



Guide to Alternatives[®]

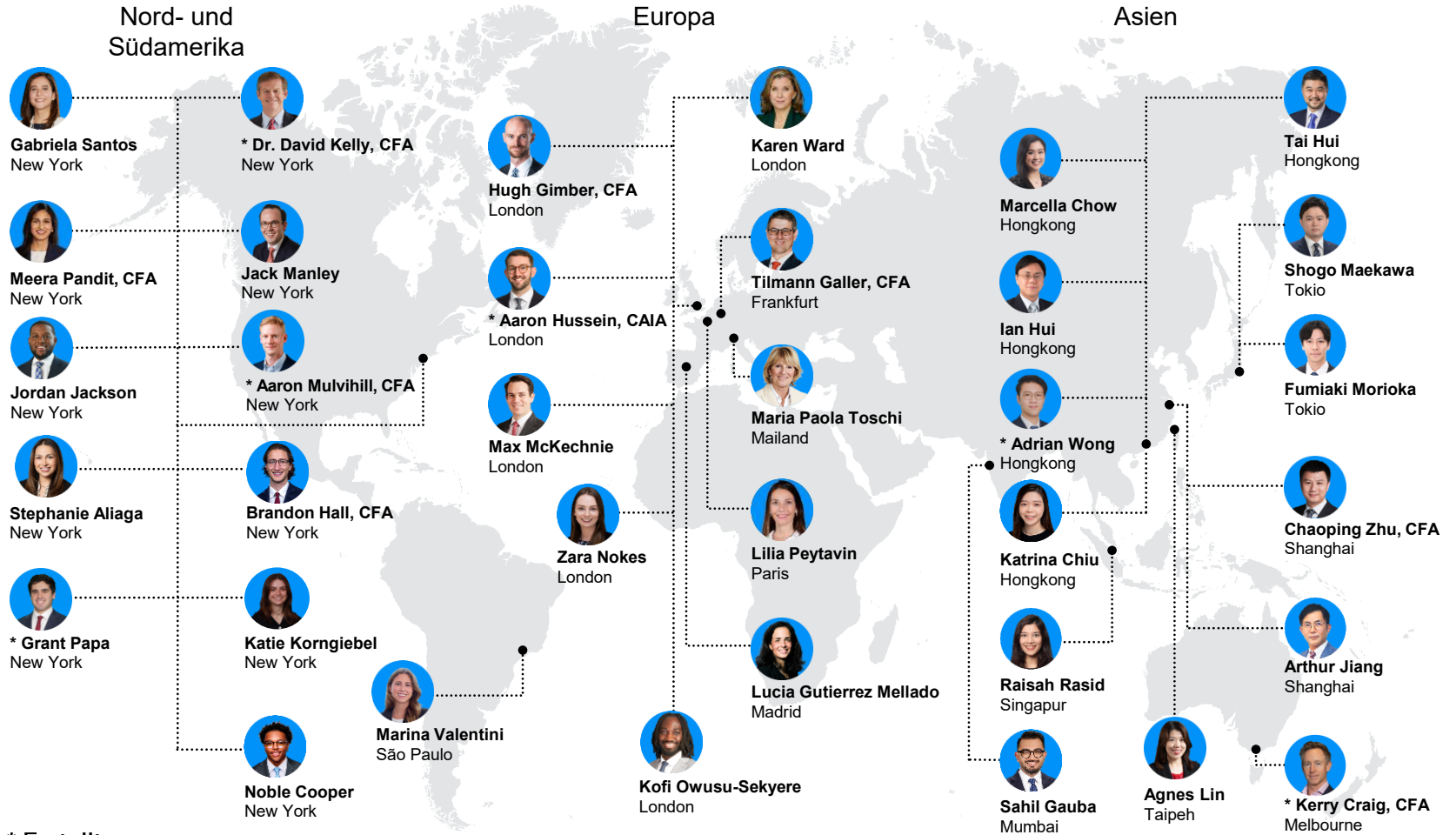
1. Quartal 2026

Stand: 31. Januar 2026





Global Market Insights Strategy Team



*** Erstellt von:**

- Dr. David Kelly, CFA, *Chief Global Strategist*
- Aaron Mulvihill, CFA, *Global Alternatives Strategist*
- Kerry Craig, CFA, *Global Market Strategist*
- Aaron Hussein, CAIA, *Global Market Strategist*
- Adrian Wong, *Global Market Strategist*
- Grant Papa, *Research Analyst*



Alternative Anlagen in Portfolios

- Gewinn/Kuponrendite und das 60/40-Portfolio
- Generierung von regelmäßigen Erträgen beim 60/40-Portfolio
- 60/40-Erträge und Korrelation zwischen Aktien und Anleihen
- Portfoliodiversifizierung
- Alternative Anlagen: Korrelationen, Erträge und Renditen
- Alternative Anlagen und Auswahl der Anlageverwalter
- Bewertungsmonitor
- Korrelationen zwischen öffentlichen und privaten Märkten
- Renditealternativen
- Verwaltetes Vermögen (AUM)
- Kapitalbeschaffung bei alternativen Anlagen und Dry Powder
- Positionierung institutioneller Anlegerinnen und Anleger
- Positionierung privater Vermögensanlegerinnen und -anleger
- Erträge alternativer Anlageklassen im Vergleich zu ausgewählten Portfolios

Immobilien

- Quellen für Erträge aus globalen Immobilien
- Korrelation zwischen Immobilien und Aktien
- Immobilien in den USA: Transaktionsvolumen
- Immobilien in den USA: Kapitalisierungssätze (Cap Rates) und Preise von Wohnungseigentum
- Immobilien in den USA: Leerstandsquoten und NOI-Wachstum
- Immobilien in den USA: Bürovermietung
- Immobilien in den USA: Angebot an Büroraum
- Erschwinglichkeit von Wohnraum in den USA
- Trends am US-Markt für Mehrfamilienhäuser
- Immobilien in Europa: Transaktionsvolumen
- Immobilien in Europa: Rendite und regelmäßige Erträge
- Immobilien in Europa: Leerstandsquoten von Büros
- Immobilien in Asien-Pazifik: Transaktionsvolumen
- Immobilien in Asien-Pazifik: Renditen und Kapitalwerte
- Fälligkeiten und Zahlungsausfälle bei gewerblichen Hypotheken
- Kennzahlen zum Kreditrisiko bei Gewerbeimmobilien
- Anleihen im Bereich Gewerbeimmobilien

Sonstige Sachwerte

- Quellen für globale Infrastrukturerträge
- Bedarf an Infrastrukturinvestitionen
- Globale Infrastrukturtransaktionen
- Rentabilität und Verbrauch von Versorgungsunternehmen in den USA
- Stromerzeugung in den USA
- Rechenzentren und Stromverbrauch
- Weltweite Energietrends
- Verteidigungsausgaben für Infrastruktur und Innovation
- US-Investitionserträge aus Waldflächen
- US-Holzverbrauch und -nachfrage
- Globales Handelsvolumen auf dem Seeweg
- Globale Handelsrouten und Nadelöhre
- Globaler Seefrachtverkehr: Aufträge, Kapazität und Alter
- US-Importe und globale Seefrachtkosten

Private Equity

- Public Equity im Vergleich zu Private Equity in den USA
- Globale Private Equity Erträge
- Wertentwicklung von Private Equity ggü. öffentlichen Märkten
- Private Equity Kapitalbeschaffung und Dry Powder
- Globale Anlage- und Exit-Aktivität bei Private Equity Investitionen
- Private Equity Investitionen und -Exits in den USA
- Private Equity Bestände und Fortführungsvehikel
- Private Equity Investitionen und Multiplikatoren nach Größe
- M&A und Börsengänge weltweit
- M&A und Börsengänge in Nordamerika
- Private Equity Finanzierung und -Deal-Aktivität
- Kapitalabrufe und Ausschüttungen
- Globaler privater Sekundärmarkt
- Venture Capital in den USA
- Dynamik im Gesundheitswesen
- US-Einhörner: Gründungen und Bewertungen
- Venture Capital Investitionen in künstliche Intelligenz

Private Credit

- Wachstum der Private Credit Branche
- Zusammensetzung und Umfang der Private Credit Kreditvergabe
- Vergleich der Kreditrenditen
- Renditetrends bei öffentlichen und privaten Krediten
- Dry Powder, Kapitalbeschaffung und Deal-Aktivität bei Private Credit
- Zahlungsausfälle und Umstrukturierungstrends
- Erträge öffentlicher und privater Kredite

Hedgefonds

- Hedgefonds und Auswahl der Anlageverwalter
- Erträge der Hedgefonds-Strategie
- Hedgefonds und traditionelle Portfolios
- Performance und Volatilität von Hedgefonds
- Volatilität und Korrelationen bei US-Anleihen
- Erträge und Zinsen von Hedgefonds



Gewinn/Kuponrendite und das 60/40-Portfolio

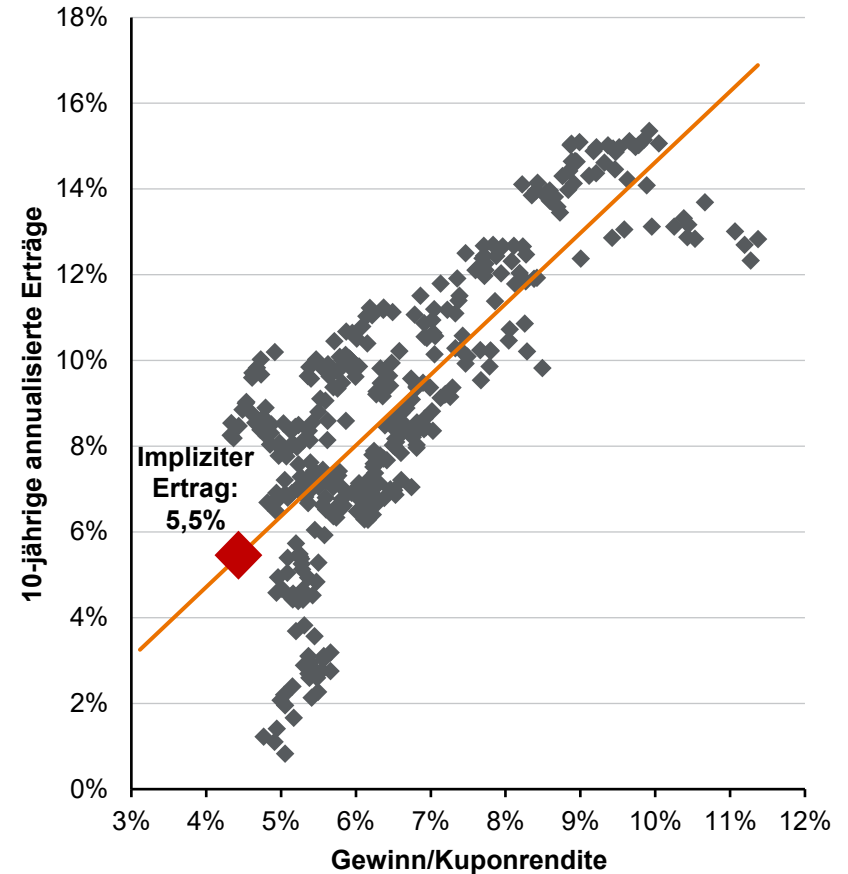
Gewinn/Kuponrendite bei einem 60/40-Portfolio

Gemischtes S&P 500 Forward-KGV und Bloomberg U.S. Agg. Yield to Worst (YTW)



Gewinn/Kuponrendite des 60/40-Portfolios und daraus resultierende Erträge

10-jährige annualisierte Erträge, Januar 1985 bis Januar 2016



Quelle: Bloomberg, FactSet, IBES, Standard & Poor's, Thomson Reuters, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) Die Bewertung wird durch die Summe der Gewichtung von 60% Gewinnrendite des S&P 500 Index (Umkehrung des Forward-KGV) und 40% Yield to Worst des Bloomberg U.S. Aggregate berechnet. Die Gewinnrendite ist die künftige Gewinnrendite (Konsensschätzungen der Analysten für den Gewinn je Aktie in den nächsten 12 Monaten geteilt durch den Kurs), wie sie von IBES seit Dezember 1984 und von FactSet seit Januar 2022 bereitgestellt wird. (Rechts) Die Erträge basieren auf einer Gewichtung von 60% S&P 500 Total Return Index und 40% U.S. Aggregate Total Return Index. 60/40 wird jährlich neu gewichtet. Die Erträge sind annualisierte 120-Monats-Gesamterträge, monatlich gemessen, beginnend am 31.12.1984. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

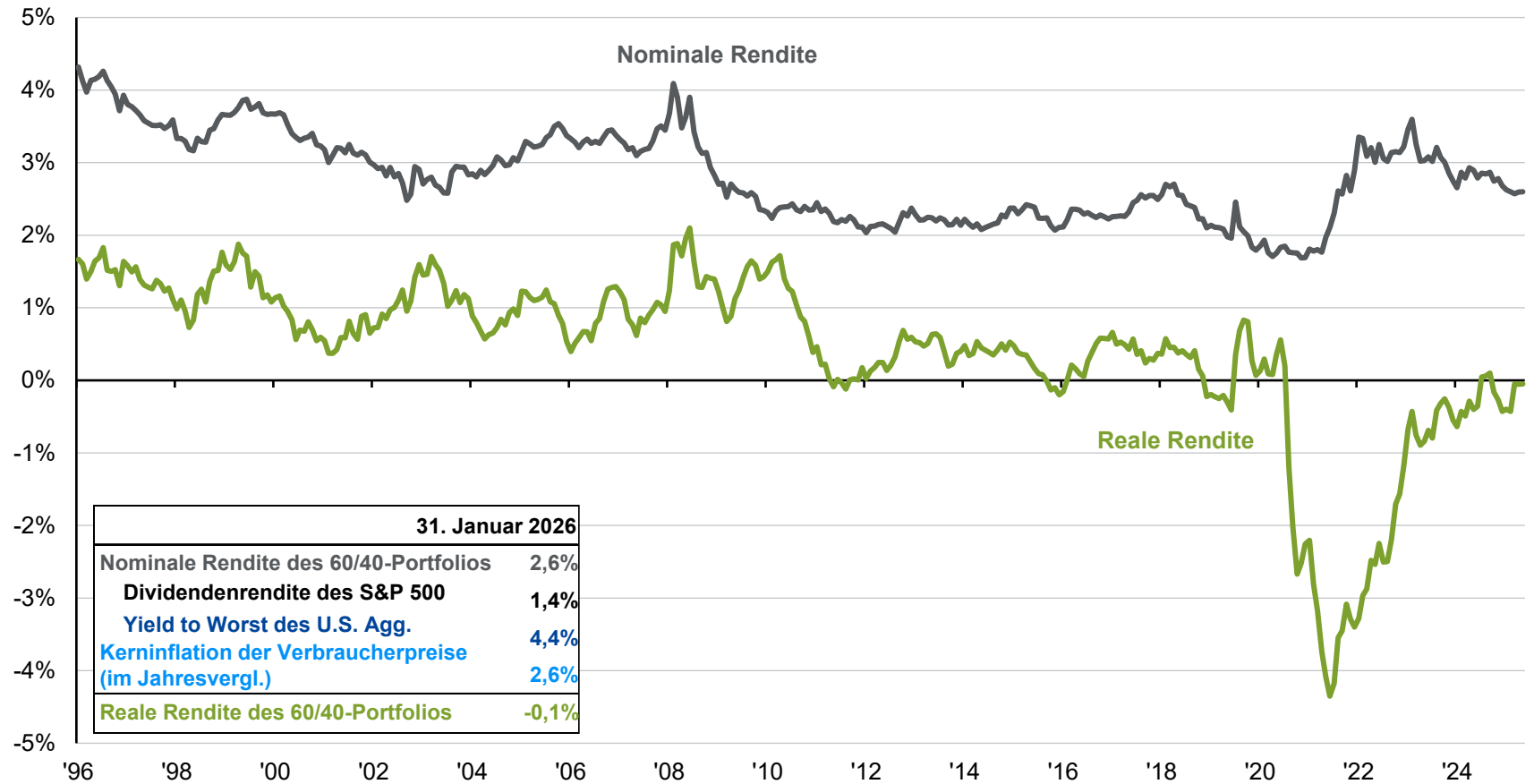


Generierung von regelmäßigen Erträgen beim 60/40-Portfolio

Alternative Anlagen in Portfolios

Rendite des 60/40-Portfolios

60/40-Portfoliorendite abzüglich der prozentualen Veränderung der Kerninflation der Verbraucherpreise gegenüber dem Vorjahr, pro Monat



Quelle: Bloomberg, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Die Summe der realen Rendite des 60/40-Portfolios kann aufgrund von Rundungseffekten abweichen. Die nominale Rendite des 60/40-Portfolios errechnet sich aus der Summe der Dividendenrendite des S&P 500 und der Yield to Worst des Bloomberg U.S. Aggregate, multipliziert mit ihrer jeweiligen Gewichtung im Portfolio. Die Analyse basiert auf Daten vom Monatsende. Für den laufenden Monat verwenden wir die jüngsten Kern-VPI-Daten, bis die neuesten Daten verfügbar sind. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

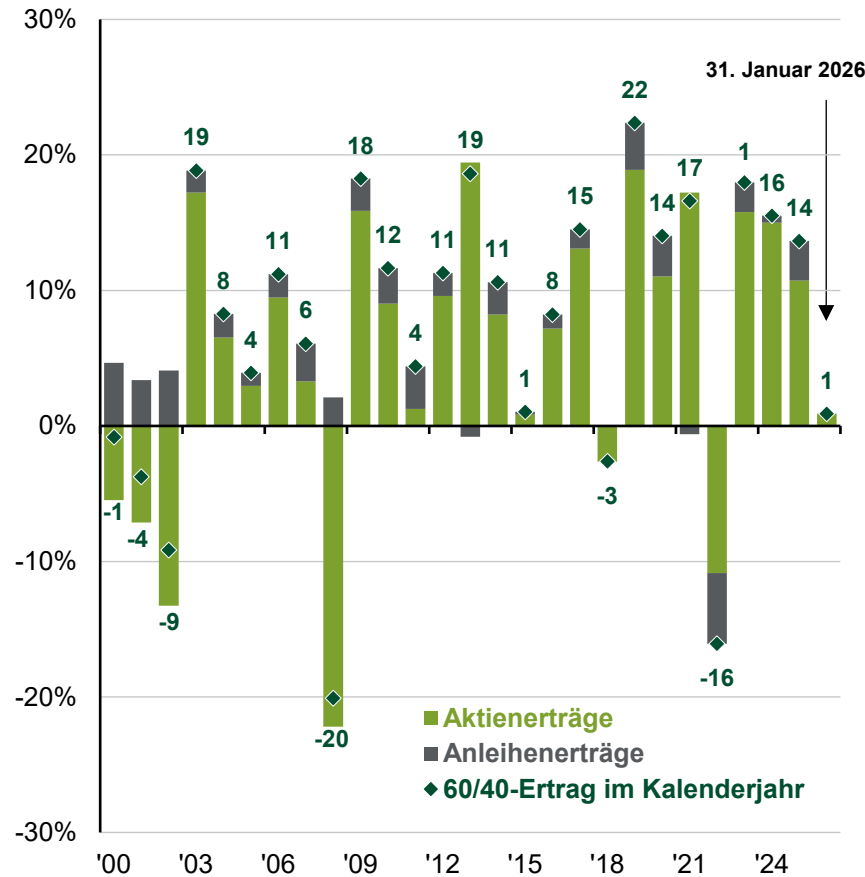
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



60/40-Erträge und Korrelation zwischen Aktien und Anleihen

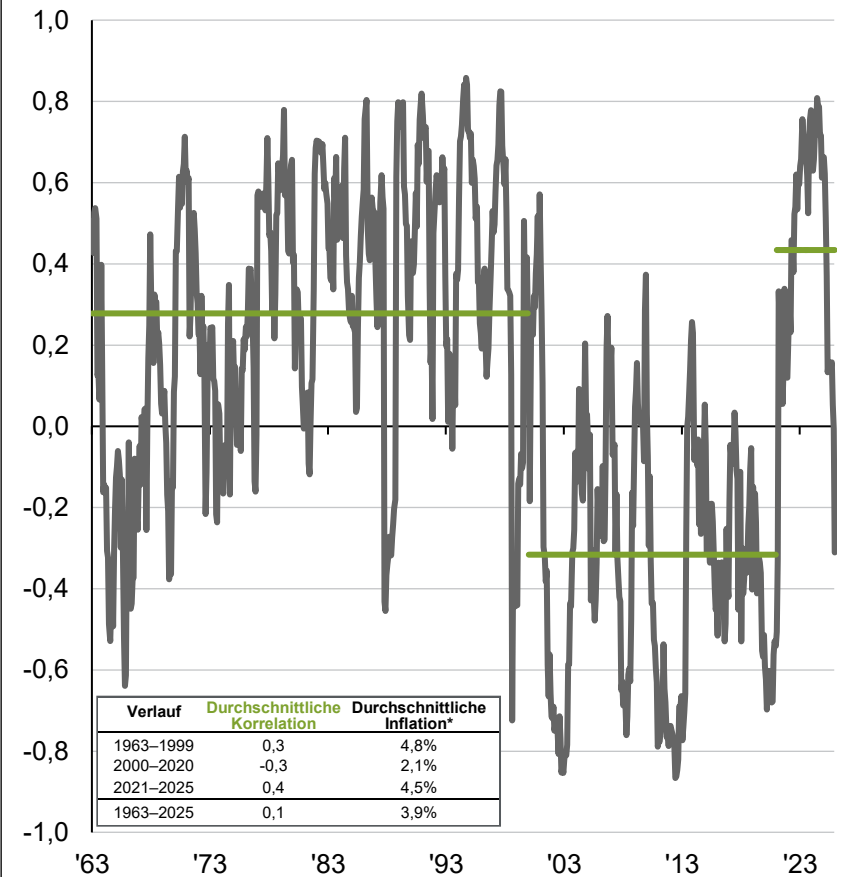
Jährliche Ertragsaufschlüsselung des 60/40-Portfolios

Gesamtertrag



Korrelation zwischen S&P 500 und 10-jährigen US-Staatsanleihen

Rollierende 12-Monats-Korrelation auf Basis der monatlichen Gesamterträge



Quelle: Bloomberg, FactSet, Haver Analytics, LSEG, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) Das 60/40-Portfolio ist zu 60% in den S&P 500 Total Return Index und zu 40% in den Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index investiert. (Rechts) * Einfacher Durchschnitt der prozentualen Veränderung des unbereinigten VPI gegenüber dem Vorjahr in jedem Zeitraum. Für die Inflationsdaten des laufenden Monats verwenden wir die jüngsten Daten zum unbereinigten VPI, bis die neuesten Daten verfügbar sind. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

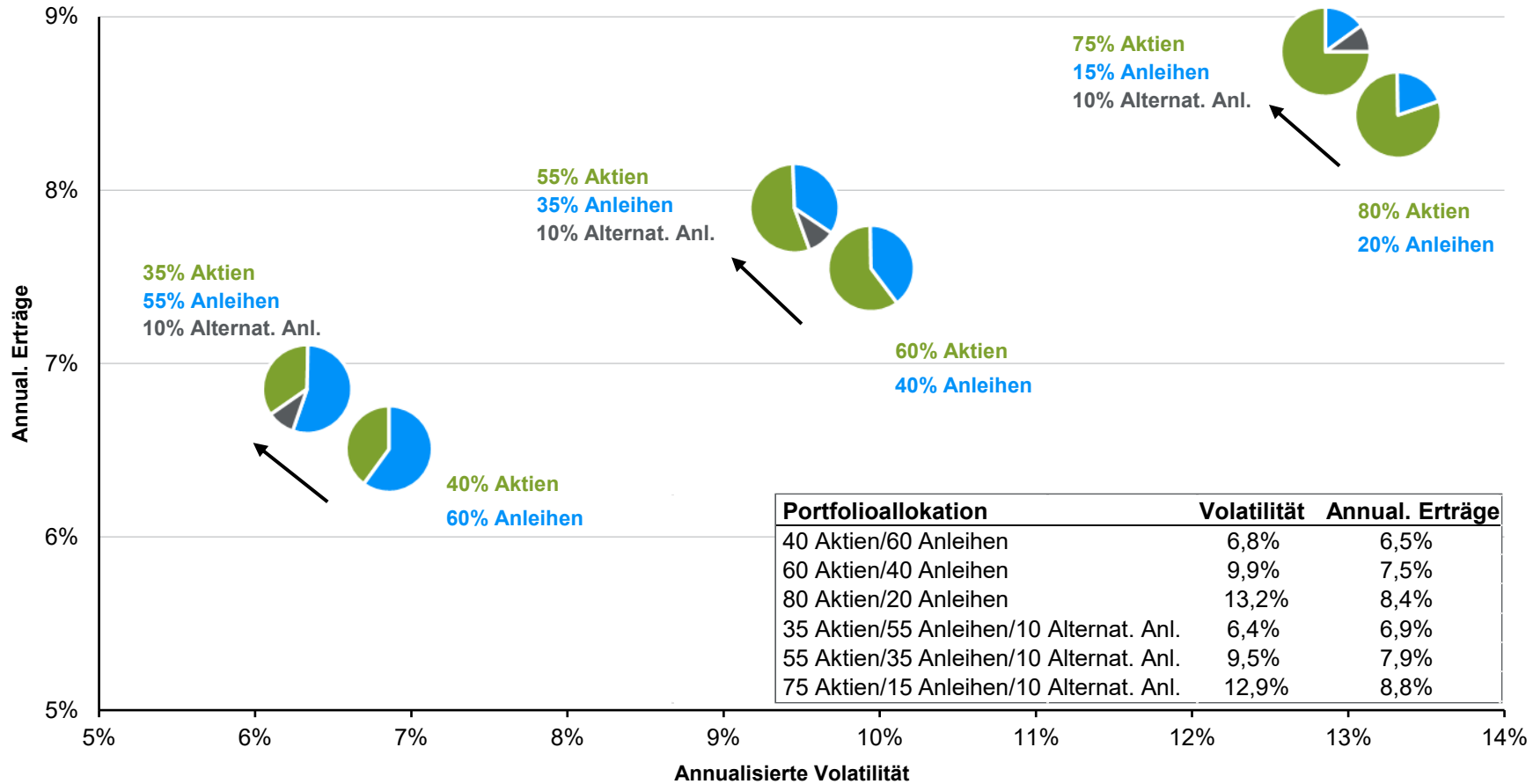


Portfoliodiversifizierung

Alternative Anlagen in Portfolios

Alternative Anlagen und Risiko-/Ertragsprofil des Portfolios

Annualisierte Volatilität und Gesamtertrag, Q1 1998 bis Q3 2025



Quelle: Bloomberg, Burgiss, FactSet, NCREIF, PivotalPath, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Die Allokation von alternativen Anlagen umfasst Hedgefonds, Immobilien und Private Equity, die jeweils gleich gewichtet sind. Die Portfolios werden zu Beginn des Jahres neu gewichtet. Die Aktien werden durch den S&P 500 Total Return Index repräsentiert. Die Anleihen werden durch den Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index repräsentiert. Die Volatilität wird als annualisierte Standardabweichung der vierteljährlichen Erträge berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

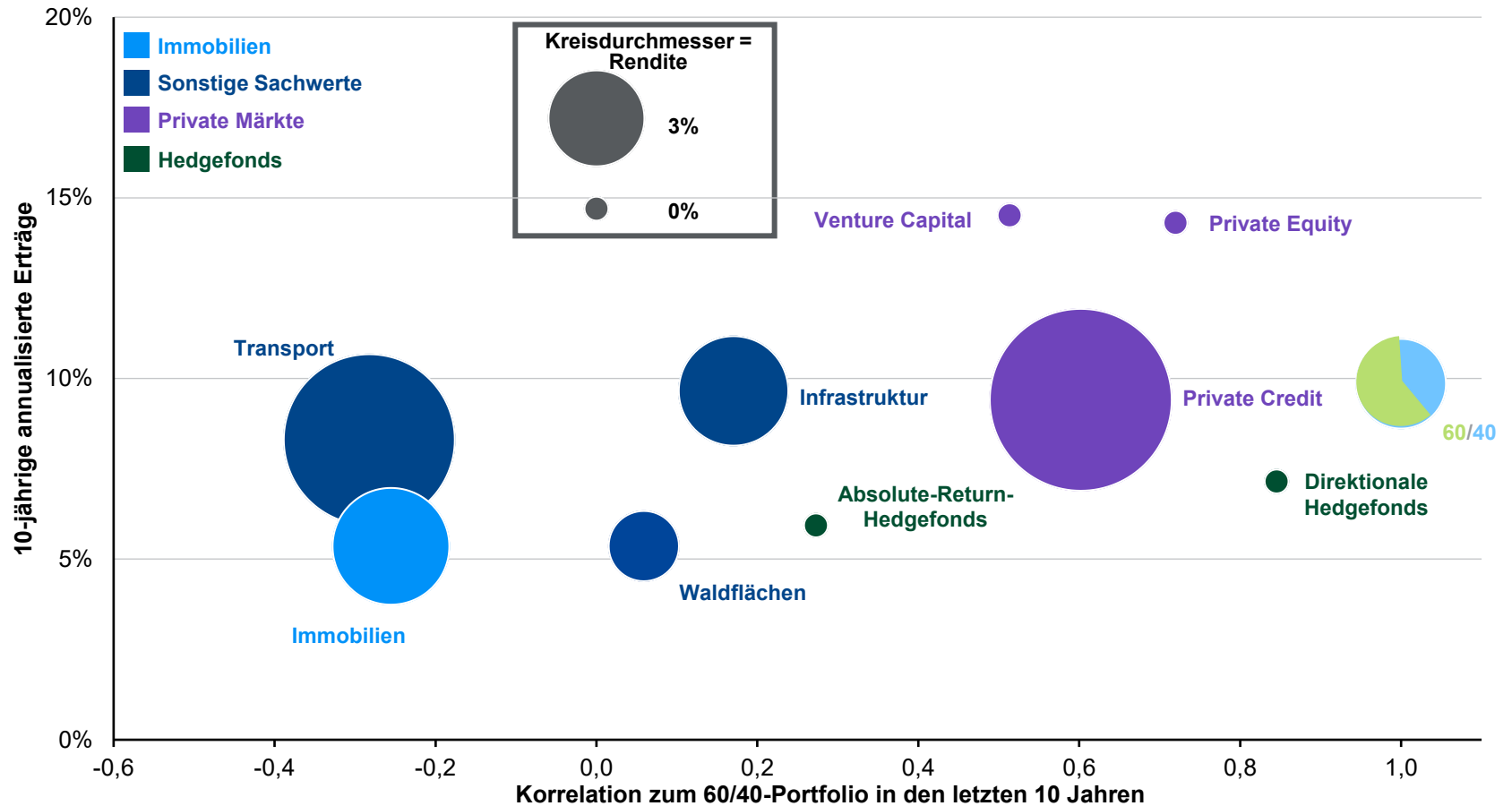


Alternative Anlagen: Korrelationen, Erträge und Renditen

Alternative Anlagen in Portfolios

Korrelationen, Erträge und Renditen

10-Jahres-Korrelationen und annualisierte 10-Jahres-Gesamterträge, Q4 2015 bis Q3 2025



Quelle: Burgiss, Cliffwater, FactSet, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

Alle Kategorien sind global, mit Ausnahme von Waldflächen und Private Credit, die sich auf die USA beziehen. Die Korrelationen basieren auf quartalsweisen Erträgen über den angegebenen Zeitraum. Ein 60/40-Portfolio besteht zu 60% aus Aktien und zu 40% aus Anleihen. Die Aktien werden durch den S&P 500 Total Return Index repräsentiert. Die Anleihen werden durch den Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index repräsentiert. Die annualisierten 10-Jahres-Erträge werden auf der Grundlage des angegebenen Zeitraums berechnet. Die Angaben zu „Absolute-Return-Hedgefonds“ spiegeln die vermögensgewichteten Erträge des PivotalPath Global Macro Index und des Relative Value Index wider. Die Angaben zu „direktionalen Hedgefonds“ spiegeln die vermögensgewichteten Erträge der PivotalPath-Indizes „Credit“, „Equity Diversified“ und „Event Driven“ wider. Private Credit stellt die Erträge und Renditen aus dem Cliffwater Direct Lending Index dar. Alle übrigen für die Erträge und Renditen der alternativen Anlageklassen verwendeten Indizes und Daten sind auf den Seiten 12 und 17 des Guide to Alternatives beschrieben und basieren auf den neuesten verfügbaren Daten. Die Erträge im Transportsektor werden auf nicht gehebelter Basis ausgewiesen und können durch den Einsatz von Leverage gesteigert werden. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

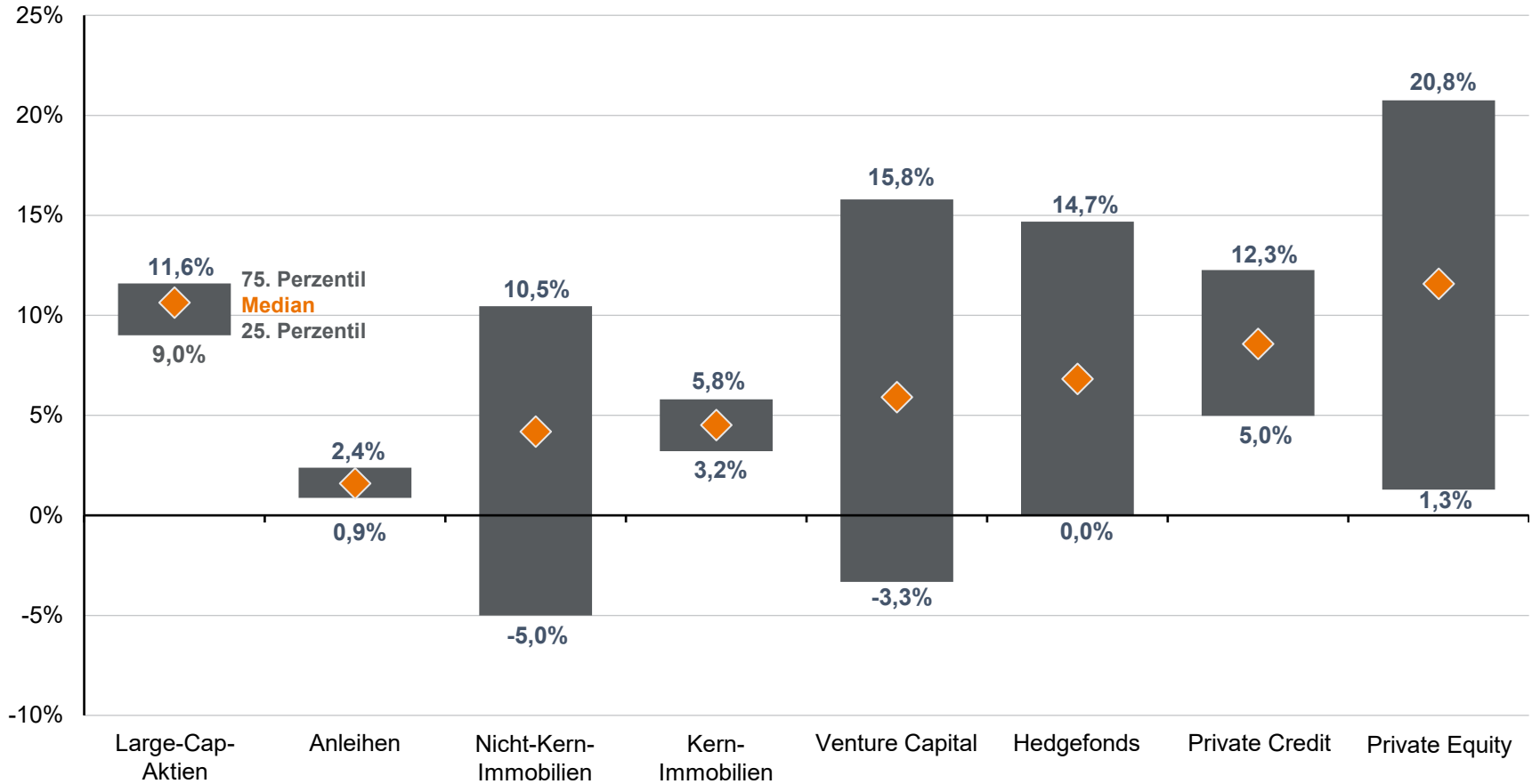


Alternative Anlagen und Auswahl der Anlageverwalter

Alternative Anlagen in Portfolios

Streuung zwischen öffentlichen und privaten Anlageverwaltern

Basierend auf den Erträgen von Q4 2015 bis Q4 2025*



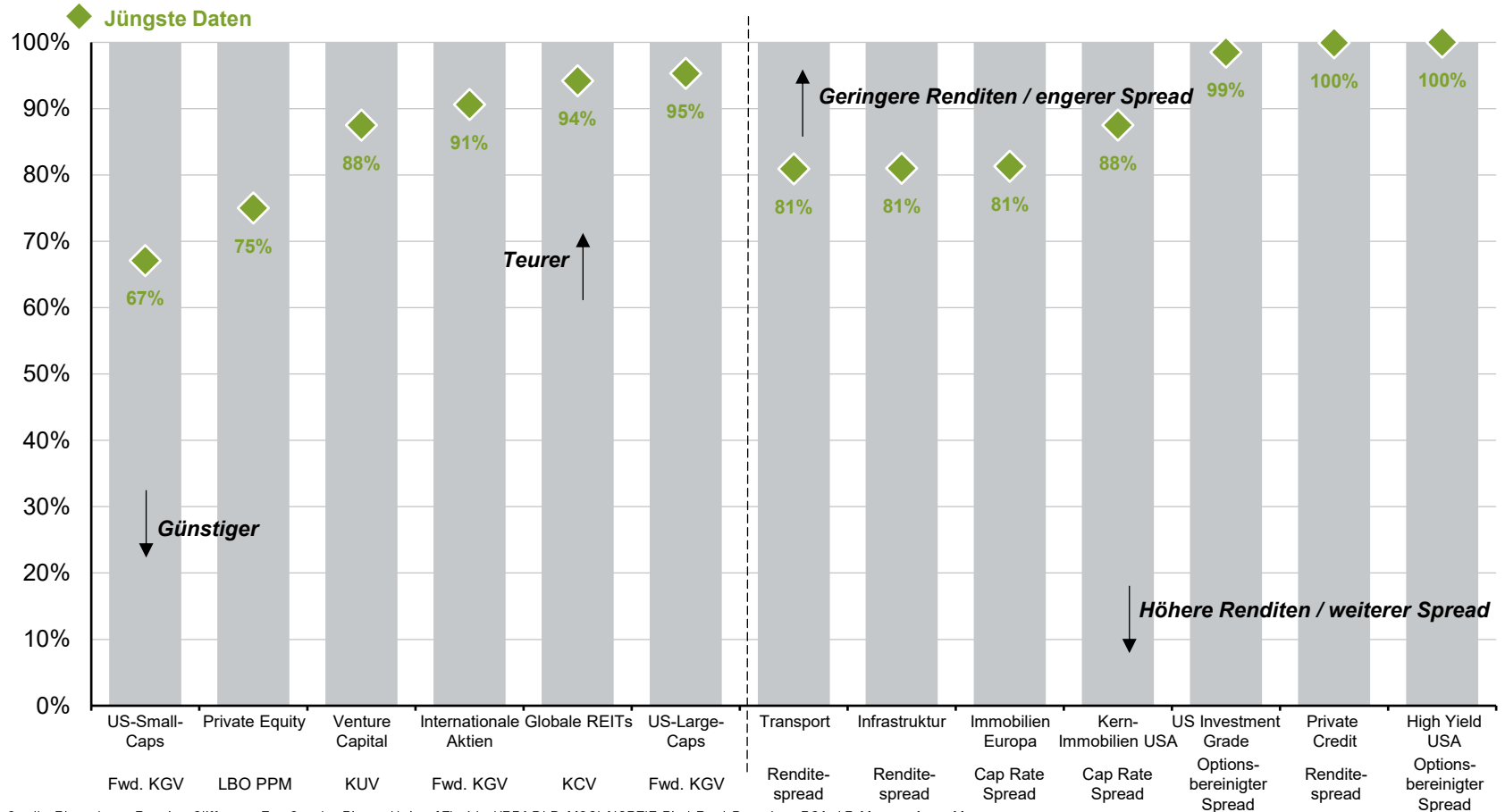
Quelle: Burgiss, Morningstar, MSCI, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

Alle Kategorien sind global. Large-Cap-Aktien und Anleihen basieren auf den Morningstar-Kategorien „Global Large Stock Blend“ bzw. „Global Bond (nicht abgesichert)“. Kern-Immobilien basieren auf dem MSCI Global Property Fund Index. Private Credit, Nicht-Kern-Immobilien, Private Equity und Venture Capital basieren auf Indizes des MSCI Private Capital Universe. Hedgefonds basieren auf dem PivotalPath Index. Die Streuung zwischen Anlageverwaltern basiert auf den jährlichen Erträgen über einen Zeitraum von zehn Jahren für: Large-Cap-Aktien, Anleihen und Hedgefonds. * Die Streuung zwischen Anlageverwaltern basiert auf den jährlichen Erträgen über einen Zeitraum von 10 Jahren bis Q3 2025 für Kern-Immobilien. Die Streuung zwischen Anlageverwaltern basiert auf dem 10-jährigen internen Zinsfuß (IZF) bis Q3 2025 für: Private Credit, Nicht-Kern-Immobilien, Private Equity und Venture Capital. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Bewertungen der Anlageklassen

Perzentilrang im Vergleich zu Bewertungen seit Dezember 2009*



Quelle: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, Jay Ritter – Univ. of Florida, KBRA DLD, MSCI, NCREIF, PitchBookData, Inc., RCA, J.P. Morgan Asset Management.

Alle Bewertungskennzahlen für Anlageklassen sind vierteljährlich und enthalten die jeweils neuesten verfügbaren Daten, mit Ausnahme von VC, das auf jährlichen Zahlen basiert. Die Bewertung von Aktien wird anhand des Forward-KGV vorgenommen. Die Bewertung von Anleihen erfolgt anhand des optionsbereinigten Spreads. Die Bewertungen globaler REITs werden anhand des Verhältnisses von Kurs zu freiem Cashflow (KFCV) als Multiplikator vorgenommen. Immobilienbewertungen werden anhand des Spreads zwischen transaktionsbasierten Kapitalisierungssätzen (Cap Rates) und der Rendite der entsprechenden 10-jährigen Staatsanleihe vorgenommen. Private Equity Bewertungen werden anhand von Leveraged-Buyout-Kaufpreismultiplikatoren (LBO PPM) ermittelt. Die Bewertungen im Bereich Private Credit werden anhand des Spreads zwischen den annualisierten vierteljährlichen Erträgen des Cliffwater Direct Lending Index vom Beginn des Zeitraums bis zum 31.12.2021 und anschließend der vierteljährlichen Endfälligkeitsrendite des KBRA DLD Index und dem 3-Monats-SOFR (LIBOR vor 2019) gemessen. Die Bewertung von Venture Capital (VC) wird anhand des Medians des Kurs-Umsatz-Verhältnisses (KUV) bei mit VC finanzierten Börsengängen vorgenommen. Die Bewertungen im Bereich Infrastruktur und Transport werden anhand der Spreads zwischen den vierteljährlichen Cashflow-Renditen der letzten zwölf Monate und der Yield to Worst des Bloomberg U.S. IG Corporate Index gemessen. * Die durchschnittliche Bewertung globaler REITs bezieht sich auf den Zeitraum seit dem 31.03.2010. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Korrelationen zwischen öffentlichen und privaten Märkten

GTA

MI

11

Alternative Anlagen in Portfolios

Korrelationen zwischen öffentlichen und privaten Märkten

Vierteljährliche Erträge

Q2 2008 bis Q3 2025		Globale Anleihen	Globale Aktien	Kern-Immobilien USA	Kern-Immobilien Europa*	Kern-Immobilien APAC	Globale Kern-Infrastruktur	Transport	Nutzholz	Private Credit	Venture Capital	Private Equity	Aktien Long/Short	Relative Value	Makro
Finanzielle Vermögenswerte	Globale Anleihen	1,0													
	Globale Aktien	0,4	1,0												
Globale Immobilien	Kern-Immobilien USA	-0,2	0,0	1,0											
	Kern-Immobilien Europa*	-0,2	0,0	0,7	1,0										
	Kern-Immobilien APAC	-0,2	0,0	0,8	0,7	1,0									
Sachwerte	Globale Kern-Infrastruktur	-0,1	0,0	0,4	0,3	0,5	1,0								
	Transport	-0,2	-0,1	0,4	0,2	0,3	-0,1	1,0							
	Nutzholz	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,2	0,1	1,0						
Privat Märkte	Private Credit	0,0	0,7	0,2	0,2	0,2	0,3	0,0	-0,1	1,0					
	Venture Capital	0,1	0,5	0,3	0,5	0,3	0,2	0,0	-0,1	0,5	1,0				
	Private Equity	0,3	0,8	0,3	0,4	0,3	0,2	0,0	-0,1	0,8	0,8	1,0			
Hedge-fonds	Aktien Long/Short	0,3	0,9	-0,2	0,0	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,7	0,6	0,8	1,0		
	Relative Value	0,2	0,8	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	0,7	0,5	0,7	0,8	1,0	
	Makro	0,0	0,3	-0,1	0,1	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,3	0,2	0,2	0,4	0,6	1,0

Quelle: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

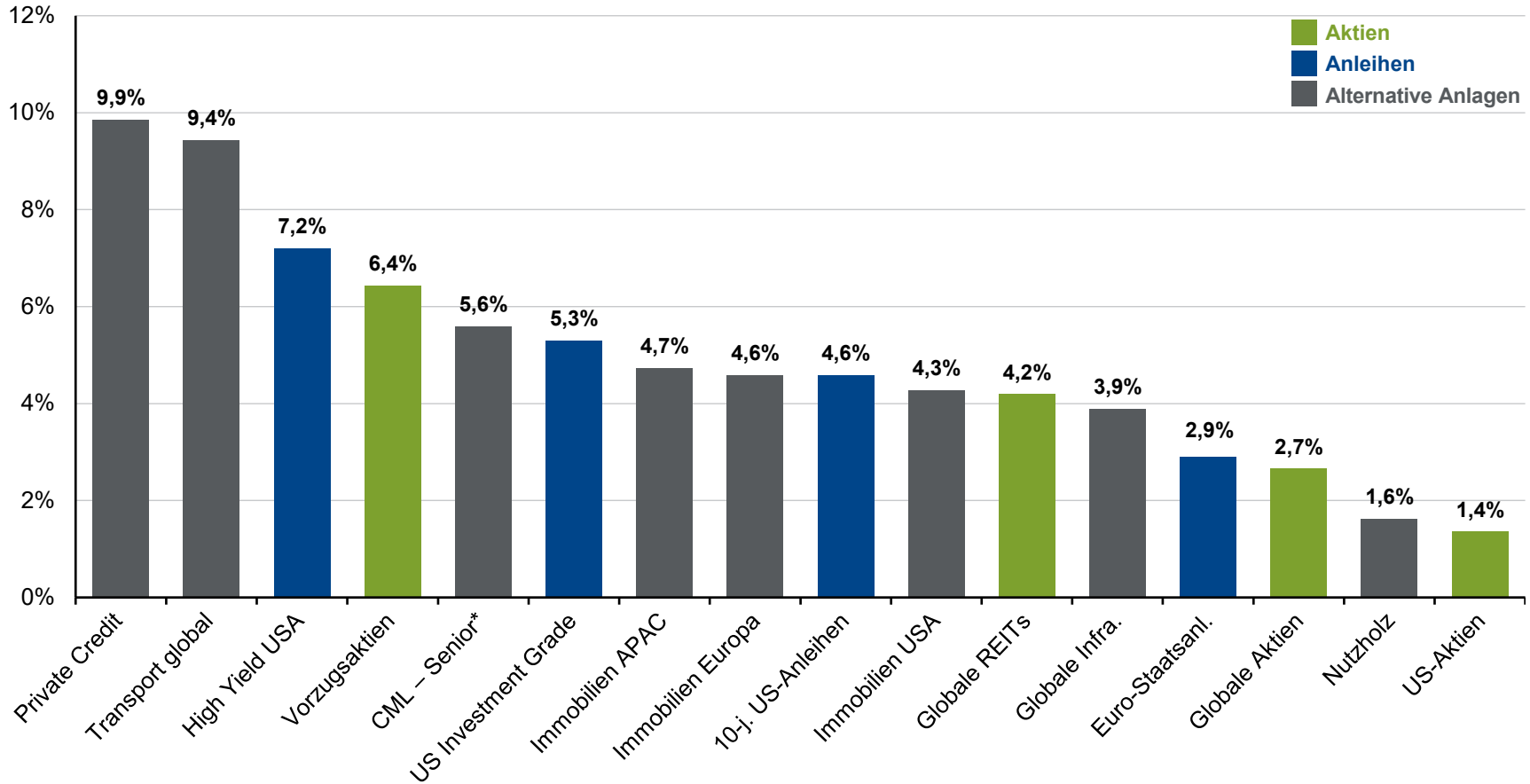
* Kern-Immobilien Europa einschließlich Kontinentaleuropa. RE: Immobilien (Real Estate). Globale Aktien: MSCI AC World Index. Globale Anleihen: Bloomberg Global Aggregate Index. Kern-Immobilien USA: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity-Komponente. Kern-Immobilien Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe. Kern-Immobilien Asien-Pazifik (APAC): MSCI Global Property Fund Index – Asia-Pacific. Globale Infrastruktur (Infra.): MSCI Global Private Infrastructure Asset Index. Die Erträge im Transportbereich werden von einem J.P. Morgan Asset Management Index abgeleitet. Nutzholz: NCREIF Timberland Property Index (USA). Private Credit: Cliffwater Direct Lending Index. Private Equity und Venture Capital sind zeitgewichtete Erträge von Burgiss. Hedgefonds-Indizes sind von PivotalPath. Sämtliche Korrelationskoeffizienten werden auf der Basis vierteljährlicher Gesamterträge für den angegebenen Zeitraum berechnet. Nennwährung der Erträge ist USD. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. *Guide to Alternatives*. Stand: 31. Januar 2026.



Renditealternativen

Alternative Anlagen in Portfolios

Renditen verschiedener Anlageklassen



Quelle: BAML, Bloomberg, FactSet, Federal Reserve, FTSE, KBRA/DLD, MSCI, NCREIF, Wells Fargo, J.P. Morgan Asset Management.
 * CML steht für Commercial Mortgage Loans bzw. gewerbliche Hypothekendarlehen, die vom Gilberto-Levy Commercial Mortgage Index abgebildet werden. Die Renditen von Aktien und Anleihen entsprechen dem Stand vom 31.01.2026. Die Renditen alternativer Anlagen beziehen sich auf den 30.09.2025, mit Ausnahme von CML – Senior, für das der Stand vom 31.12.2025 gilt. CML – Senior: nach Marktkapitalisierung gewichteter Durchschnitt für alle Hypotheken im Gilberto-Levy Commercial Mortgage Index. Transport global: Gehebelte Renditen für Transportanlagen werden als Differenz zwischen Chartersätzen (Mieteinnahmen), Betriebskosten, Schuldentilgung und Zinsaufwendungen in Prozent des Eigenkapitalwerts berechnet und basieren auf einem historischen 15-Jahres-Durchschnitt. Die Renditen werden für jeden Schiffstyp berechnet und mit entsprechenden Gewichtungen versehen, um die aktuellen gehebelten Renditen für Transport global zu ermitteln. Vorzugsaktien: BAML Hybrid Preferred Securities; Private Credit: KBRA DLD Index; High Yield USA: Bloomberg U.S. Aggregate Corporate High Yield. Globale Infrastruktur: MSCI Global Private Infrastructure Asset Index. Globale REITs: FTSE NAREIT Global REITs. Globale Aktien: MSCI AC World ex-U.S. 10-j. US-Anleihen: Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen. US-Aktien: Dividendenrendite des S&P 500 über die letzten zwölf Monate; Immobilien Europa: marktgewichteter Durchschnitt der MSCI Global Property Fund Indizes. Großbritannien und Kontinental- Europa; Kern-Immobilien USA und Asien-Pazifik-Raum (APAC); MSCI Global Property Fund Index. Euro-Staatsanl.: Bloomberg Euro Aggregate Government – Treasury (7–10 J.). Nutzholz: NCREIF Timberland Index (U.S.) – EBITDA-Ertrag. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

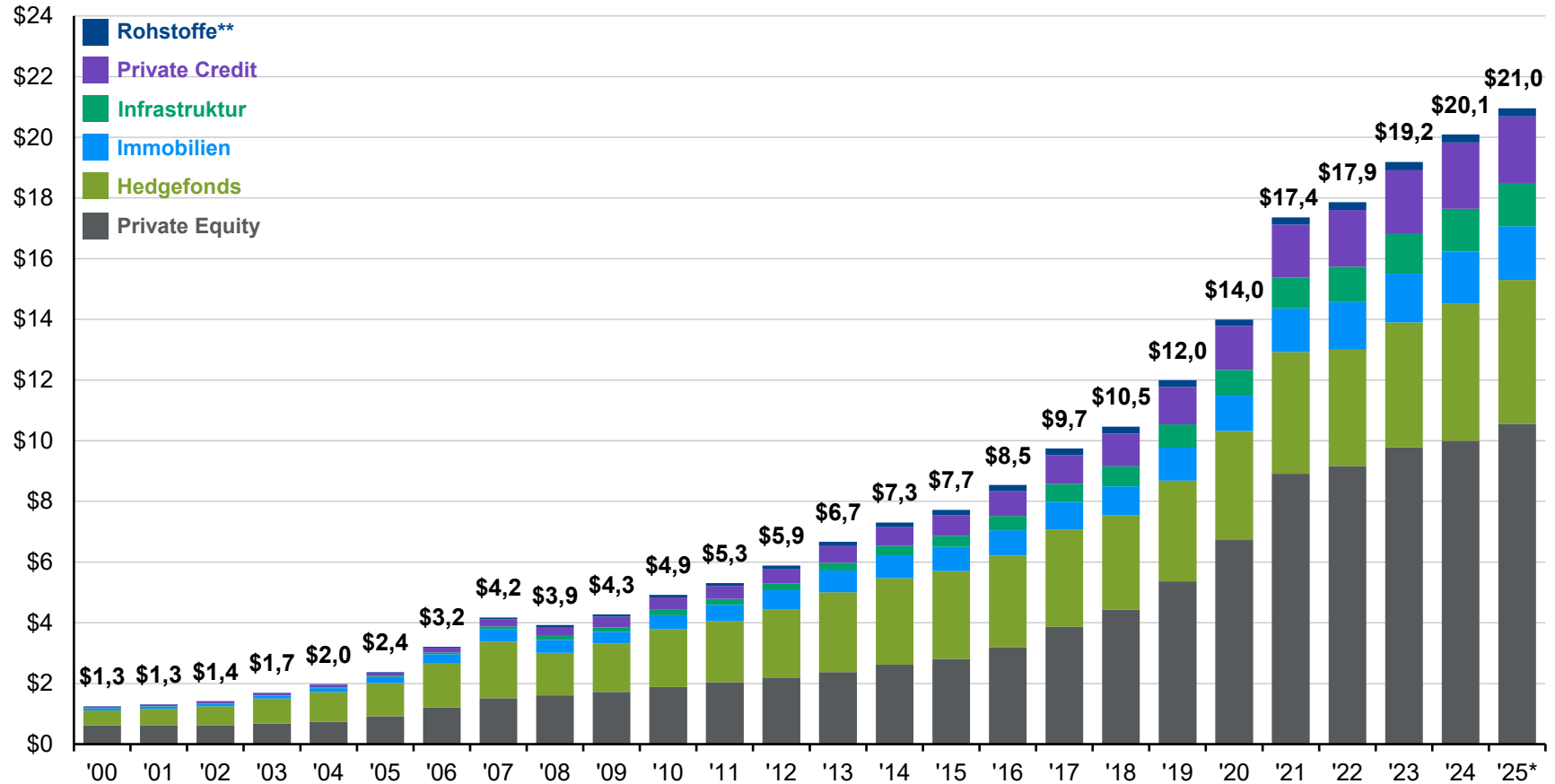


Verwaltetes Vermögen (AUM)

Alternative Anlagen in Portfolios

Globales alternatives verwaltetes Vermögen

In Bio. USD, zum Ende des Berichtszeitraums



Quelle: HFR, Preqin, J.P. Morgan Asset Management.

* Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. ** Zu den Rohstoffen gehören Energie, Waldflächen, Landwirtschaft und Ackerland, Metalle und Bergbau, Wasser und diversifizierte Anlagen. Verwaltetes Vermögen (AUM) ist definiert als in privaten geschlossenen Fonds verwaltetes Vermögen, was die letzte verfügbare Bewertung der Investitionen (einschließlich des nicht realisierten Werts) sowie das zugesagte Kapital, das dem Fondsmanagement für Investitionen zur Verfügung steht, umfasst. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

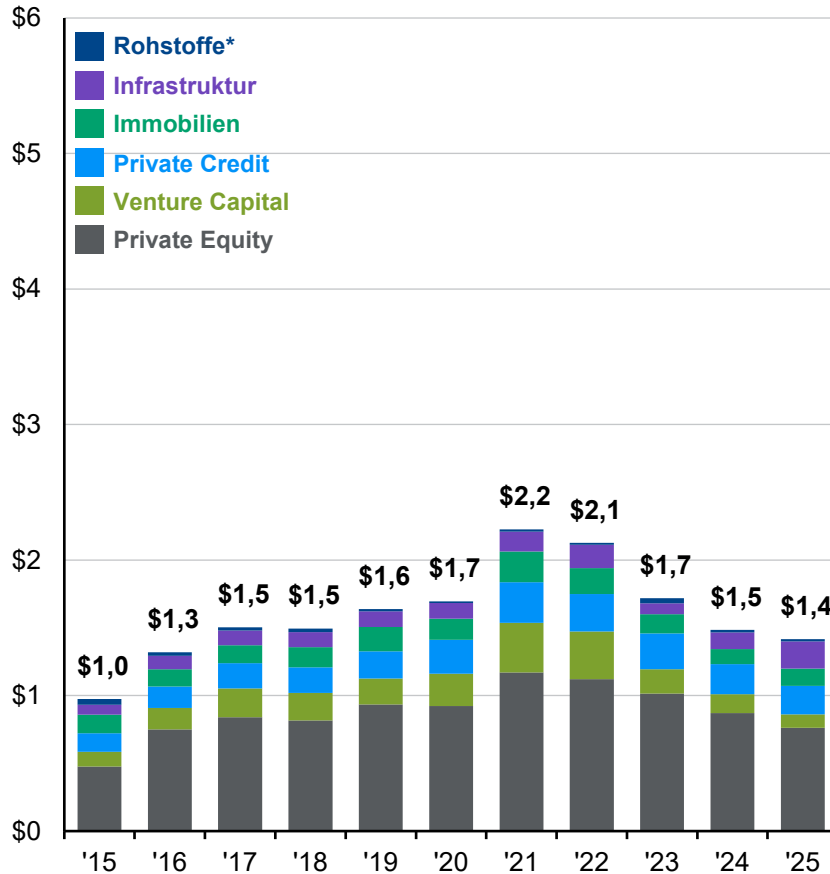


Kapitalbeschaffung bei alternativen Anlagen und Dry Powder

Alternative Anlagen in Portfolios

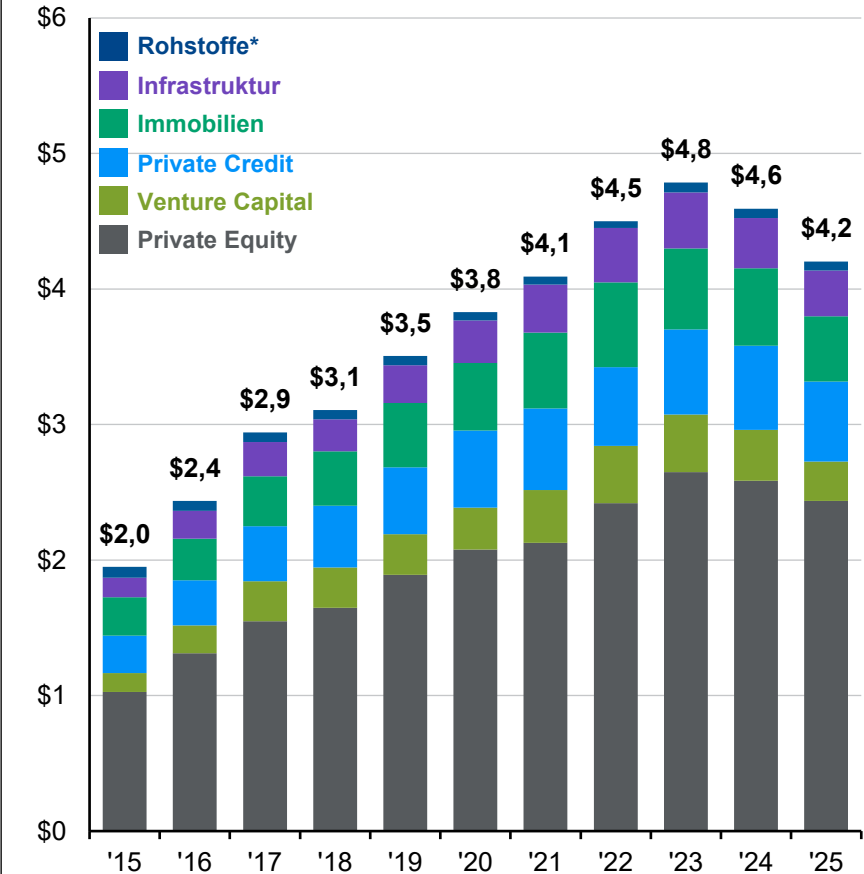
Kapitalbeschaffung für globale Private Equity Anlagen

In Bio. USD, zum Ende des Berichtszeitraums



Globales Dry Powder im Bereich Privatkapital

Zugesagtes, aber nicht investiertes Kapital, in Bio. USD, zum Ende des Berichtszeitraums



Quelle: Preqin, J.P. Morgan Asset Management.

* Zu den Rohstoffen gehören Energie, Waldflächen, Landwirtschaft und Ackerland, Metalle und Bergbau, Wasser und diversifizierte Anlagen. (Links) Kapitalbeschaffungskategorien werden von Preqin bereitgestellt und stellen dessen Schätzung des jährlichen Kapitals in geschlossenen Fonds dar. Bei den Daten können sich durch Rundung der Zahlen Abweichungen bei der Addition ergeben. (Rechts) Dry Powder bezeichnet zugesagtes, aber nicht investiertes Kapital von Limited Partners (LP). Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



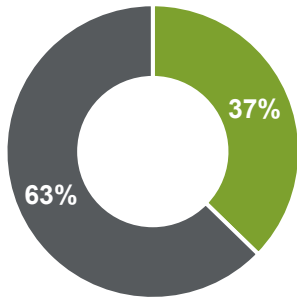
Positionierung institutioneller Anleger Anlegerinnen und Anleger

Alternative Anlagen in Portfolios

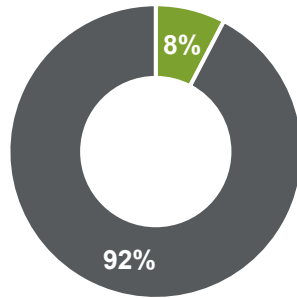
Asset Allokation institutioneller Anleger

Asset Allokation der alternativen Anlagen nach Typen von Anlegerinnen und Anlegern

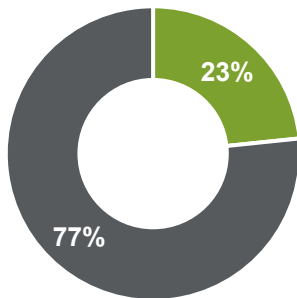
Schenkungen und Stiftungen



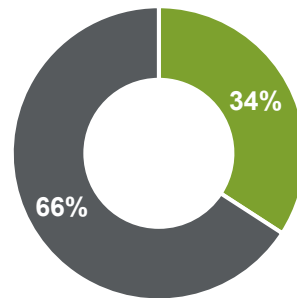
Versicherungsgesellschaften



Private Pensionspläne



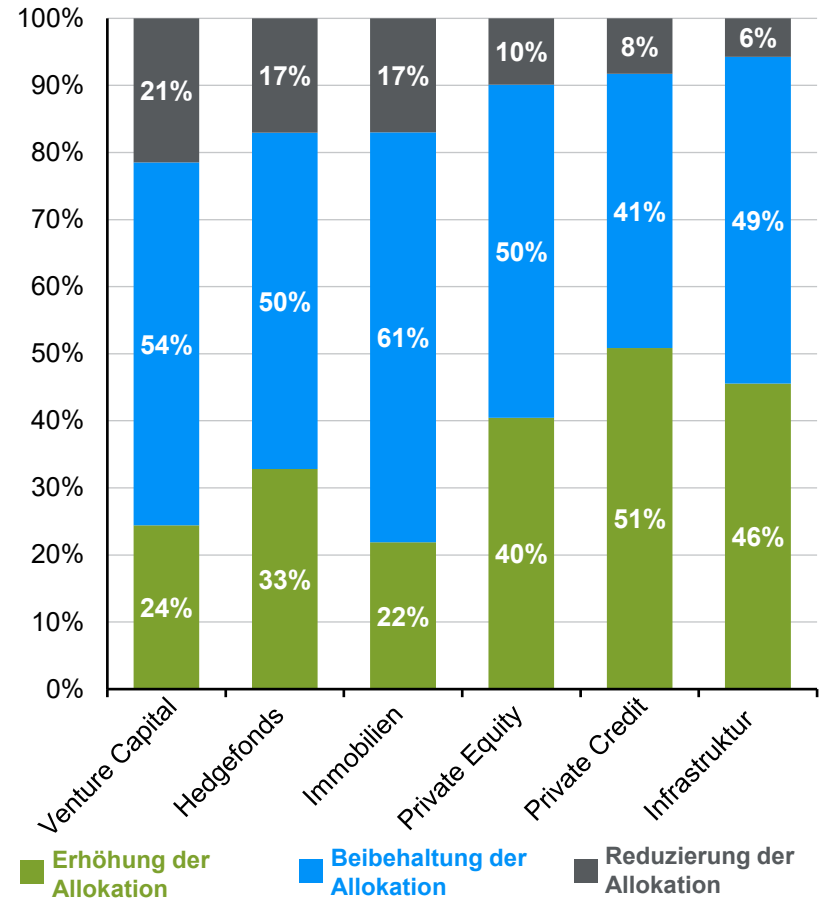
Öffentliche Pensionspläne



■ Allokation in alternativen Anlagen
 ■ Allokation in nicht-alternativen Anlagen

Langfristige Allokationspläne für alternative Anlagen

Anteil institutioneller Anleger, Juni 2025



Quelle: Preqin, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Die Daten zur Allokation institutioneller Anleger stammen aus der Preqin-Studie zur Allokation institutioneller Anleger von 2025. Die dargestellten Anlegerallokationen stellen die gewichtete Durchschnittsallokation dar, die anhand von Daten verschiedener Anlegertypen berechnet wird, welche zusammen ein verwaltetes Vermögen von 6,8 Bio.USD repräsentieren. (Rechts) Preqin Investor Outlook für das 2. Halbjahr 2025.

Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



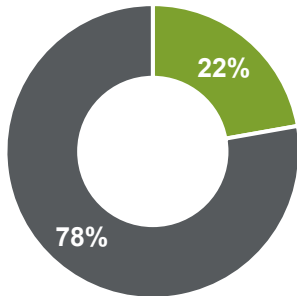
Positionierung privater Vermögensanlegerinnen und -anleger

Alternative Anlagen in Portfolios

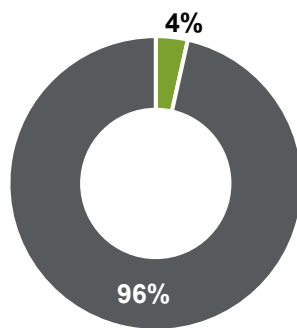
Asset Allokation privater Vermögensanlegerinnen und -anleger

Asset Allokation der alternativen Anlagen nach Typen von Anlegerinnen und Anlegern

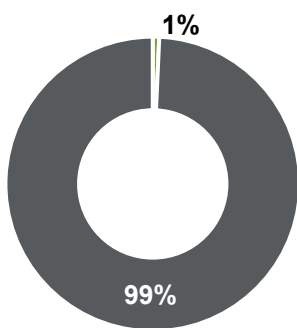
„Very-High Net Worth“-Anlegerinnen und -Anleger und Family Offices (>30 Mio. USD)



High Net Worth (5 Mio. USD bis 30 Mio. USD)



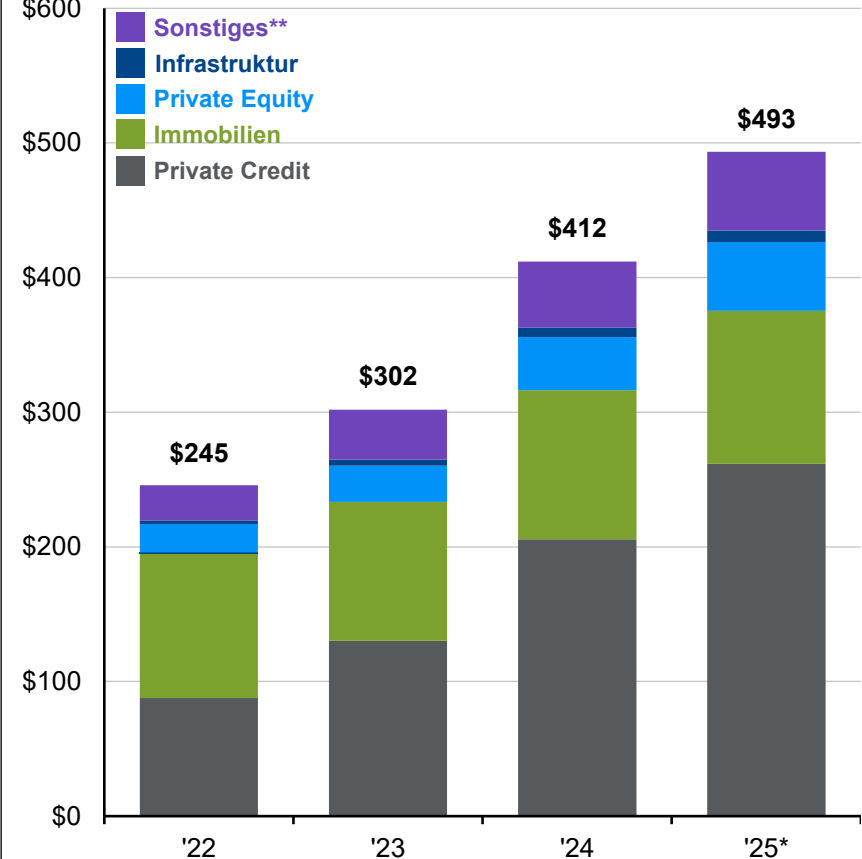
Wohlhabende Privatpersonen (1 Mio. USD bis 5 Mio. USD)



■ Allokation in alternativen Anlagen ■ Allokation in nicht-alternativen Anlagen

Verwaltetes Vermögen von US-Evergreen-Fonds nach Anlageklasse

In Mrd. USD, zum Ende des Berichtszeitraums



Quelle: Bain and Company, Morningstar, PitchBookData, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Die Anlegerdaten stammen aus dem „Global Private Equity Report 2025“ von Bain and Company. (Rechts) * Die Daten für 2025 stammen aus Offenlegungsdokumenten vom 30.06.2025 bis 30.09.2025. ** „Sonstige“ umfasst private Multi-Asset-Fonds, Venture Capital Fonds und Evergreen-Fonds für nicht-private Märkte. Das verwaltete Vermögen von Evergreen-Fonds umfasst Interval Funds, Tender Offer Funds, nicht börsennotierte REITs und nicht börsennotierte BDCs, wie sie von PitchBook und Morningstar erfasst werden. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Erträge alternativer Anlageklassen im Vergleich zu ausgewählten Portfolios

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Q3 2025	2015 – 2024	
												Ann.	Vol.*
Infrastruktur	15,5%	14,2%	Private Equity 23,0%	Venture Capital 21,2%	60/40-Portfolio 22,4%	Venture Capital 58,5%	Venture Capital 49,9%	Transport 12,1%	60/40-Portfolio 18,0%	60/40-Portfolio 15,5%	Venture Capital 14,4%	Venture Capital 14,2%	Venture Capital 13,1%
Immobilien USA	15,0%	Private Equity 12,2%	Venture Capital 14,8%	Infrastruktur 11,6%	Venture Capital 20,5%	Private Equity 24,0%	Private Equity 37,3%	Infrastruktur 9,5%	50/30/20-Portfolio 15,3%	50/30/20-Portfolio 14,1%	60/40-Portfolio 11,4%	Private Equity 14,0%	60/40-Portfolio 10,3%
Venture Capital	15,0%	Private Credit 11,2%	60/40-Portfolio 14,5%	Immobilien Europa 9,9%	50/30/20 Portfolio 20,3%	60/40-Portfolio 14,0%	Immobilien USA 22,2%	Immobilien USA 7,5%	Private Credit 12,1%	Private Credit 11,3%	50/30/20 Portfolio 10,7%	Infrastruktur 10,3%	50/30/20 Portfolio 8,8%
Immobilien Europa	12,8%	Immobilien APAC 10,4%	50/30/20 Portfolio 14,3%	Immobilien APAC 9,3%	Private Equity 16,8%	50/30/20 Portfolio 13,9%	50/30/20 Portfolio 17,7%	Immobilien APAC 6,8%	Private Equity 9,7%	Hedgefonds 10,6%	Transport 10,6%	Private Credit 9,0%	Private Equity 8,5%
Immobilien APAC	11,8%	Immobilien USA 8,8%	Infrastruktur 12,2%	Private Equity 8,9%	Infrastruktur 11,5%	Hedgefonds 11,4%	60/40-Portfolio 16,6%	Private Credit 6,3%	Transport 8,9%	Infrastruktur 10,5%	Hedgefonds 8,7%	50/30/20 Portfolio 8,6%	Hedgefonds 5,9%
Transport	8,8%	50/30/20-Portfolio 8,5%	Immobilien APAC 11,5%	Immobilien USA 8,3%	Immobilien Europa 9,3%	Transport 6,8%	Immobilien Europa 14,2%	Hedgefonds -1,1%	Infrastruktur 7,8%	Transport 7,5%	Private Equity 8,1%	60/40-Portfolio 8,1%	Immobilien USA 5,6%
Private Equity	8,8%	60/40-Portfolio 8,2%	Transport 10,6%	Private Credit 8,1%	Private Credit 9,0%	Private Credit 5,5%	Private Credit 12,8%	Private Equity -1,4%	Hedgefonds 7,6%	Private Equity 5,6%	Private Credit 7,0%	Transport 7,9%	Transport 4,7%
Private Credit	5,5%	Immobilien Europa 8,1%	Immobilien Europa 9,8%	Transport 5,2%	Hedgefonds 9,0%	Immobilien Europa 4,9%	Immobilien APAC 11,8%	Immobilien Europa -2,3%	Venture Capital -2,1%	Venture Capital 5,4%	Infrastruktur 6,9%	Immobilien Europa 6,5%	Immobilien Europa 4,1%
50/30/20 Portfolio	3,0%	Transport 7,8%	Private Credit 8,6%	50/30/20 Portfolio -0,4%	Immobilien APAC 6,6%	Immobilien USA 1,2%	Infrastruktur 10,4%	50/30/20 Portfolio -12,6%	Immobilien APAC -2,3%	Immobilien Europa 4,6%	Immobilien APAC 4,4%	Immobilien APAC 6,4%	Infrastruktur 3,2%
Hedgefonds	2,5%	Hedgefonds 5,0%	Hedgefonds 8,0%	Hedgefonds -1,6%	Immobilien USA 5,3%	Immobilien APAC 0,4%	Transport 10,3%	60/40-Portfolio -16,1%	Immobilien Europa -5,0%	Immobilien APAC -0,9%	Immobilien Europa 4,3%	Immobilien USA 5,9%	Immobilien APAC 3,0%
60/40-Portfolio	1,1%	Venture Capital 0,6%	Immobilien USA 7,6%	60/40-Portfolio -2,6%	Transport 1,5%	Infrastruktur 0,2%	Hedgefonds 7,8%	Venture Capital -20,6%	Immobilien USA -12,0%	Immobilien USA -1,4%	Immobilien USA 2,8%	Hedgefonds 5,8%	Private Credit 2,9%

Quelle: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.
 Private Equity: MSCI Global Buyout Closed-End Fund Index. Venture Capital: MSCI Global Venture Capital Closed-End Fund Index. Hedgefonds: PivotalPath Composite Index. Die Erträge im Transportsektor sind von einem Index von J.P. Morgan Asset Management abgeleitet und werden auf nicht gehebelter Basis ausgewiesen. Sie können durch den Einsatz von Leverage gesteigert werden. Immobilien USA: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity-Komponente. Immobilien Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe, Immobilien Asien-Pazifik (APAC): MSCI Global Property Fund Index – Asia-Pacific. Private Credit: Cliffwater Direct Lending Index. Globale Infrastruktur (Infrastruktur): MSCI Global Private Infrastructure Asset Index. Ein 50/30/20-Portfolio setzt sich zu 50% aus US-Aktien, zu 30% aus Anleihen und zu 20% aus alternativen Anlagen zusammen. Die Portfolios werden zu Beginn des Jahres neu gewichtet. Ein 60/40-Portfolio besteht zu 60% aus Aktien und zu 40% aus Anleihen. Die Aktien im 60/40-Portfolio und im 50/30/20-Portfolio werden durch den S&P 500 Total Return Index repräsentiert. Die Anleihen werden sowohl im 60/40-Portfolio als auch im 50/30/20-Portfolio durch den Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index repräsentiert. Die alternativen Anlagen im 50/30/20-Portfolio werden durch eine gleich gewichtete Mischung aus den Erträgen der anderen neun alternativen Anlageklassen in der Grafik repräsentiert. Der annualisierte Ertrag (Ann.) und die Volatilität (Vol.) beziehen sich auf den Zeitraum von 40 Quartalen bis zum 31.12.2024. * Die Volatilität wird als annualisierte Standardabweichung der vierteljährlichen Erträge berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guideto Alternatives, Stand: 31. Januar 2026.

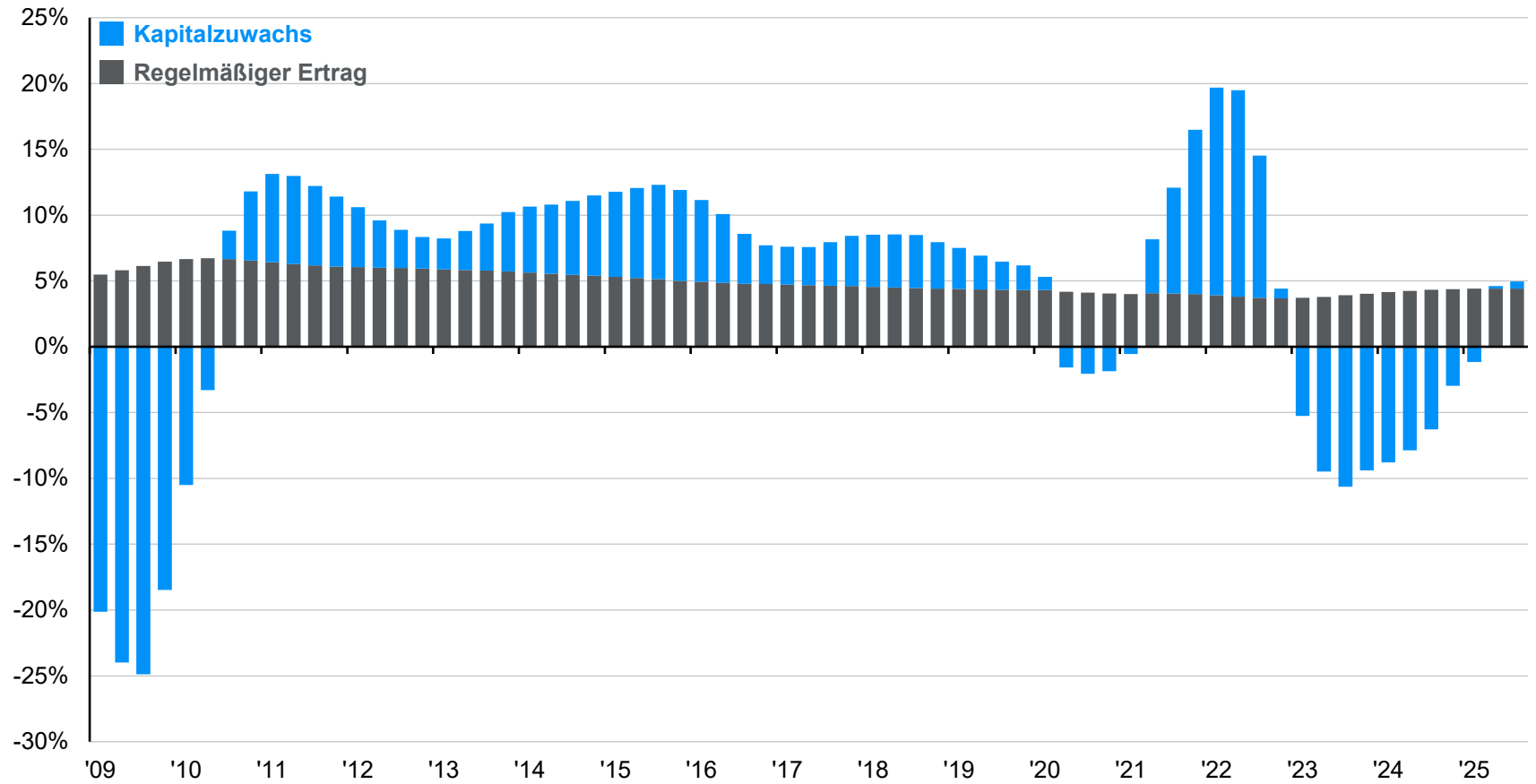


Quellen für Erträge aus globalen Immobilien

Immobilien

Erträge globaler Immobilien

Rollierende Vierquartalerträge aus regelmäßigen Erträgen und Kapitalzuwachs



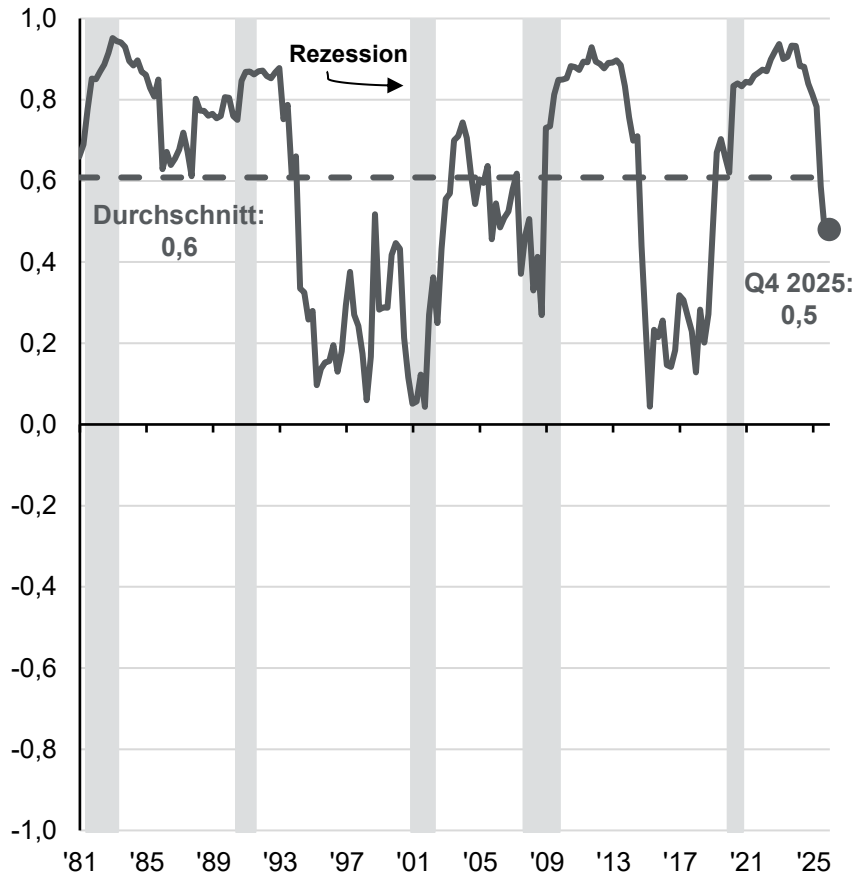
Quelle: MSCI, J.P. Morgan Asset Management.
 Erträge von Immobilien, dargestellt durch den MSCI Global Property Fund Index. Die Daten zeigen die rollierenden Vierquartalerträge aus regelmäßigen Erträgen und Kapitalzuwachs. Die Grafik zeigt die vollständige Indexhistorie, beginnend im 1. Quartal 2009. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



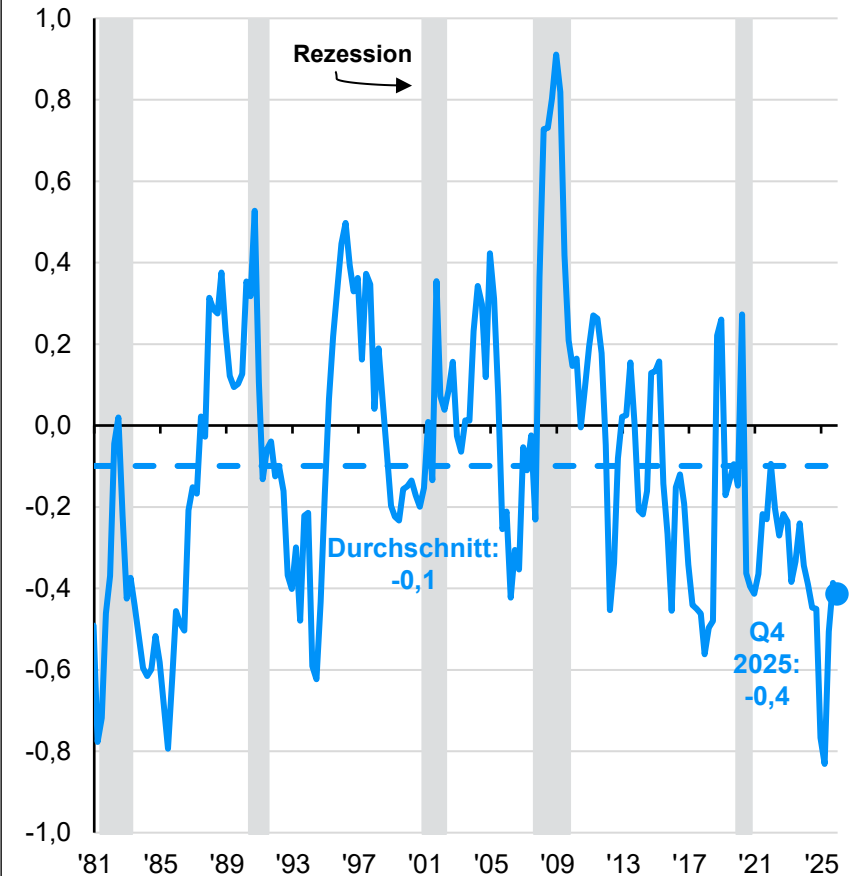
Korrelation zwischen Immobilien und Aktien

Immobilien

Korrelation von US-REITs mit dem S&P 500 über 12 Quartale, rollierend, Gesamtertrag, vierteljährlich



Korrelation von Direktanlagen in Immobilien mit dem S&P 500 über 12 Quartale, rollierend, Gesamtertrag, vierteljährlich



Quelle: FactSet, NAREIT, NCREIF, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
 Der S&P 500 wird durch den S&P 500 Total Return Index abgebildet. Die Indizes enthalten keine Gebühren oder Betriebskosten und stehen nicht für tatsächliche Investitionen zur Verfügung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



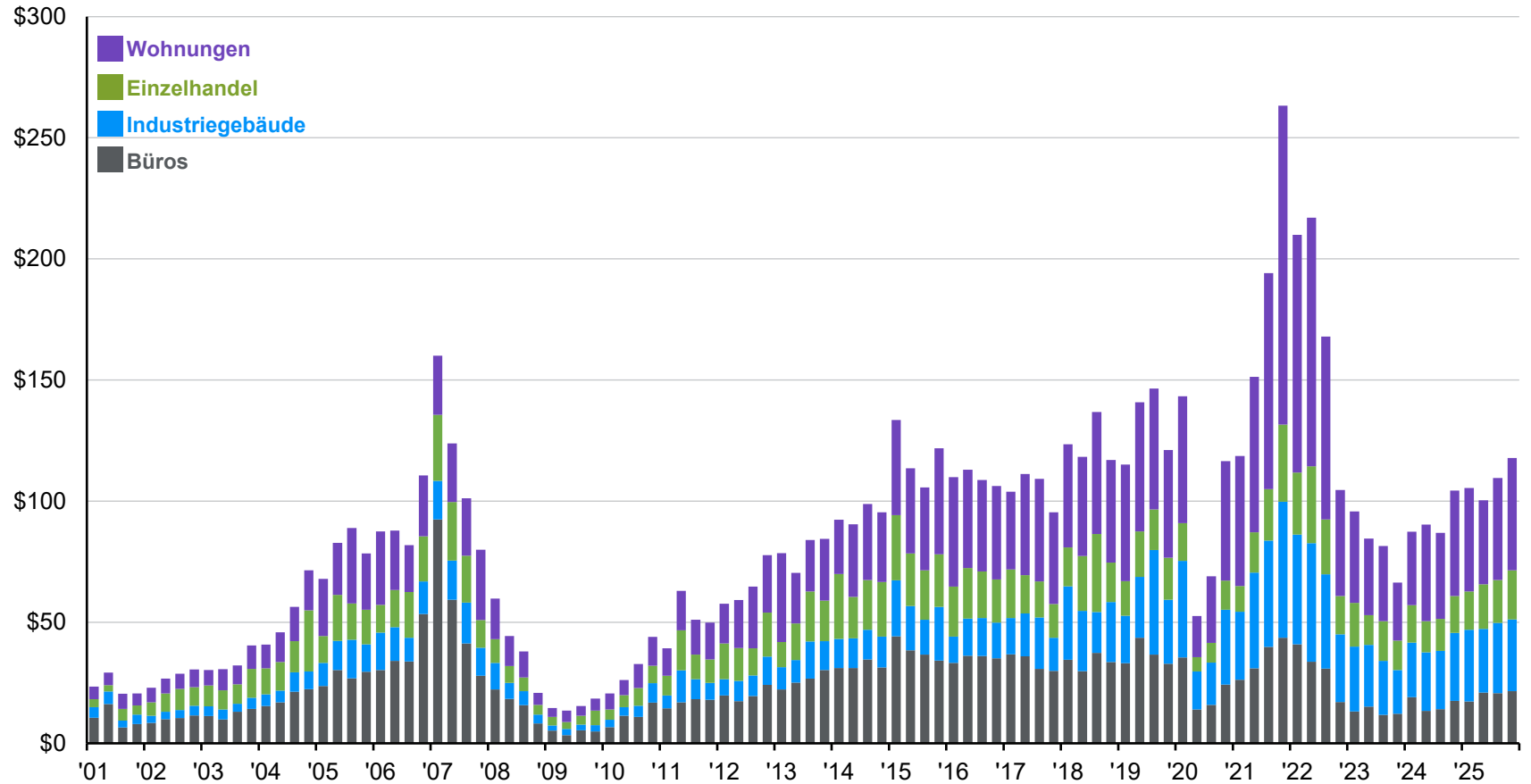
Immobilien in den USA: Transaktionsvolumen

GTA MI 20

Immobilien

Volumen der Immobilientransaktionen in den USA

In Mrd. USD, saisonbereinigt, vierteljährlich



Quelle: RCA, J.P. Morgan Asset Management. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

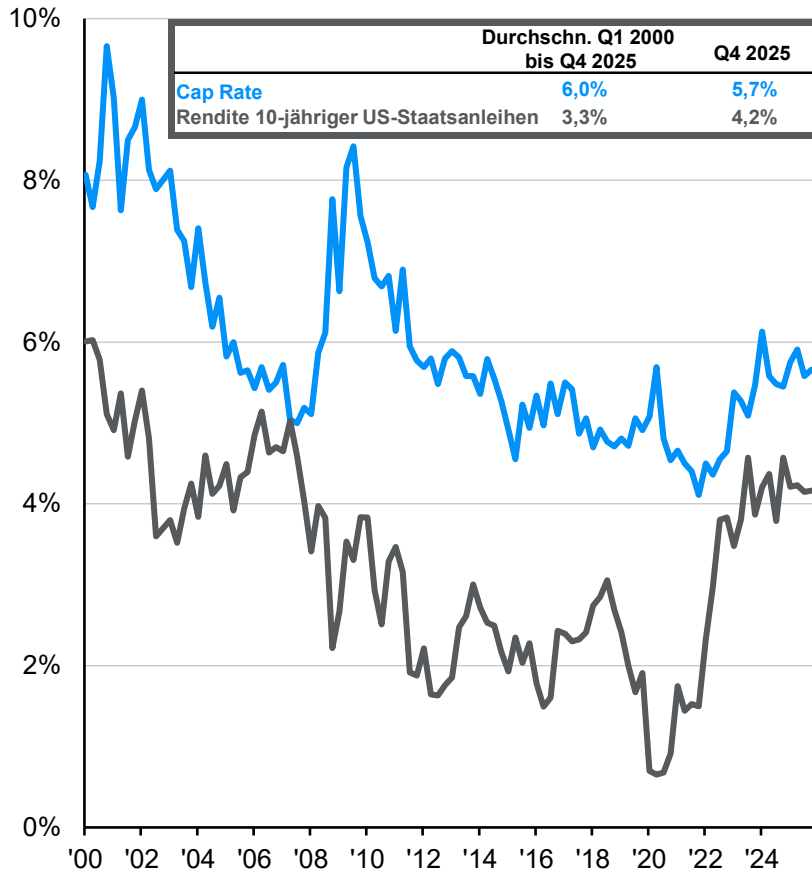


Immobilien in den USA: Kapitalisierungssätze (Cap Rates) und Preise von Wohnungseigentum

Immobilien

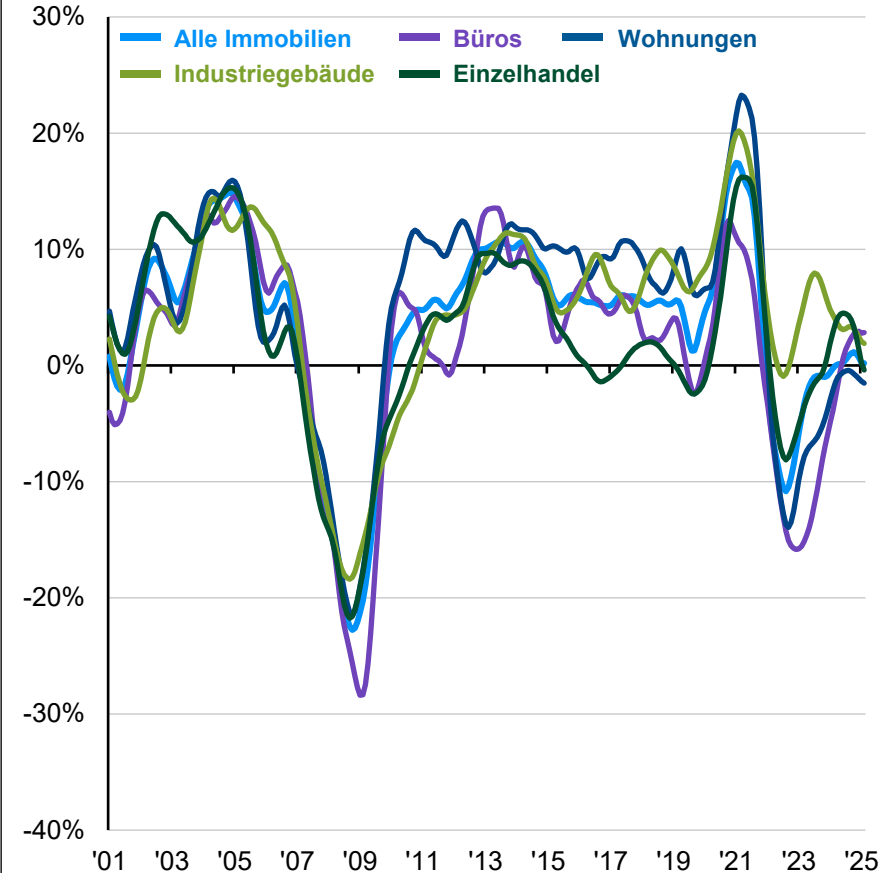
Kapitalisierungssätze (Cap Rates) und Zinssätze von Immobilien in den USA

Transaktionsbasiert, Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen



Preise für Gewerbeimmobilien in den USA

Änderung in % im Jahresvergleich



Quelle: Apollo Global Management, Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, RCA, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) Die Cap Rate berechnet sich aus dem Nettobetriebsergebnis im Verhältnis zum Verkaufspreis. Sie ist transaktionsbasiert und wertegewichtet. (Rechts) Die RCA Commercial Property Price-Indizes sind transaktionsbasierte Indizes, die die Immobilienpreise auf nationaler Ebene erfassen. Stand der Daten zu den Immobilienpreisen ist der 31.01.2026. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

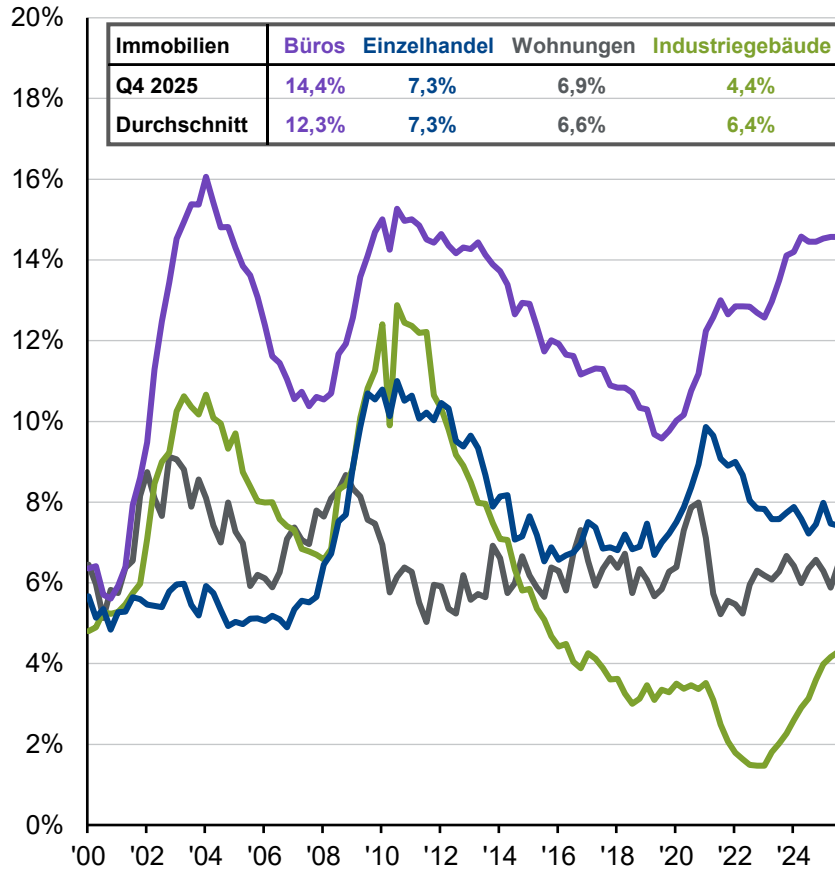


Immobilien in den USA: Leerstandsquoten und NOI-Wachstum

Immobilien

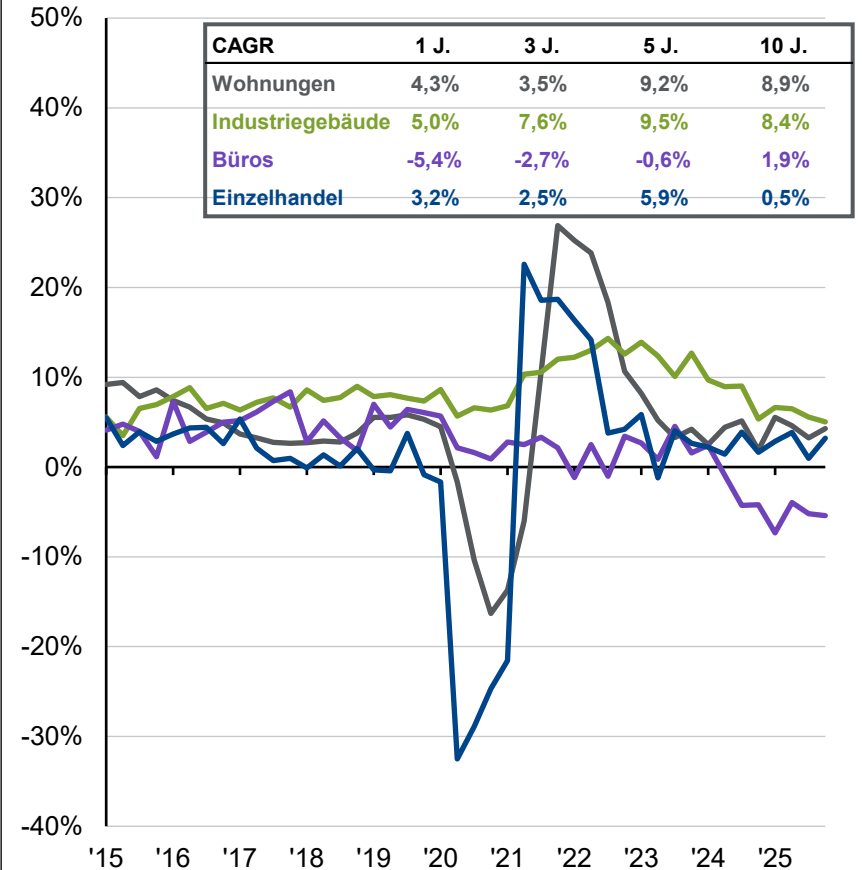
Leerstandsquoten nach Objektart in den USA

Vierteljährlich



Wachstum des Nettobetriebsergebnisses nach Objektart

% im Jahresvergleich, vierteljährlich



Quelle: NCREIF, J.P. Morgan Asset Management.
 (Rechts) Die annualisierten Erträge wurden bis Q4 2025 berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

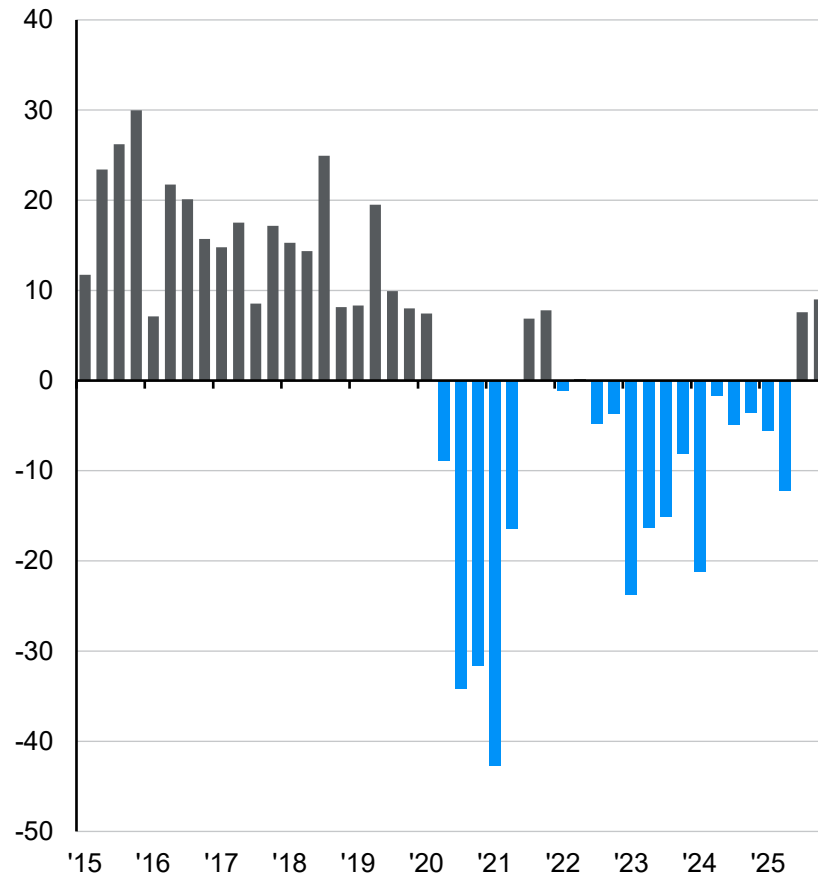


Immobilien in den USA: Bürovermietung

Immobilien

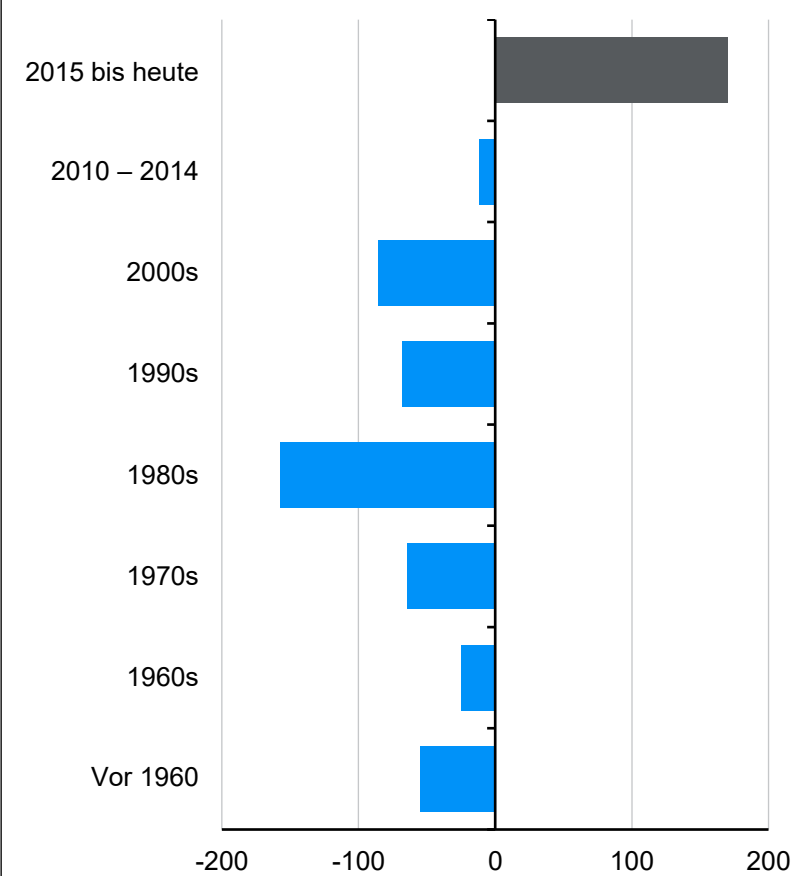
Nettoabsorption von Büroflächen in den USA

Mio. Quadratfuß, vierteljährlich



Nettoabsorption nach Gebäudejahrgang

Baujahr, in Mio. Quadratfuß



Kumulierte Nettoabsorption seit Q2 2020 (Mio. Quadratfuß)

Quelle: CoStar, JLL, J.P. Morgan Asset Management.
(Rechts) Die Daten stammen aus dem Bericht „U.S. Office Market Dynamics, Q4 2025“.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

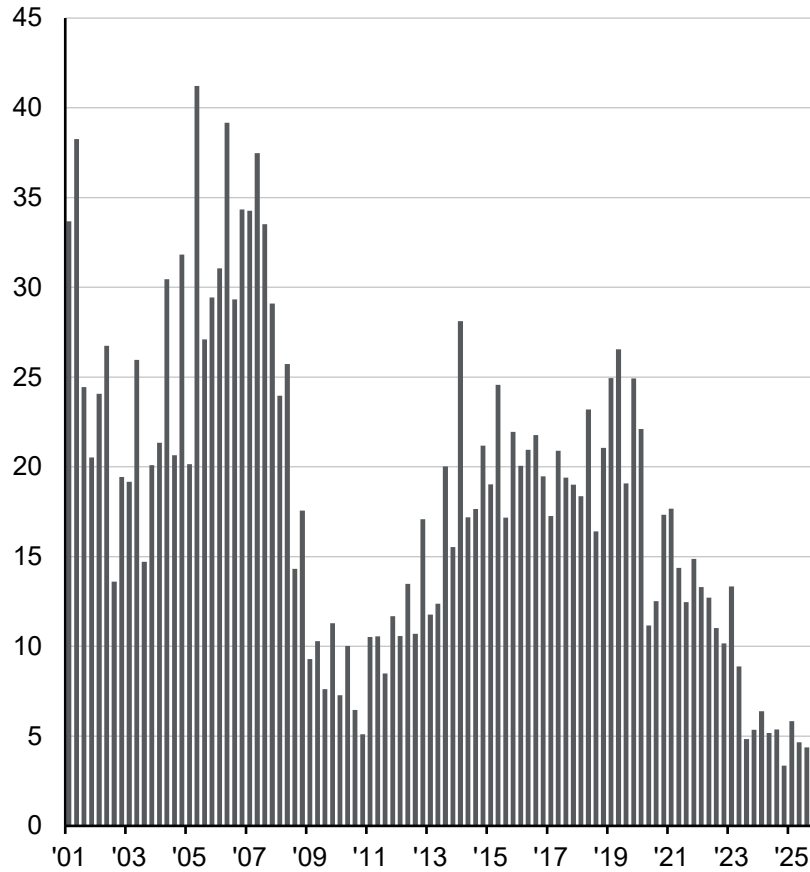


Immobilien in den USA: Angebot an Büroraum

Immobilien

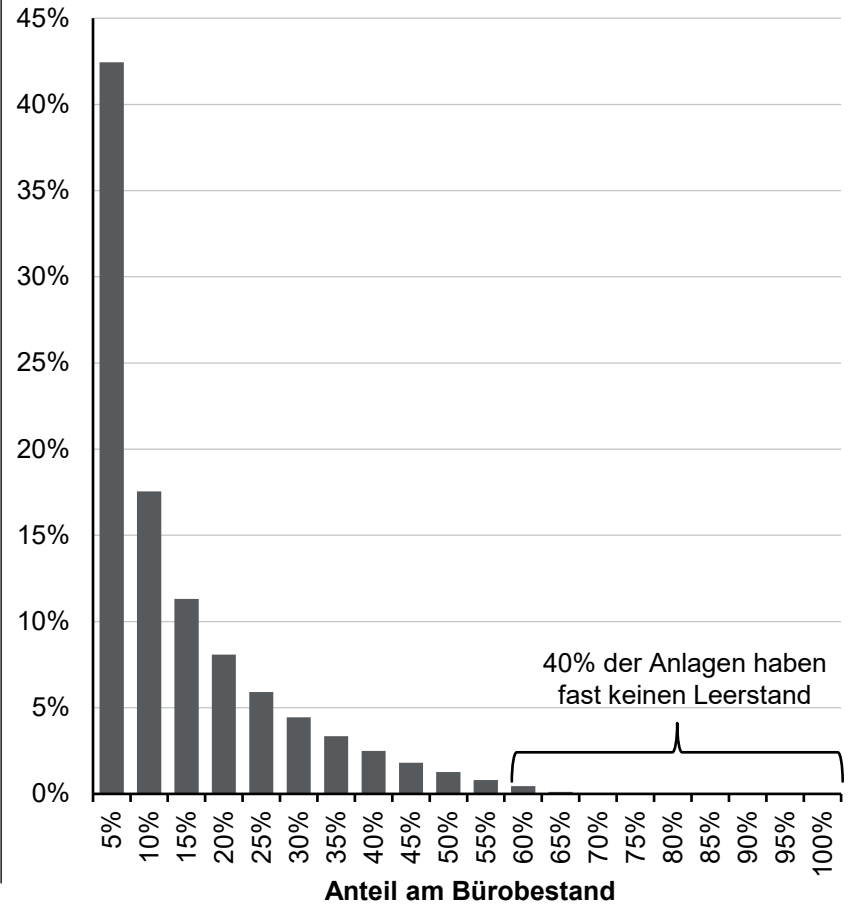
Baubeginn für Büros in den USA

Mio. Quadratfuß, vierteljährlich



Konzentration des Büroleerstands

Anteil der leer stehenden Flächen



Quelle: CoStar, JLL, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Die Daten stammen aus dem Bericht „U.S. Office Market Dynamics, Q4 2025“. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Erschwinglichkeit von Wohnraum in den USA

Immobilien

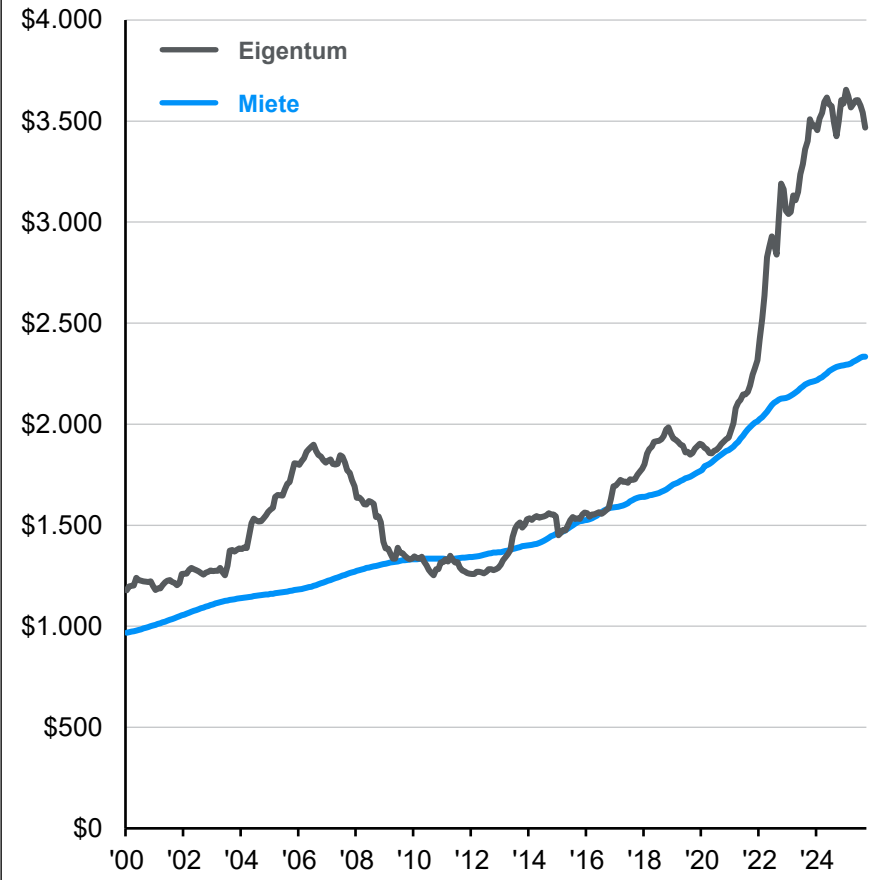
Index der Erschwinglichkeit von Bestandsimmobilien

Median des Haushaltseinkommens im Verhältnis zum erforderlichen Einkommen bei Verkäufen von Bestandsimmobilien



Kosten für Eigentum eines Einfamilienhauses ggü. Miete

USD, monatlich



Quelle: Census Bureau, Fannie Mae, John Burns Research and Consulting, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) Verhältnis des mittleren Haushaltseinkommens zum erforderlichen Einkommen für den Kauf einer Bestandsimmobilie zum aktuellen Verkaufspreis.
 Erforderliches Einkommen = 4 * jährliche Hypothekenbelastung. (Rechts) Eigentum: Gesamte Wohnkosten aus monatlichen Finanzierungskosten zuzüglich jährlicher Instandhaltungskosten. Die Rate basiert auf einer Anzahlung von 5%, einer 30-jährigen Hypothek mit festem Zinssatz zum auf der Freddie Mac-Website angegebenen monatlichen Satz, PITI (principal, interest, taxes and insurance – Tilgung, Zinsen, Steuern) und Versicherung sowie einer Hypothekenversicherungszahlung. Die Instandhaltungskosten liegen zwischen 0,85% und 1,25% des im Jahr 2014 festgelegten Immobilienpreises, historisch inflationsbereinigt und monatlich berücksichtigt. Miete: Burns Single-Family Rent Index, der die mittlere Marktmiete für bezugsfertige Einfamilienhäuser mit drei Schlafzimmern darstellt.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

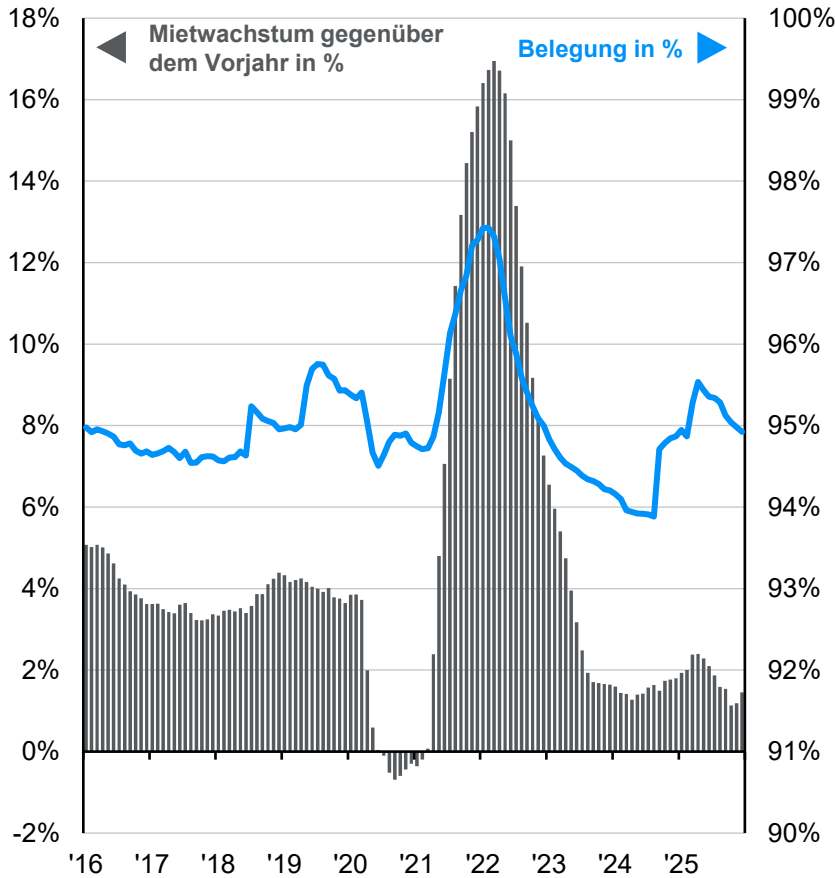


Trends am US-Markt für Mehrfamilienhäuser

Immobilien

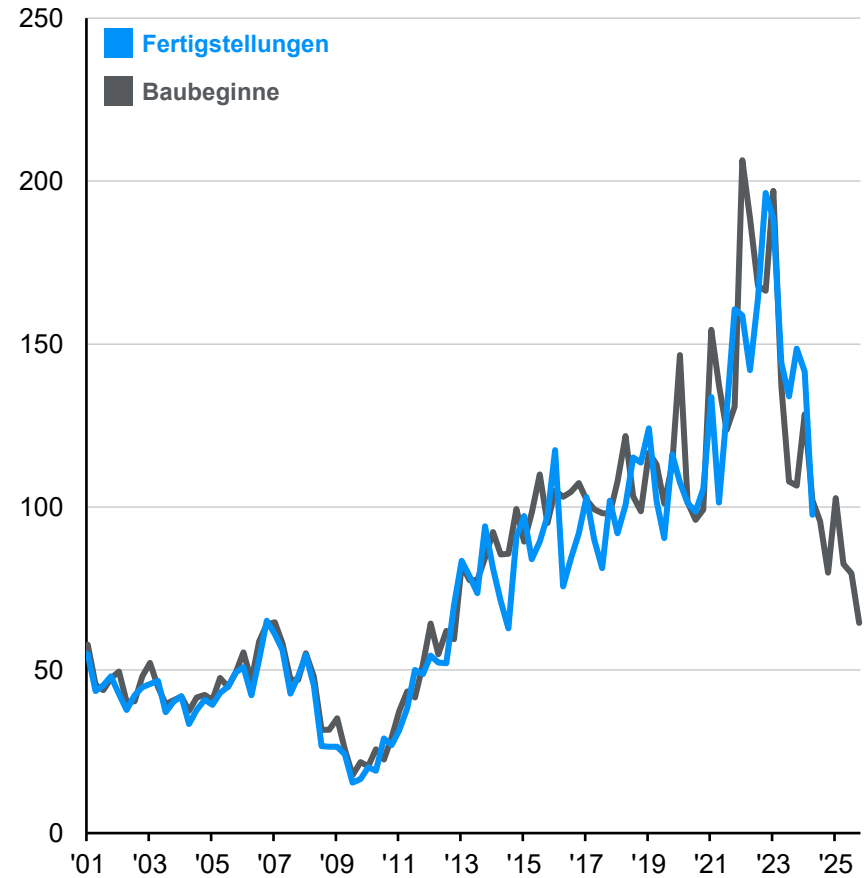
Mietwachstum und Belegung bei Mehrfamilienhäusern

Veränderung der Mieten gegenüber dem Vorjahr in %, Belegung in %, monatlich



Fertigstellungen von Mehrfamilienhäusern

Baubeginne ggü. Fertigstellungen*, in Tsd., vierteljährlich



Quelle: CoStar, RealPage, J.P. Morgan Asset Management.

(Rechts) * Die Fertigstellungen hinken sechs Quartale hinter den Baubeginnen hinterher. Die Differenz von sechs Quartalen entspricht der durchschnittlichen Vorlaufzeit für ein Projekt vom Spatenstich bis zur Fertigstellung. *Guide to Alternatives*. Stand: 31. Januar 2026.

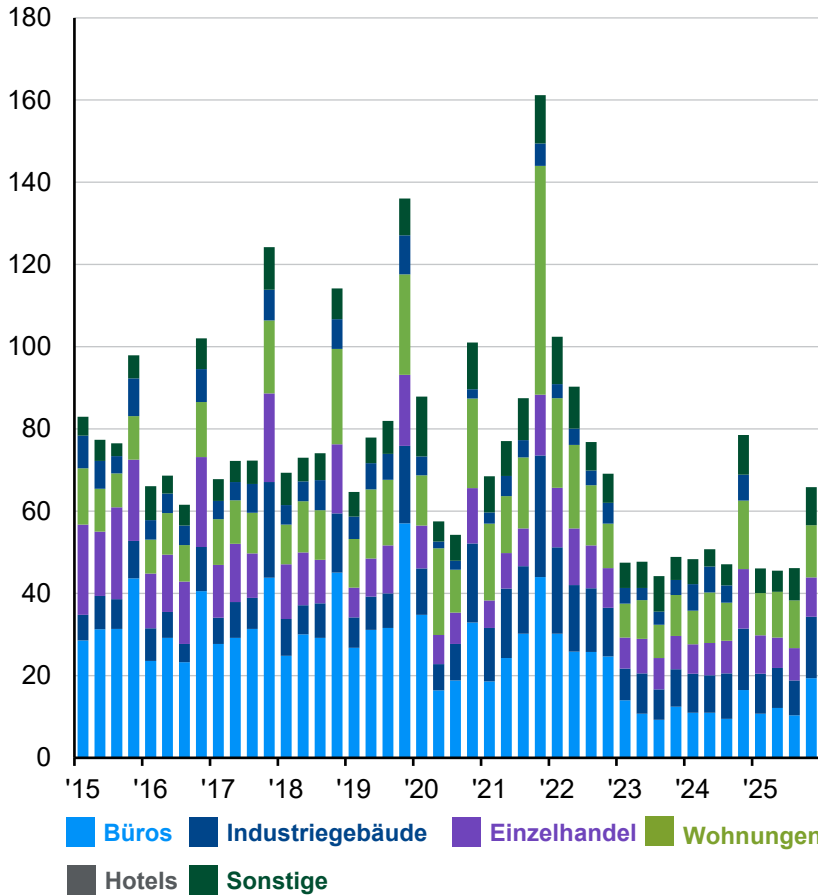


Immobilien in Europa: Transaktionsvolumen

Immobilien

Europäische Transaktionsvolumen

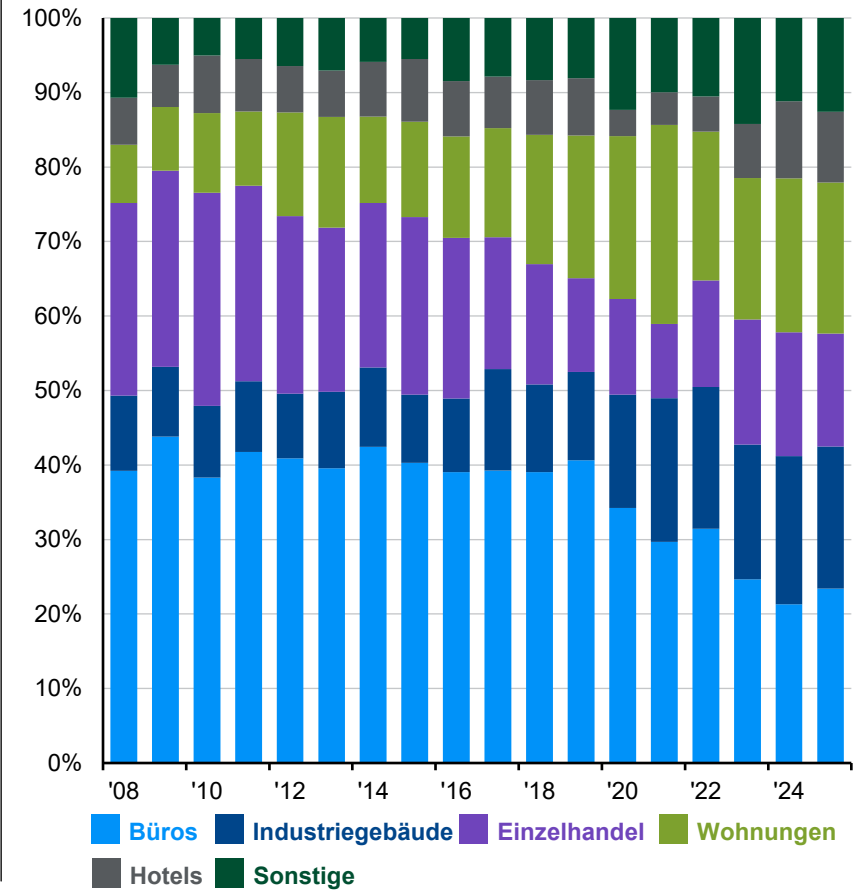
in Mrd. EUR, vierteljährlich



Quelle: RCA, J.P. Morgan Asset Management. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

Europäische Transaktionsvolumen nach Objektart

Anteil am Gesamtvolumen



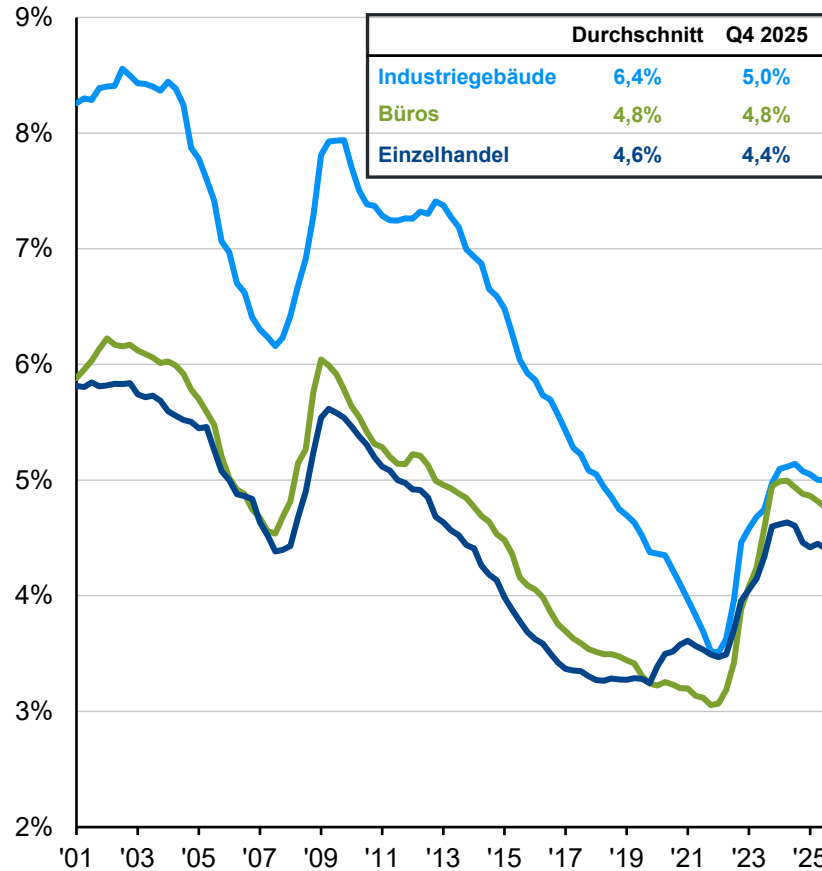


Immobilien in Europa: Rendite und regelmäßige Erträge

Immobilien

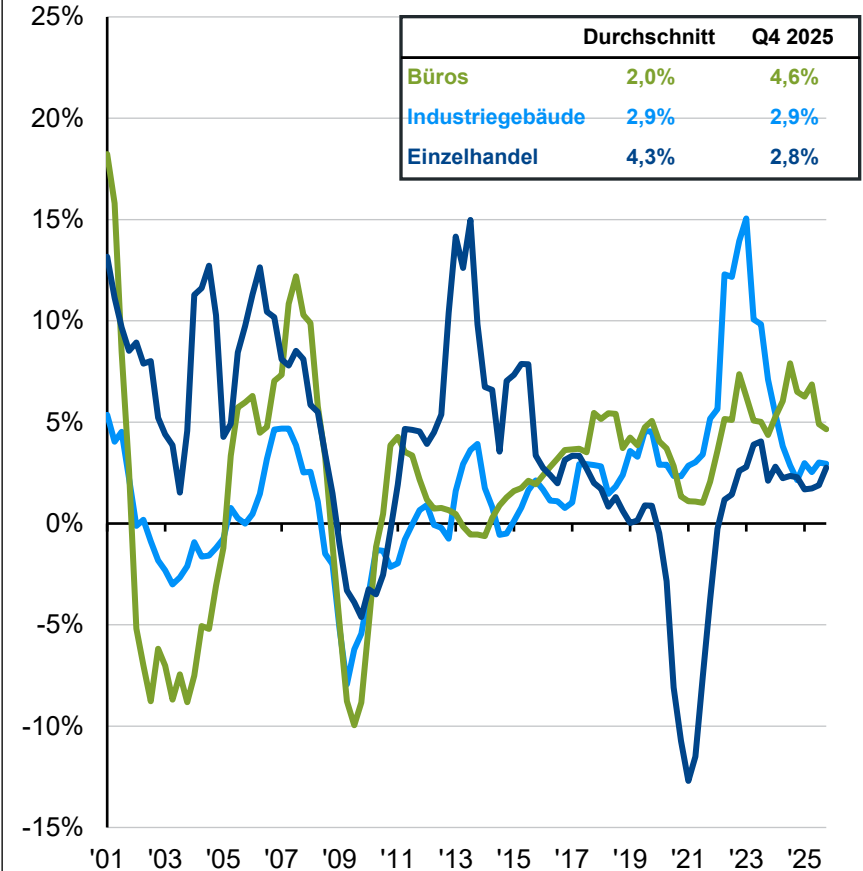
Spitzenrendite nach Objektart

Vierteljährlich



Wachstum der Spitzenmiete nach Objektart

Änderung in % im Jahresvergleich, vierteljährlich



Quelle: CBRE ERIX, J.P. Morgan Asset Management.

Industriegebäude werden durch Industrielogistik repräsentiert. Der Einzelhandel wird durch den innerstädtischen Einzelhandel repräsentiert. Die Spitzenrenditen sind absolut und nach dem Immobilienwert gewichtet. (Links) Die Spitzenrendite ist die Rendite, die eine Anlegerin oder ein Anleger für den Erwerb eines voll vermieteten A-Gebäudes in bester Lage erzielt. Diese spiegelt das aktuelle Transaktionsniveau am Markt wider. (Rechts) Die Spitzenmiete ist die höchste Miete, die zum Zeitpunkt der Erhebung auf dem freien Markt für eine Wohnung bester Qualität in bester Lage zu erwarten ist. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

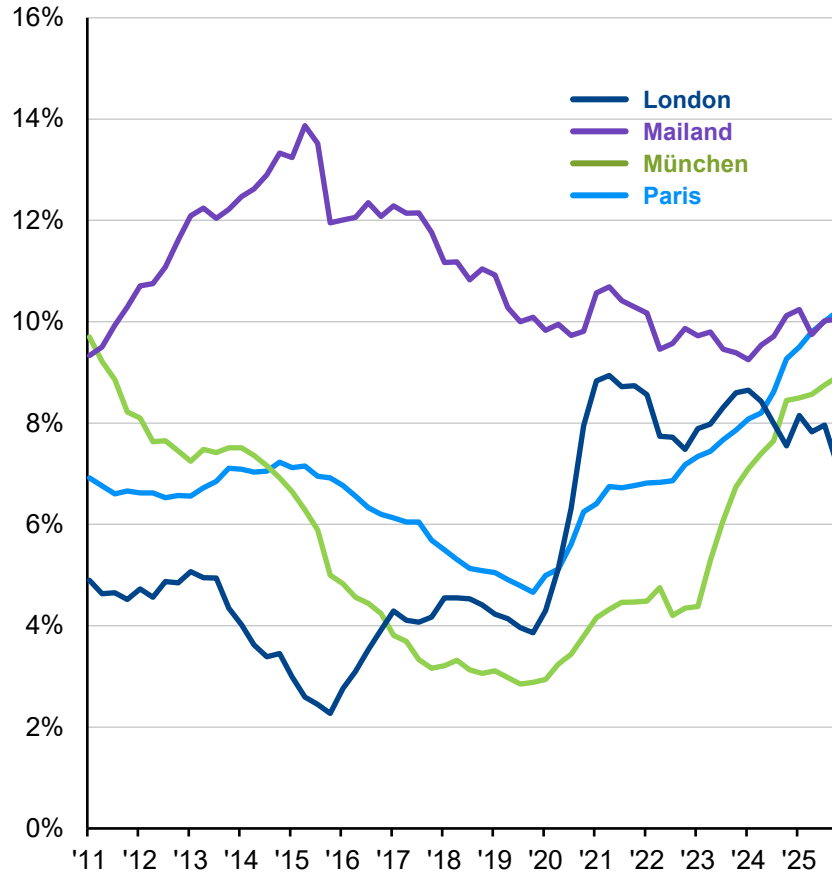


Immobilien in Europa: Leerstandsquoten von Büros

Immobilien

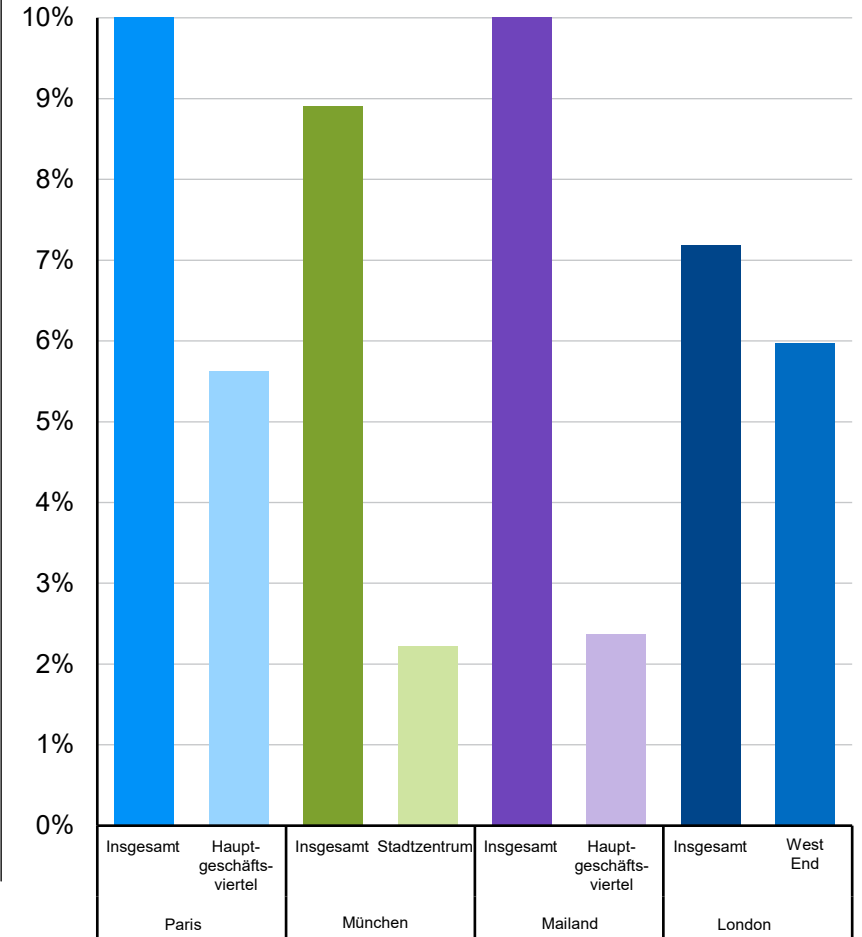
Leerstandsquoten von Büros nach Stadt

Vierteljährlich



Leerstandsquoten von Büros in Städten

Gesamte Leerstandsquoten in Städten ggü. Hauptgeschäftsvierteln*, Q4 2025



Quelle: CBRE ERIX, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) * Umfasst sowohl Hauptgeschäftsviertel als auch Toplagen. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

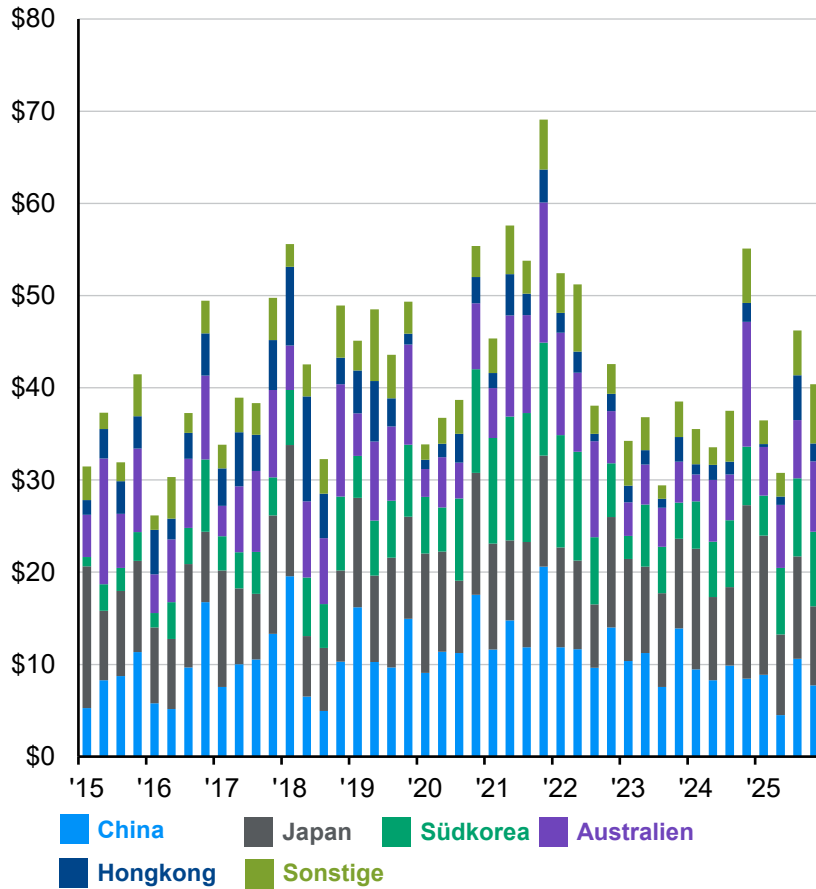


Immobilien in Asien-Pazifik: Transaktionsvolumen

Immobilien

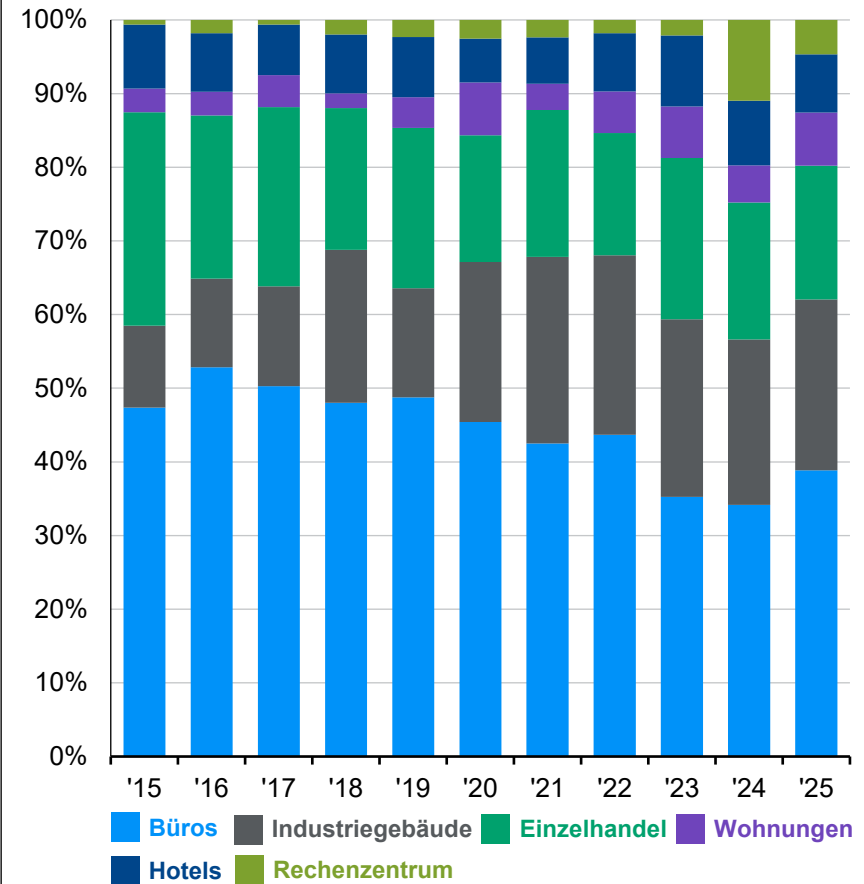
Transaktionsvolumen APAC

in Mrd. USD, vierteljährlich



Transaktionsvolumen nach Objektart APAC

Anteil am Gesamtvolumen



Quelle: RCA, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Die Transaktionsvolumen umfassen Büro-, Industrie-, Einzelhandels-, Hotel-, Rechenzentren- und Wohnimmobilien (für professionelle Anlegerinnen und Anleger) sowie Portfolios mit einem Wert von 10 Mio. USD und darüber, ohne Entwicklungsgrundstücke. Die Zahlen sind nicht festgeschrieben und können von RCA aktualisiert werden.

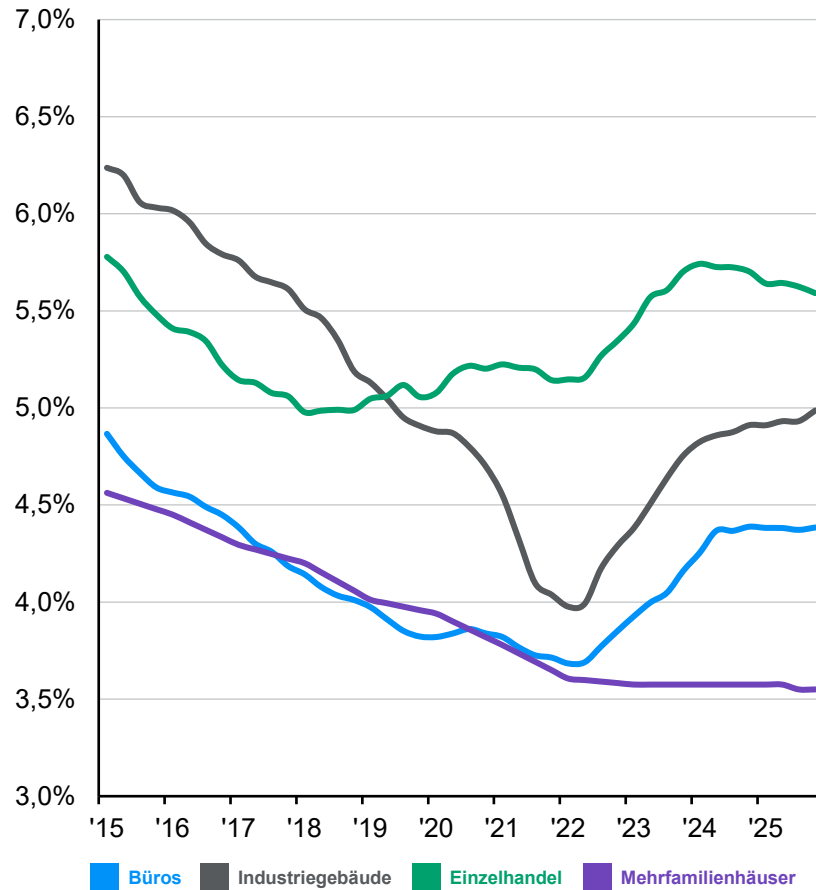
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Immobilien in Asien-Pazifik: Renditen und Kapitalwerte

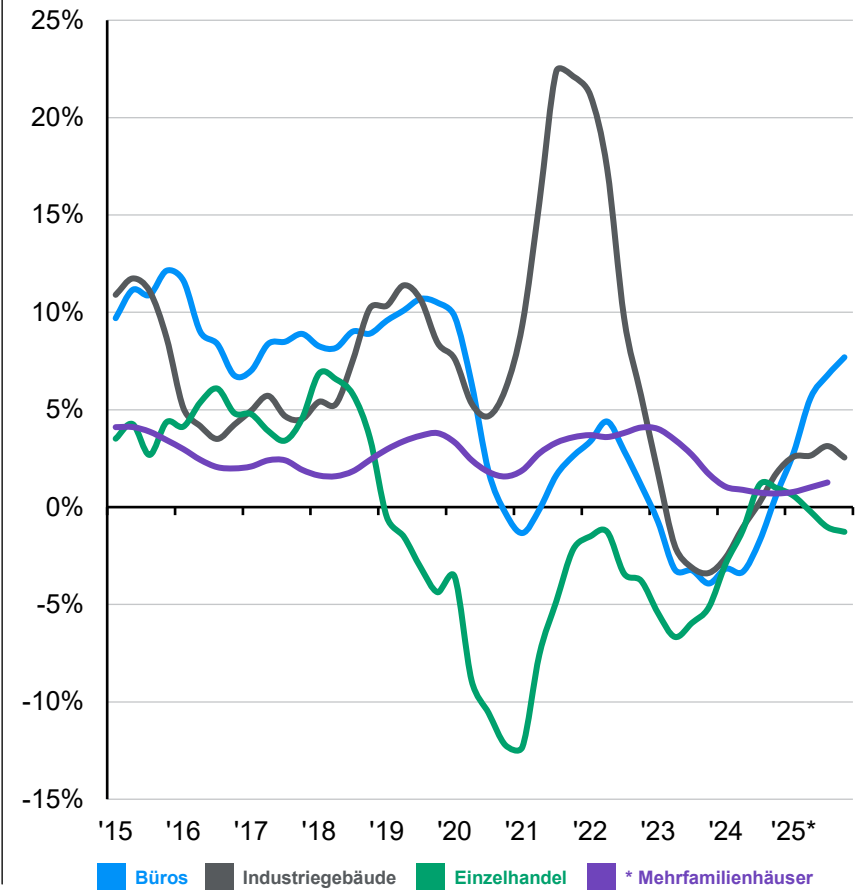
Renditen nach Objektart

Vierteljährlich



Kapitalwachstum nach Objektart

Änderung in % im Jahresvergleich, vierteljährlich



Quelle: JLL REIS, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Alle Rendite- und Kapitalwachstumsdaten stammen von JLL REIS, mit Ausnahme des Mehrfamilienhausektors, bei dem die Zahlen von MSCI stammen. Gewichtung der einzelnen Märkte auf Basis der Länderallokation in % des ANREV ODCE Fund Index. Die Renditen für Büro-, Industrie- und Einzelhandelsimmobilien beziehen sich auf die Markttrenditen der gesamten APAC-Region, während sich die Renditen für Mehrfamilienhäuser nur auf die Wertsteigerungsrate der japanischen Märkte beziehen. (Rechts) * Daten für Mehrfamilienhäuser verfügbar bis Q3 2025. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

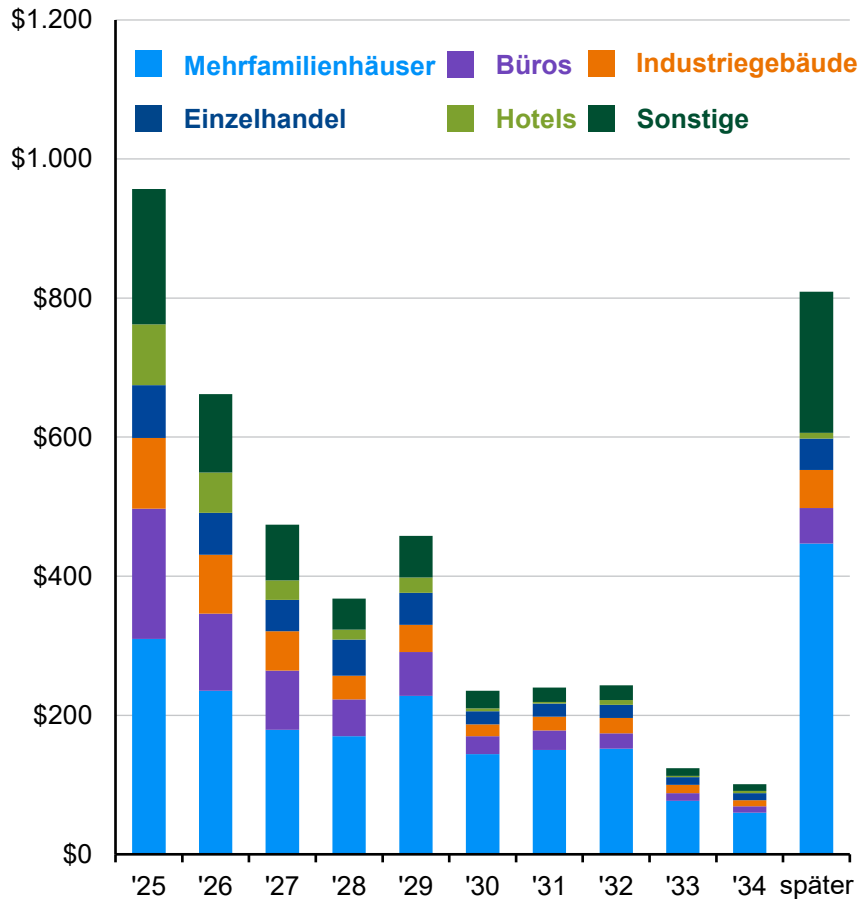


Fälligkeiten und Zahlungsausfälle bei gewerblichen Hypotheken

Immobilien

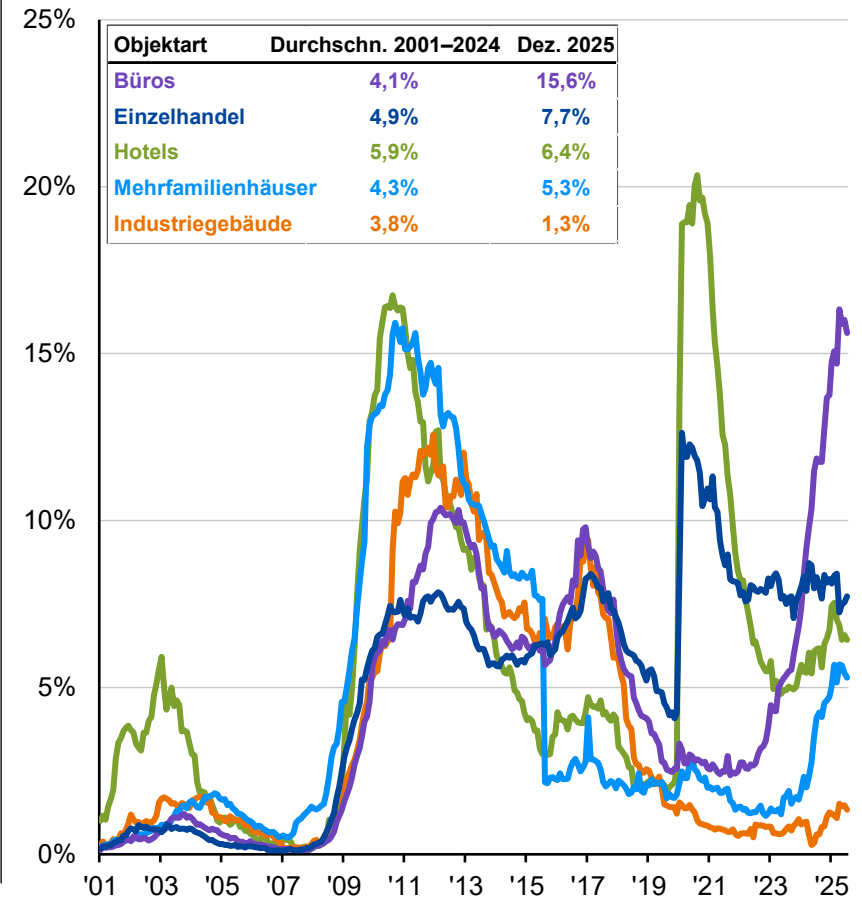
Fälligkeitsplan für gewerbliche Hypotheken in den USA

Nach Objektart, in Mrd. USD



Zahlungsausfälle bei gewerblichen Hypotheken in den USA

Ausfallquoten nach Objektart, monatlich



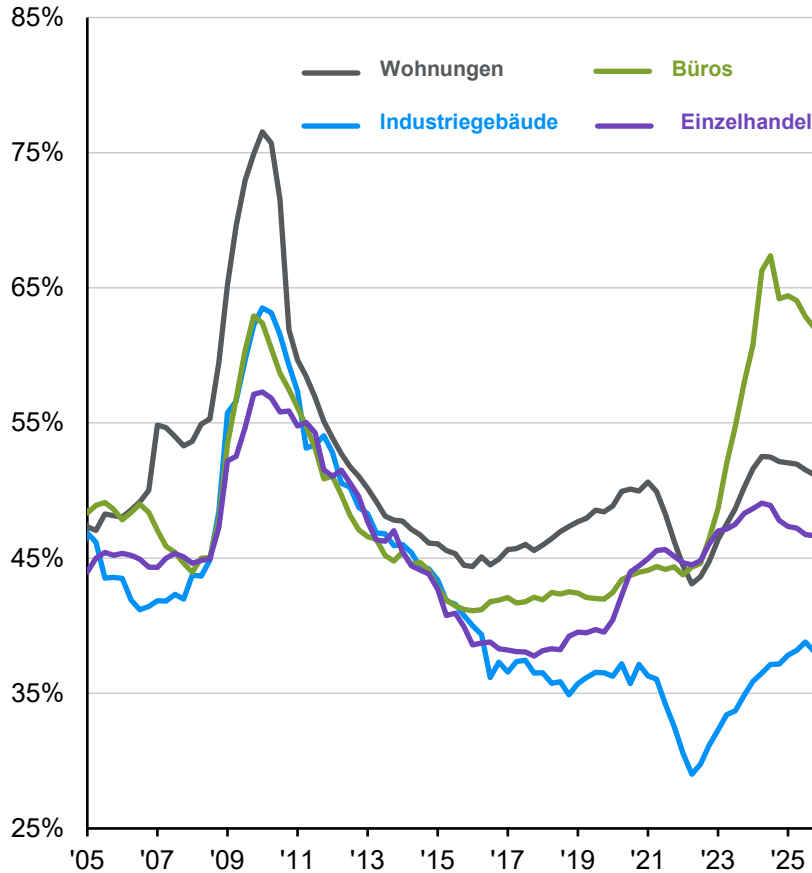
Quelle: Moody's, Mortgage Bankers Association, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) Stand der Daten: 31.12.2024. „Sonstige“ umfasst Krankenhäuser. (Rechts) Moody's definiert Zahlungsausfälle als Kredite, die 60 oder mehr Tage in Verzug sind, die fällig und leistungsfähig, fällig und notleidend, in der Zwangsvollstreckung befindlich oder REO („Real Estate Owned“ – im Besitz einer Bank) sind.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



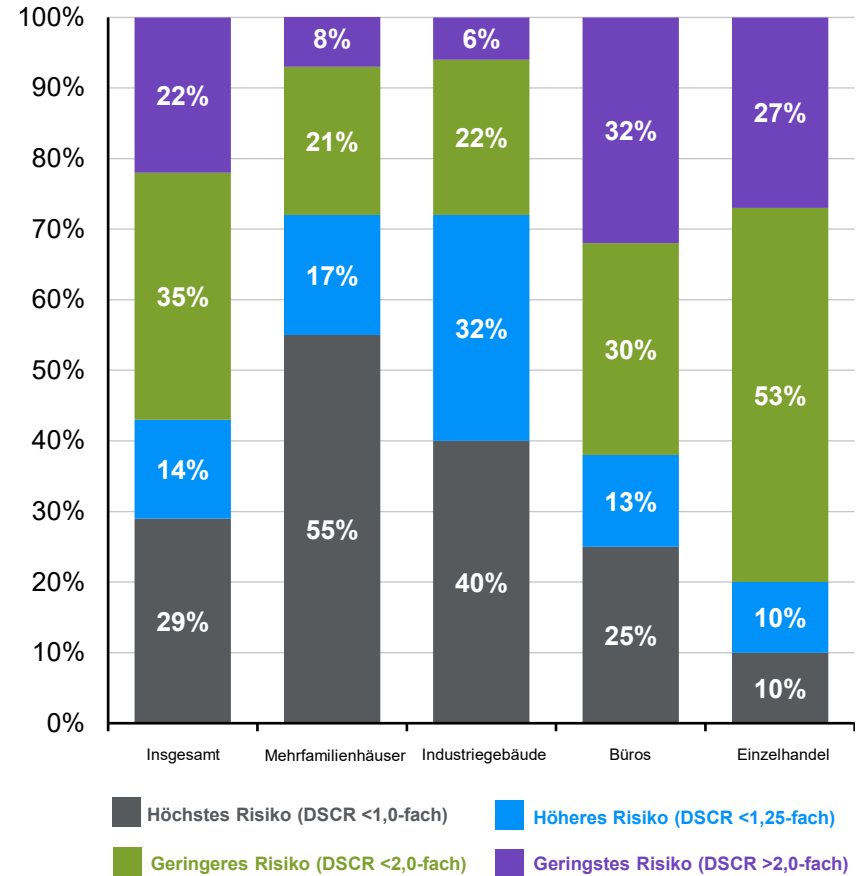
Kennzahlen zum Kreditrisiko bei Gewerbeimmobilien

Immobilien

Loan-to-Value-Quoten (LTV) für US-Immobilien Nach Objektart



Debt-Service-Coverage-Ratios (DSCR) für US-Immobilien DSCR-Profil der ausstehenden verbrieften CRE-Schuldtitel nach Objektart



Quelle: NCREIF, Newmark Research, Trepp, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Eine Loan-to-Value-Quote (LTV), speziell bei fremdfinanzierten Immobilien, ist das Verhältnis des Darlehensbetrags zum geschätzten Wert der Immobilie. Diese Kennzahl wird verwendet, um das mit einer Immobilieninvestition verbundene Risiko zu bewerten, wobei ein höheres LTV auf ein höheres Risiko aufgrund einer höheren Fremdfinanzierung hindeutet. (Rechts) * CRE-Schuldtitel mit Fälligkeit vor 2028. Die Debt-Service-Coverage-Ratio (DSCR) wird berechnet, indem das NOI (Net Operating Income, Netto-Betriebseinkommen) einer Immobilie durch den gesamten Schuldendienst (die Summe aus Tilgungs- und Zinszahlungen für die Schulden der Immobilie) geteilt wird. Ein DSCR von mehr als 1 zeigt an, dass die Immobilie mehr Einkommen generiert, als zur Deckung der Schuldverpflichtungen erforderlich ist, während ein DSCR von weniger als 1 darauf hindeutet, dass die Immobilie nicht genügend Einkommen erwirtschaftet, um den Schuldendienst zu leisten.

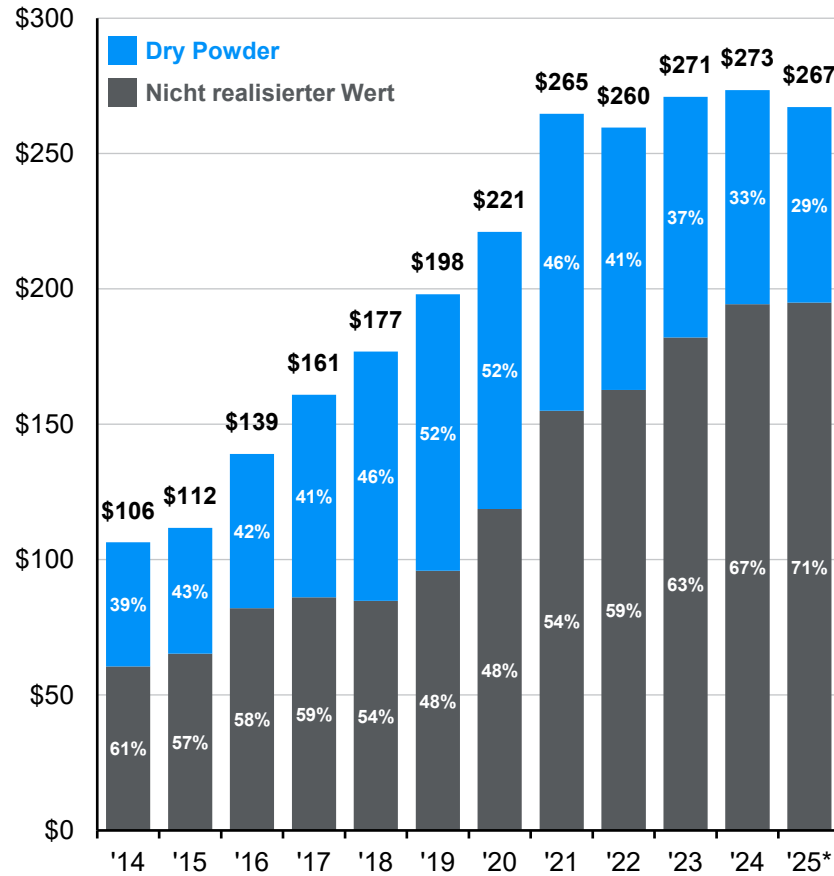
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Anleihen im Bereich Gewerbeimmobilien

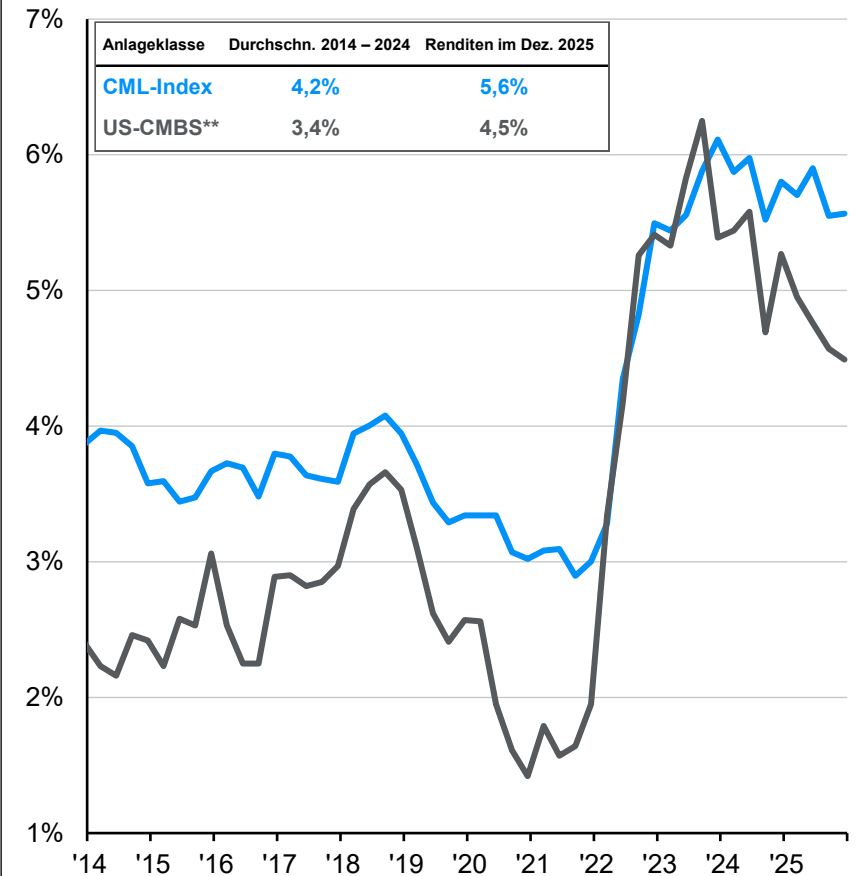
Fonds mit globalen Anleihen im Bereich Gewerbeimmobilien – verwaltetes Vermögen

In Mrd. USD



Renditen aus gewerblichen Hypotheken in den USA

Vierteljährlich



Quelle: Bloomberg, Chatham Financial, FactSet, Gilberto-Levy, Preqin, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. (Rechts) Der Commercial Mortgage Loan (CML)-Index ist ein gewichteter Durchschnitt der aggregierten vierteljährlichen Festzinsrenditen, die von Chatham Financial für Büro-, Einzelhandels-, Mehrfamilien- und Industrieimmobilien im Bereich von 50% bis 65% Loan-to-Value (LTV) bereitgestellt werden. Die Gewichtung der Sektoren erfolgt ausschließlich nach ihrem Anteil in den neuesten Daten des Gilberto-Levy Commercial Mortgage Index. ** US- CMBS: Bloomberg U.S. CMBS Investment Grade Index. Die für US-CMBS angegebenen Renditen entsprechen der Yield to Worst. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

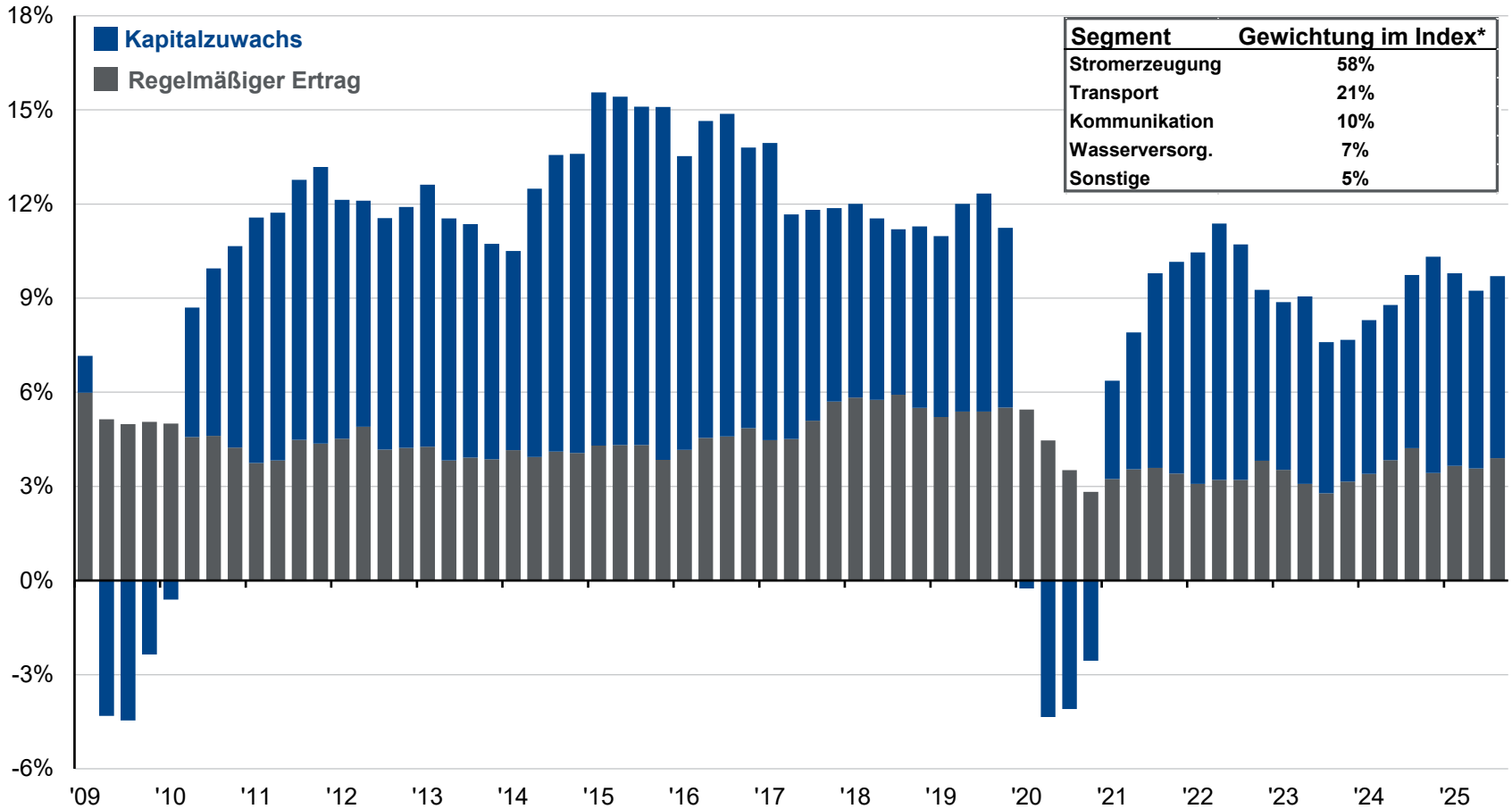


Quellen für globale Infrastrukturerträge

Sonstige
Sachanlagen

Erträge aus globaler Infrastruktur

Q1 2009 bis Q3 2025, rollierende Vierquartalerträge aus regelmäßigen Erträgen und Kapitalzuwachs



Quelle: MSCI, J.P. Morgan Asset Management.
 Infrastrukturerträge, dargestellt durch den MSCI Global Private Quarterly Infrastructure Asset Index. Die Daten zeigen die rollierenden Vierquartalerträge aus regelmäßigen Erträgen und Kapitalzuwachs. * Die Gewichtung basiert auf dem Unternehmenswert, und ihre Summe ergibt aufgrund von Rundungseffekten möglicherweise nicht 100. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

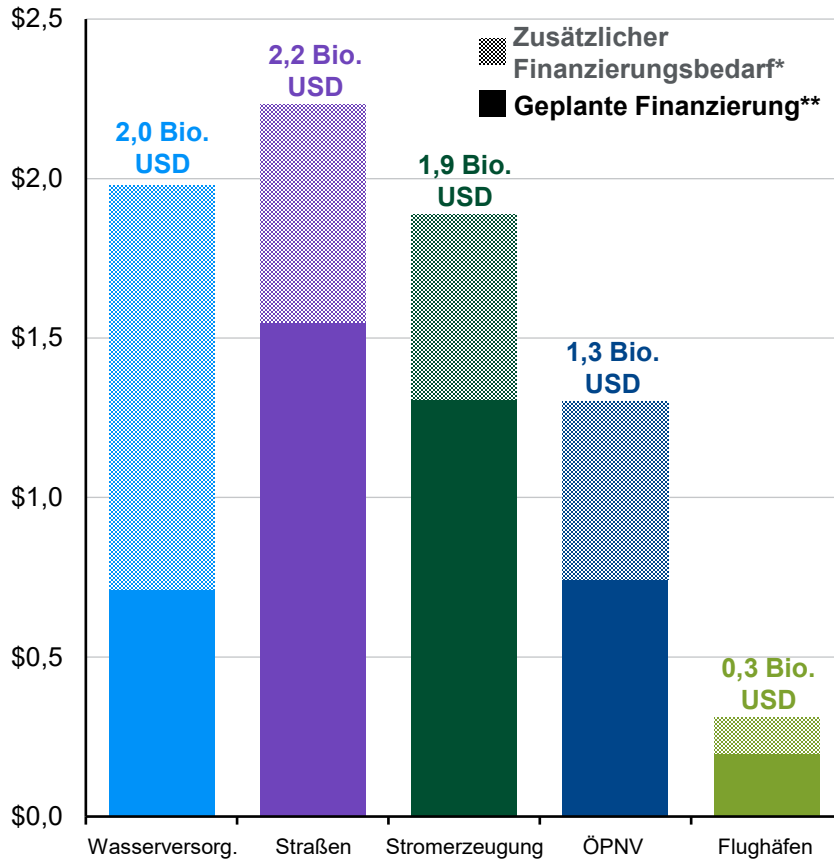


Bedarf an Infrastrukturinvestitionen

Sonstige Sachanlagen

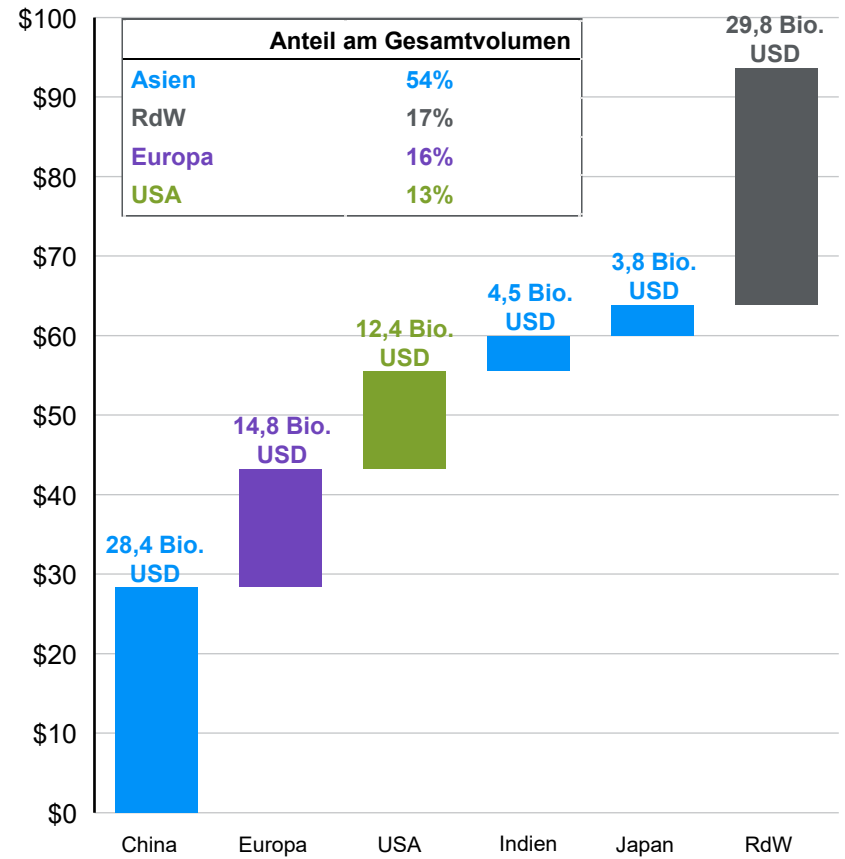
USA: Infrastrukturfinanzierung und Finanzierungslücken

In Bio. USD, 2024–2033, Stand: 2024



Bedarf an Infrastrukturinvestitionen nach Region

In Bio. USD, 2016–2040, konstante Preise von 2016



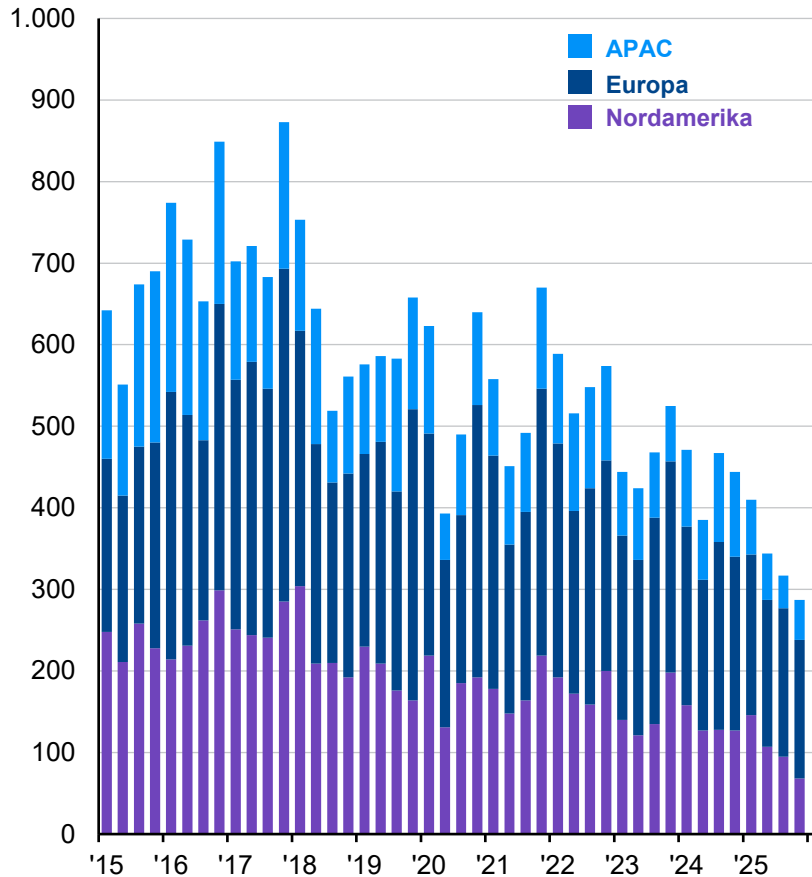
Quelle: American Society of Civil Engineers (ASCE), Global Infrastructure Hub by G20, J.P. Morgan Asset Management. (Links) Von der ASCE im Bericht „A Comprehensive Assessment of America’s Infrastructure: 2025 Report Card for America’s Infrastructure“ vom März 2025 definierte Kategorien. * Die zusätzliche Finanzierung ist der Betrag, der erforderlich ist, um jede Kategorie auf ein „B“-Rating oder einen „guten“ Instandsetzungszustand gemäß der Definition der ASCE zu bringen. ** Die geplante öffentliche Finanzierung entspricht der Höhe der Investitionen, die für den Zeitraum 2024 bis 2033 per US-Gesetz derzeit festgelegt sind. (Rechts) RdW = restliche Welt
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Sonstige
Sachanlagen

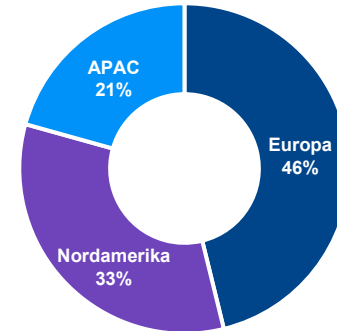
Anzahl der privaten Infrastruktur-Deals

Vierteljährlich



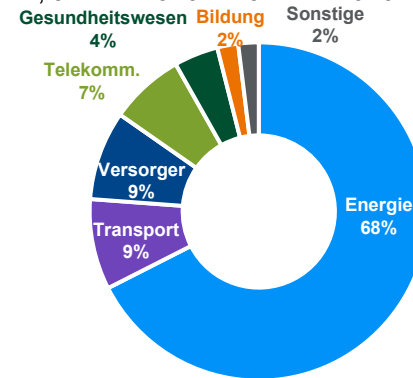
Deals nach Region

Anteil der Deals, Januar 2016 bis Januar 2026



Deals nach Art

Anzahl der Deals, Januar 2016 bis Januar 2026



Quelle: Preqin, J.P. Morgan Asset Management.

(Rechts unten) Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Prozentsätze möglicherweise nicht 100. „Sonstige“ umfasst Abfallwirtschaft, Regierungsgebäude, Logistik und Verteidigung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

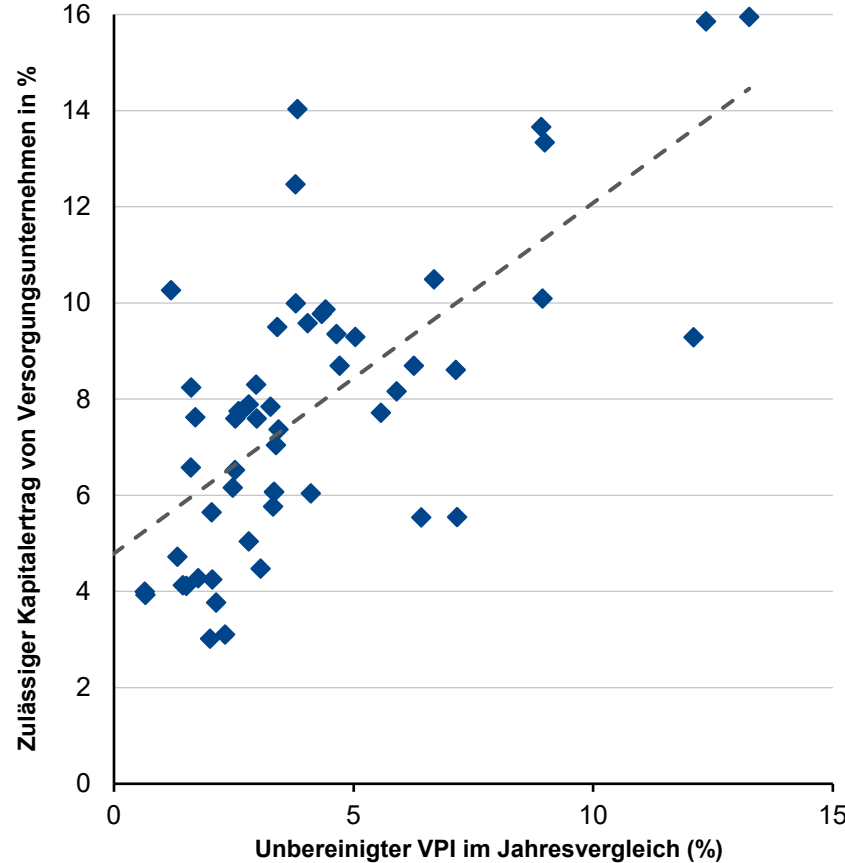


Rentabilität und Verbrauch von Versorgungsunternehmen in den USA

Sonstige Sachanlagen

Gas- und Stromversorgungsunternehmen: Zulässiger Ertrag im Verhältnis zur Inflation

Durchschnittlicher zulässiger Kapitalertrag*, 1970 bis 2025



Ausgaben der Privathaushalte für Versorgungsleistungen

Ausgaben der Privathaushalte für Versorgungsleistungen in % des BIP



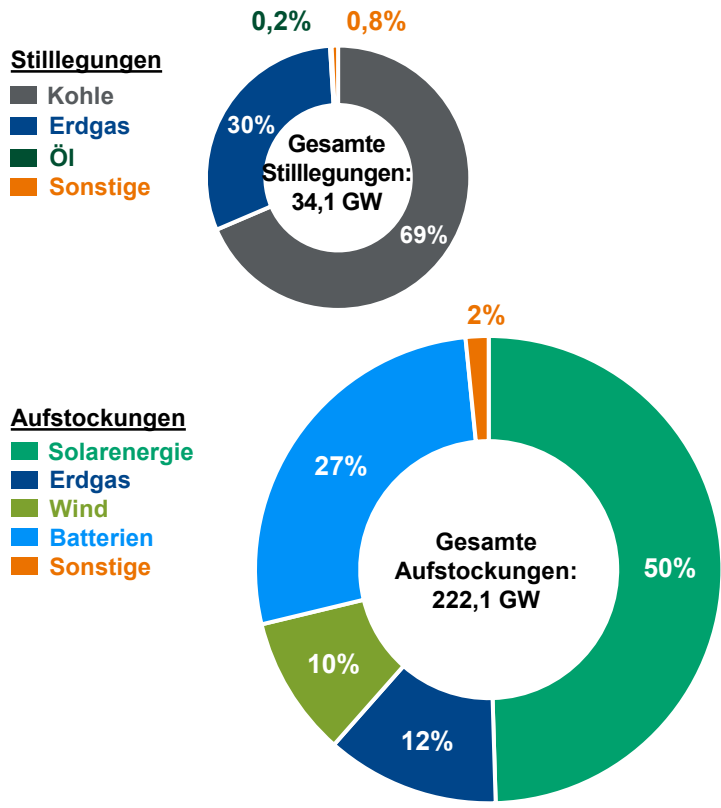
Quelle: AEU, Bloomberg, Bureau of Economic Analysis, SNL, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) Die Daten stellen den durchschnittlichen zulässigen Kapitalertrag (RoE) für Strom- und Gasversorger und die jährliche Inflation von Dezember 1970 bis Dezember des angegebenen Zeitraums dar. *Kapitalertrag wird mit zweijähriger Verzögerung wirksam. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Stromerzeugung in den USA

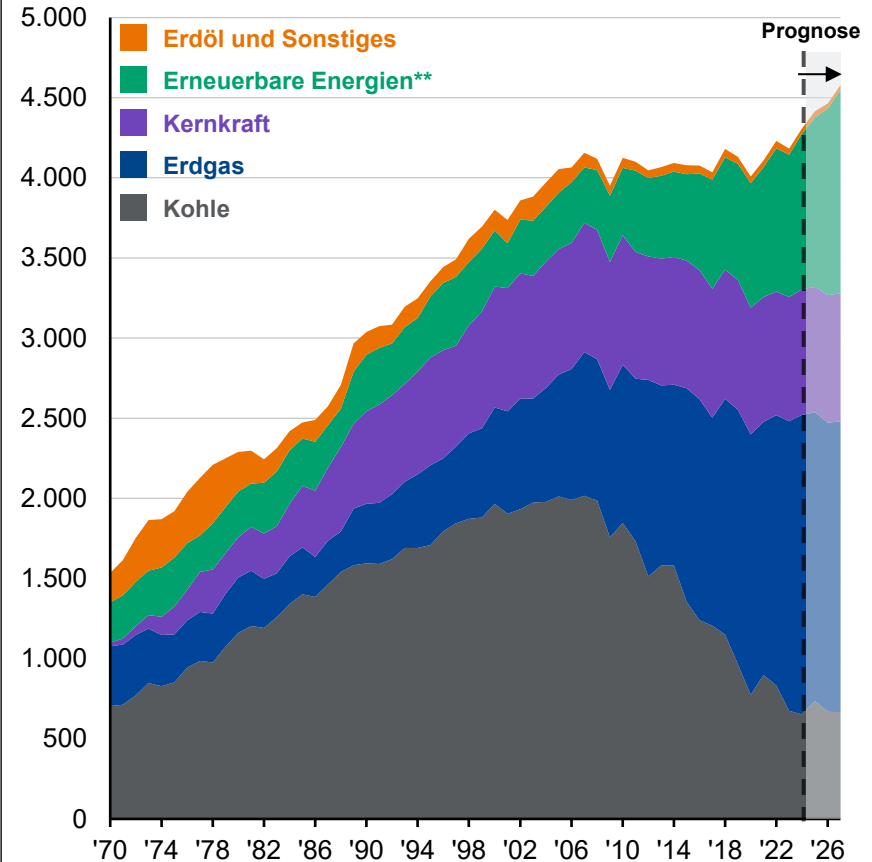
Sonstige
Sachanlagen

Geplante Stromerzeugungskapazität in den USA Für 2026, 2027 und 2028



Stromerzeugung in den USA nach Quellen

Mrd. kWh, 1970 – 2027 (Prognose)*



Quelle: EIA, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Die Daten stammen aus dem EIA-Bericht „January 2026 Electric Power Monthly“ und verwenden die Nettokapazität im Sommer, um den Anteil der Stilllegungen und Aufstockungen darzustellen. Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Prozentsätze möglicherweise nicht 100. (Rechts) Die Daten stammen aus dem EIA-Bericht „January 2026 Monthly Energy Review“. * Die Prognosewerte für Energie stammen aus dem „Short Term Energy Outlook“ der EIA. ** Erneuerbare Energien umfassen Wind, Solar, Geothermie, Biomasseabfälle, Biomasseholz und Wasserkraft.

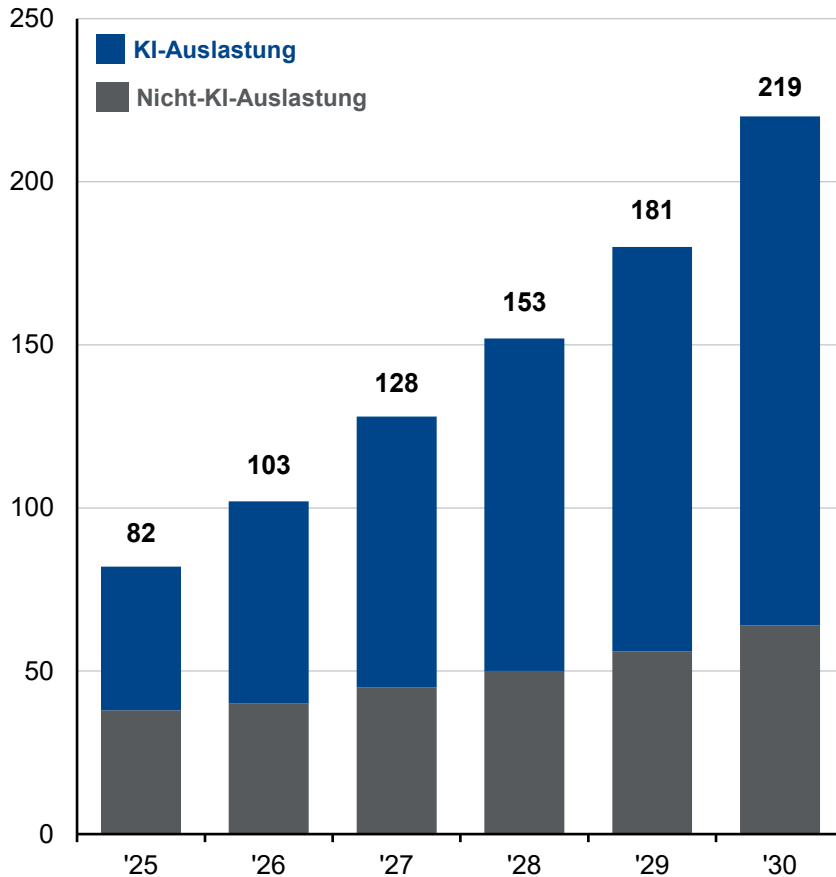
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



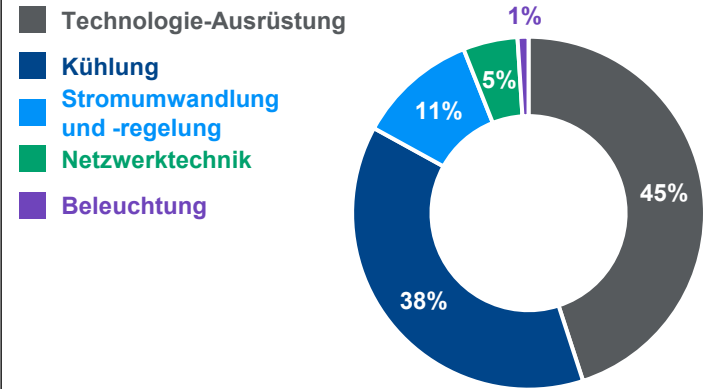
Rechenzentren und Stromverbrauch

Sonstige Sachanlagen

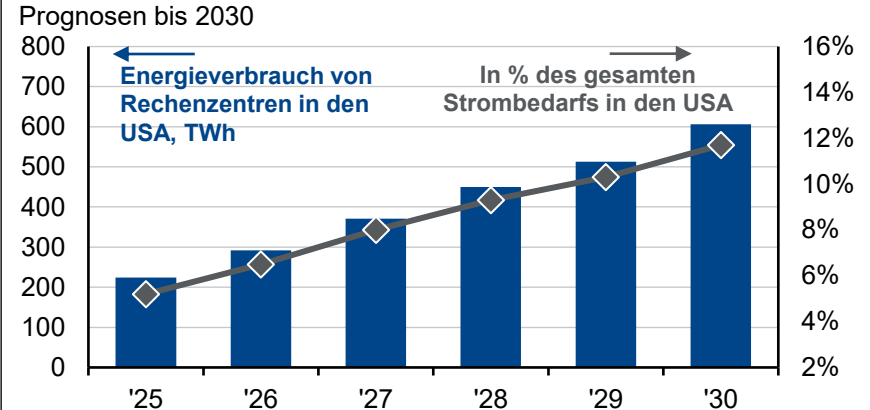
Prognose der weltweiten Rechenzentrumskapazität Gigawatt



Aufschlüsselung des Stromverbrauchs von Rechenzentren % nach Komponente



Stromverbrauch von Rechenzentren in den USA



Quelle: IEEE Communications, McKinsey & Company, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links und unten rechts) Die Prognosen stammen von McKinsey & Company. (Oben rechts) Die Daten zur Aufschlüsselung der Komponenten in Bezug auf Rechenzentren stammen aus Ahmed, Bollen und Alvarez, „A Review of Data Centers Energy Consumption and Reliability Modeling“ (2021).
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

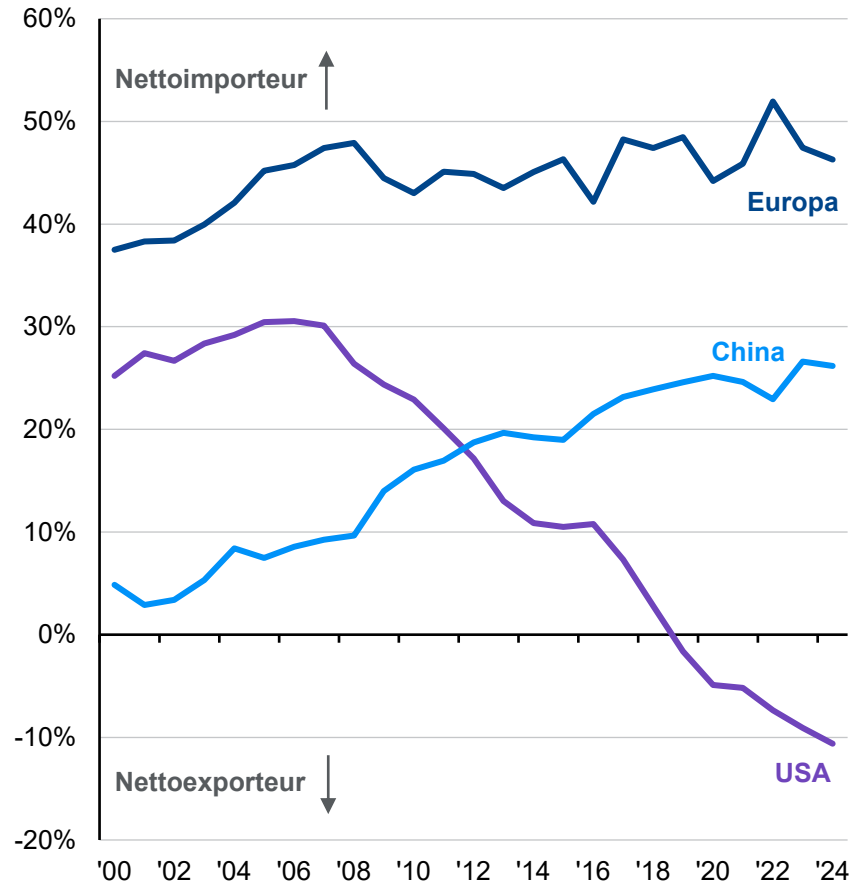


Weltweite Energietrends

Sonstige Sachanlagen

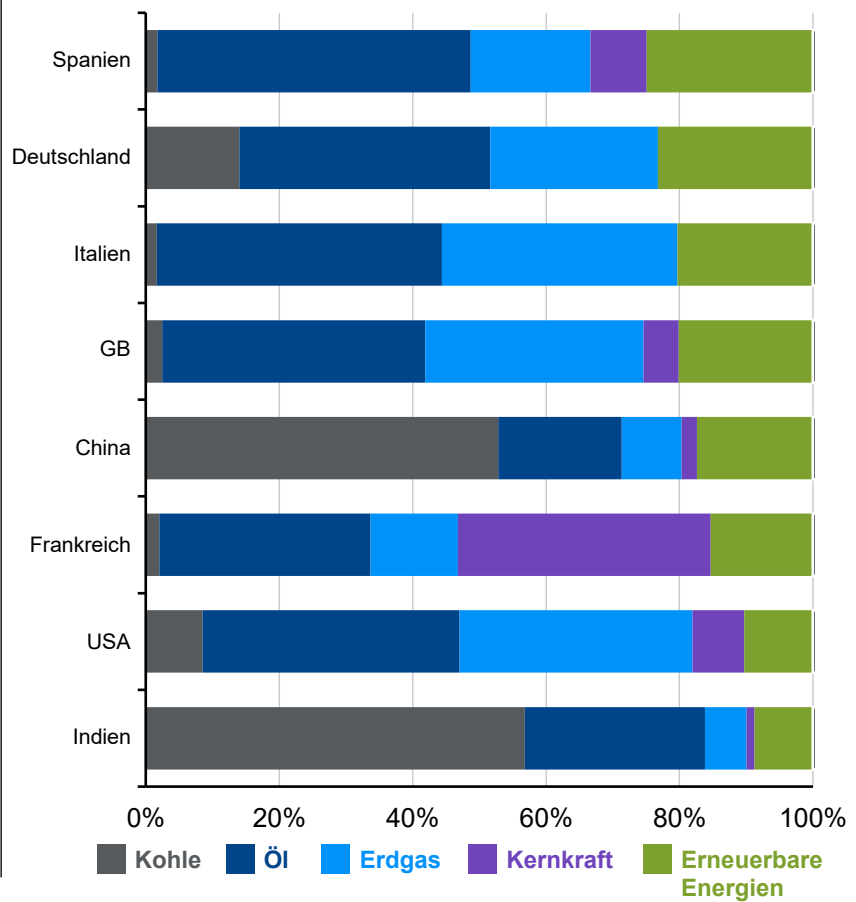
Globale Energieunabhängigkeit nach Region

Nettoimporte fossiler Brennstoffe in % des Primärenergieverbrauchs



Globaler Energiemix nach Quelle

Anteil am Primärenergieverbrauch, 2024



Quelle: Energy Institute, Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management.
 Die Daten stammen aus dem „Statistical Review of World Energy 2025“ des Energy Institute. (Links) Fossile Brennstoffe umfassen Öl, Kohle und Erdgas, wie vom Energy Institute aggregiert. Die Analyse geht für China von null Ölexporten aus. (Rechts) Daten aggregiert von Our World in Data. Zu den erneuerbaren Energien gehören Wasserkraft, Windkraft, Solarenergie und Biomassekraftstoffe.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

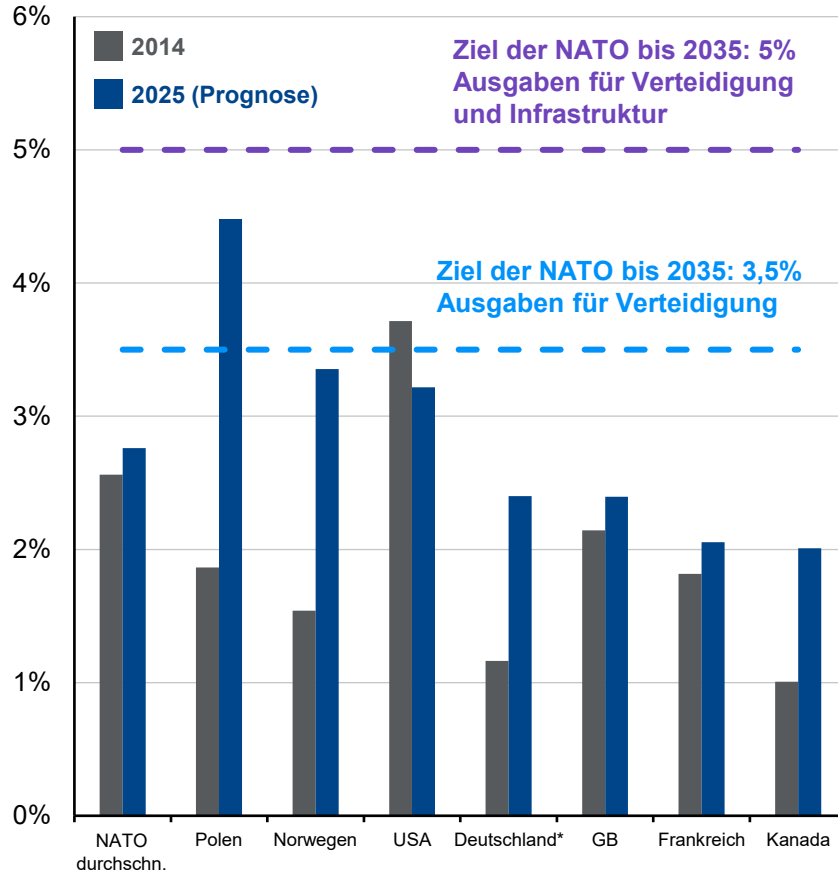


Verteidigungsausgaben für Infrastruktur und Innovation

Sonstige
Sachanlagen

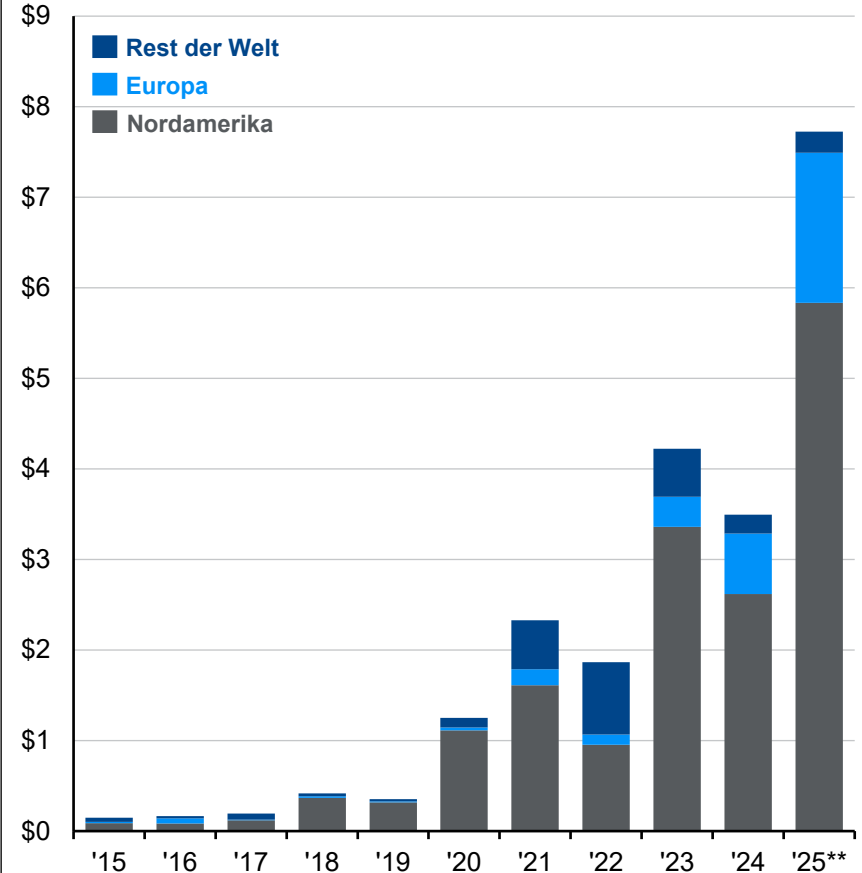
NATO-Ausgaben für Verteidigung

Verteidigungsausgaben % des BIP (auf der Grundlage der Preise und Wechselkurse von 2021)



Globale VC-Transaktionsaktivität im Bereich Verteidigungstechnologie

In Mrd. USD



Quelle: NATO, PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) Die Werte für 2025 für alle Länder außer Deutschland sind Schätzungen. *Deutschland hat im September 2025 seinen Haushalt verabschiedet, der die Verteidigungsausgaben auf 2,4% des BIP festlegt. Die Daten für alle anderen aufgeführten Länder stammen aus der NATO-Pressemittteilung „Defence Expenditure of NATO Countries (2014–2025)“ vom Juni 2025. (Rechts) **Die Daten für 2025 beziehen sich auf Oktober 2025. Die Daten beziehen sich auf Luft- und Raumfahrt- und Verteidigungsunternehmen, wie von PitchBook klassifiziert.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

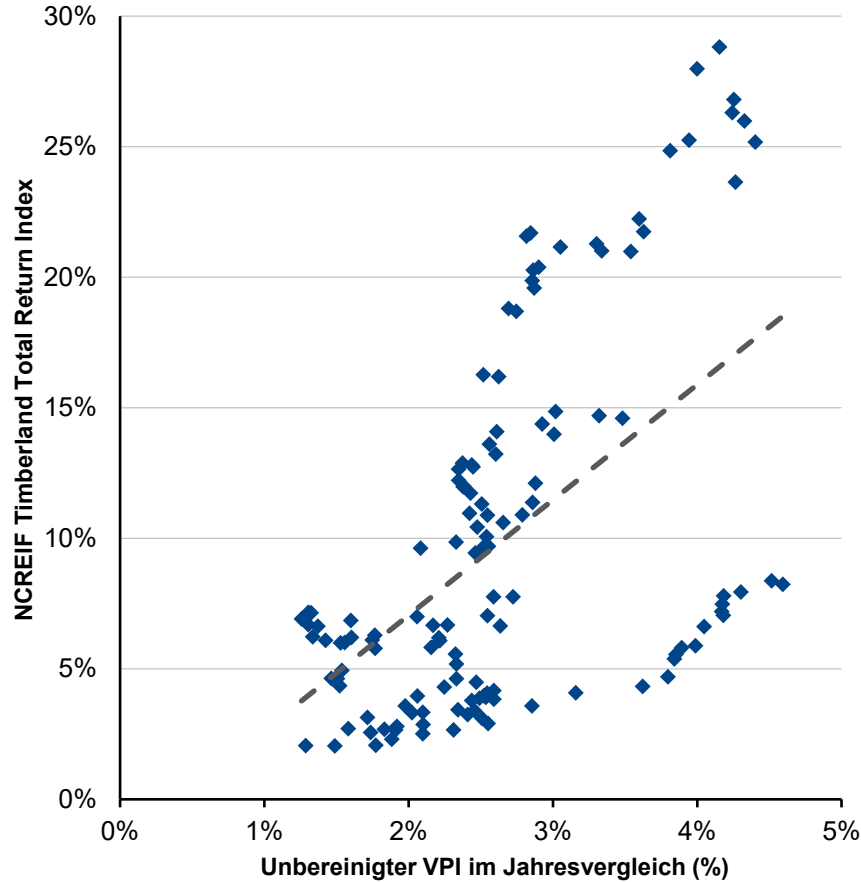


US-Investitionserträge aus Waldflächen

Sonstige
Sachanlagen

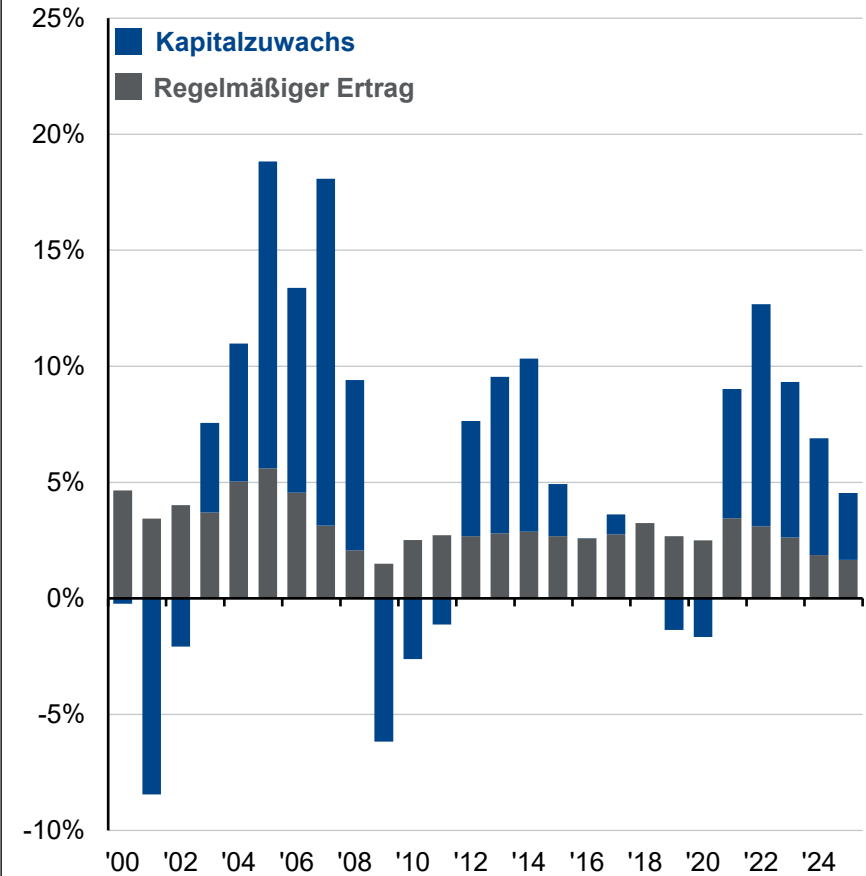
Erträge und Inflation von Waldflächen in den USA

Unbereinigter VPI, NCREIF Timberland Index, annualisierte 5-Jahres-Veränderung, vierteljährlich



Quellen der Erträge aus Waldflächen in den USA

Gesamtertrag, jährlich



Quelle: BLS, FactSet, NCREIF, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Bezieht sich auf den Zeitraum von Q1 1987 bis Q3 2025. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

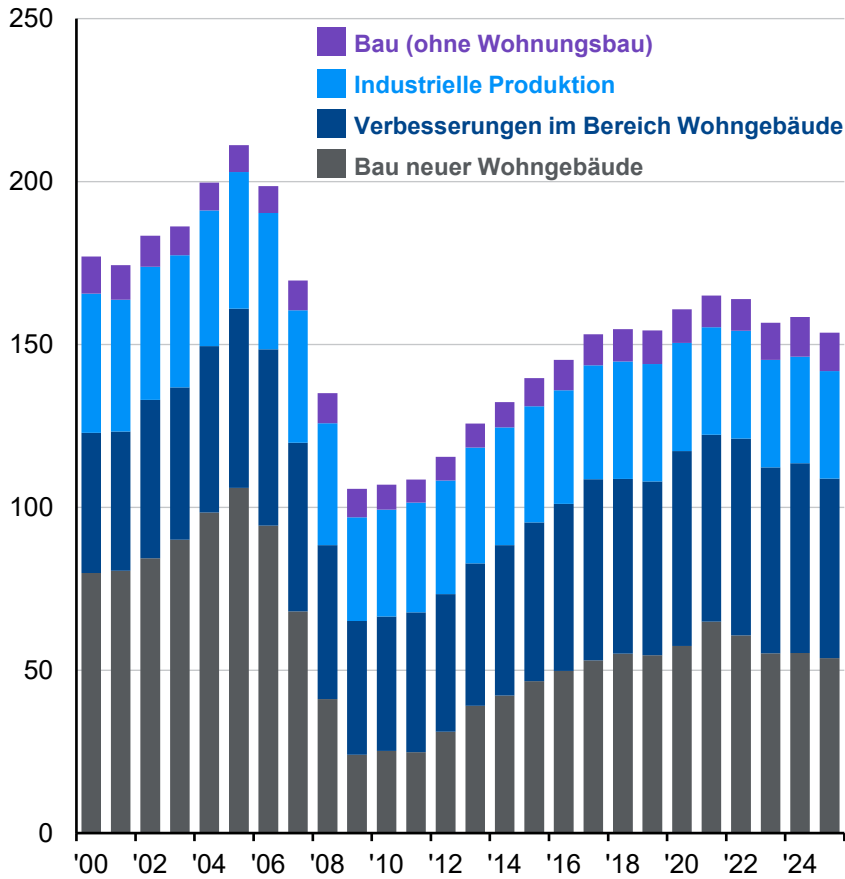


US-Holzverbrauch und -nachfrage

Sonstige
Sachanlagen

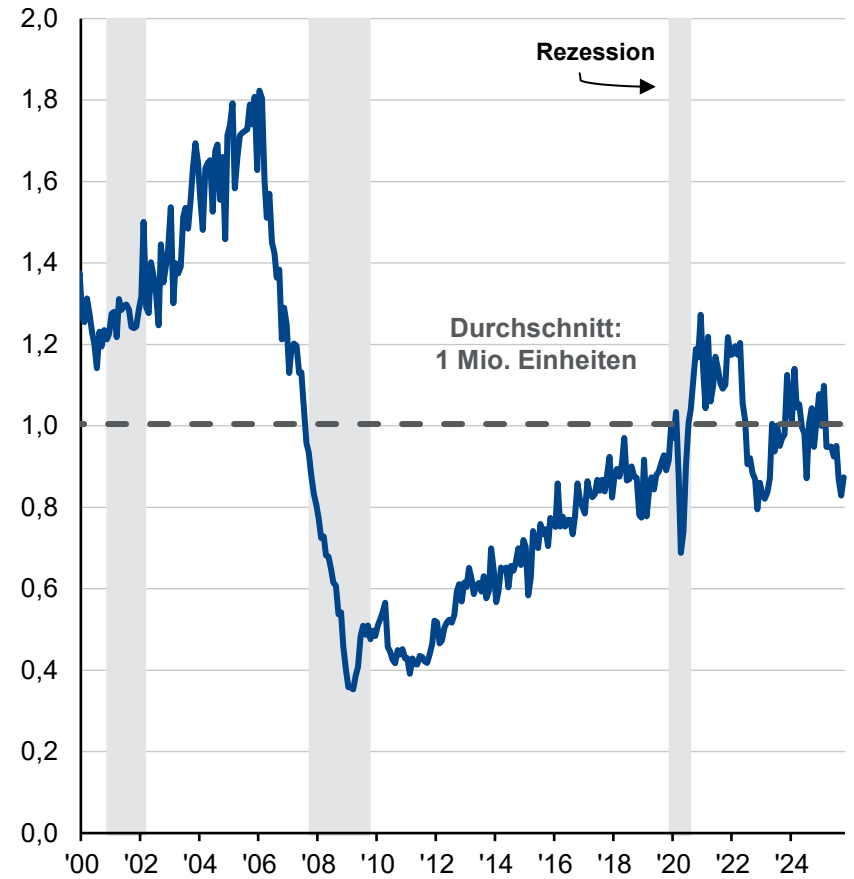
Holzproduktverbrauch in den USA

Nach Endverbrauchersektor, in Mio. Kubikmetern



Baubeginne für Einfamilienhäuser in den USA

Millionen von Wohneinheiten in Privateigentum, SAAR



Quelle: Census Bureau, FactSet, Forest Economic Advisors, J.P. Morgan Asset Management. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

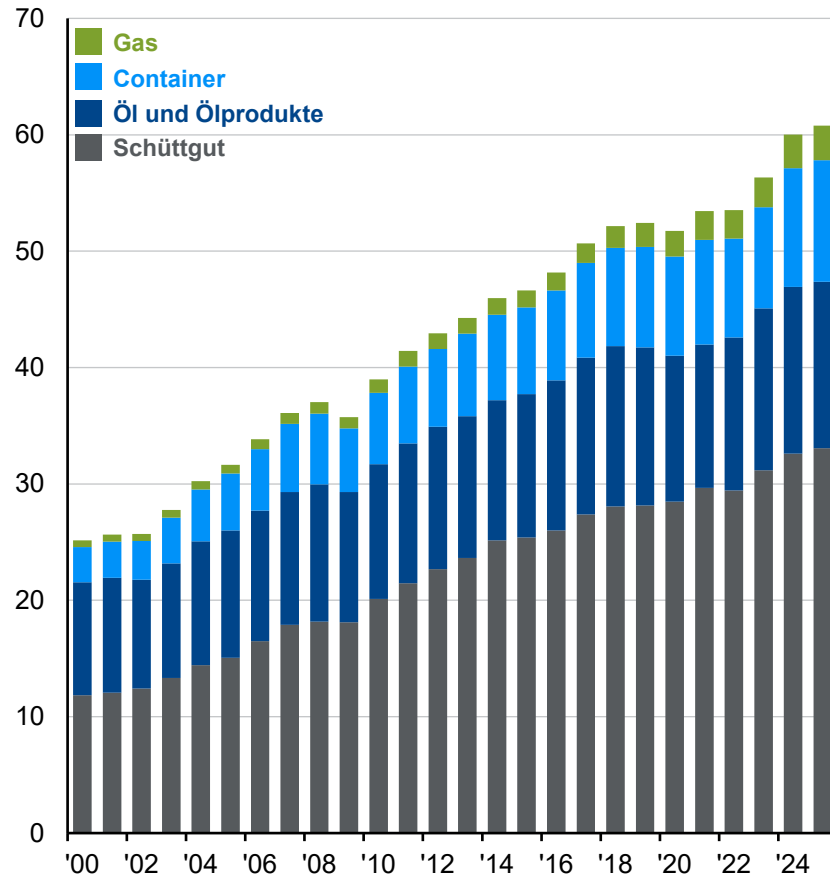


Globales Handelsvolumen auf dem Seeweg

Sonstige Sachanlagen

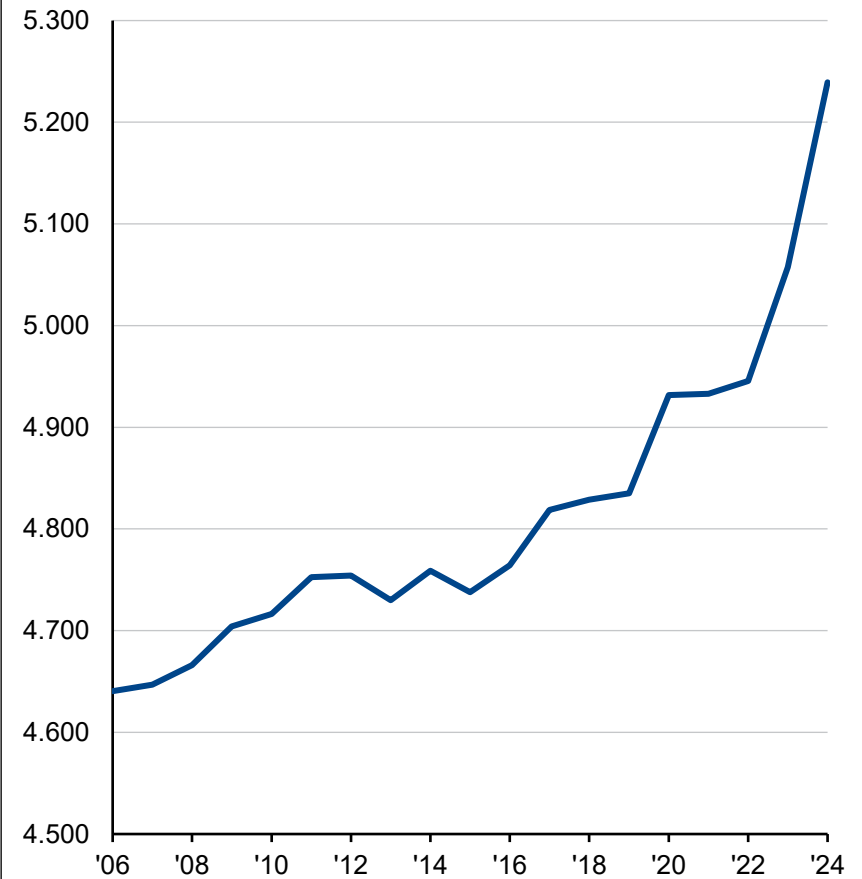
Weltweiter Handel auf dem Seeweg nach Produkten

Geschätzte Billionen Tonnenmeilen



Durchschnittliche Transportdistanz im Seeverkehr

Meilen pro Tonne, jährlich



Quelle: Clarksons Research, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Die Handelsvolumina im Seeverkehr für 2025 sind eine Prognose mit Stand November 2025. Schüttgut bezeichnet unverpackte Rohstoffladungen. (Rechts) Die durchschnittliche Transportdistanz im Seeverkehr in Meilen ist eine Schätzung, die sich aus der Division der Tonnen-Meilen, die von Schiffen transportiert werden, durch das gesamte Frachtvolumen im jeweiligen Zeitraum ergibt.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Globale Handelsrouten und Nadelöhre

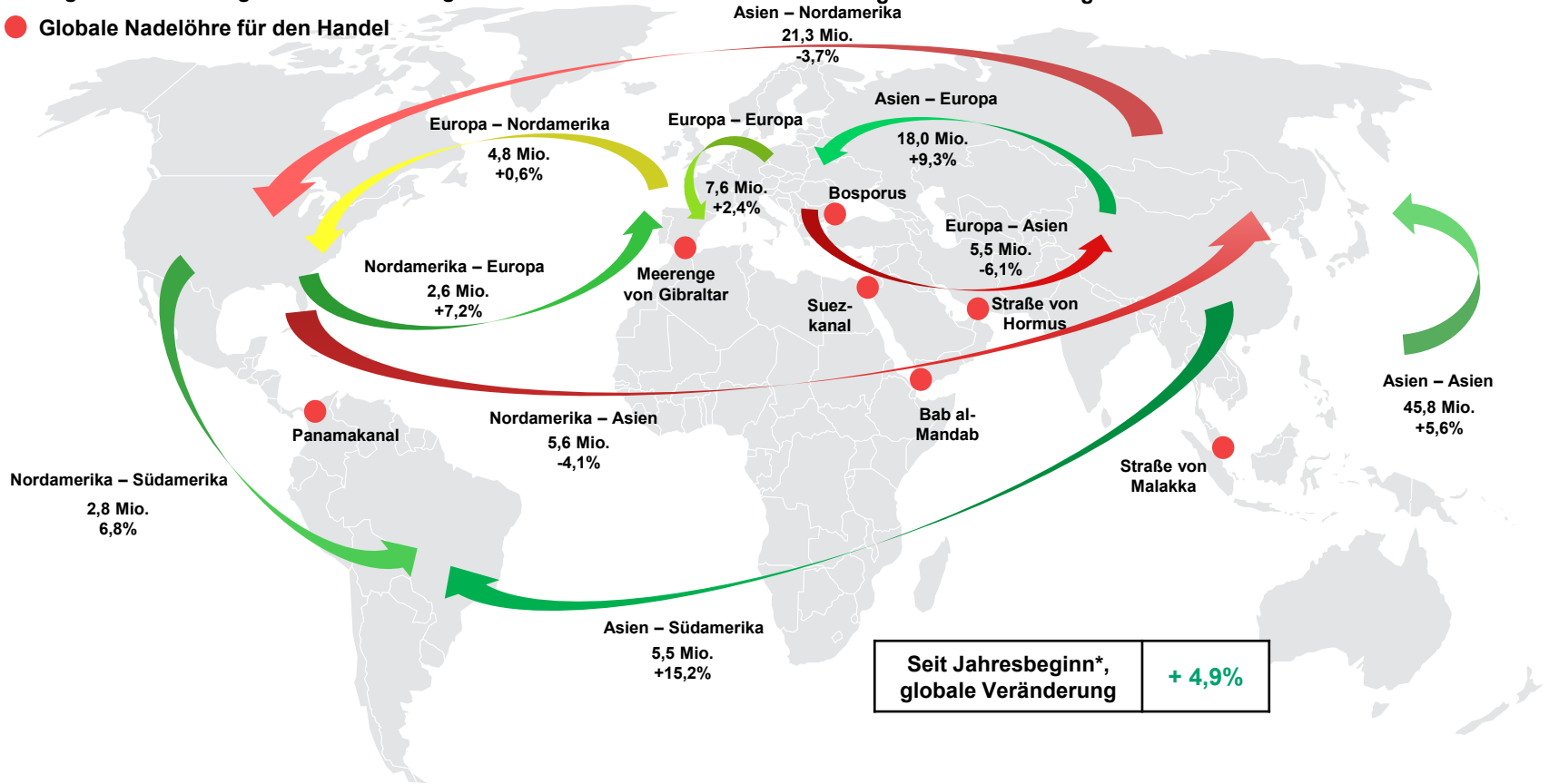
Sonstige
Sachanlagen

Volumen des globalen Containerschiffahrts-Handels

Seit Jahresbeginn*, TEU (twenty-foot equivalent unit, 20-Fuß-Standardcontainer-Einheit), Veränderung gegenüber dem Vorjahr in % im gleichen Zeitraum

Geringere Veränderung in % im Jahresvergleich Höhere Veränderung in % im Jahresvergleich

● Globale Nadelöhre für den Handel



Quelle: Bloomberg, Container Trade Statistics, J.P. Morgan Asset Management.

* Stand der Daten seit Jahresbeginn 2025: 30.11.2025. Eine TEU (twenty-foot equivalent unit, 20-Fuß-Standardcontainer-Einheit) ist eine Maßeinheit für Container-Transportvolumen. Ein moderner Standardcontainer mit 40 Fuß entspricht 2 TEU. Nadelöhre für den Handel sind strategische maritime Korridore, die wichtige Häfen oder Regionen verbinden und anfällig für geopolitische Konflikte oder Störungen sein können. *Guide to Alternatives*. Stand: 31. Januar 2026.

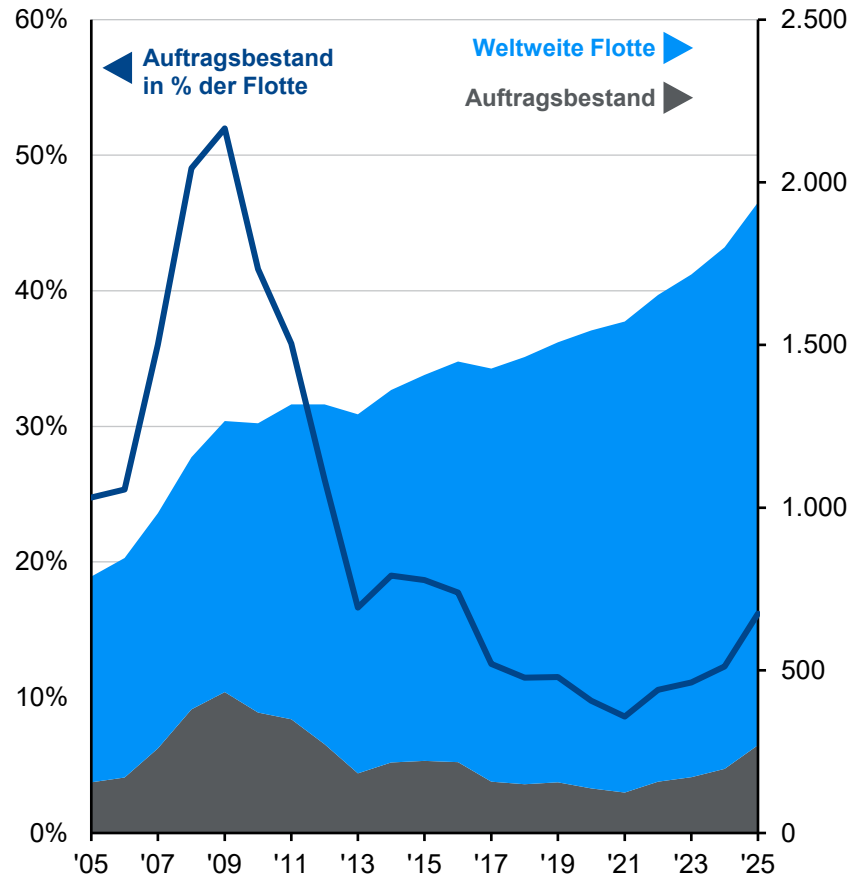


Globaler Seefrachtverkehr: Aufträge, Kapazität und Alter

Sonstige
Sachanlagen

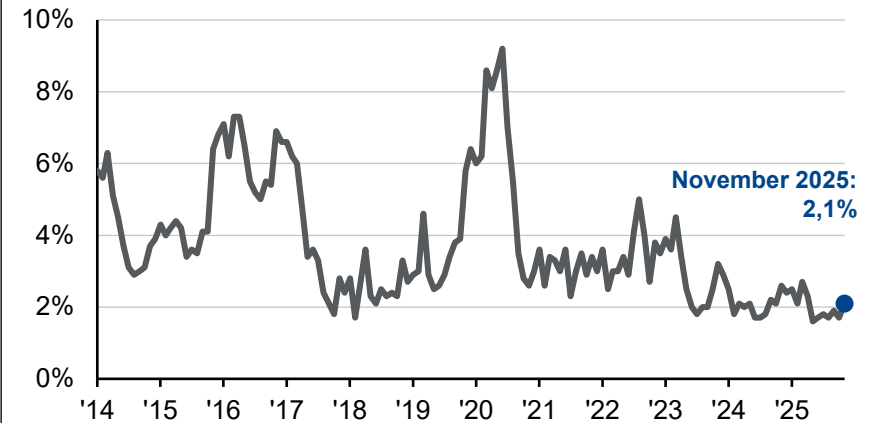
Weltweite Flotte und Auftragsbestand

% der Flotte, Bruttoreaumzahl



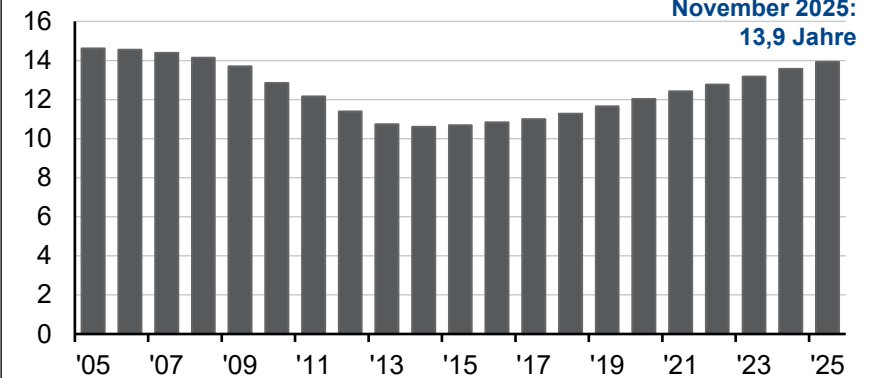
Leere Containerschiffskapazität

Anteil an der weltweiten Flotte



Alter der weltweiten Flotte

<5.000 Bruttoreumzahl, durchschnittliche Anzahl von Jahren



Quelle: Clarksons Research, MSI, Sea/net, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Der Auftragsbestand enthält alle ausgelieferten Schiffe sowie die aktuellen oder erwarteten Schiffsaufträge. Das Verhältnis zwischen Auftragsbestand und Flotte ist ein nützlicher Indikator für das künftige Wachstum des Angebots. (Unten rechts) Die Bruttoreumzahl ist das Volumen der geschlossenen Räume eines Schiffes in Kubikmetern. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

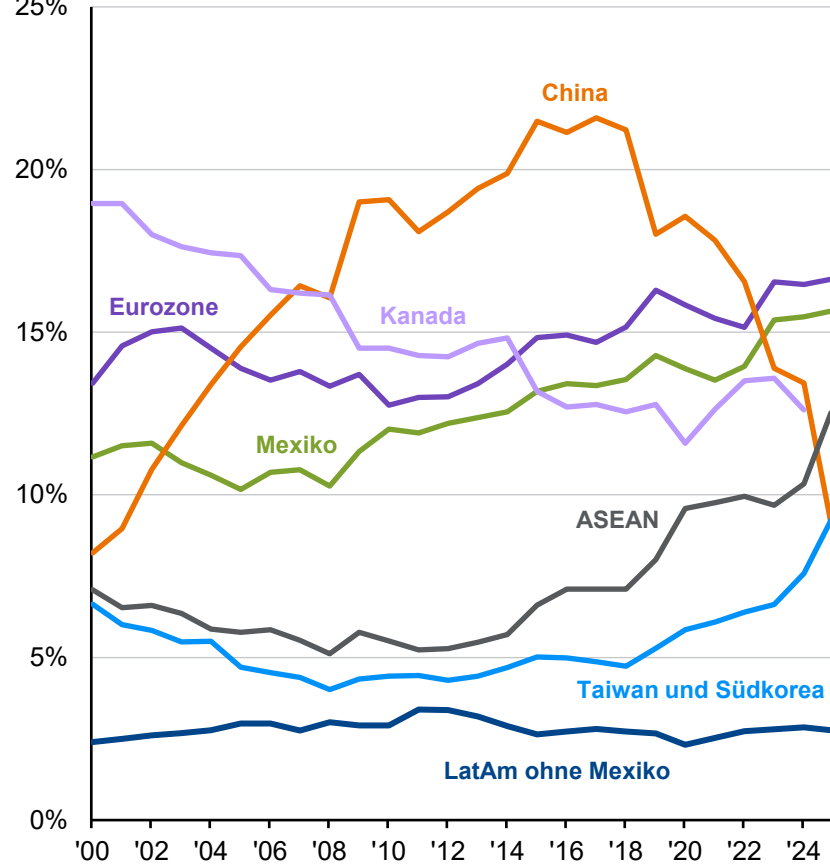


US-Importe und globale Seefrachtkosten

Sonstige Sachanlagen

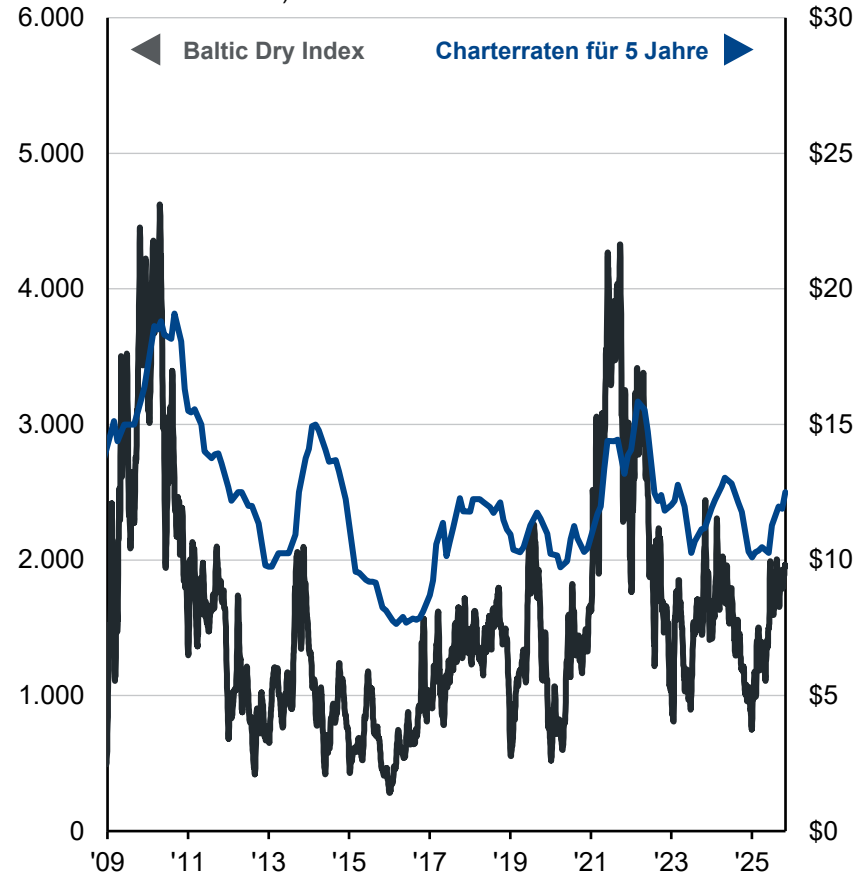
US-Warenimporte nach Ländern

Anteil an den gesamten US-Warenimporten, jährlich und seit Jahresbeginn 2025*
25%



Globale Seefrachtkosten

Baltic Dry Index (Stand, täglich), Charterraten für 5 Jahre (Tsd. USD, monatlicher Durchschnitt)
6.000



Quelle: Bloomberg, Clarksons Research, FactSet, U.S. Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) * Die Daten seit Jahresbeginn 2025 beziehen sich auf den 30.11.2025. Zu ASEAN gehören Indonesien, Malaysia, die Philippinen, Singapur, Thailand und Vietnam. LatAm ohne Mexiko umfasst Argentinien, Brasilien, Chile, Kolumbien und Peru. (Rechts) Die angegebenen Charterraten sind die monatlichen Durchschnittswerte pro Tag für Panamax-Bulk-Carrier-Schiffe mit 75.000 Deadweight Tonnage (DWT) in den Regionen Atlantik und Pazifik im Rahmen eines Leasingvertrags mit einer festen Laufzeit von fünf Jahren. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

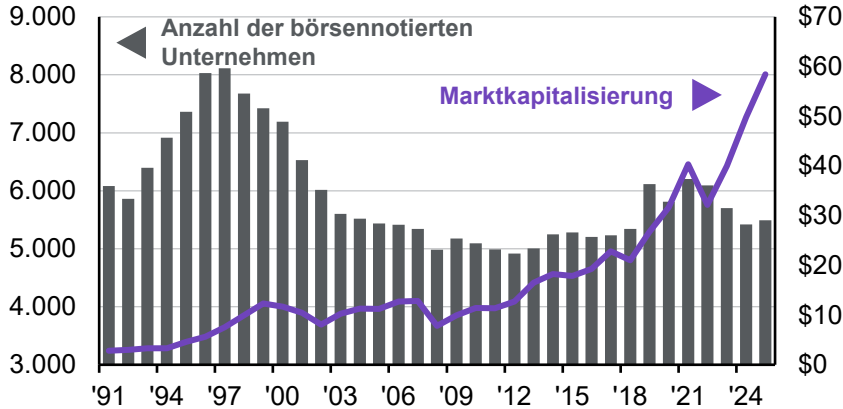


Public Equity im Vergleich zu Private Equity in den USA

Private Equity

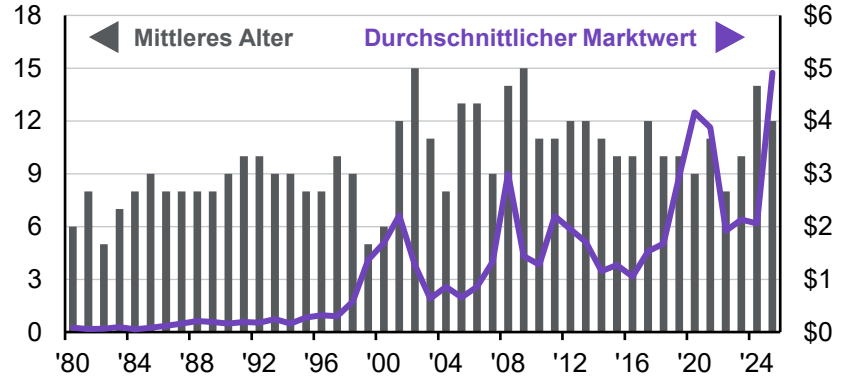
Anzahl der börsennotierten US-Unternehmen* und Marktkapitalisierung

Anzahl, Marktkapitalisierung des S&P 500 in Bio. USD



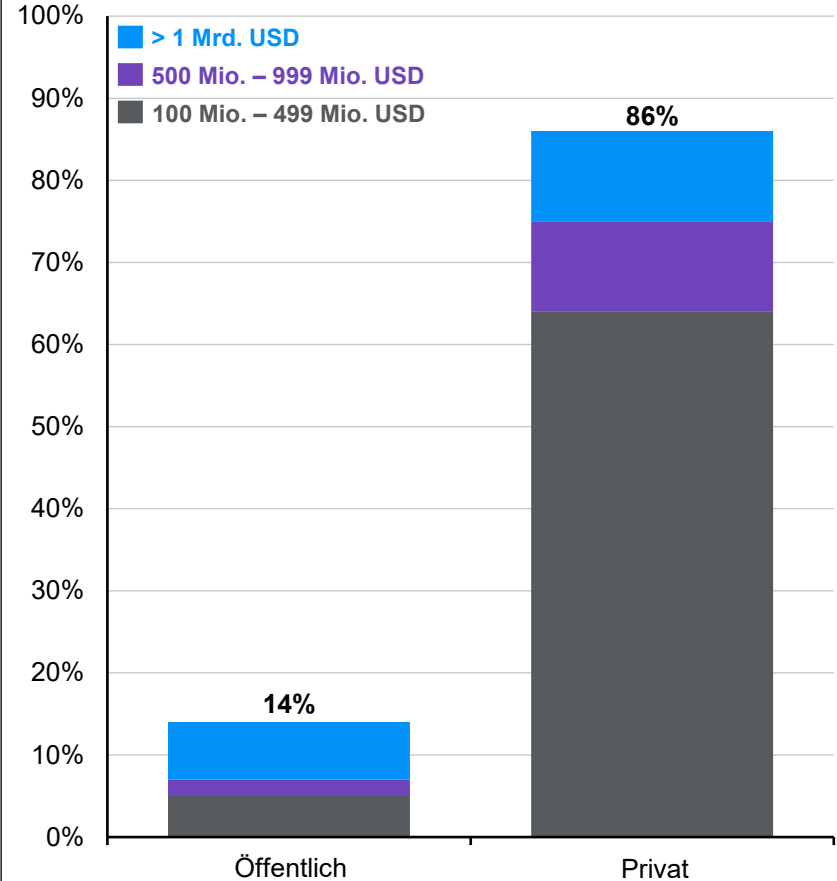
Mittleres Alter und durchschnittlicher Marktwert beim Börsengang

Jahre, in Mrd. USD



US-Unternehmen – Aufteilung öffentlich vs. privat

Anteil der Unternehmen mit einem Jahresumsatz von mehr als 100 Mio. USD



Quelle: Bain and Company, FactSet, Jay Ritter – University of Florida, S&P Capital IQ, World Federation of Exchanges, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links oben) * Die Anzahl der börsennotierten US-Unternehmen entspricht der Summe der an der NYSE und der NASDAQ notierten Unternehmen.
 (Links unten) Der durchschnittliche Marktwert wird berechnet, indem der Gesamtmarktwert zum ersten Schlusskurs durch die Gesamtzahl der Börsengänge für jeden Zeitraum geteilt wird. Bei der Stichprobe handelt es sich um Börsengänge mit einem Angebotspreis von mindestens 5 USD, wobei ADRs, Anteilsangebote, geschlossene Fonds, REITs, Kommanditgesellschaften für Rohstoffe, kleine Best-Effort-Angebote, Banken und S&Ls sowie nicht bei CRSP gelistete Aktien (CRSP umfasst Amex-, NYSE- und NASDAQ-Aktien) ausgeschlossen sind.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

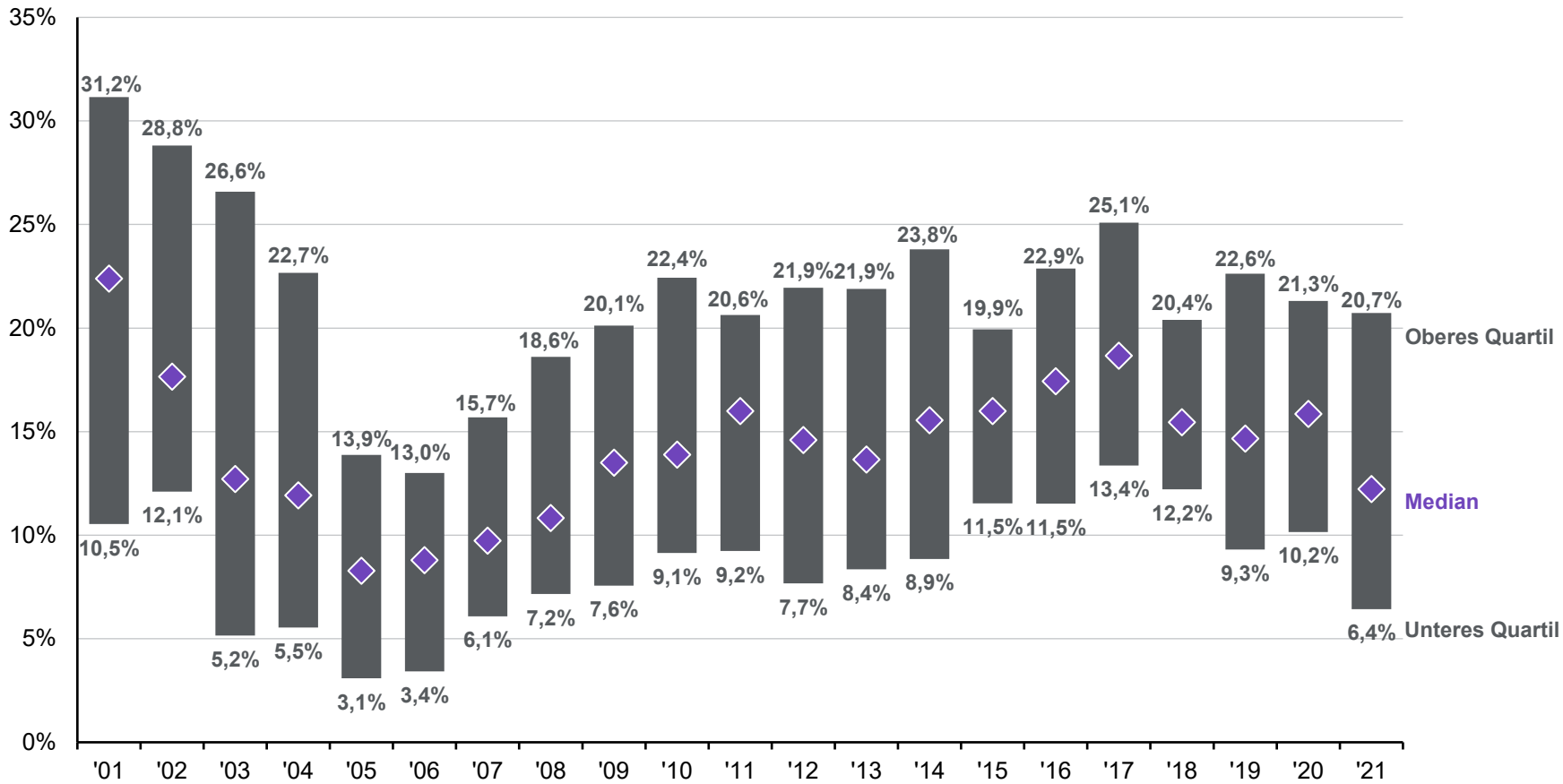


Globale Private Equity Erträge

Private Equity

Streuung globaler Private Equity Erträge nach Jahrgängen

Interner Zinsfuß (IZF)



Quelle: Burgiss, J.P. Morgan Asset Management.

Das globale Private Equity wird durch globale Buyout-Fonds repräsentiert. Stand der IZF-Daten: Q3 2025. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

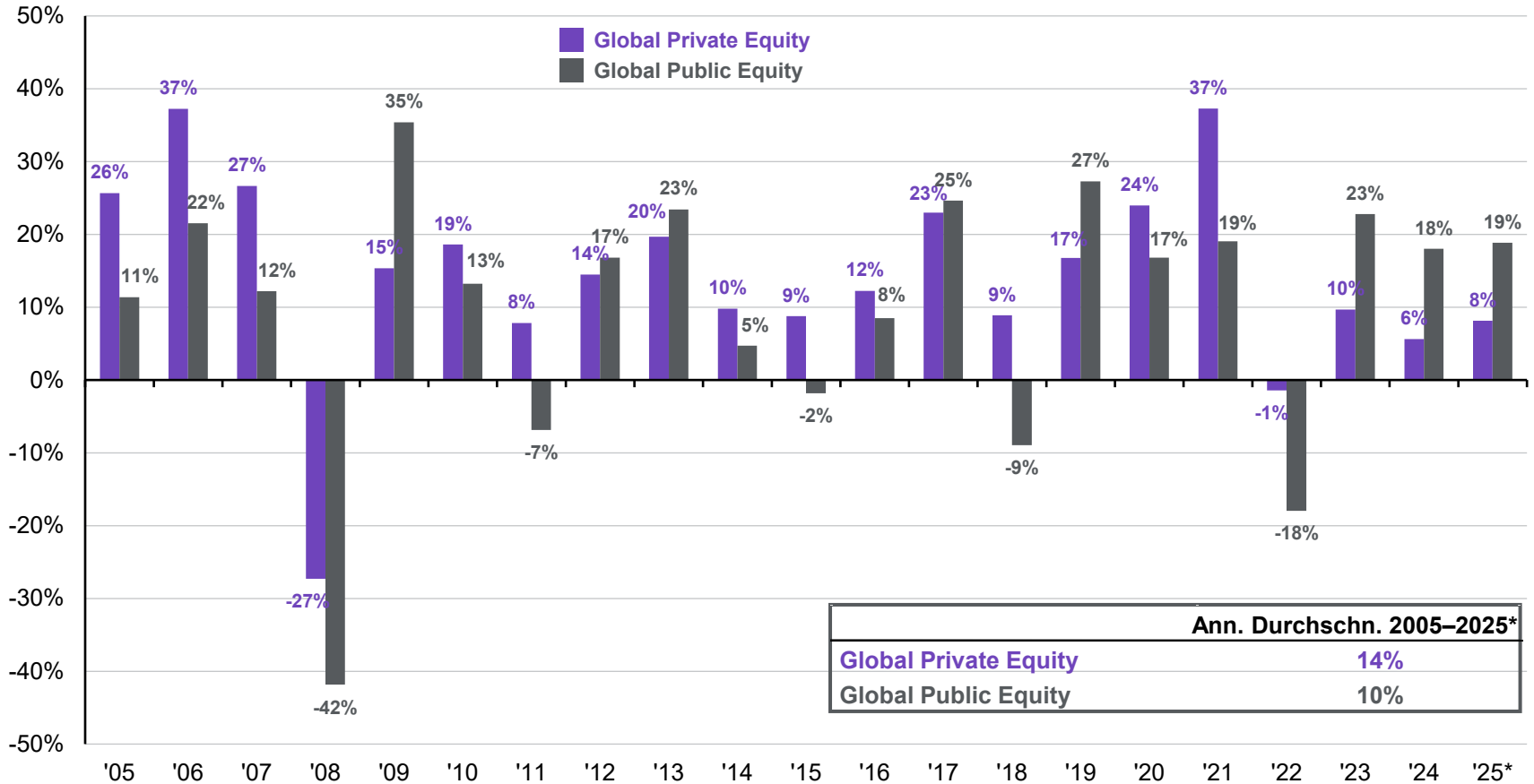


Wertentwicklung von Private Equity ggü. öffentlichen Märkten

Private Equity

Jährliche Performance von Investitionen in globales Private Equity und Public Equity

Gesamtertrag in USD nach Gebühren



Quelle: Burgiss, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

* Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 3. Quartal 2025. Private Equity Erträge sind zeitgewichtet. Global Private Equity: MSCI Global Buyout Closed-End Fund Index. Global Public Equity: MSCI All Country World Total Return Index. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. *Guide to Alternatives*. Stand: 31. Januar 2026.

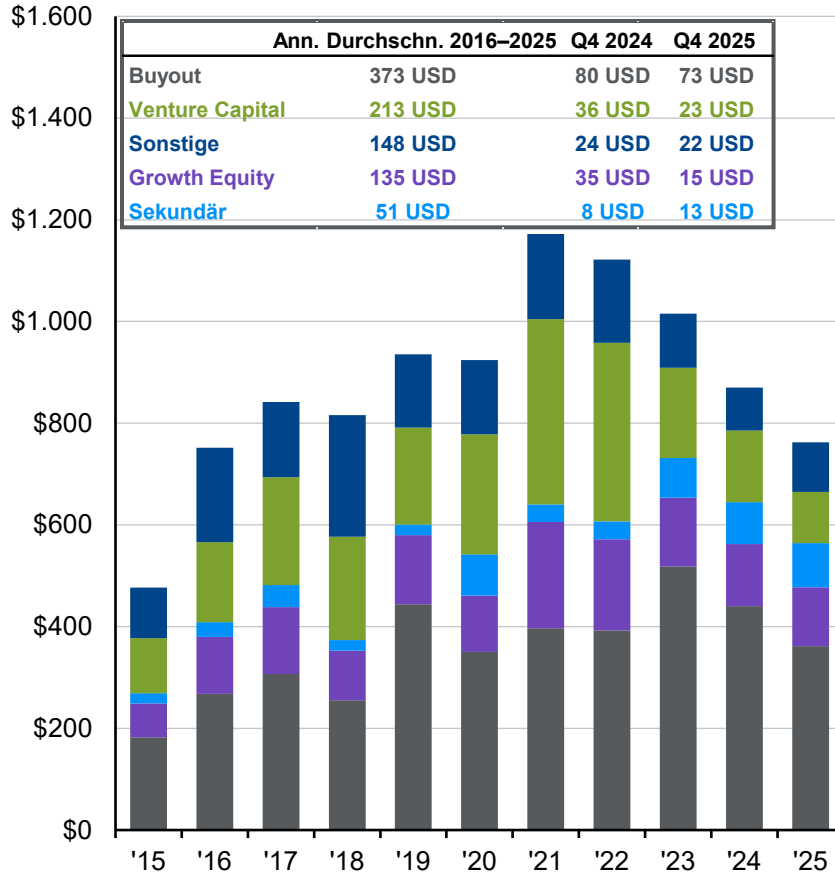


Private Equity Kapitalbeschaffung und Dry Powder

Private Equity

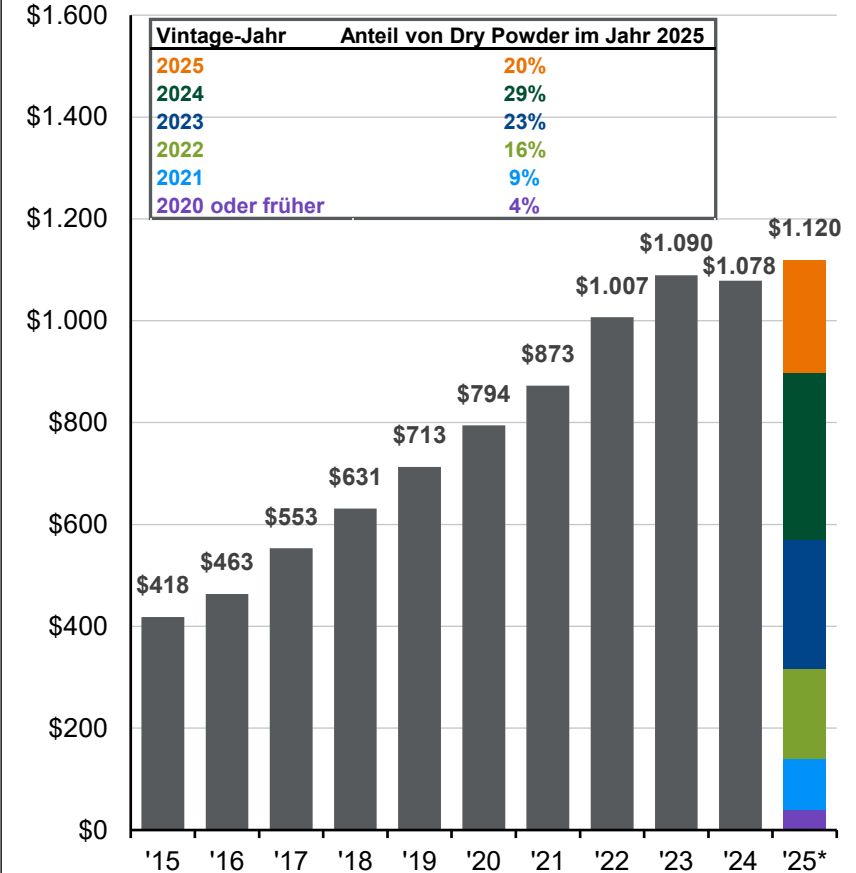
Kapitalbeschaffung für globale Private Equity Anlagen nach Art

In Mrd. USD



Dry Powder im US-amerikanischen Private Equity Segment nach Vintage-Jahr

In Mrd. USD



Quelle: PitchBookData, Inc., Preqin, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Buyout-Fonds: Erwerb des gesamten oder eines beträchtlichen Teils des Eigenkapitals ihres Zielunternehmens, oft finanziert durch einen hohen Anteil an Fremdkapital; Growth Equity Funds: Übernahme von Minderheitsbeteiligungen an Unternehmen, finanziert durch All-Equity-Deal-Strukturen; Sekundärfonds: Erwerb bestehender Beteiligungen an Private Equity Fonds von anderen Limited Partners (LP); Venture Capital Fonds: Investitionen in Unternehmen in der Frühphase mit hohem Wachstumspotenzial; Sonstige: Umfasst Mittel, die für Umstrukturierungs- oder Turnaround-Deals mit einer Kombination aus Fremd- und Eigenkapitalfinanzierung aufgenommen wurden. (Rechts) * Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Prozentsätze möglicherweise nicht 100.

Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

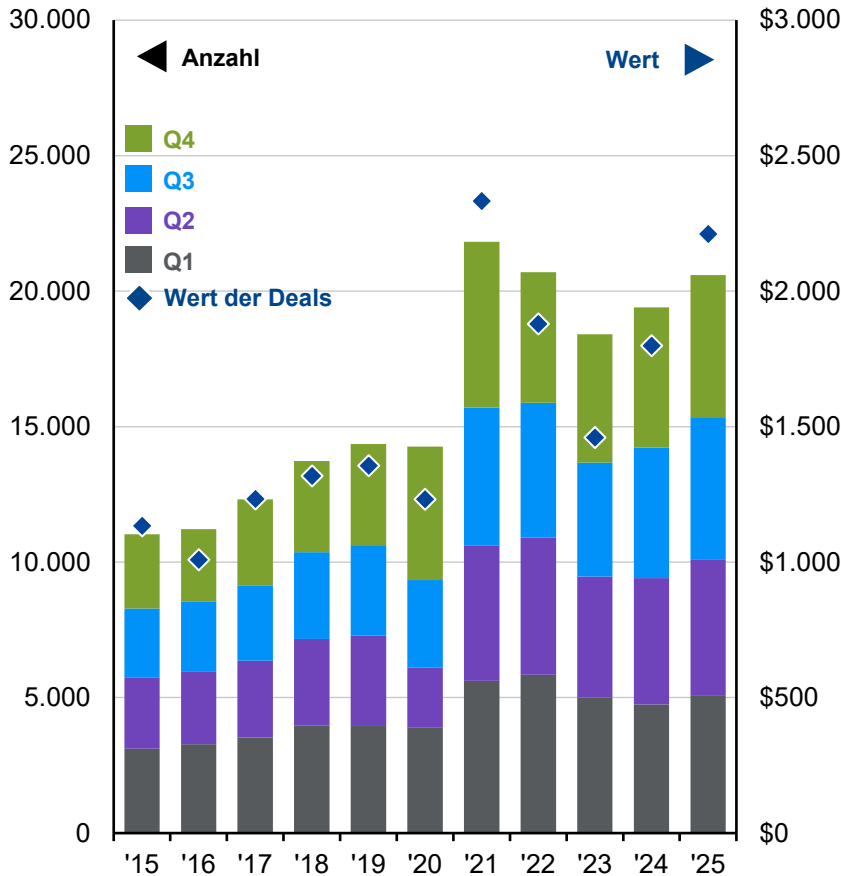


Globale Anlage- und Exit-Aktivität bei Private Equity Investitionen

Private Equity

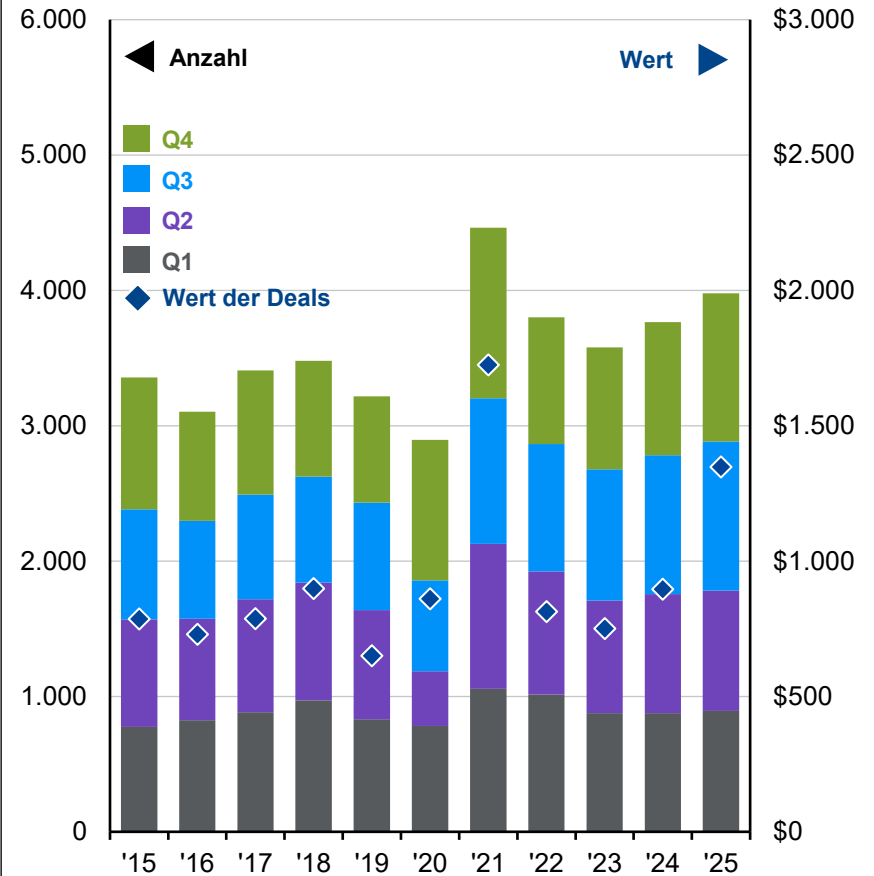
Globale Anlageaktivität bei Private Equity Investitionen

Anzahl der Deals pro Quartal und jährlicher Wert, in Mrd. USD



Globale Exit-Aktivität bei Private Equity Investitionen

Anzahl der Exits pro Quartal und jährlicher Wert, in Mrd. USD



Quelle: PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

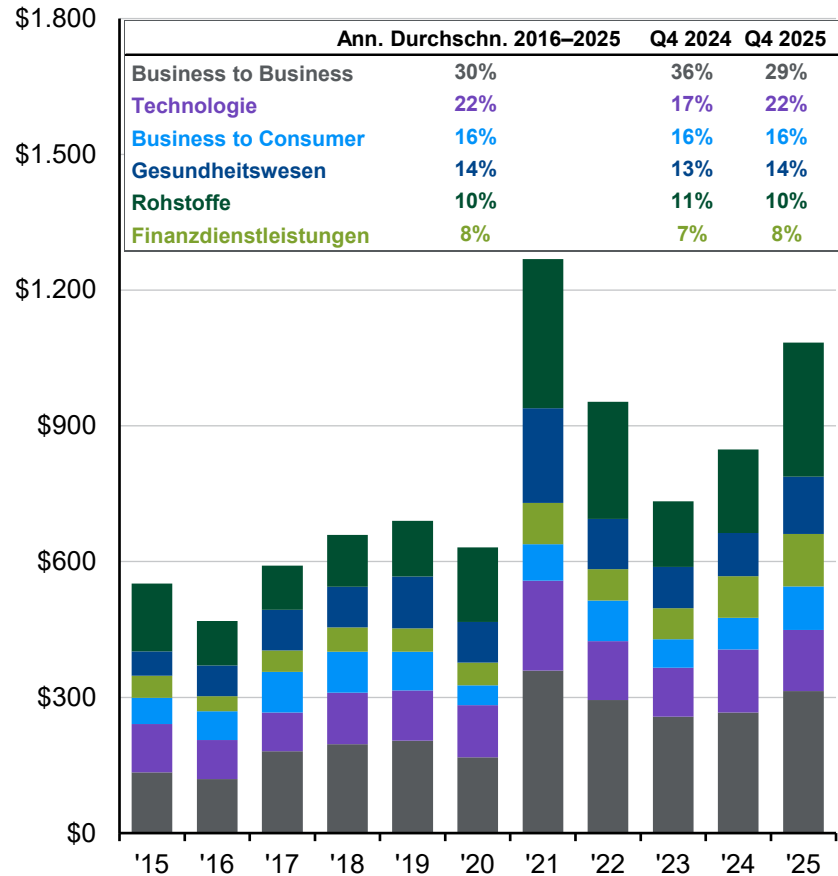


Private Equity Investitionen und -Exits in den USA

Private Equity

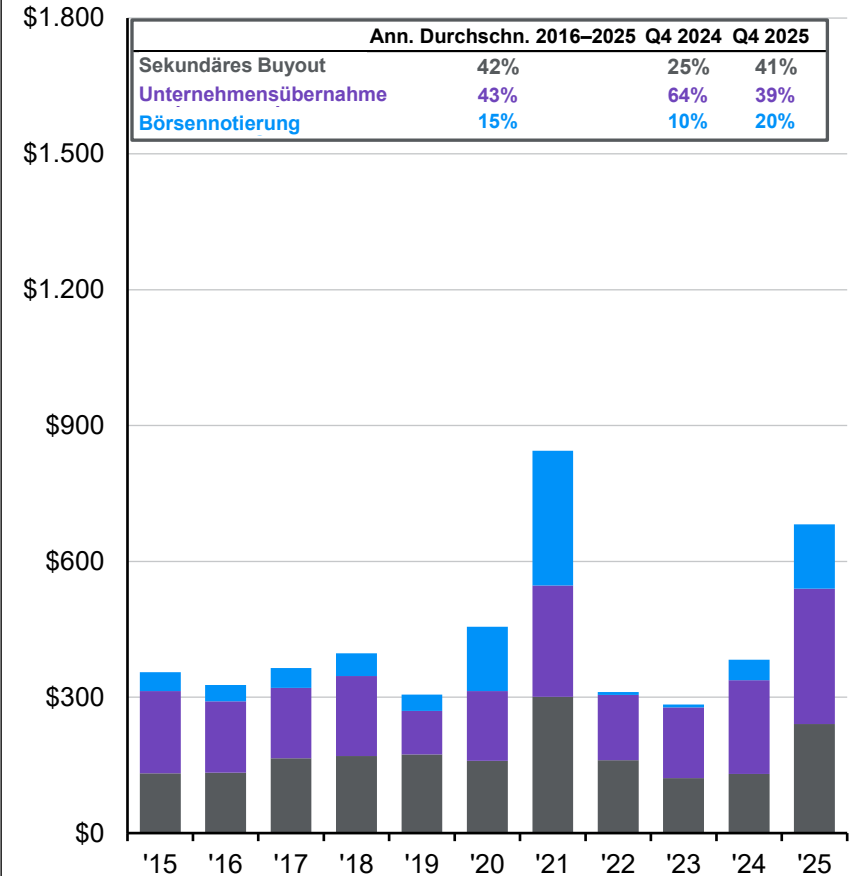
Private Equity Investitionen in den USA nach Sektor

In Mrd. USD



Private Equity Exits in den USA nach Art

In Mrd. USD



Quelle: PitchBookData, Inc., J.P. Morgan Asset Management.
 Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Prozentsätze möglicherweise nicht 100. (Links) Rohstoffe = Grundstoffe und Ressourcen sowie Energie.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

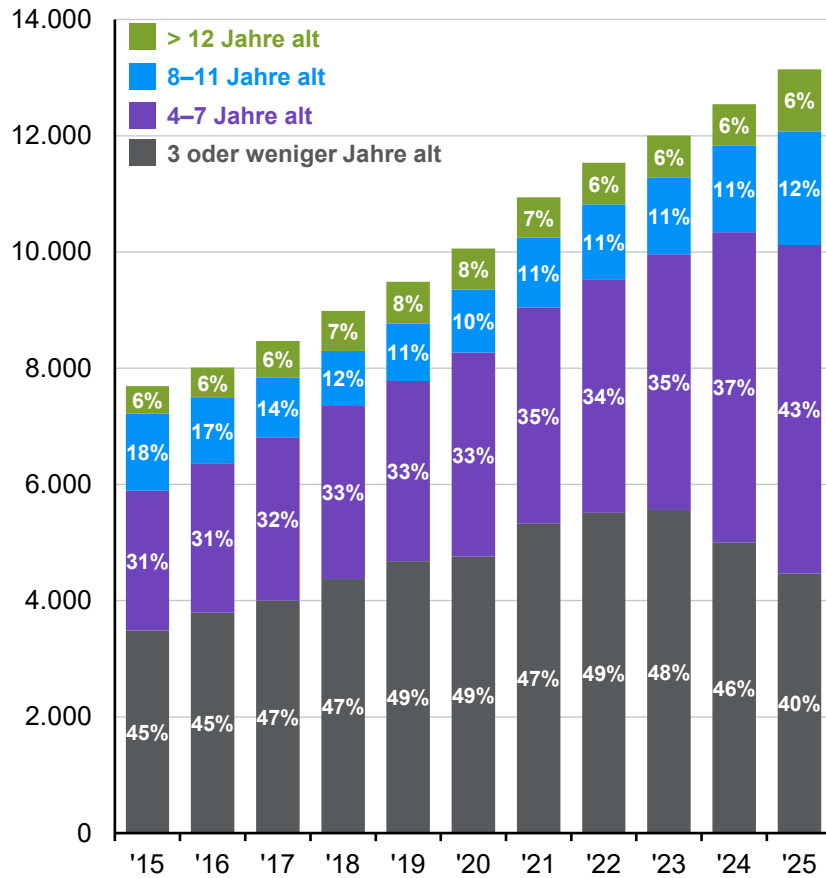


Private Equity Bestände und Fortführungsvehikel

Private Equity

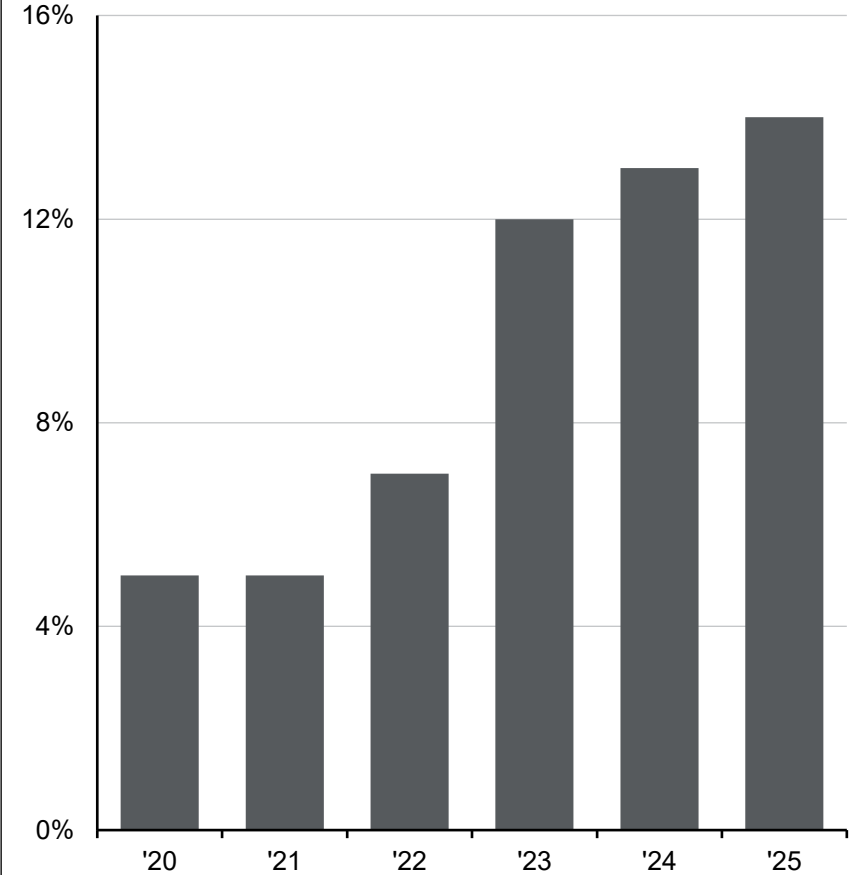
Bestand an PE-finanzierten Unternehmen in den USA

Anzahl nach Investitionsdauer



Globale Exit-Aktivität über Fortführungsvehikel

Anteil des Transaktionsvolumens bei Private Equity Exits mit Sponsor-Beteiligung



Quelle: Dealogic, Jefferies, PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Prozentsätze möglicherweise nicht 100. (Rechts) Schätzungen des Transaktionsvolumens bei Exits mit Sponsor-Beteiligung stammen von Dealogic und umfassen Erlöse aus M&A und Börsengängen. Der Prozentsatz stellt das Transaktionsvolumen über Fortführungsvehikel geteilt durch das Transaktionsvolumen bei Exits mit Sponsor-Beteiligung dar.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

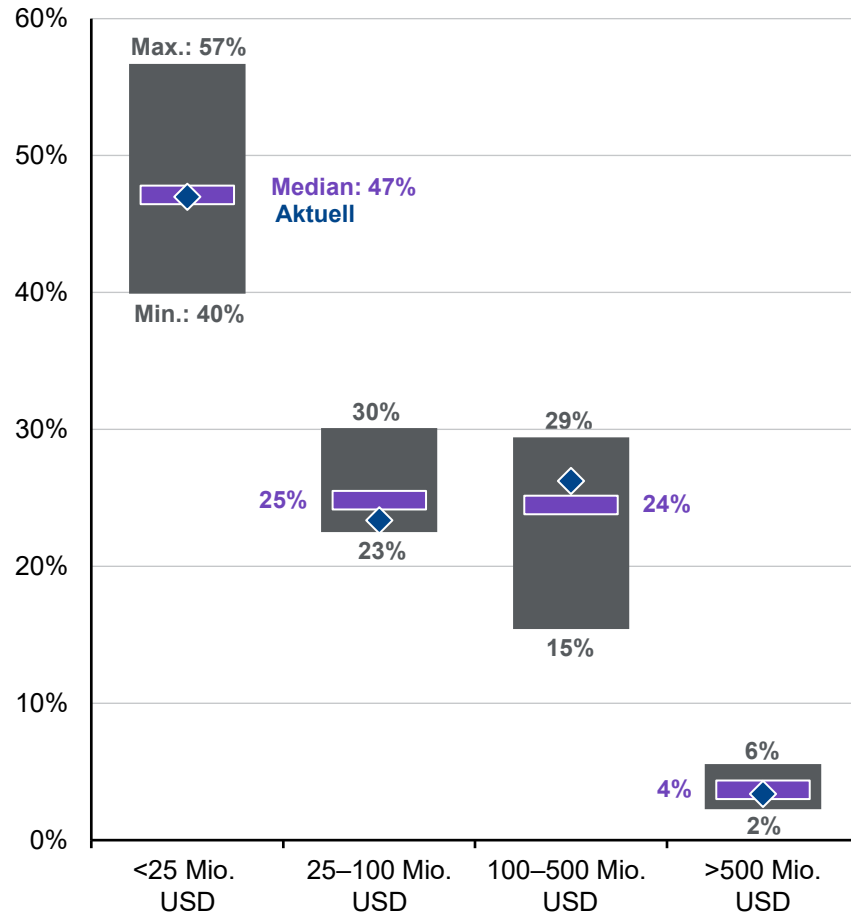


Private Equity Investitionen und Multiplikatoren nach Größe

Private Equity

Private Equity Investitionen in den USA nach Größe

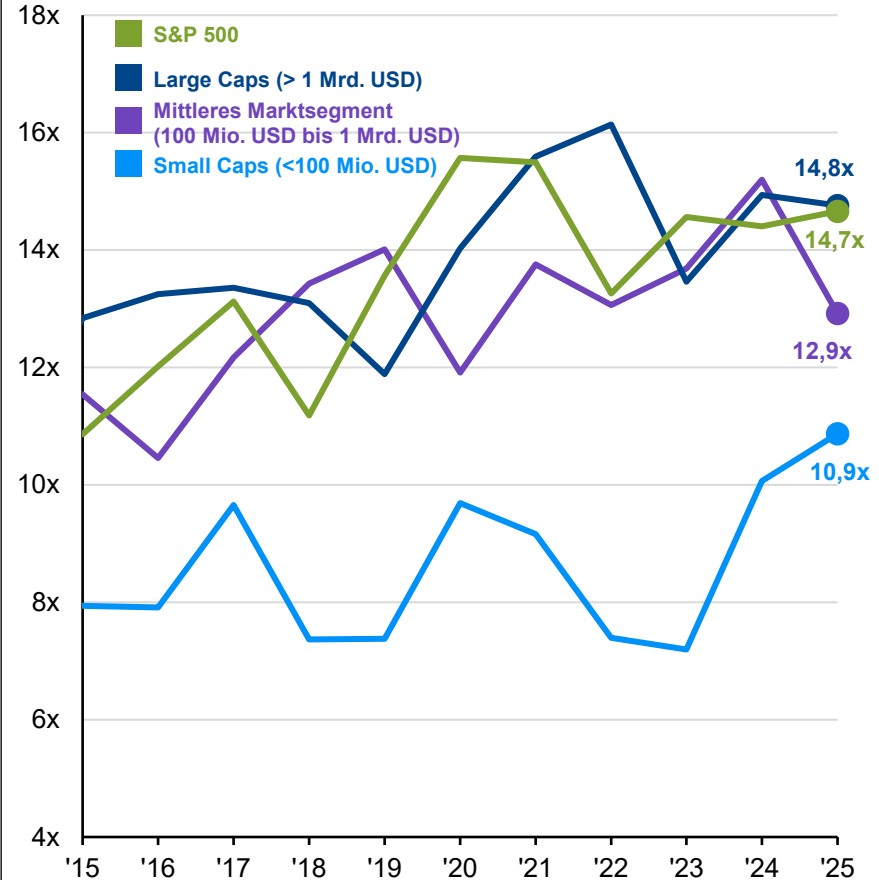
Anteil der Gesamtzahl der Investitionen, 2008–2025



Quelle: PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

Buyout-Multiplikatoren von Privatunternehmen gegenüber dem S&P 500

Mittlerer Unternehmenswert/EBITDA, Multiplikatoren der letzten 12 Monate



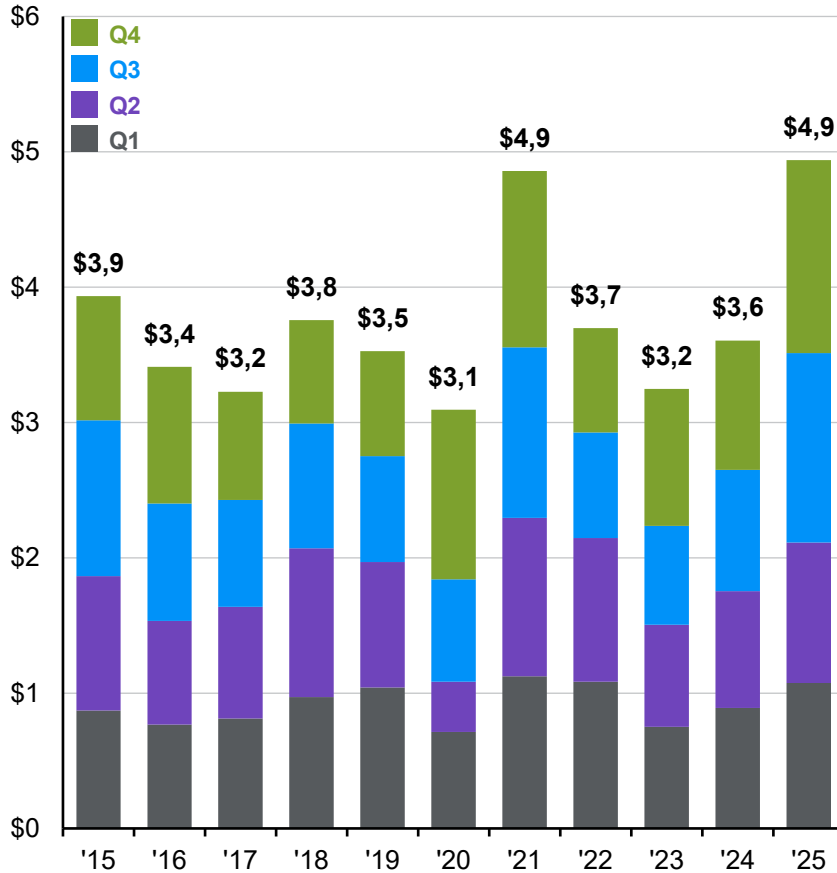


M&A und Börsengänge weltweit

Private Equity

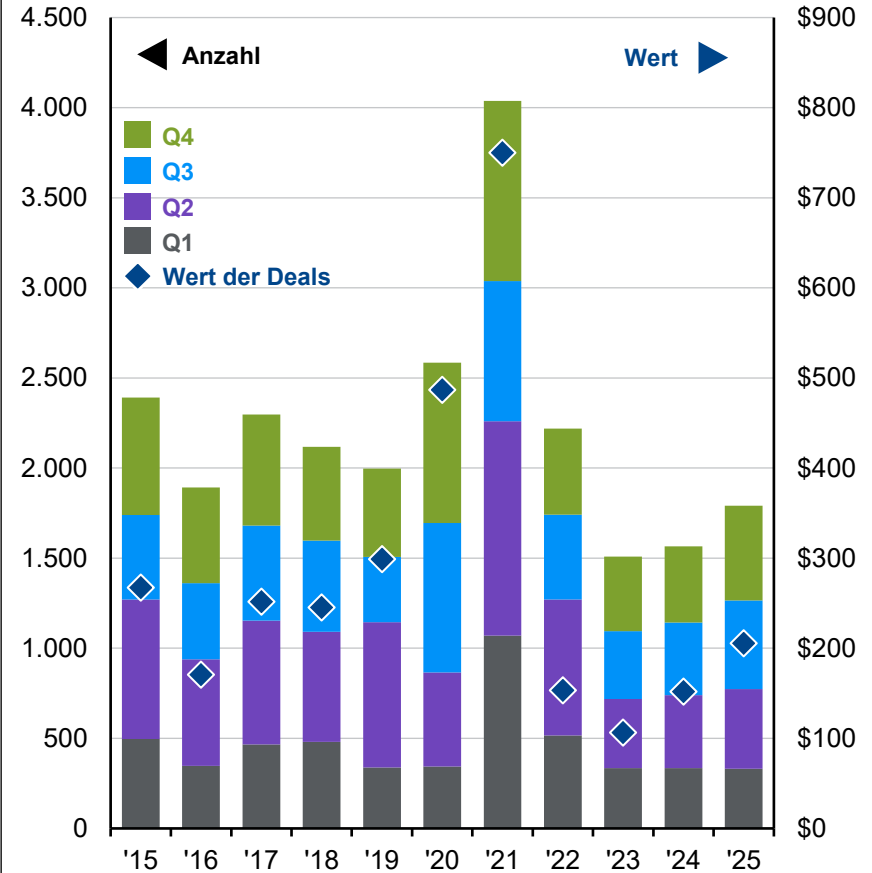
Weltweite M&A nach Quartal

In Bio. USD



Globale Börsengänge nach Quartal

Anzahl pro Quartal und jährlicher Wert nach Ankündigung, in Mrd. USD



Quelle: Bloomberg, PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Rechts) Die Daten zu Börsengängen werden von Bloomberg bereitgestellt und entweder durch öffentliche Bekanntmachungen oder direkt durch die Konsortialführer der Transaktion veröffentlicht.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

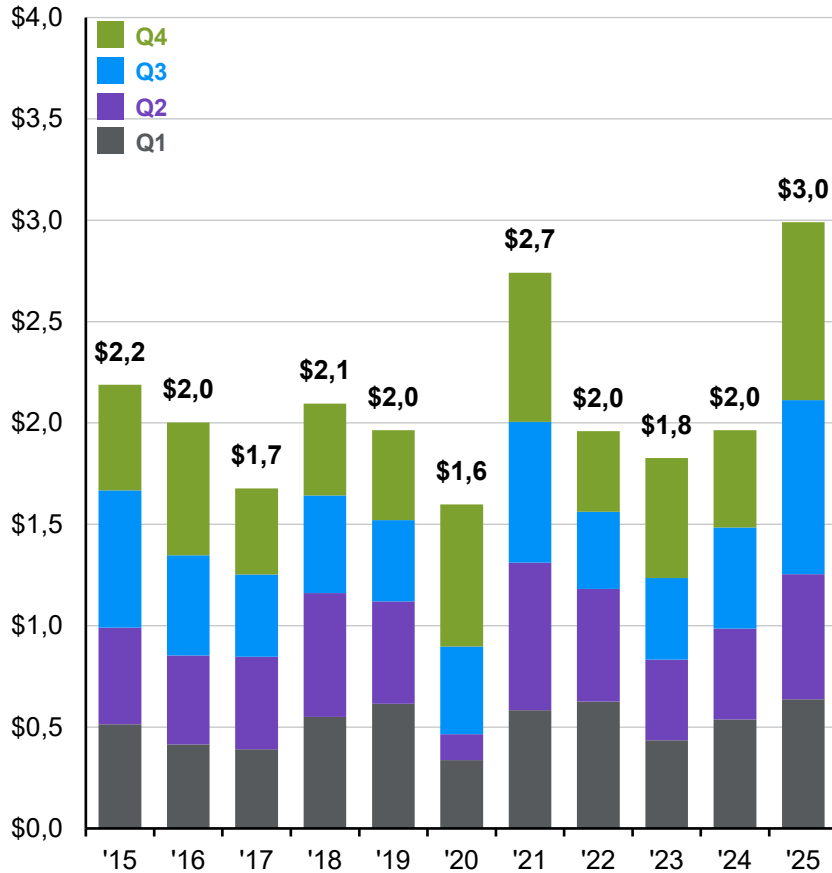


M&A und Börsengänge in Nordamerika

Private Equity

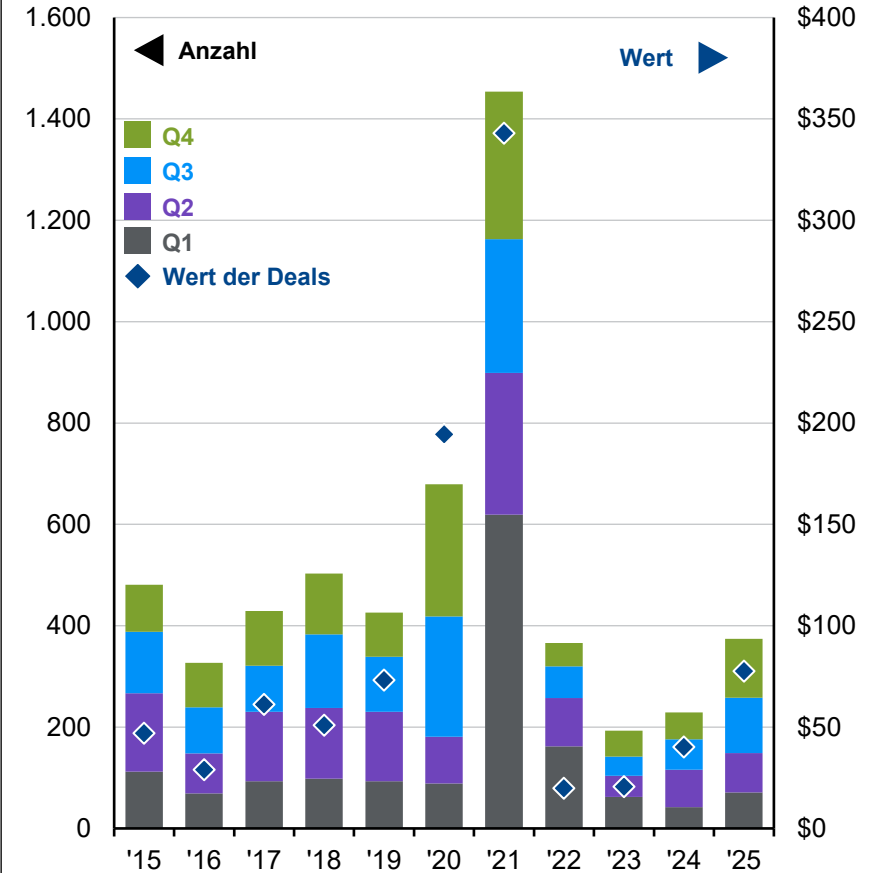
M&A in Nordamerika nach Quartal

In Bio. USD



Börsengänge in Nordamerika

Anzahl pro Quartal und jährlicher Wert nach Ankündigung, in Mrd. USD



Quelle: Bloomberg, PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

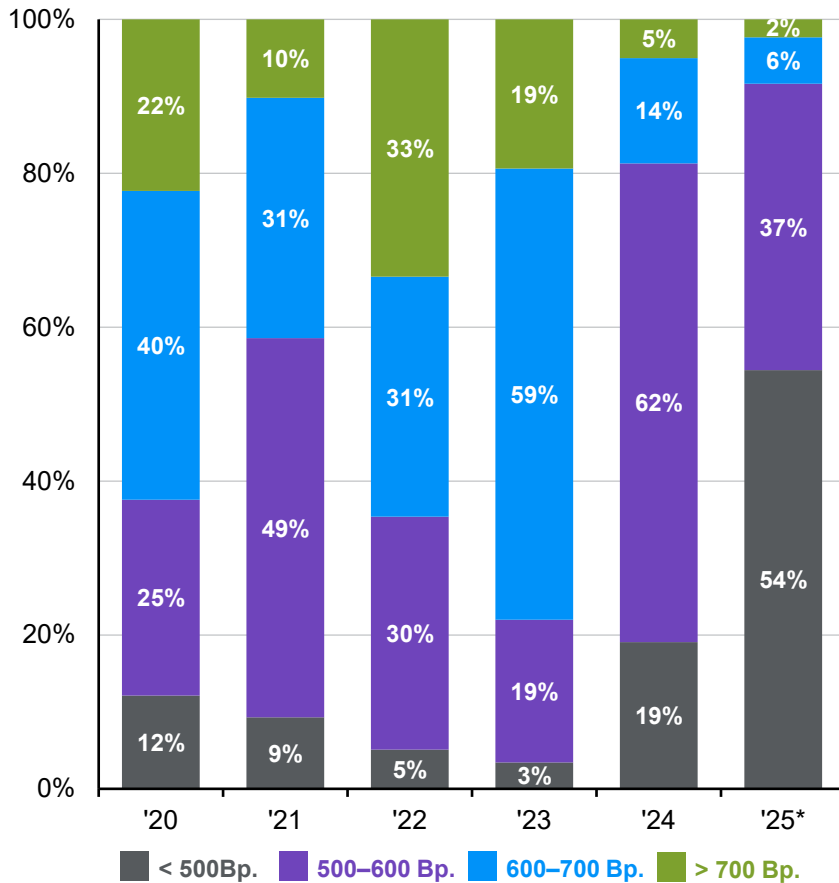
(Rechts) Die Daten zu Börsengängen werden von Bloomberg bereitgestellt und entweder durch öffentliche Bekanntmachungen oder direkt durch die Konsortialführer der Transaktion veröffentlicht.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



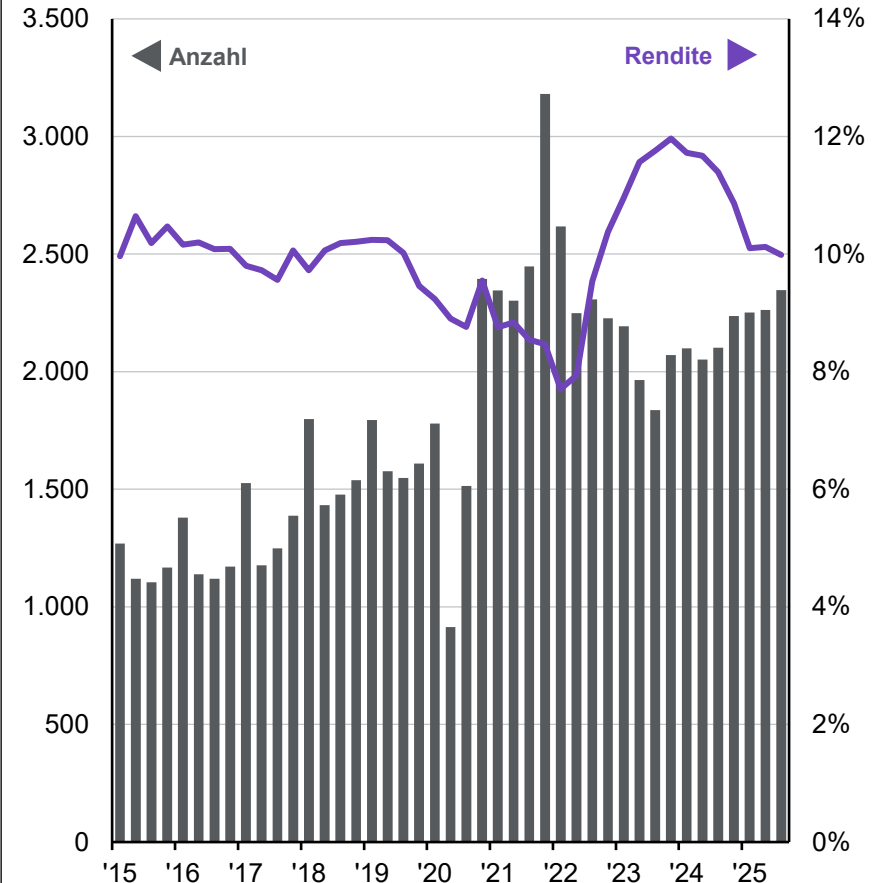
Private Equity Finanzierung und -Deal-Aktivität

Private Equity

Neuemissions-Spreads von LBOs, die durch Private Credit finanziert werden Anteil am Gesamtvolumen



Anzahl und Renditen der Private Equity Deals in den USA Vierteljährlich



Quelle: PitchBookData, Inc., J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) * Die Daten für 2025 beziehen sich auf den 30.11.2025. (Rechts) Die Rendite stellt die annualisierten vierteljährlichen Erträge des Cliffwater Direct Lending Index dar. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

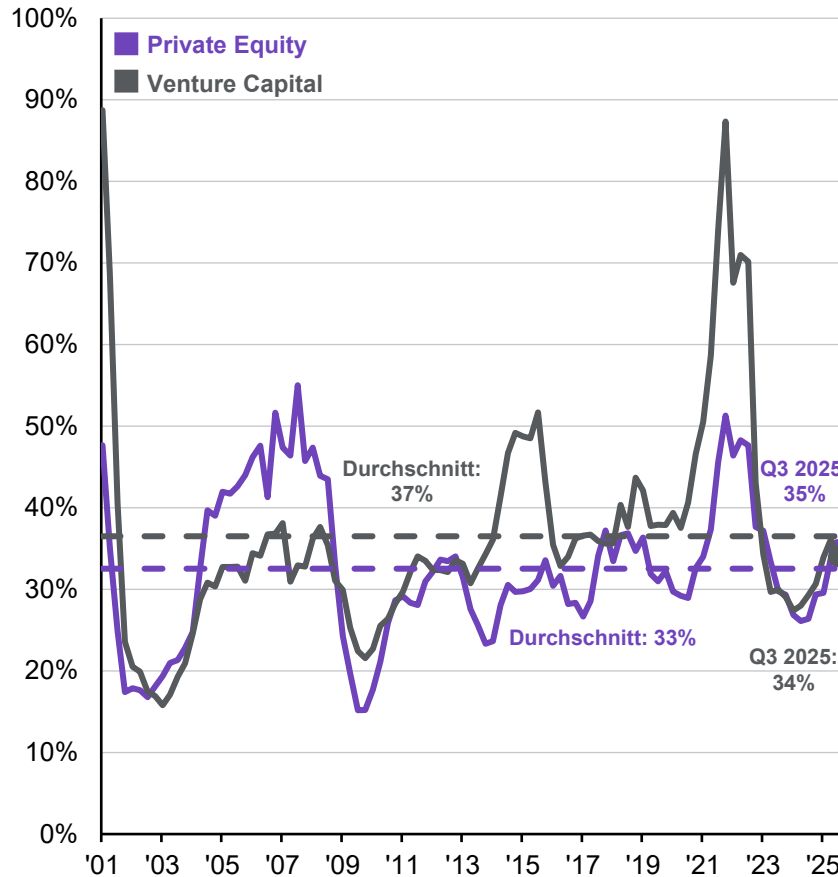


Kapitalabrufe und Ausschüttungen

Private Equity

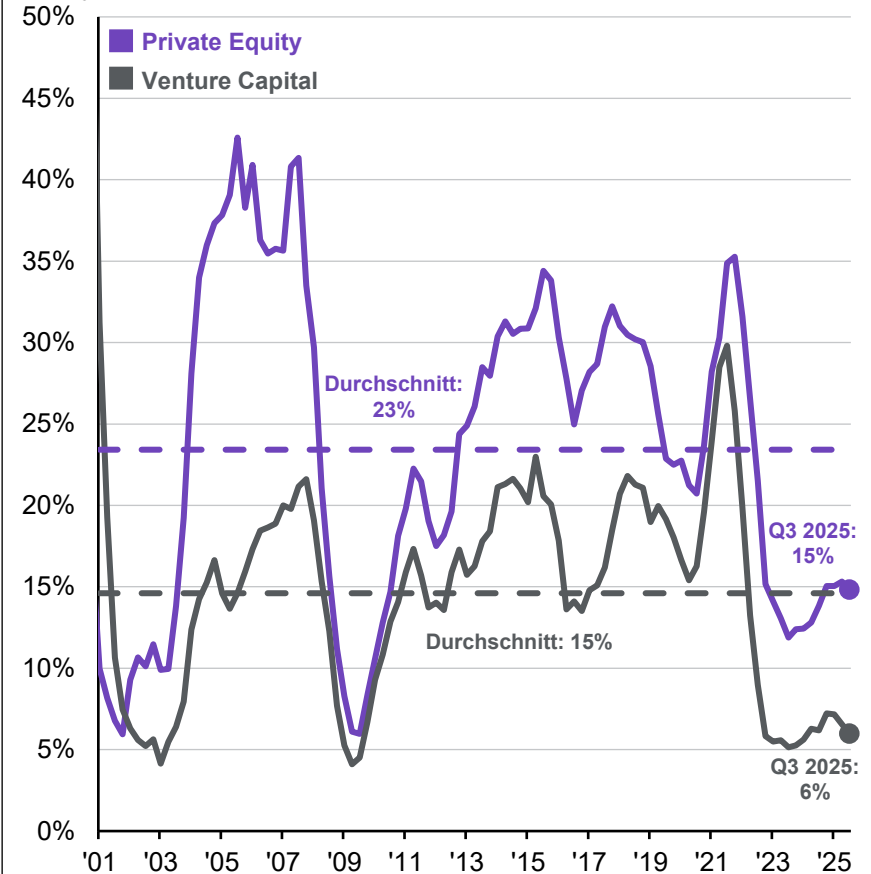
PE- und VC-Kapitalabrufraten in den USA

Kapitalabrufe in % des anfänglichen Dry Powder, vierteljährlich



PE- und VC-Ausschüttungsquoten in den USA

Ausschüttungen in % des anfänglichen Nettoinventarwerts (NIW), vierteljährlich



Quelle: PitchBookData, Inc., J.P. Morgan Asset Management.
 Die Daten des letzten Quartals sind vorläufig. Die Kapitalabrufraten und Ausschüttungsquoten werden auf Basis eines rollierenden 12-Monats-Zeitraums berechnet. (Links) Die Kapitalabrufrate beschreibt die Rate, mit der die Fonds ihre Anlegerinnen und Anleger auffordern, einen Teil der von ihnen zugesagten Mittel bereitzustellen. (Rechts) Die Ausschüttungsquote ist der Satz, zu dem die Anlegerinnen und Anleger ausgezahlt werden, nachdem das Fondsmanagement seine Anlagen in zugrunde liegenden Unternehmen oder Vermögenswerten realisiert hat, so dass Erträge auf das investierte Kapital erzielt werden.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

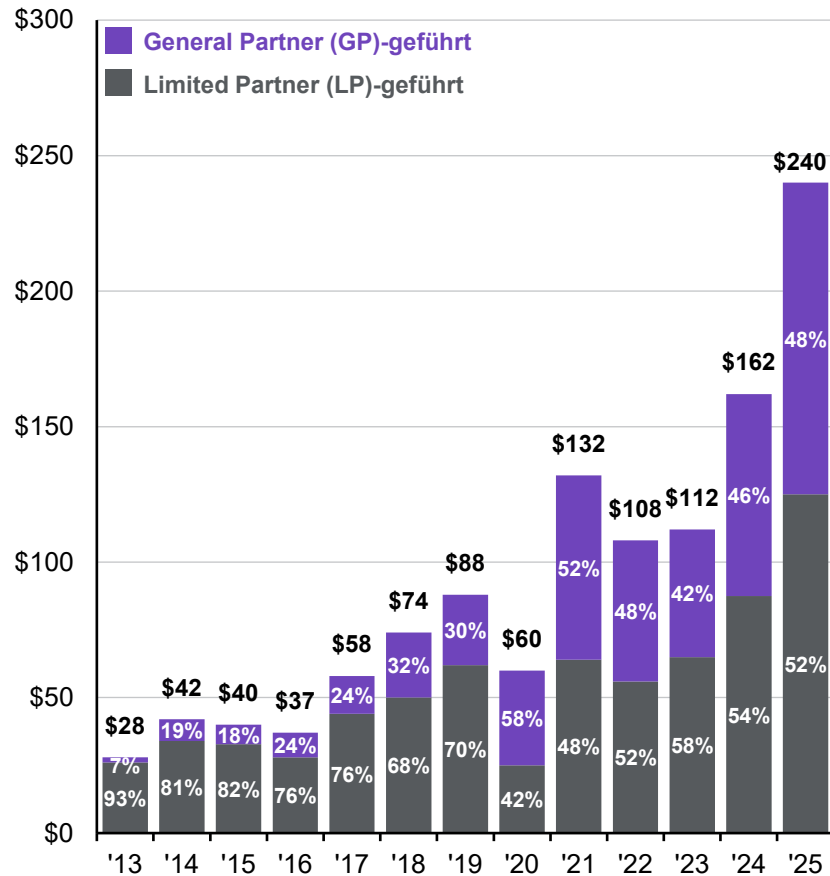


Globaler privater Sekundärmarkt

Private Equity

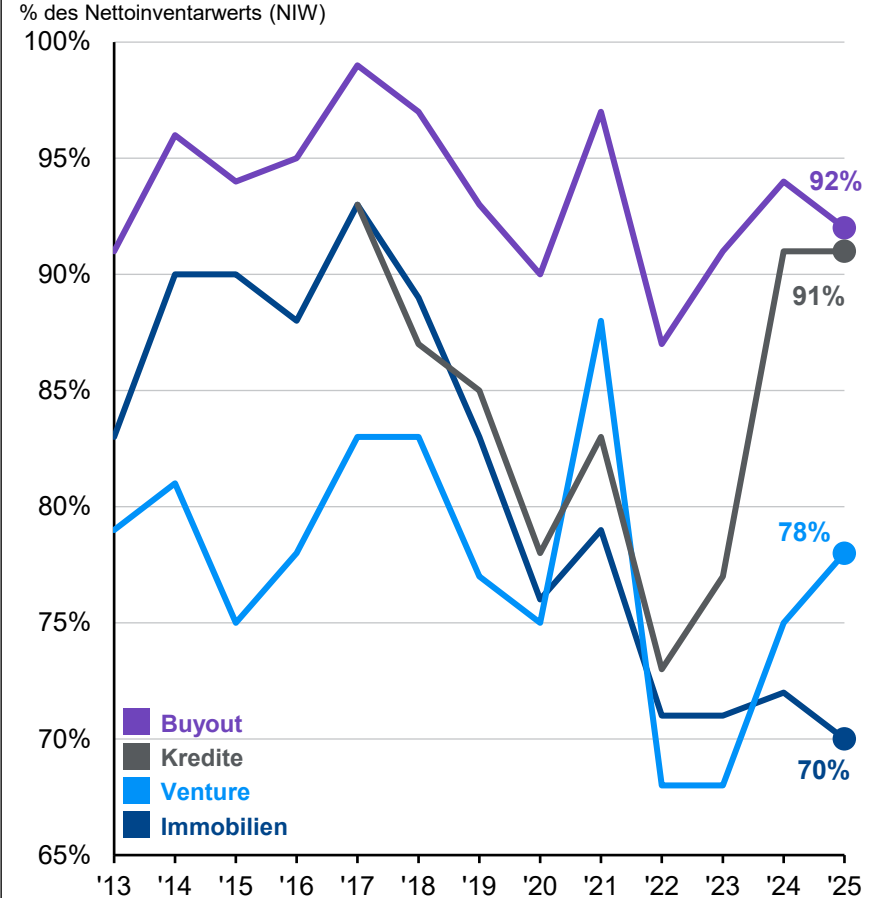
Sekundärmarktvolumen nach Anlegertyp

In Mrd. USD



Sekundärmarktpreise bei Limited-Partner-geführten Transaktionen

% des Nettoinventarwerts (NIW)



Quelle: Greenhill, Jefferies, J.P. Morgan Asset Management.
 Die Daten stammen aus dem „Global Secondary Market Review“ von Jefferies vom Januar 2026. Bei Sekundärmarkttransaktionen wird eine bestehende Beteiligung an einem Zielunternehmen oder Fonds verkauft, um die Liquidität zu erhöhen, aus einer Position auszusteiigen, Engagements zu ändern oder Gewinne zu sichern.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

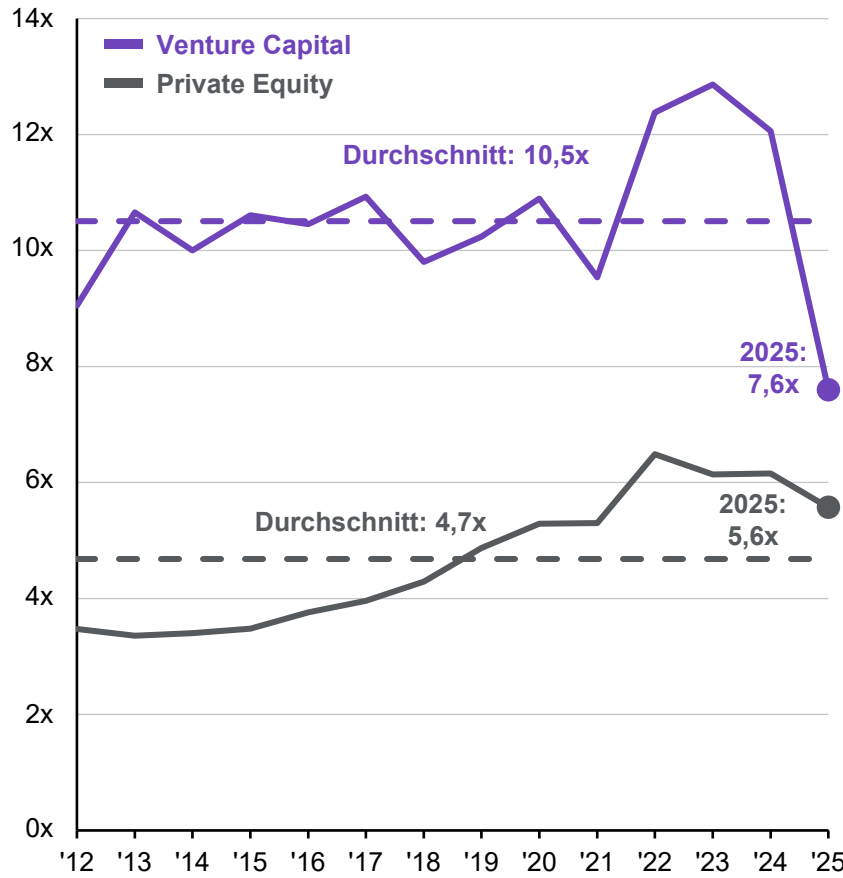


Venture Capital in den USA

Private Equity

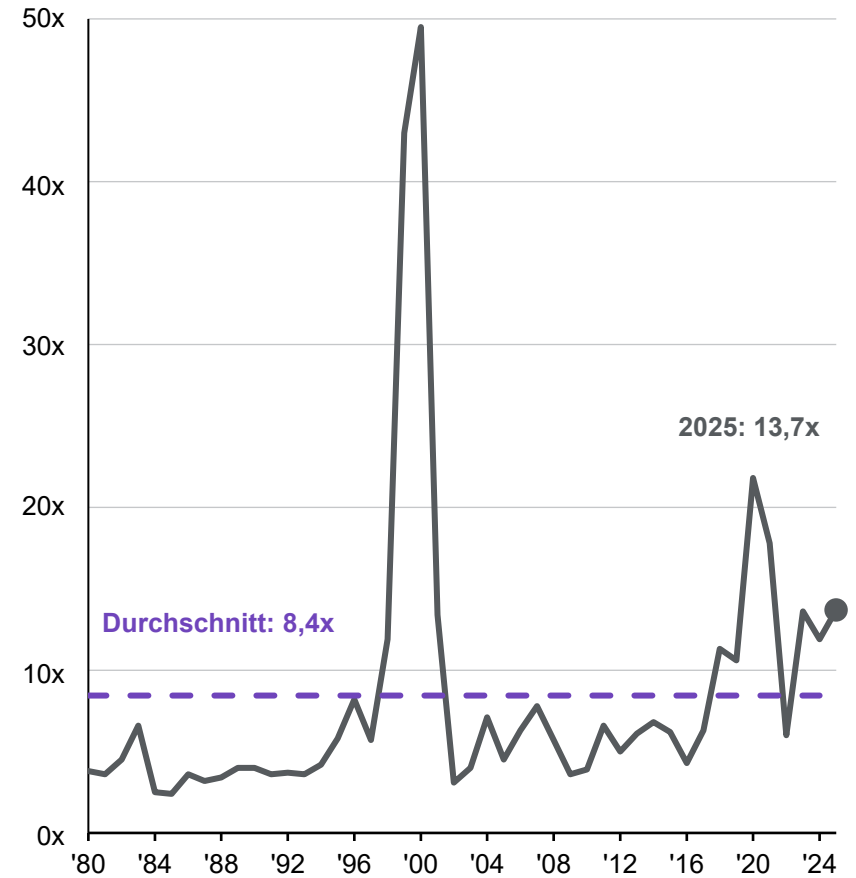
Investitionen und Exits

Anzahl der Investitionen/Anzahl der Exits*, 2012–2025



Bewertungen von Venture Capital Börsengängen

Kurs-Umsatz-Verhältnis**, jährlich



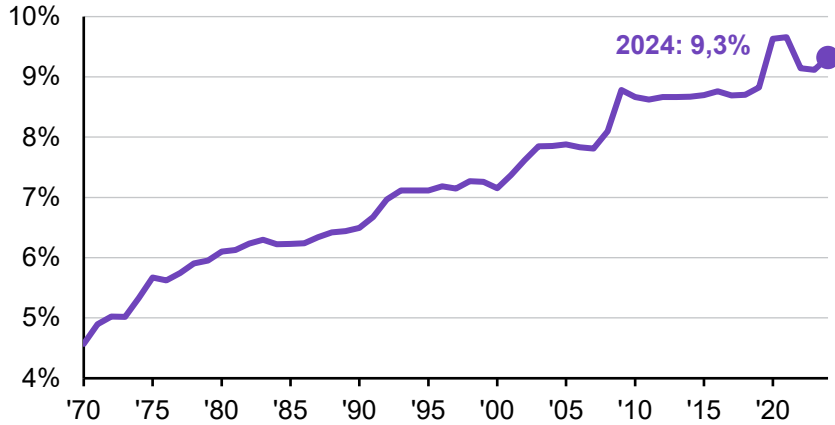
Quelle: Jay Ritter – University of Florida, PitchBookData, Inc., J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) * Die Anzahl der Investitionen ist als Anzahl der Deals definiert. (Rechts) ** Der Preis ist als der erste Schlusskurs definiert. Der Umsatz ist definiert als die im Prospekt ausgewiesenen Umsätze der letzten zwölf Monate.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



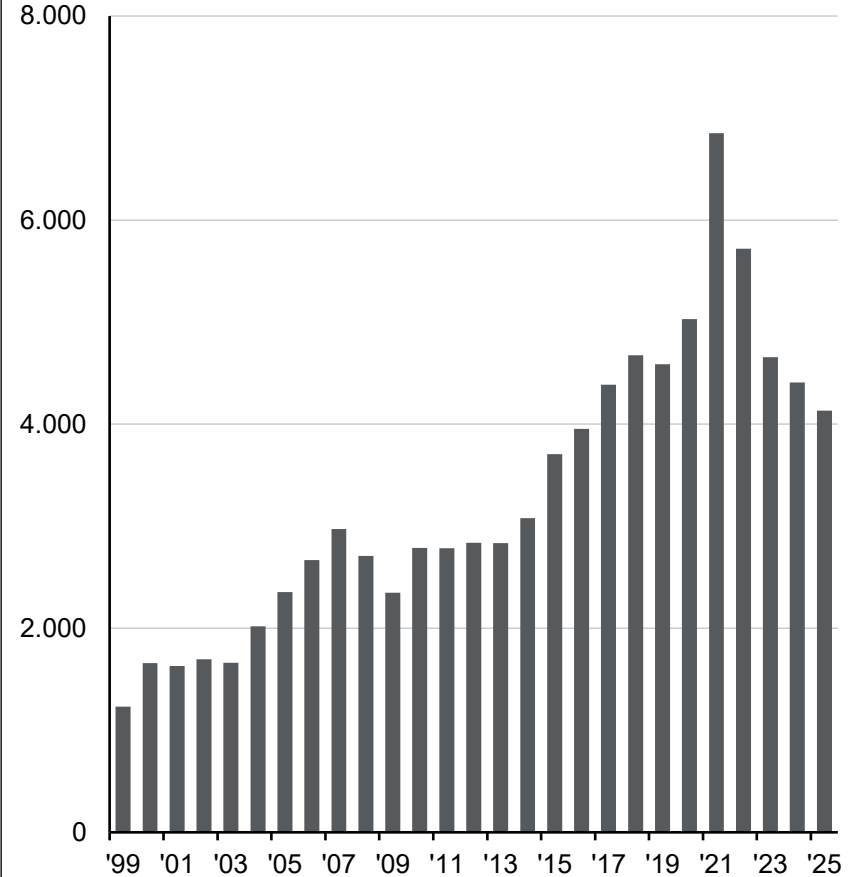
Dynamik im Gesundheitswesen

Private Equity

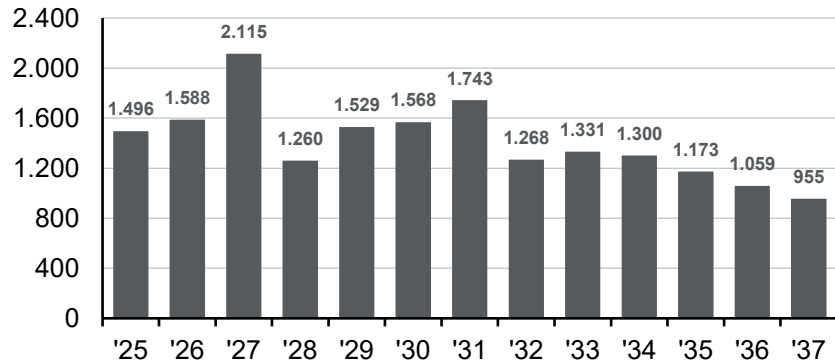
OECD-Durchschnitt der laufenden Ausgaben für Gesundheit Anteil am BIP



Weltweite M&A-Aktivität im Gesundheitsbereich Anzahl der abgeschlossenen Deals



Ablauf von Arzneimittelpatenten in den USA Anzahl der pro Kalenderjahr auslaufenden Patente



Quelle: Bloomberg, FDA, OECD, J.P. Morgan Asset Management.
 (Links unten) Die Gesamtheit der auslaufenden Patente stammt aus dem Orange Book und dem Purple Book der FDA.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

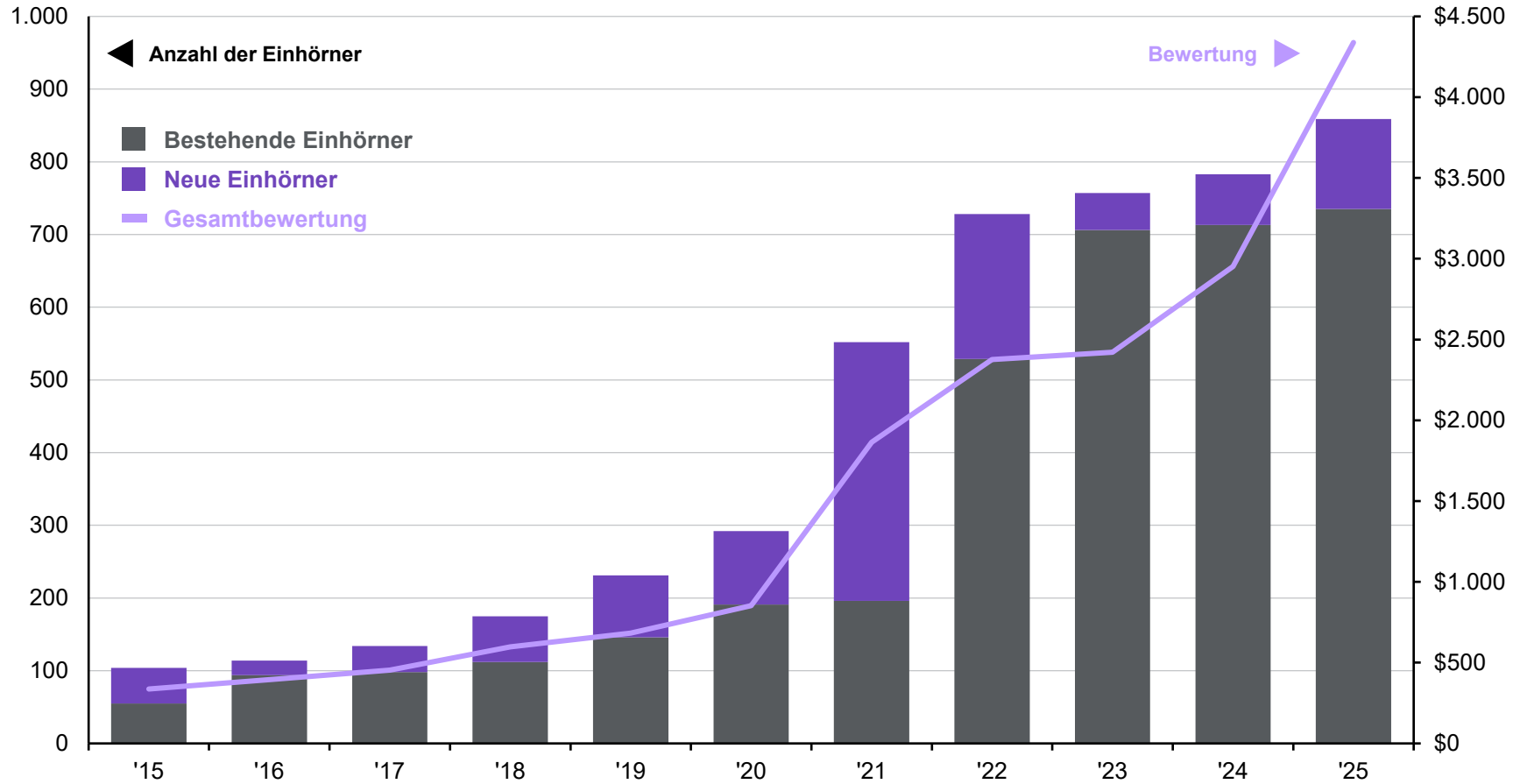


US-Einhörner: Gründungen und Bewertungen

Private Equity

Anzahl und Bewertung der US-Einhörner

Anzahl mit Venture Capital finanzierter Unternehmen mit einem Wert von mehr als 1 Mrd. USD, insgesamt in Mrd. USD



Quelle: PitchBookData, Inc., J.P. Morgan Asset Management.
 Die Klassifizierungskategorien stammen von PitchBook. PitchBook definiert ein Einhorn als ein Venture Capital finanziertes Unternehmen mit einer Post-Money-Bewertung von über 1 Mrd. USD. Unternehmen, die an die Börse gegangen sind, von einem anderen Unternehmen übernommen wurden oder deren Bewertung unter 1 Mrd. USD gefallen ist, werden nicht mehr als Einhorn gezählt. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

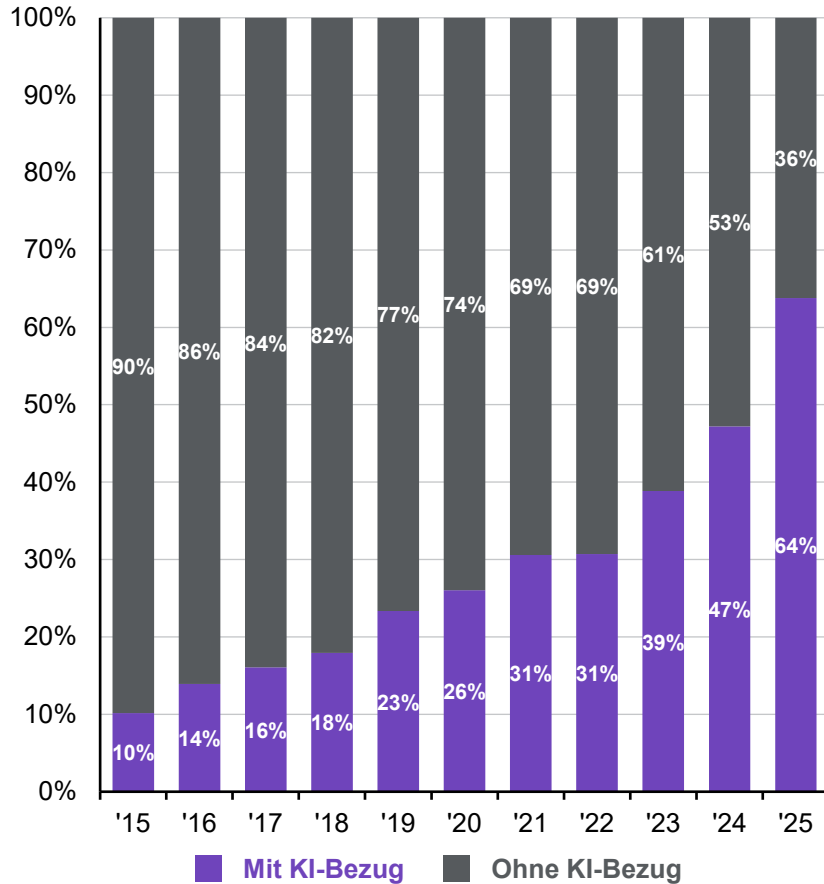


Venture Capital Investitionen in künstliche Intelligenz

Private Equity

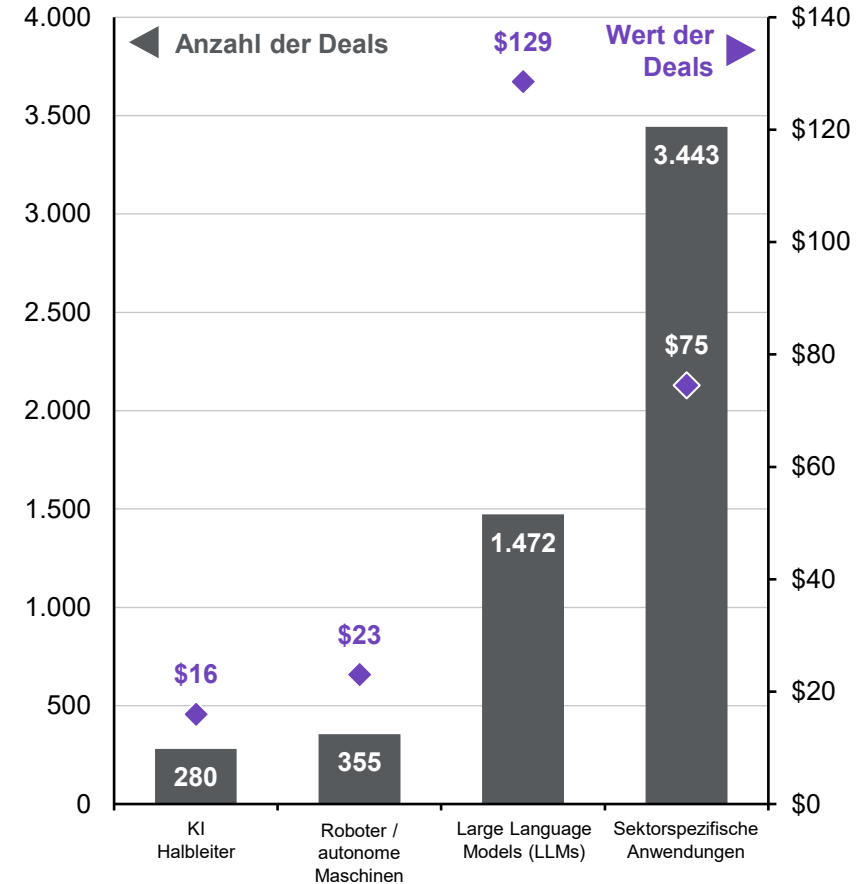
Venture Capital Investitionen in KI in Nordamerika

Anteil des Deal-Werts am Gesamtwert aller Venture Capital Deals



Aktivität Venture Capital finanzierter KI-Deals nach Typ

Anzahl der letzten 12 Monate, Mrd. USD, Q3 2025



Quelle: PitchBookData, Inc., J.P. Morgan Asset Management.
 (Links) „Mit KI-Bezug“ umfasst den Wert der Deal-Aktivitäten mit Bezug zu KI und maschinellem Lernen (ML). Nordamerika schließt Mexiko nicht ein. (Rechts) Sektorspezifische Anwendungen basieren auf KI-Modellen und ermöglichen bereichsspezifische Performance und Integration.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

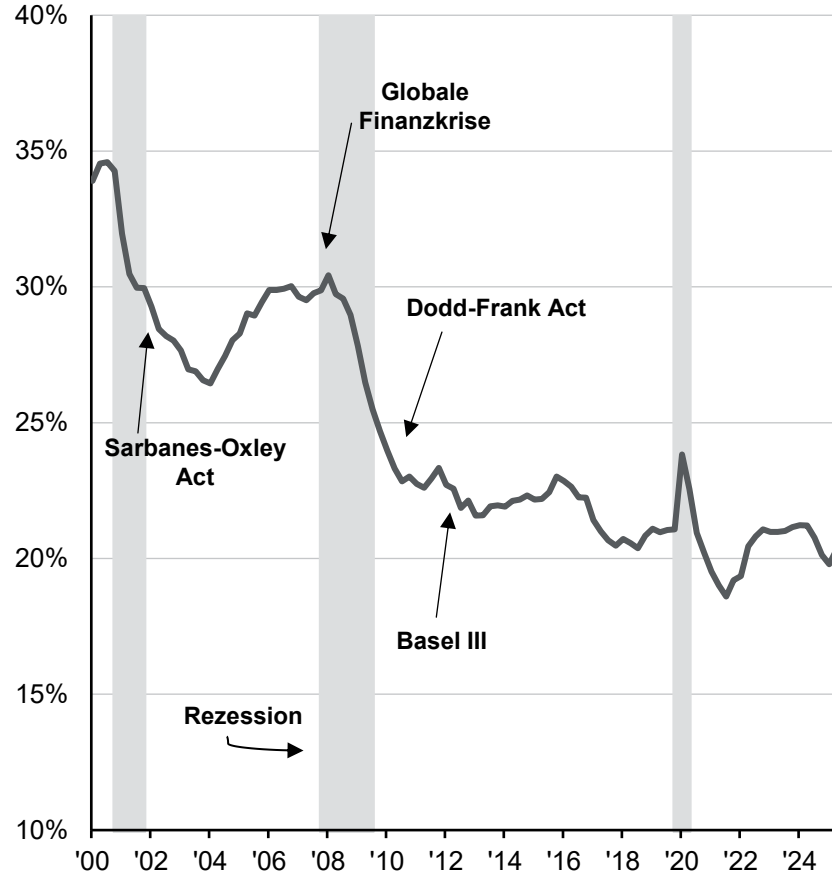


Wachstum der Private Credit Branche

Private Credit

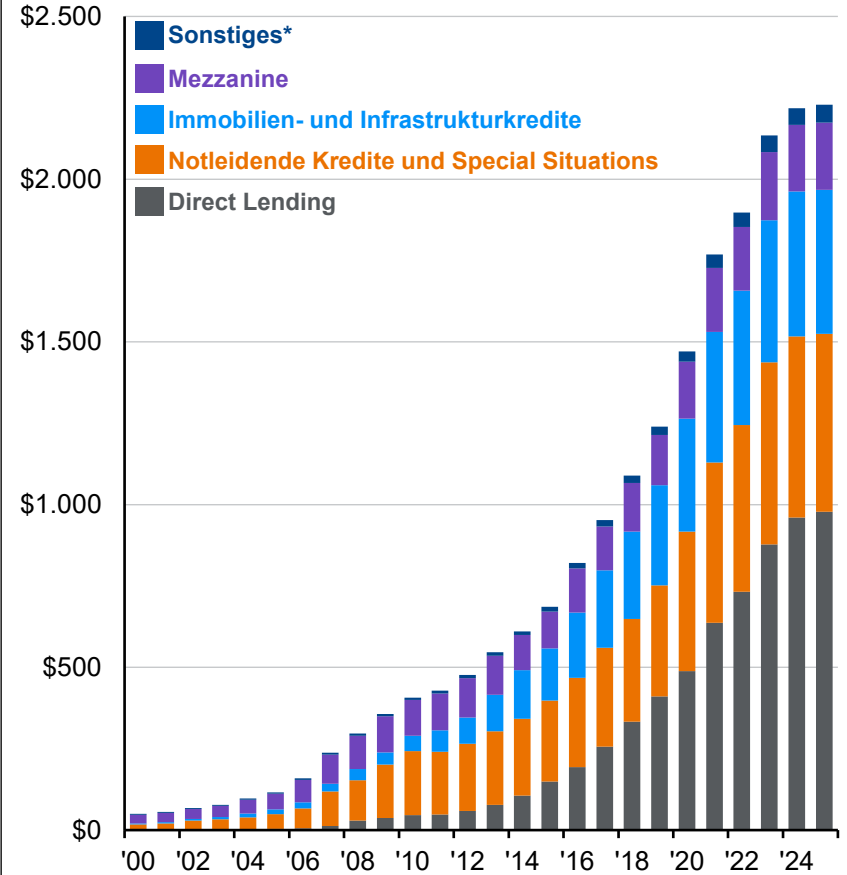
Kreditvergabe durch US-Banken

Anteil an der gesamten Unternehmensverschuldung (ohne Finanzunternehmen), vierteljährlich



Global Private Credit – verwaltetes Vermögen nach Art

In Mrd. USD, zum Ende des Berichtszeitraums



Quelle: Federal Reserve, Preqin, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. * Sonstiges umfasst Risikokredite und Dachfonds. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

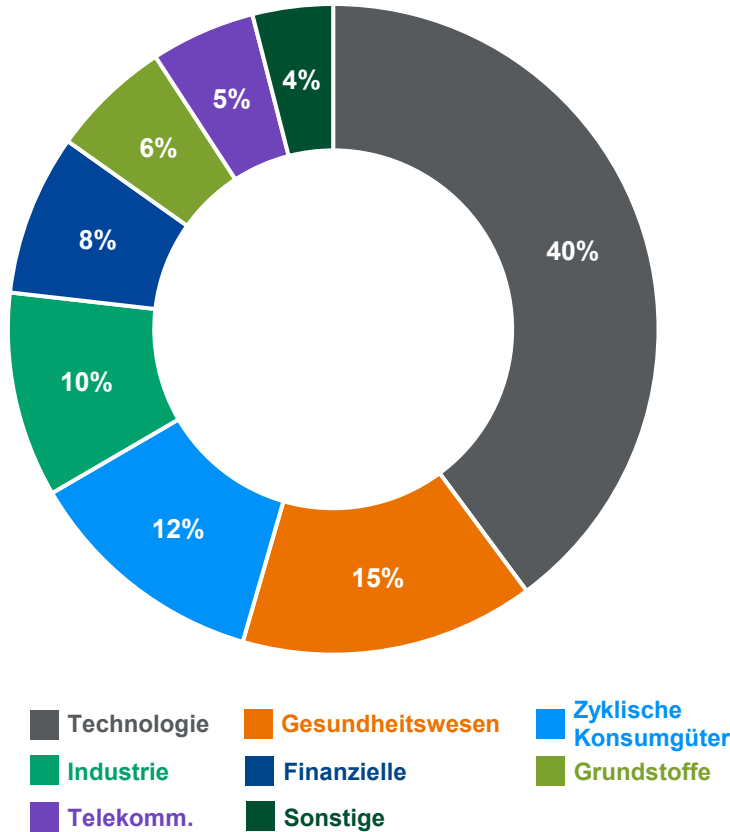


Zusammensetzung und Umfang der Private Credit Kreditvergabe

Private Credit

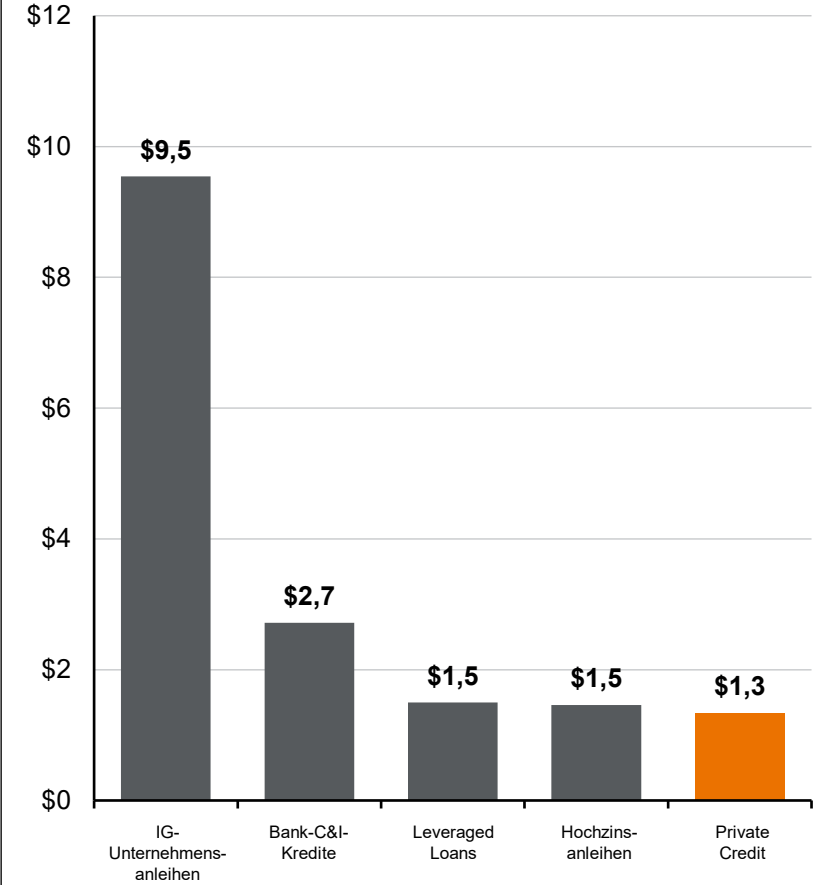
Zusammensetzung der globalen Private Credit Anlagen nach Branche

Anteil am Gesamtwert der Deals in den letzten fünf Jahren



Volumen der US-Kreditmärkte

In Bio. USD



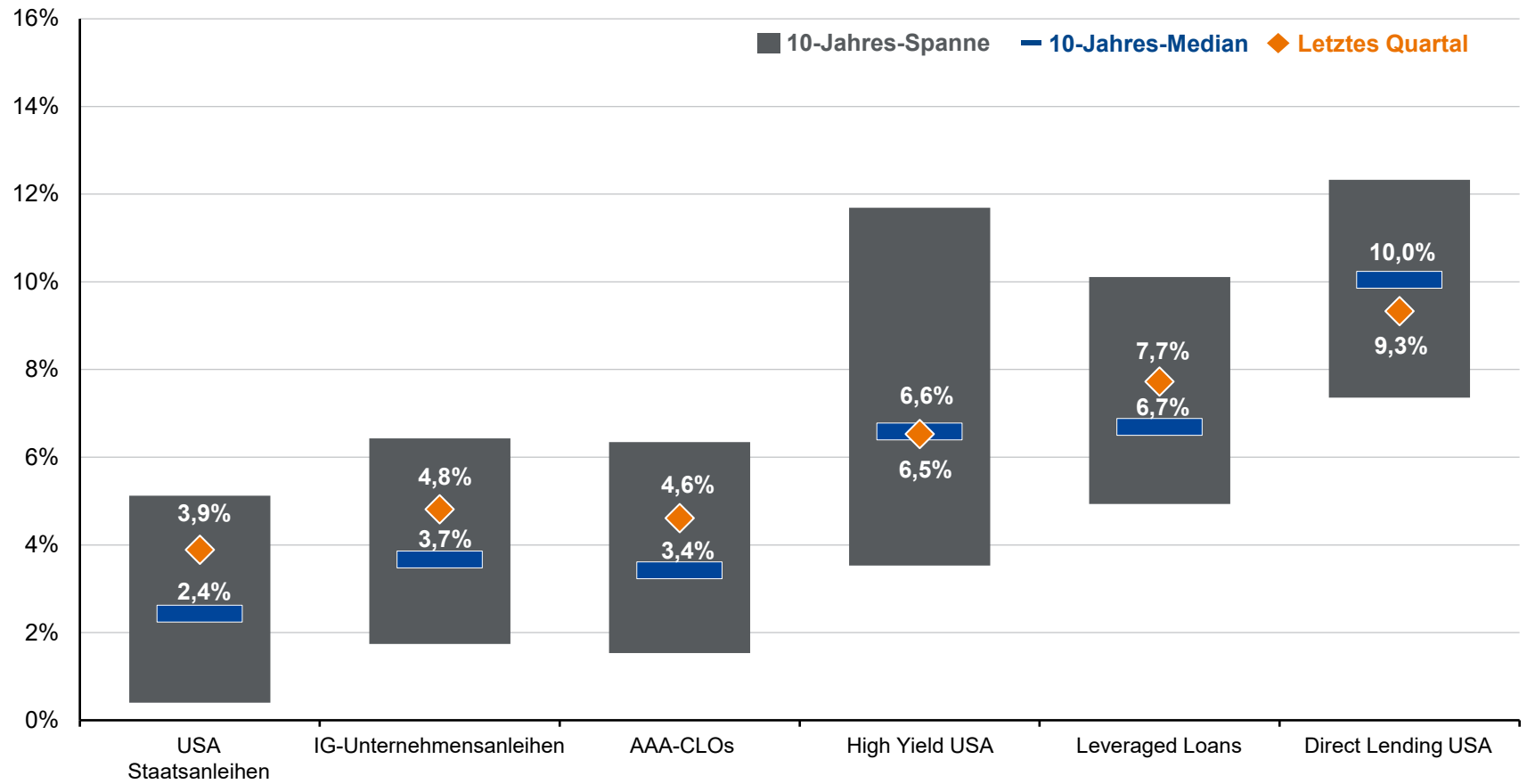
Quelle: Bank of America, Federal Reserve, Morningstar, PitchBookData, Inc., Preqin, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Links) „Sonstige“ umfasst Unternehmensdienstleistungen, Energie und Versorgung, Immobilien und nicht klassifizierte Kategorien. (Rechts) Das Volumen spiegelt den in Umlauf befindlichen Marktwert wider. US-amerikanische IG-Unternehmensanleihen: ICE BofA U.S. Corporate Index. Bank-C&I-Kredite: Von der Federal Reserve erfasste Bankkredite im Bereich Commercial & Industrial. Leveraged Loans: Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan Index. Hochzinsanleihen: ICE BofA U.S. High Yield Index. Private Credit: Verwaltetes Vermögen geschlossener Privat-Credit-Fonds, die von Preqin erfasst werden.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Vergleich der Kreditrenditen

Private Credit

Renditen öffentlicher und privater Schuldtitel Vergangener 10-Jahres-Zeitraum bis zum 31. Dezember 2025



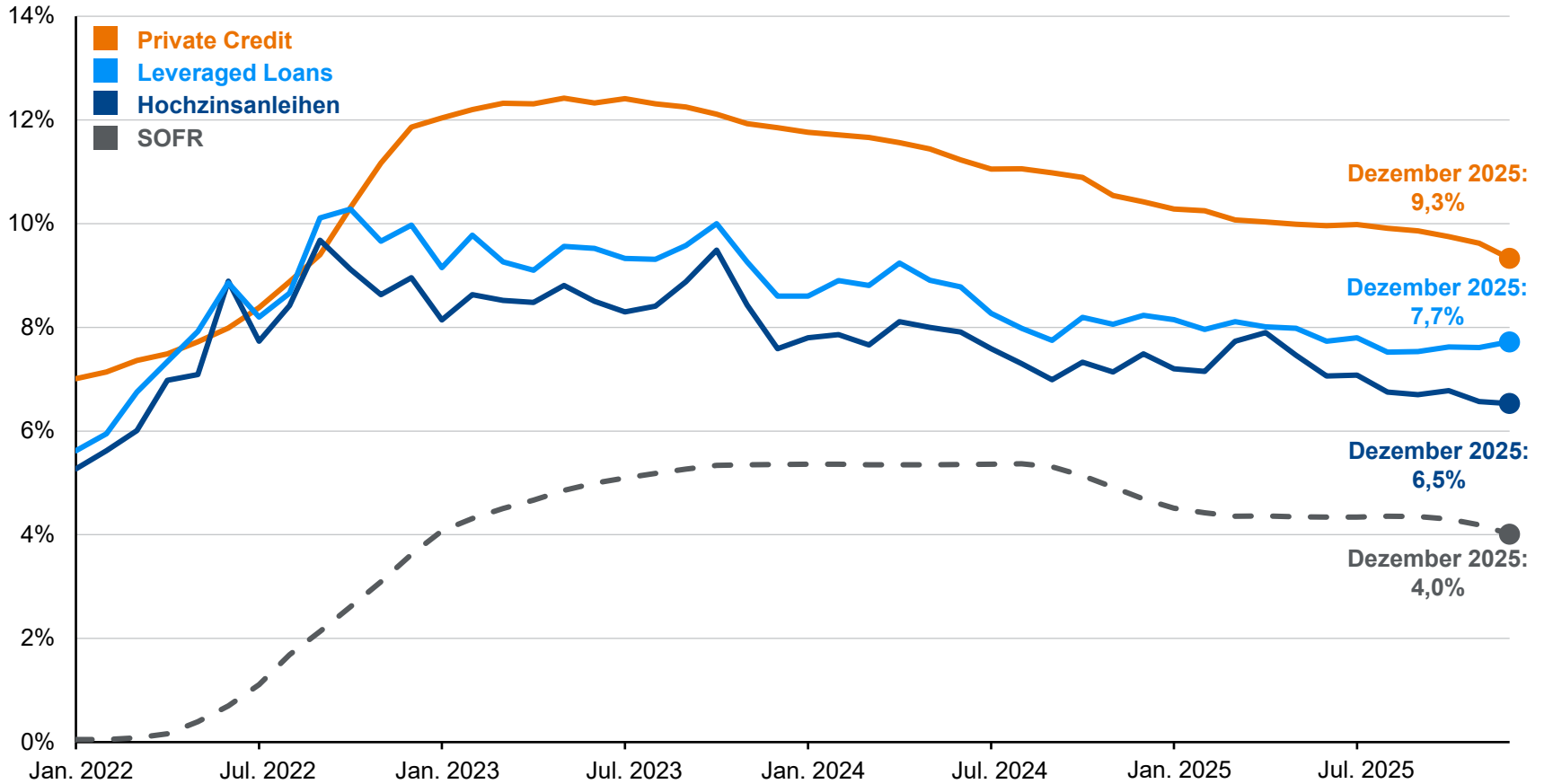
Quelle: Bloomberg, Cliffwater, FactSet, J.P. Morgan Credit Research, KBRA DLD, J.P. Morgan Asset Management.
 Die Renditen aller Kategorien werden für den angegebenen Zeitraum von zehn Jahren bewertet. Für die Kategorien US-Staatsanleihen, IG-Unternehmensanleihen und High Yield USA wird die Yield to Worst der jeweiligen Bloomberg-Indizes verwendet. Bei AAA-CLOs wird die vierteljährliche Yield to Worst der im J.P. Morgan Collateralized Loan Obligation Index (CLOIE) abgebildeten, mit AAA bewerteten Anleihetranchen verwendet. Bei Leveraged Loans wird die Rendite bis zur Fälligkeit des J.P. Morgan Leveraged Loan Index angegeben. Im Bereich Direct Lending werden der annualisierte vierteljährliche Ertrag des Cliffwater Direct Lending Index vom Beginn des Zeitraums bis zum 31.12.2021 und die vierteljährliche Endfälligkeitsrendite des KBRA DLD Index für die Zeit danach verwendet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Renditetrends bei öffentlichen und privaten Krediten

Private und öffentliche Renditen gegenüber der Benchmark

Monatlich



Private Credit

Quelle: Bloomberg, FactSet, Federal Reserve Bank of New York, J.P. Morgan Credit Research, KBRA DLD, J.P. Morgan Asset Management.
 Private Credit: Fälligkeitsrendite des KBRA DLD Index. Leveraged Loans: Fälligkeitsrendite des J.P. Morgan Leveraged Loan Index.
 Hochzinsanleihen: Yield to Worst gemäß Bloomberg U.S. Corporate High Yield Index. SOFR: 90-Tage-Durchschnitt des besicherten Tagesgeldsatzes. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.

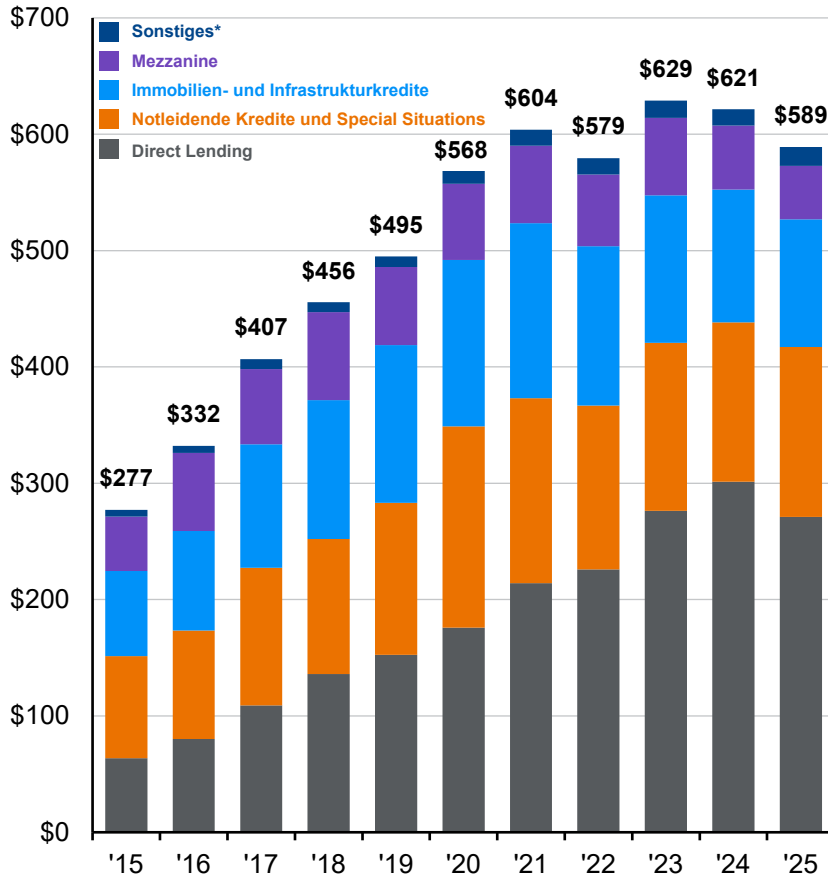


Dry Powder, Kapitalbeschaffung und Deal-Aktivität bei Private Credit

Private Credit

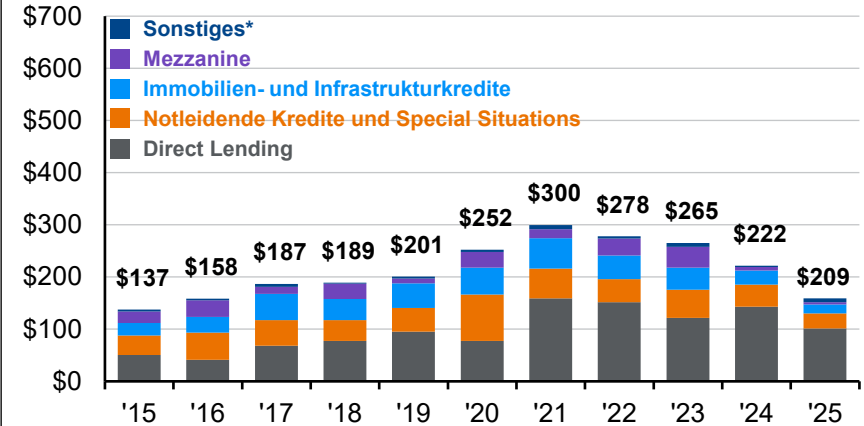
Globales Dry Powder im Bereich Private Credit nach Art

In Mrd. USD



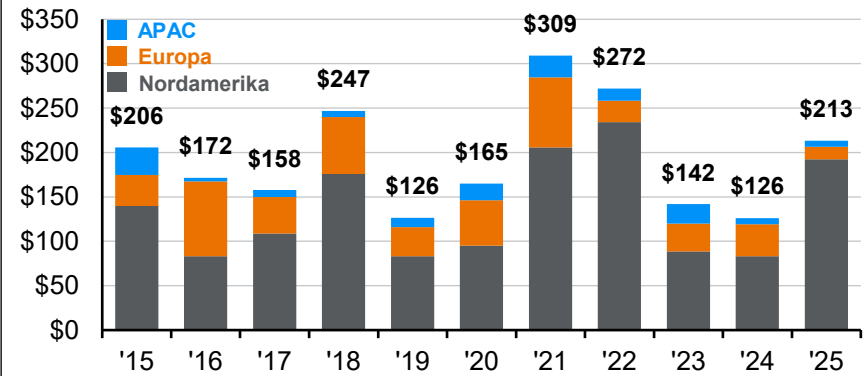
Kapitalbeschaffung bei Private Credit nach Art

In Mrd. USD



Deal-Aktivität bei globalen Private Credit-Anlagen

Aggregierter Deal-Wert nach Region, in Mrd. USD



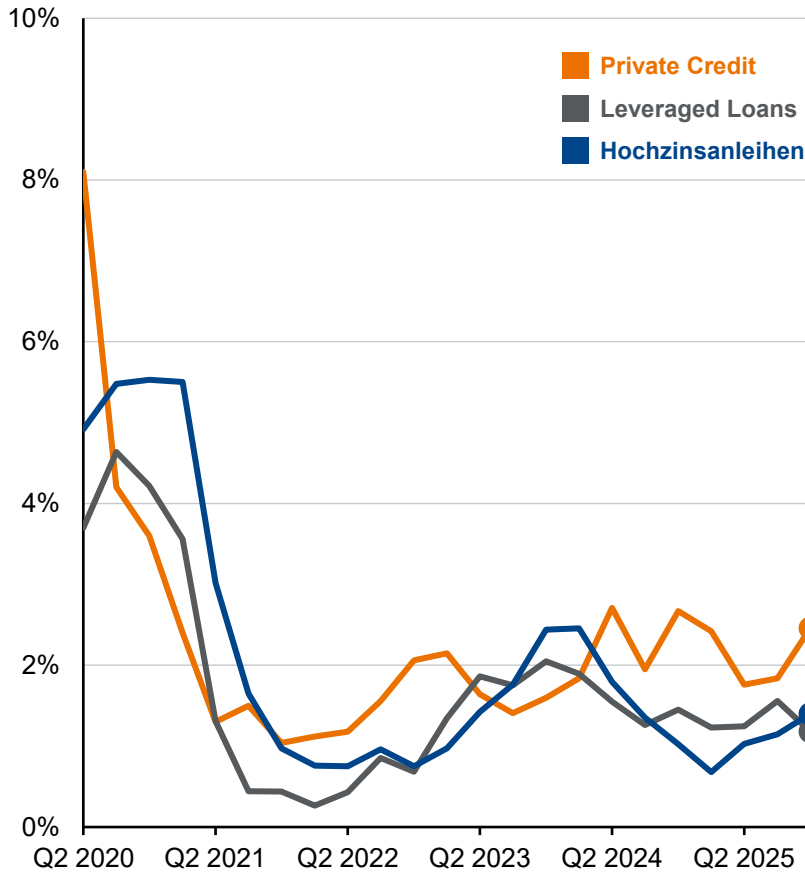
Quelle: Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
(Links und oben rechts) * „Sonstiges“ umfasst Risikokredite und Dachfonds.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



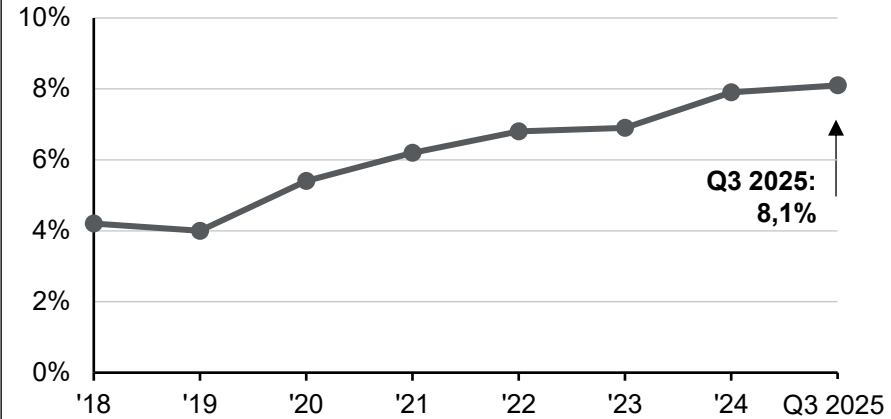
Zahlungsausfälle und Umstrukturierungstrends

Private Credit

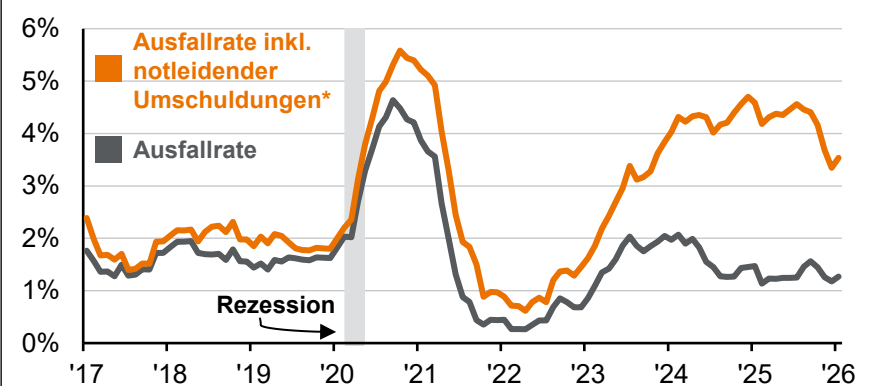
Ausfallraten bei Public und Private Credit Vierteljährlich



Regelmäßige Erträge aus Sachleistungen nach Jahr % der regelmäßigen Zins- und Dividendenerträge von Gesellschaften für Unternehmensentwicklung, 2018 bis Q3 2025



Ausfallaktivität bei US-amerikanischen Leveraged Loans Monatlich



Quelle: Fitch, J.P. Morgan Credit Research, Morningstar, PitchBook Data, Inc., Proskauer, J.P. Morgan Asset Management.
 Alle Daten zu Leveraged Loans stammen aus dem Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan Index. (Links) Sowohl die Ausfallquote für Leveraged Loans als auch jene für Hochzinsanleihen wird anhand der Anzahl der Ausfälle in den letzten zwölf Monaten in % der Gesamtzahl der Emittenten berechnet. Die Ausfallquote für Private Credit Darlehen wird berechnet, indem die Zahl der ausgefallenen Kredite durch die Gesamtzahl der Kredite im Proskauer Private Credit Default Index geteilt wird. (Rechts oben) „Sachleistungen (Payment-in-kind - PIK)“ ist eine Kreditvereinbarung, bei der ein Kreditnehmerin oder ein Kreditnehmer Zinszahlungen in unbarer Form leisten kann. Die Daten sind ein Durchschnitt der von Fitch bewerteten Business Development Companies (BDCs). (Unten rechts) * Eine notleidende Umschuldung wird definiert als ein Angebot eines Unternehmens an einen Gläubiger hinsichtlich neuer oder umstrukturierter Schulden zu Bedingungen, die im Vergleich zur ursprünglichen Verpflichtung eine geringere finanzielle Belastung darstellen. Die Standardausfallquote wird anhand der Anzahl der Ausfälle in den letzten zwölf Monaten in % der Gesamtzahl der Emittenten berechnet. Die Ausfallquote einschließlich notleidender Umschuldungen wird berechnet, indem die Anzahl der Ausfälle der letzten zwölf Monate plus der notleidenden Umschuldungen als Prozentsatz der Gesamtheit der Emittenten angegeben wird.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Erträge öffentlicher und privater Kredite

Private Credit

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Q25	2015 – 2024	
											Ann.	Vol.*
Mezzanine-Kredite 16,0%	Hochzins-anleihen 17,1%	Mezzanine-Kredite 14,0%	Mezzanine-Kredite 9,2%	Mezzanine-Kredite 14,6%	Investment Grade 9,9%	Notleidende Kredite 22,4%	Mezzanine-Kredite 7,3%	Hochzins-anleihen 13,4%	Direct Lending 11,3%	CML – Einzelhandel 7,2%	Mezzanine-Kredite 11,4%	Hochzins-anleihen 8,6%
Direct Lending 5,5%	Direct Lending 11,2%	Notleidende Kredite 11,4%	Direct Lending 8,1%	Investment Grade 14,5%	Hochzins-anleihen 7,1%	Mezzanine-Kredite 18,0%	Direct Lending 6,3%	Leveraged Loans 13,2%	Mezzanine-Kredite 11,1%	Hochzins-anleihen 7,2%	Direct Lending 9,0%	Investment Grade 7,4%
CML – Büros 3,2%	Leveraged Loans 9,8%	Direct Lending 8,6%	CML – Industriegebäude 3,7%	Hochzins-anleihen 14,3%	CML – Industriegebäude 6,6%	Direct Lending 12,8%	Notleidende Kredite 4,6%	Direct Lending 12,1%	Leveraged Loans 9,3%	CML – Büros 7,2%	Notleidende Kredite 7,2%	Leveraged Loans 6,3%
CML – Einzelhandel 3,0%	Notleidende Kredite 8,5%	Hochzins-anleihen 7,5%	Notleidende Kredite 3,5%	Direct Lending 9,0%	CML – Wohnungen 6,5%	Leveraged Loans 5,5%	Leveraged Loans 0,1%	Mezzanine-Kredite 11,4%	Notleidende Kredite 8,4%	Direct Lending 7,0%	Leveraged Loans 5,5%	Notleidende Kredite 5,2%
CML – Industriegebäude 2,9%	Mezzanine-Kredite 8,0%	Investment Grade 6,4%	CML – Senior 2,6%	Leveraged Loans 8,6%	CML – Senior 6,3%	Hochzins-anleihen 5,3%	CML – Einzelhandel -7,6%	Notleidende Kredite 10,4%	Hochzins-anleihen 8,2%	CML – Senior 7,0%	Hochzins-anleihen 5,2%	CML – Wohnungen 4,5%
CML – Senior 2,7%	Investment Grade 6,1%	CML – Wohnungen 6,3%	CML – Wohnungen 2,6%	CML – Wohnungen 8,3%	CML – Büros 6,3%	CML – Wohnungen 2,0%	CML – Büros -7,6%	Investment Grade 8,5%	CML – Einzelhandel 5,8%	CML – Wohnungen 7,0%	CML – Einzelhandel 3,3%	CML – Senior 4,1%
CML – Wohnungen 1,6%	CML – Einzelhandel 3,4%	CML – Senior 5,7%	CML – Einzelhandel 2,4%	CML – Senior 8,1%	CML – Einzelhandel 6,1%	CML – Senior 1,9%	CML – Senior -9,0%	CML – Einzelhandel 6,2%	CML – Wohnungen 5,2%	Investment Grade 6,9%	CML – Senior 3,1%	CML – Industriegebäude 4,1%
Notleidende Kredite 0,6%	CML – Senior 2,9%	CML – Büros 5,5%	CML – Büros 2,4%	CML – Einzelhandel 8,0%	Direct Lending 5,5%	CML – Einzelhandel 1,9%	CML – Industriegebäude -9,5%	CML – Industriegebäude 5,8%	CML – Senior 5,0%	CML – Industriegebäude 6,8%	CML – Industriegebäude 3,1%	CML – Einzelhandel 3,8%
Leveraged Loans 0,5%	CML – Industriegebäude 2,8%	CML – Industriegebäude 5,2%	Leveraged Loans 1,1%	CML – Büros 7,9%	Mezzanine-Kredite 4,7%	CML – Industriegebäude 1,8%	CML – Wohnungen -9,8%	CML – Wohnungen 5,6%	CML – Industriegebäude 4,8%	Mezzanine-Kredite 6,6%	CML – Wohnungen 3,0%	CML – Büros 3,7%
Investment Grade -0,7%	CML – Wohnungen 2,7%	CML – Einzelhandel 5,1%	Hochzins-anleihen -2,1%	CML – Industriegebäude 7,5%	Leveraged Loans 3,2%	CML – Büros 1,6%	Hochzins-anleihen -11,2%	CML – Senior 5,6%	CML – Büros 3,6%	Notleidende Kredite 6,5%	CML – Büros 2,9%	Mezzanine-Kredite 3,2%
Hochzins-anleihen -4,5%	CML – Büros 2,6%	Leveraged Loans 4,2%	Investment Grade -2,5%	Notleidende Kredite 2,2%	Notleidende Kredite 1,8%	Investment Grade -1,0%	Investment Grade -15,8%	CML – Büros 4,5%	Investment Grade 2,1%	Leveraged Loans 4,6%	Investment Grade 2,4%	Direct Lending 2,9%

Quelle: Bloomberg, Cliffwater, Gilberto-Levy, J.P. Morgan, Preqin, J.P. Morgan Asset Management.

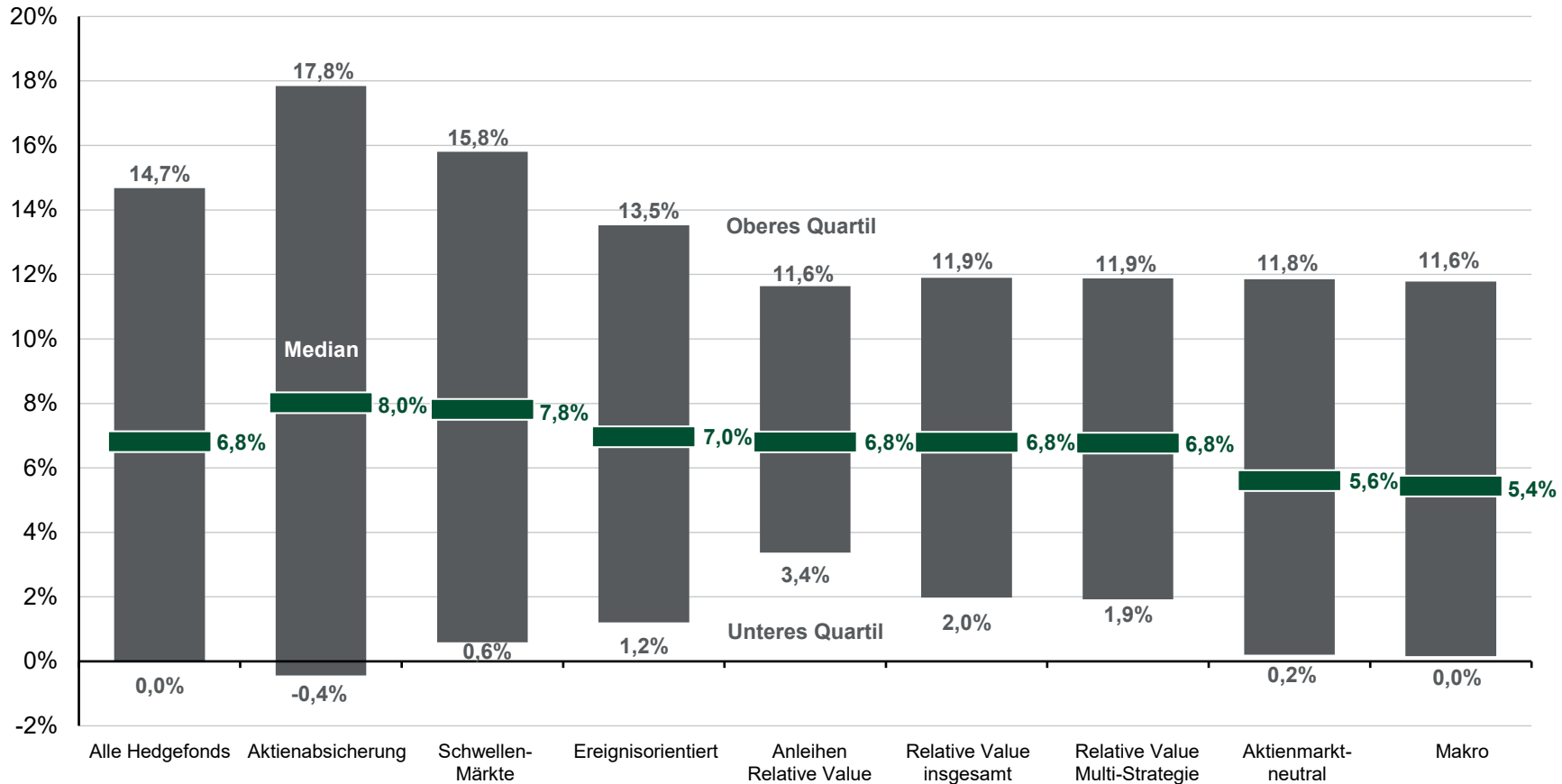
CML steht für Commercial Mortgage Loans bzw. gewerbliche Hypothekendarlehen. CML: Gilberto-Levy Commercial Mortgage Performance Index; Direct Lending: Cliffwater Direct Lending Index; Notleidende Kredite: Preqin Quarterly Distressed Debt Index; Investment Grade: Bloomberg U.S. Aggregate Credit - Corporates - Investment Grade Index; Hochzinsanleihen: Bloomberg U.S. Aggregate Credit - Corporate - High Yield Index; Leveraged Loans: J.P. Morgan Leveraged Loan Index; Mezzanine-Kredite: Preqin Quarterly Mezzanine Debt Index. Der annualisierte Ertrag (Ann.) und die Volatilität (Vol.) beziehen sich auf den Zeitraum von 40 Quartalen bis zum 31.12.2024. * Die Volatilität wird als annualisierte Standardabweichung der vierteljährlichen Erträge berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Hedgefonds und Auswahl der Anlageverwalter

Streuung der Anlageverwalter von Hedgefonds

Basierend auf den Erträgen von 2015 bis 2025 in USD



Hedgefonds

Quelle: PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

Die Streuung der Anlageverwalter basiert auf den monatlichen Erträgen der Hedgefonds. Der grüne Balken zeigt den Median an. Alle Hedgefonds: Fund Weighted Composite Index, Aktienabsicherung: Aktienabsicherung (insgesamt), Relative Value Multi-Strategie: Relative Value Multi-Strategie, Schwellenländer: Schwellenländer global, Relative Value: Relative Value (insgesamt), Ereignisorientiert: Ereignisorientiert (insgesamt), Aktienmarktneutral: Aktienabsicherung – Aktienmarktneutral, Makro insgesamt: Makro (insgesamt) Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Erträge der Hedgefonds-Strategie

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2016 – 2025	
										Ann.	Vol.
Notleidend 15,3%	Globale Aktien 24,6%	Aktien- marktneutral 6,0%	Globale Aktien 27,3%	Globale Aktien 16,8%	Globale Aktien 19,0%	Global Macro 11,5%	Globale Aktien 22,8%	Globale Aktien 18,0%	Globale Aktien 22,9%	Globale Aktien 12,3%	Globale Aktien 15,7%
Globale Aktien 8,5%	Aktien Long/Short 11,5%	Relative Value 3,7%	Aktien Long/Short 12,6%	Relative Value 16,2%	Notleidend 16,9%	Aktien- marktneutral 7,0%	Aktien Long/Short 11,0%	Notleidend 14,2%	Aktien Long/Short 15,7%	Aktien- marktneutral 8,3%	Aktien Long/Short 8,5%
Relative Value 6,1%	PivotalPath Composite 8,0%	Merger- Arbitrage 3,2%	Merger- Arbitrage 10,2%	Aktien- marktneutral 14,3%	Aktien- marktneutral 12,4%	Relative Value 5,5%	Aktien- marktneutral 8,9%	Aktien Long/Short 12,6%	PivotalPath Composite 11,9%	Relative Value 8,0%	Globale Anleihen 7,5%
Global Macro 5,1%	Globale Anleihen 7,4%	Notleidend -1,1%	PivotalPath Composite 9,0%	Aktien Long/Short 13,4%	Relative Value 9,4%	Merger- Arbitrage 1,7%	Notleidend 7,8%	PivotalPath Composite 10,6%	Aktien- marktneutral 10,4%	Aktien Long/Short 7,4%	Notleidend 7,3%
PivotalPath Composite 5,0%	Notleidend 7,1%	Globale Anleihen -1,2%	Relative Value 7,3%	PivotalPath Composite 11,4%	Aktien Long/Short 9,3%	PivotalPath Composite -1,1%	PivotalPath Composite 7,6%	Relative Value 9,9%	Merger- Arbitrage 10,1%	Notleidend 7,1%	Merger- Arbitrage 6,7%
Aktien- marktneutral 2,6%	Aktien- marktneutral 6,1%	PivotalPath Composite -1,6%	Aktien- marktneutral 6,9%	Globale Anleihen 9,2%	Merger- Arbitrage 8,9%	Notleidend -2,7%	Relative Value 6,2%	Aktien- marktneutral 9,1%	Relative Value 10,0%	PivotalPath Composite 6,7%	PivotalPath Composite 5,9%
Aktien Long/Short 2,2%	Relative Value 6,0%	Global Macro -2,0%	Globale Anleihen 6,8%	Merger- Arbitrage 5,9%	PivotalPath Composite 7,8%	Aktien Long/Short -7,0%	Globale Anleihen 5,7%	Global Macro 6,4%	Global Macro 9,8%	Merger- Arbitrage 5,2%	Global Macro 4,0%
Globale Anleihen 2,1%	Merger- Arbitrage 3,0%	Aktien Long/Short -4,8%	Global Macro 5,6%	Global Macro 4,9%	Global Macro 4,3%	Globale Anleihen -16,2%	Merger- Arbitrage 3,7%	Merger- Arbitrage 5,5%	Notleidend 9,0%	Global Macro 4,7%	Aktien- marktneutral 3,2%
Merger- Arbitrage 0,6%	Global Macro 0,9%	Globale Aktien -8,9%	Notleidend 1,8%	Notleidend 4,7%	Globale Anleihen -4,7%	Globale Aktien -18,0%	Global Macro 1,1%	Globale Anleihen -1,7%	Globale Anleihen 8,2%	Globale Anleihen 1,3%	Relative Value 2,7%

Quelle: Bloomberg, FactSet, MSCI, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

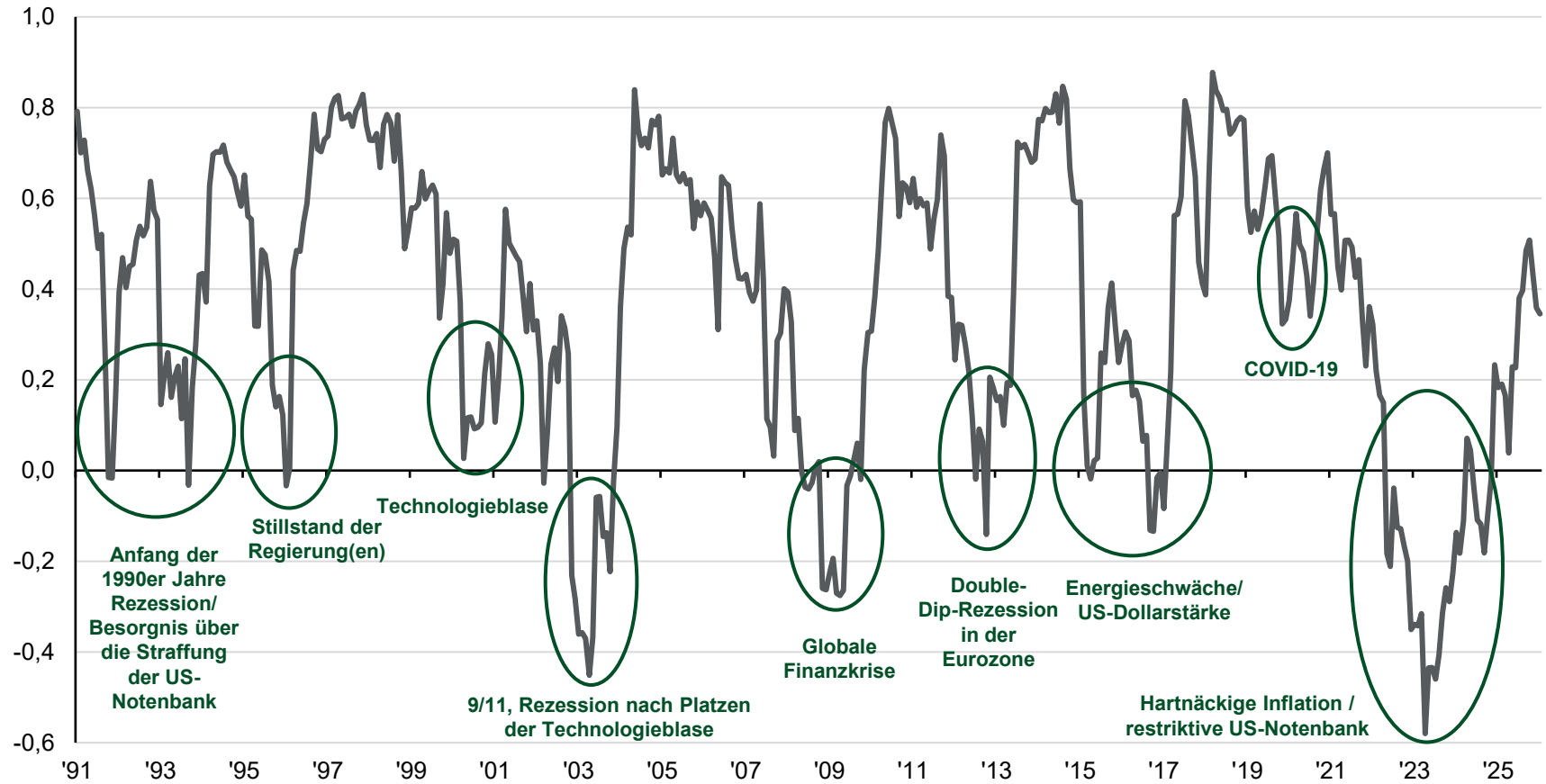
Alle Erträge sind in USD. Globale Aktien spiegeln den MSCI AC World Index und globale Anleihen den Bloomberg Global Aggregate Index wider. Alle Hedgefonds-Erträge stammen von PivotalPath. PivotalPath Composite: PivotalPath Composite Index. Der annualisierte Ertrag (Ann.) und die Volatilität (Vol.) beziehen sich auf den Zeitraum von 40 Quartalen bis zum 31.12.2025. Die Definitionen der Kategorien finden Sie auf den Seiten zur Offenlegung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Hedgefonds und traditionelle Portfolios

Hedgefonds-Korrelation mit einem Aktien-/Anleihenportfolio von 60/40

Rollierender 12-Monats-Zeitraum



Hedgefonds

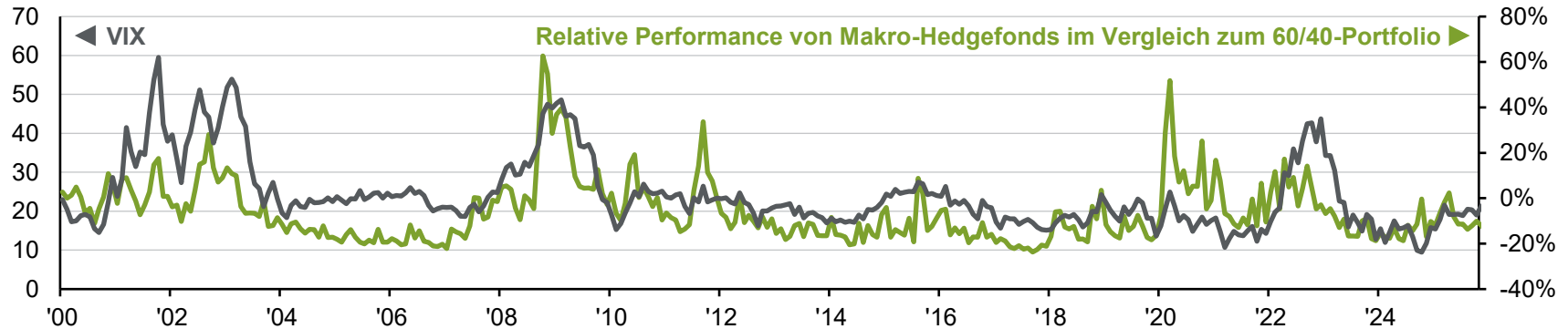
Quelle: Bloomberg, FactSet, HFR, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
Das 60/40-Portfolio umfasst 60% S&P 500 und 40% Bloomberg U.S. Aggregate. Hedgefonds werden durch HFRI Macro repräsentiert. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Performance und Volatilität von Hedgefonds

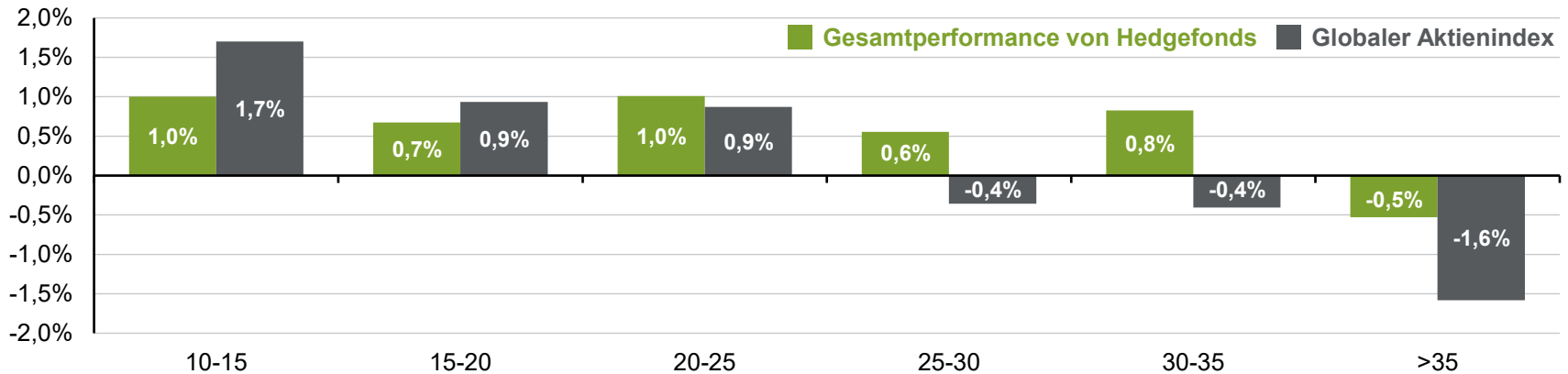
Relative Performance und Volatilität von Makro-Hedgefonds

Niveau des VIX-Index, Veränderung der relativen Performance des PivotalPath Global Macro Index im Jahresvergleich



Performance und Volatilität von Hedgefonds im Vergleich zu globalen Aktien

Durchschnittliche monatliche Erträge nach VIX-Niveau, Januar 1998 bis Dezember 2025, Gesamtertrag



Hedgefonds

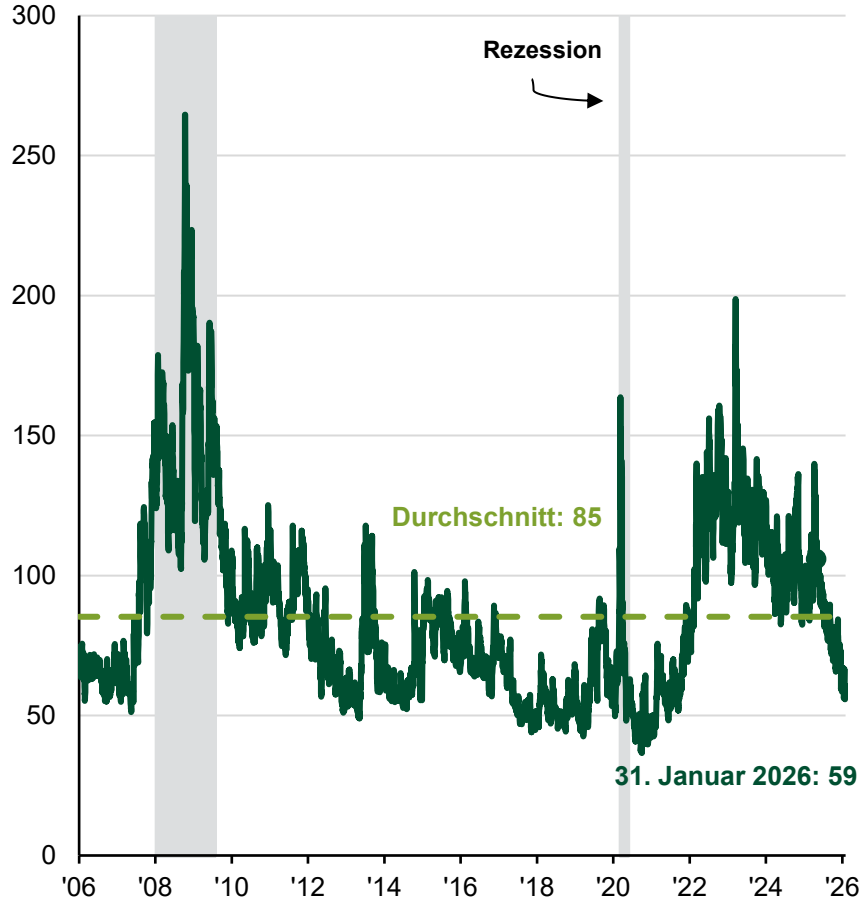
Quelle: Bloomberg, CBOE, FactSet, MSCI, PivotalPath, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
 Der monatliche VIX-Wert ist ein Durchschnittswert. 60/40-Portfolio = 60% S&P 500 Total Return Index und 40% Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index. (Oben) Die relative Performance von Makro-Hedgefonds wurde seit dem 31.01.2000 berechnet. Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe möglicherweise nicht dem Gesamtertrag. (Unten) Globaler Aktienindex = MSCI All Country World Index. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Volatilität und Korrelationen bei US-Anleihen

Anleihenvolatilität

ICE BofA MOVE Index, tägliche Messung



Korrelationen im Anleihensektor

Vergangene 10 Jahre, wöchentlicher Gesamtertrag

	U.S. Agg.	US-Treas.	IG-Unternehmensanleihen	MBS	CMBS	ABS	US-HY
U.S. Agg.	1,0						
US-Treas.	0,9	1,0					
IG-Unternehmensanleihen	0,9	0,7	1,0				
MBS	0,9	0,9	0,7	1,0			
CMBS	0,9	0,9	0,8	0,8	1,0		
ABS	0,7	0,7	0,6	0,7	0,9	1,0	
US-HY	0,4	0,2	0,7	0,4	0,3	0,3	1,0

Geringe Korrelation Hohe Korrelation

Quelle: Bank of America, Bloomberg, FactSet, Intercontinental Exchange, J.P. Morgan Asset Management.

(Links) Der Merrill Lynch Option Volatility Estimate Index (MOVE) misst die implizite Volatilität von Optionen auf US-Staatsanleihen. (Rechts) Alle verwendeten Indizes stammen von Bloomberg und werden auf Basis des wöchentlichen Gesamtertrags bewertet. „U.S. Agg.“: Bloomberg U.S. Aggregate Index. „US-Treas.“: Bloomberg U.S. Aggregate Government-Treasury Index. „IG-Unternehmensanleihen“: Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade Index. „MBS“: Bloomberg U.S. Aggregate Securitized-MBS Index. „CMBS“: Bloomberg U.S. CMBS Investment Grade Index. „ABS“: Bloomberg U.S. Aggregate Securitized-ABS Index. „US-HY“: Bloomberg U.S. Aggregate Credit-Corporate-High Yield Index. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Erträge und Zinsen von Hedgefonds

Überschusserträge und kurzfristige Zinsen von Hedgefonds

Dezember 1990 bis Januar 2026, im Jahresvergleich, Gesamtertrag



Hedgefonds

Quelle: FactSet, HFR, J.P. Morgan Asset Management.

Die Überschusserträge sind die Differenz zwischen dem Gesamtertrag der Hedgefonds im Jahresvergleich und den kurzfristigen Zinssätzen. Hedgefonds-Erträge: HFRI Fund Weighted Composite (USD) Index. Kurzfristige Zinsen: Renditen 3-monatiger US-T-Bills, dargestellt durch den Bloomberg U.S. Short Treasury (1-3 months) Index. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

Guide to Alternatives. Stand: 31. Januar 2026.



Immobilien

Belegungsquote – Prozentsatz der verfügbaren Fläche, die belegt ist.

Bruttoabsorption – Fläche, die in einem bestimmten Zeitraum physisch belegt wurde.

Effektive Miete – Grundmiete abzüglich Mietzugeständnissen und Mieterausbauten.

Grundmiete – Bruttoeinnahmen aus Mietzahlungen.

Immobilienrenditen – Jährliche regelmäßige Erträge geteilt durch die Gesamtinvestition. Beachten Sie, dass bei den jährlichen regelmäßigen Erträgen im Gegensatz zum NOI die Zinskosten abgezogen werden, sodass die Immobilienrenditen niedriger sein sollten als die Cap Rates.

Immobilien-Spitzenrendite – Immobilienrendite einer Immobilie in Toplage.

Kapitalisierungssatz (Cap Rate) – Erträge einer als Finanzinvestition gehaltenen Immobilie, definiert als das Nettobetriebsergebnis der Immobilie geteilt durch den aktuellen Marktpreis der Immobilie.

Kern-Immobilien – Qualitativ hochwertige Immobilien auf den wichtigsten Märkten mit hohen Belegungsquoten, kreditwürdigen Mieterinnen und Mietern und langen Mietverträgen.

Leerstandsquote – Prozentsatz der verfügbaren Fläche, die nicht belegt ist.

Mezzanine-Kredite – Finanzierung auf halbem Weg zwischen Eigenkapital und Fremdkapital, die der Kreditgeberin bzw. der Kreditgeber in Eigenkapital umwandeln kann, wenn der Kredit nicht rechtzeitig oder nicht in voller Höhe zurückgezahlt wird.

Nettoabsorption – Fläche, die physisch belegt wurde, abzüglich der Fläche, die in einem bestimmten Zeitraum physisch geräumt wurde.

Nettoabsorptionsrate – Nettoabsorption während eines bestimmten Zeitraums geteilt durch die zu Beginn dieses Zeitraums verfügbare Mietfläche.

Nettobetriebsergebnis von Immobilien – Regelmäßiger Ertrag nach Betriebskosten, aber vor Zinsen, Steuern, Investitionen, Abschreibungen und Amortisationen.

Renditespread bei Immobilien – Differenz zwischen der Rendite und einem Staatsanleihenpapier mit derselben Fälligkeit.

Spread des Kapitalisierungssatzes (Cap Rate Spread) – Differenz zwischen der Cap Rate und einem Staatsanleihenpapier mit derselben Fälligkeit.

Private Equity

Abgerufenes Kapital – Einem Fonds zugewiesener Kapitalbetrag, der im Laufe der Zeit abgerufen wird, wenn der General Partner Investitionen auswählt.

Börsengang (IPO) – Wenn Aktien eines privaten Unternehmens zum ersten Mal der Öffentlichkeit zugänglich gemacht werden.

Buyout-Fonds – Private Equity Fonds, der sich auf die Übernahme einer Mehrheitsbeteiligung oder der vollständigen Kontrolle über reife, unterbewertete Unternehmen konzentriert.

Dry Powder – Betrag des Kapitals, der einem privaten Kapitalfonds zugesagt wurde, abzüglich des Betrags, der vom General Partner für Investitionen abgerufen wurde.

Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisation (EBITDA) – Weit gefasster Maßstab für den durch die Geschäftstätigkeit eines Unternehmens erzielten Bargewinn.

General Partner (GP) – Geschäftsführender Gesellschafter einer Limited Partnership, einer Art Kommanditgesellschaft. Der General Partner wird von dem Asset-Management-Team verwaltet, das für die Investitionen des Fonds verantwortlich ist (d. h. Vermittler zwischen Anlegerinnen und Anlegern mit Kapital und Unternehmen, die Kapital für ihr Wachstum suchen).

Interner Zinsfuß (IZF) – US-Dollar-gewichteter interner Zinsfuß. Dieser Ertrag berücksichtigt das tägliche Timing der Cashflows und den kumulierten beizulegenden Zeitwert zum Ende des Berichtszeitraums.

Leveraged Buyout (LBO) – Erwerb eines anderen Unternehmens, der mit einem erheblichen Betrag an Schulden finanziert wird.

Limited Partner (LP) – Investor einer Limited Partnership, einer Rechtsform, die für bestimmte Hedgefonds, Private Equity Fonds und Immobilienfonds verwendet wird.

Mittleres Marktsegment bzw. mittelständische Unternehmen – Unternehmen mit einem Umsatz zwischen 10 Millionen und 1 Milliarde US-Dollar.

Multiplikator des investierten Kapitals (MOIC) – Berechnung durch Addition des verbleibenden (ausgewiesenen) Wertes und der erhaltenen Ausschüttungen („Cash-out“) und anschließende Division dieses Betrags durch das insgesamt eingebrachte Kapital.

Nettoinventarwert (NIW) – Dies ist der aktuelle Marktwert der einzelnen Anlagen, wie vom Fondsverwalter angegeben.

Private Equity – Beteiligungskapital, das im Rahmen eines Verhandlungsverfahrens in ein privates Unternehmen investiert wird.

Sekundärfonds – Private Equity Fonds, die bestehende Vermögenswerte von einem primären Private Equity Fonds erwerben.

Sponsor-gestützte Übernahme – Übernahme eines Unternehmens durch eine private Beteiligungsgesellschaft.

Unternehmensfusionen und -übernahmen (M&A) – Konsolidierung von Unternehmen durch Finanztransaktionen.

Unternehmenswert (EV) – Gesamtwert eines Unternehmens einschließlich Eigenkapital und Schulden.

Venture Capital – Eine spezialisierte Form des privaten Beteiligungskapitals, die sich vor allem durch risikoreiche Investitionen in neue oder junge Unternehmen auszeichnet, die einen Wachstumspfad in Technologie- und anderen wertschöpfenden Sektoren verfolgen.

Wachstumsfonds – Private Equity Fonds, die auf Unternehmen mit dem Potenzial für skalierbares und erneutes Wachstum ausgerichtet sind.

Zugesagtes Kapital – Spezifischer Kapitalbetrag, den ein Limited Partner einem geschlossenen Fonds für Investitionen verpflichtend zur Verfügung stellen muss. Die Kapitalzusage wird im Laufe der Zeit abgerufen, d. h. ein Teil der Zusage muss bis zu einem bestimmten Datum an den geschlossenen Fonds überwiesen werden.



Private Credit

Absicherungs bereinigte Rendite – Rendite einer auf Fremdwährung lautenden Anlage abzüglich der Kosten für die Absicherung der Anlage gegen US-Dollar. Bei Vermögenswerten in Ländern mit niedrigeren kurzfristigen Zinssätzen als in den USA wird die absicherungs bereinigte Rendite niedriger sein als die Rendite in Fremdwährung.

Änderung und Verlängerung – Eine Technik, die es einem Emittenten ermöglicht, einen Teil seiner Kreditlaufzeit zu verschieben oder bestehende Bedingungen durch eine Änderung anstelle einer Refinanzierung zu ändern.

Covenant-Lite-Darlehen – Art der Finanzierung, die mit weniger Beschränkungen für die Kreditnehmerin bzw. den Kreditnehmer in Bezug auf Sicherheiten, Einkommenshöhe und Darlehenszahlungsbedingungen und mit weniger Schutzmaßnahmen für die Kreditgeberin bzw. den Kreditgeber, einschließlich Finanzkennzahlenprufungen, die die Schuldendienstfahigkeit der Kreditnehmerin bzw. des Kreditnehmers messen, vergeben wird.

Direct Lending – Darlehen, das von einer Anlegerin bzw. einem Anleger oder einer Kreditgeberin bzw. einem Kreditgeber, die/der keine Bank ist, an ein Unternehmen vergeben wird.

Gesponserter Kredit – Kredit, der von einer Kreditgeberin oder einem Kreditgeber, die/der keine Bank ist, an ein Unternehmen vergeben wird, das sich entweder vollständig oder mehrheitlich im Besitz einer Private Equity Gesellschaft oder einer anderen Finanzsponsoring oder eines anderen Finanzsponsors befindet.

Leistungsfähige Kredite – Kredite, bei denen kein Zahlungsausfall besteht.

Leveraged Loan – Gewerblicher Kredit, der von einer Gruppe von Kreditgebern gewährt wird, die entweder: 1) ein Rating von BB+ oder niedriger haben, 2) kein Rating oder ein Rating von BBB- oder höher und eine Basiszinsspanne von 125 Basispunkten oder höher haben und durch ein erst- oder zweitrangiges Pfandrecht gesichert sind. Dieser Kredit wird von einer oder mehreren Banken strukturiert, arrangiert und verwaltet und dann an andere institutionelle Anleger syndiziert. Daher wird dieser Markt oft als Markt für breit syndizierte Kredite bezeichnet.

Mezzanine-Finanzierung von Gewerbeimmobilien – Kreditfinanzierung auf halbem Weg zwischen Eigenkapital und besichertem Fremdkapital, entweder unbesichert oder mit nachrangigem Zugang zu Sicherheiten. Ein Mezzanine-Fonds ist ein Fonds, der sich auf Mezzanine-Finanzierungen konzentriert.

Netto-IZF – US-dollargewichteter interner Zinsfuß, abzüglich der Verwaltungsgebühren und des vom Fonds erwirtschafteten Carried Interest. Dieser Ertrag berücksichtigt das tägliche Timing aller Cashflows und den kumulierten beizulegenden Zeitwert zum Ende des Berichtszeitraums.

Nicht gesponserter Kredit – Kredit, der einem Unternehmen gewährt wird, das sich *nicht* vollständig oder mehrheitlich im Besitz einer Private Equity Gesellschaft oder eines anderen Finanzsponsors befindet.

Notleidender Kredit – Wertpapiere eines Unternehmens, das entweder zahlungsunfähig ist, unter Konkurschutz steht oder sich in einer finanziellen Notlage befindet und in naher Zukunft zahlungsunfähig wird oder in Konkurs geht.

Private Credit – Nichtbankenkredit für Unternehmen, der im Rahmen bilateraler Vereinbarungen oder kleinerer „Club Deals“ außerhalb des Bereichs der öffentlichen Wertpapiere oder der Geschäftsbanken vergeben wird. Diese Definition schließt Bankdarlehen, breit syndizierte Kredite und Finanzierungen durch öffentlich gehandelte Vermögenswerte wie Unternehmensanleihen aus.

Sachleistungen (PIK) – Kreditvereinbarung, bei der ein Kreditnehmer Zinszahlungen in unbarer Form leistet. Dazu gehört unter anderem eine Art von Darlehen, dessen Zinszahlungen in Form zusätzlicher, auf die bestehenden Schulden aufgeschlagener Schulden erfolgen.

Special Situations – Nichttraditionelle Finanzierungsszenarien für notleidende oder dringend finanzierungsbedurftige Kreditnehmerinnen und Kreditnehmer.

Syndizierter Kredit – Kredit, der von einer Gruppe von Finanzinstituten, oft als Kreditkonsortium bezeichnet, an eine einzige Kreditnehmerin oder einen einzigen Kreditnehmer vergeben wird.

Hedgefonds

Aktien Long/Short (L/S) – Fonds, die Long- und/oder Short-Positionen in als unter- bzw. ubewertet erachteten Dividendenpapieren halten. Engagements in Branchen/Sektoren, Regionen und Marktkapitalisierungen sind oft flexibel und ändern sich im Laufe der Zeit.

Merger-Arbitrage/Ereignisorientiert – Fonds, die in Gelegenheiten investieren, die sich durch bedeutende Unternehmenstransaktionen und -ereignisse ergeben, die die Finanzstruktur oder die Betriebsstrategie eines Unternehmens verändern können.

Notleidende Wertpapiere – Fonds, die in Schuldtitel und Aktien von Unternehmen investieren, die sich in der Umstrukturierung oder in Konkurs befinden.

Opportunistisch/Makro – Fonds, die in eine Vielzahl von Strategien und Instrumenten investieren, deren Ausrichtung häufig auf den globalen makroökonomischen Ansichten des Anlageverwalters beruht.

Relative Value/Arbitrage – Fonds, die den gleichzeitigen Kauf und Verkauf von ähnlichen Wertpapieren beinhalten, um Preisunterschiede auszunutzen. Strategien in diesem Bereich bieten das Potenzial, konstante Erträge zu erzielen und gleichzeitig das direktionale Risiko zu minimieren.



J.P. Morgan Asset Management: Risiken und Offenlegungen

GTA

MI

81

Das „Market Insights“-Programm bietet auf produktneutraler Basis umfassende Informationen und Kommentare zu den globalen Märkten. Das Programm analysiert die Auswirkungen der aktuellen Wirtschaftsdaten und veränderten Marktbedingungen, um Kunden einen besseren Einblick in die Märkte zu vermitteln und fundierte Anlageentscheidungen zu fördern.

Für die Zwecke von MiFID II sind das J.P. Morgan Asset Management „Market Insights“ und „Portfolio Insights“ Programm eine Marketingkommunikation und fallen nicht unter MiFID II / MiFIR Anforderungen, die in Zusammenhang mit Research stehen. Darüber hinaus wurden das J.P. Morgan Asset Management „Market Insights“ und „Portfolio Insights“ Programm als nicht unabhängiges Research nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen erstellt, die zur Förderung der Unabhängigkeit von Research dienen. Sie unterliegen auch keinem Handelsverbot vor der Verbreitung von Research. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Alle in diesem Dokument gegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investitionen alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. 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.

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

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

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Erstellt von: David Kelly, Aaron Mulvihill, Kerry Craig, Aaron Hussein, Grant Papa.

Sofern nicht anders angegeben, verstehen sich alle Daten zum 31. August 2025 oder wie zuletzt verfügbar.

Guide to Alternatives

JP-GTA | b17c6ea4-1470-11f0-a03f-d73f5a5fe806