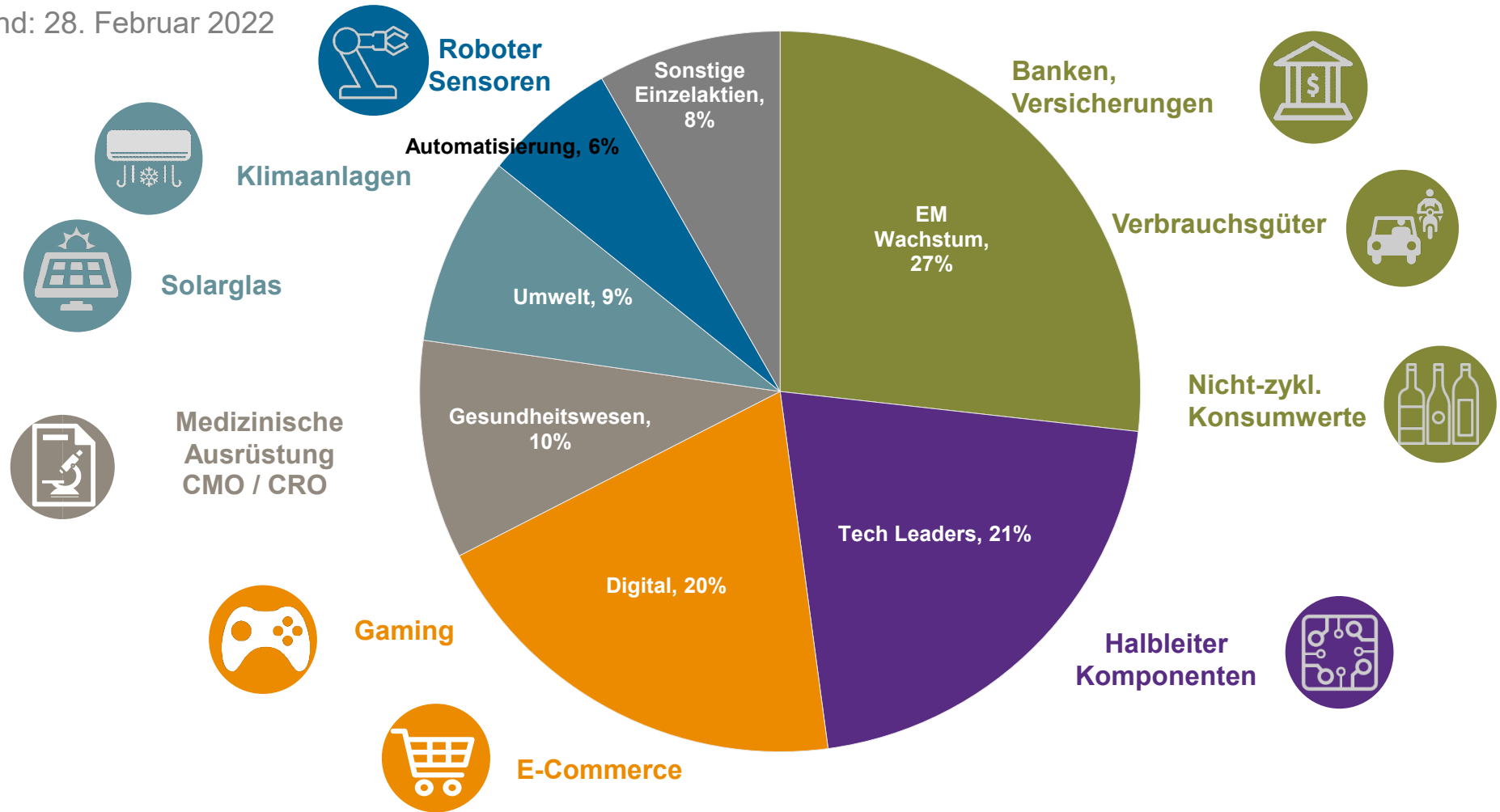
**...Unternehmen, die eine Sache gut machen, machen in der Regel viele Dinge gut**

ESG = Umwelt, Soziales, Unternehmensführung. CNC = Computer Numerische Steuerung

Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Die oben genannten Unternehmen dienen nur der Veranschaulichung. Ihre Aufnahme ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu interpretieren.

# Aktuelle zentrale Anlagethemen und Positionierung

Stand: 28. Februar 2022



Quelle: J.P. Morgan Asset Management.

CMO = Auftragsfertigungsorganisation

CRO = Auftragsforschungsinstitut

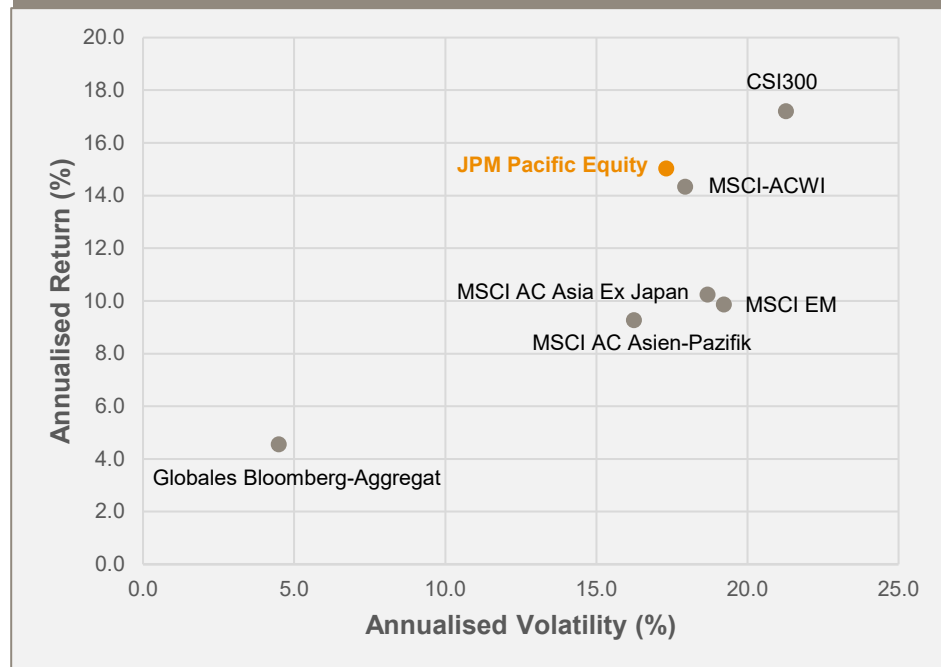
15 | NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN/QUALIFIZIERTE INVESTOREN – NICHT ZUR VERWENDUNG ODER VERTEILUNG IM EINZELHANDEL

**J.P.Morgan**  
Asset Management

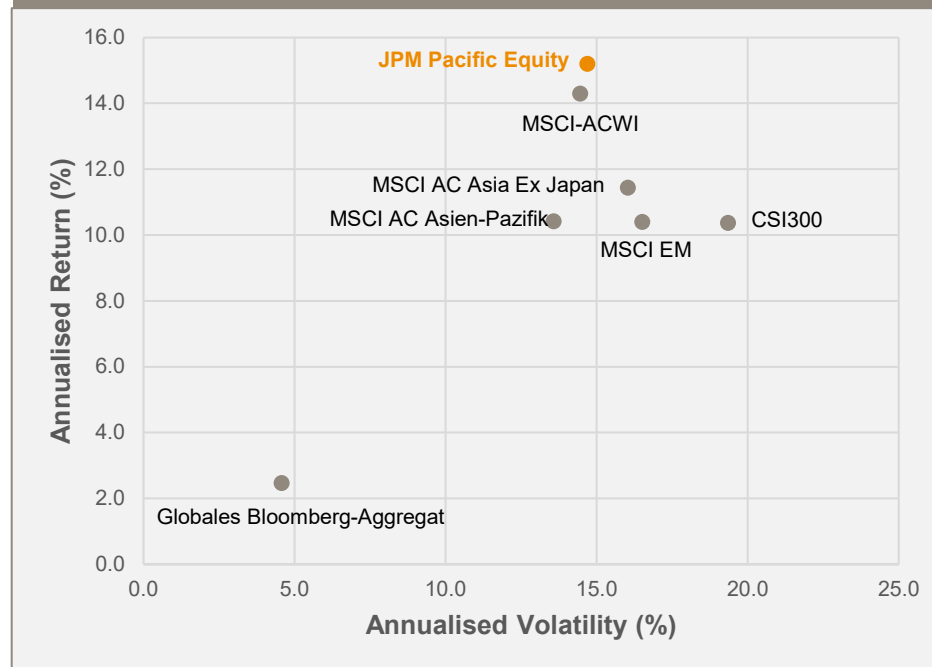
# Überdurchschnittliche risikobereinigte Erträge

Die Strategie bietet eine attraktive risikobereinigte Performance für ein langfristiges Engagement in Aktien des asiatisch-pazifischen Raums

Risikorendite – 3 Jahre annualisiert



Risikorendite – 5 Jahre annualisiert



	3 Jahre	5 Jahre
Upside Capture	116.1	114.5
Downside Capture	95.0	93.0

Quelle: Morningstar Direct. Stand: 31. August 2021.



# Anlageziel und Hauptrisiken

## JPMorgan Funds – Pacific Equity Fund

### ANLAGEZIEL

Der Teilfonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er hauptsächlich in Unternehmen im pazifischen Raum (einschließlich Japan) investiert.

### HAUPTRISIKEN

Der Teilfonds unterliegt **Investitionsrisiken** und **Andere damit verbundene Risiken** aus den Techniken und Wertpapieren, die es zur Erreichung seines Ziels einsetzt.

Die Tabelle auf der rechten Seite erläutert, wie diese Risiken miteinander und mit den Risiken zusammenhängen und erklärt **Ergebnisse für den Anteilseigner**, die eine Anlage in den Teilfonds beeinträchtigen könnten.

Auch Anleger sollten lesen [Risikobeschreibungen](#) im Prospekt für eine vollständige Beschreibung jedes Risikos.

### Anlagerisiken *Risiken aus den Techniken und Wertpapieren des Teilfonds*

#### Techniken

Konzentration  
Absicherung

#### Wertpapiere

China  
Schwellenländer

Aktien  
Kleinere Unternehmen

### Andere damit verbundene Risiken *Weitere Risiken, denen der Teilfonds durch den Einsatz der oben genannten Techniken und Wertpapiere ausgesetzt ist*

Währung

Liquidität

Markt

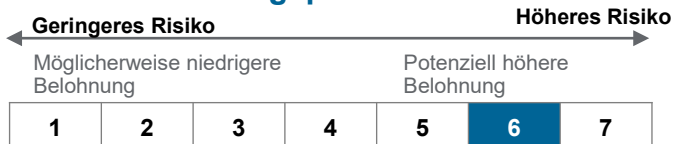
### Ergebnisse für den Anteilseigner *Mögliche Auswirkungen der oben genannten Risiken*

**Verlust** Aktionäre könnten einen Teil oder ihr gesamtes Geld verlieren.

**Volatilität** Die Anteile des Teilfonds werden im Wert schwanken.

**Nichterreichen des Ziels des Teilfonds.**

### Risiko- und Ertragsprofil



# 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 Finanzmarktrends 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](http://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, die Satzungen der in Luxemburg domizilierten Produkte von J.P. Morgan Asset Management sowie die Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte bei der deutschen Informationsstelle, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt oder unter <http://www.jpmorganassetmanagement.de>; 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 sowie unter <http://www.jpmorganassetmanagement.at> oder bei Ihrem Finanzvermittler kostenlos auf Deutsch erhältlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Deutsch abrufbar unter <https://am.jpmorgan.com/de/anlegerrechte>.

J.P. Morgan Asset Management kann beschließen, den Vertrieb der kollektiven Investments zu widerrufen.

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.

09px222903134433