Market Insights

# Guide to Alternatives®

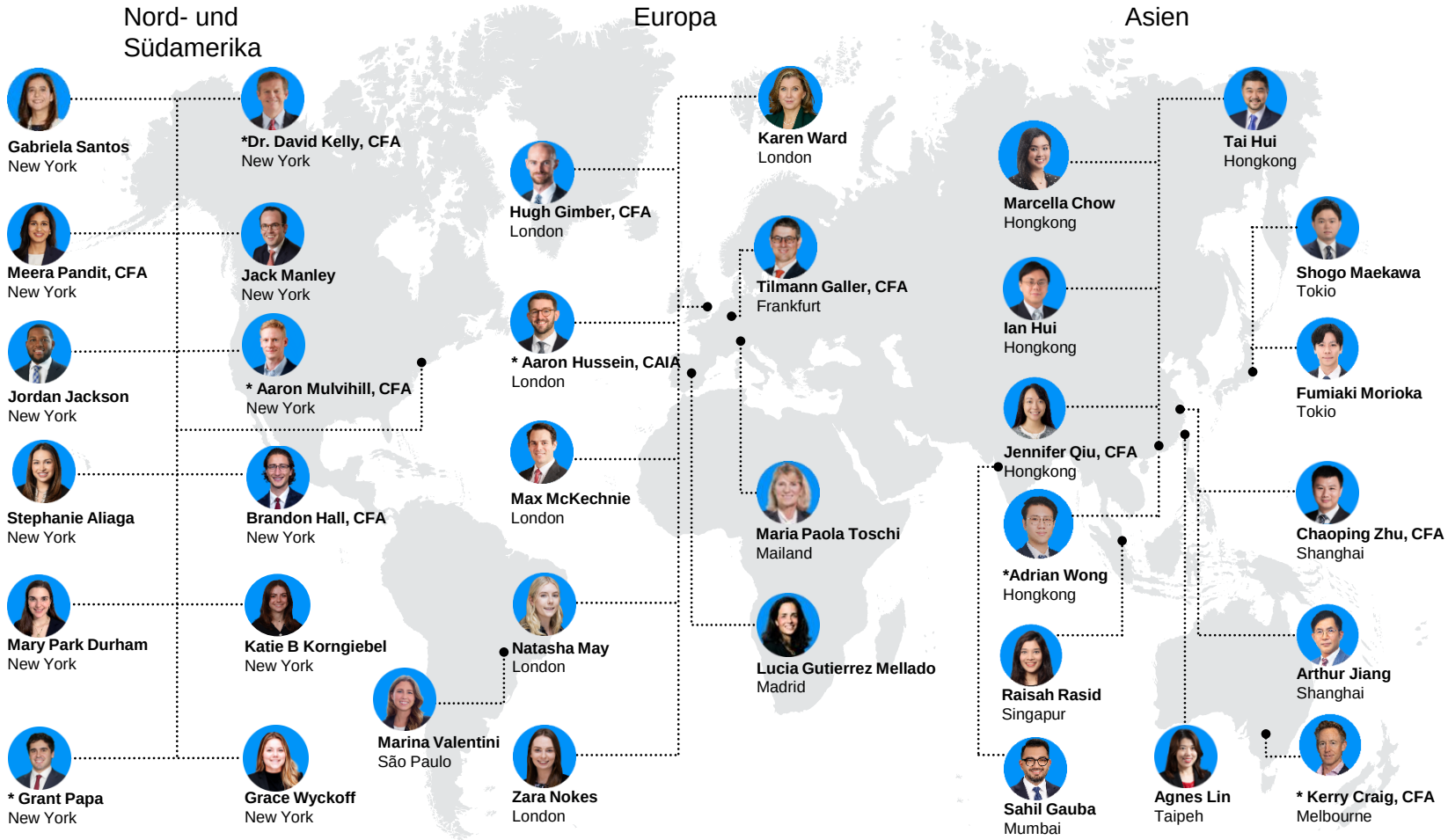
3. Quartal 2025

Stand: 31. August 2025

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Global Market Insights Strategy Team






*** Erstellt von:**

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

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Seitenangabe



## Alternative Anlagen in Portfolios


4. Gewinn/Kuponrendite und das 60/40-Portfolio
5. 60/40-Erträge und Korrelation zwischen Aktien und Anleihen
6. Generierung von regelmäßigen Erträgen beim 60/40-Portfolio
7. Portfoliodiversifikation
8. Alternative Anlagen: Korrelationen, Erträge und Renditen
9. Alternative Anlagen und Auswahl der Manager
10. Bewertungsüberwachung
11. Korrelationen zwischen öffentlichen und privaten Märkten
12. Renditealternativen
13. Verwaltetes Vermögen (AUM)
14. Kapitalbeschaffung Alternative Anlagen und Dry Powder
15. Positionierung der Anlegerinnen und Anleger
16. Erträge alternativer Anlageklassen im Vergleich zu ausgewählten Portfolios


## Immobilien


17. Quellen für Erträge aus globalen privaten Immobilien
18. Erträge von REITs und Direktanlagen in Immobilien in den USA
19. Korrelation zwischen Immobilien und Aktien
20. Immobilien in den USA: Transaktionsvolumen
21. Immobilien in den USA: Kapitalisierungssätze (Cap Rates) und Preise von Wohnungseigentum
22. Immobilien in den USA: Leerstandsquoten und NOI-Wachstum
23. Immobilien in den USA: Bürovermietung
24. Immobilien in den USA: Angebot an Büroraum
25. Erschwinglichkeit von Wohnraum in den USA
26. Immobilien in den USA: Rechenzentren
27. Immobilien in Europa: Transaktionsvolumen
28. Immobilien in Europa: Rendite und regelmäßige Erträge
29. Immobilien in Europa: Leerstandsquoten von Büros
30. Immobilien im Asien-Pazifik-Raum: Transaktionsvolumen
31. Immobilien im Asien-Pazifik-Raum: Renditen und Kapitalwerte
32. Immobilien im Asien-Pazifik-Raum: Mehrfamilienhäuser in Japan
33. Fälligkeiten und Zahlungsausfälle bei gewerblichen Hypotheken
34. Kreditrisiko-Kennzahlen bei Gewerbeimmobilien
35. Gewerbliche Immobilienkredite


## Sonstige Sachwerte


36. Quellen für globale Infrastrukturerträge
37. Bedarf an Infrastrukturinvestitionen
38. Globale Infrastrukturtransaktionen
39. Rentabilität und Verbrauch von Versorgungsunternehmen in den USA
40. Stromerzeugung in den USA
41. Stromverbrauch in den USA
42. Erträge aus Nutzholzinvestitionen in den USA
43. Verbrauch von und Nachfrage nach Holzprodukten in den USA
44. Globale Handelswege und Engpässe
45. Globales Seeweg-Handelsvolumen
46. Globaler Seefrachtverkehr: Aufträge, Kapazität und Alter
47. Globale Seefrachtkosten und US-Importe


## Private Equity


48. Public Equity im Vergleich zu Private Equity in den USA
49. Global-Private-Equity-Erträge
50. Private-Equity-Performance im Vergleich zu öffentlichen Märkten
51. Kapitalbeschaffung Global Private Equity
52. Global-Private-Equity-Investitionen und -Exits
53. Private-Equity-Investitionen und -Exits in den USA
54. Dry Powder und Inventory Backlog bei Private Equity in den USA
55. Private-Equity-Investitionen und Multiplikatoren in den USA nach Größe
56. Globale Fusionen und Übernahmen (M&A)
57. Börsengänge nach Anzahl und Wert
58. Leveraged Buyouts in den USA
59. Kapitalabrufe und Ausschüttungen
60. Globaler privater Sekundärmarkt
61. Venture Capital in den USA
62. Dynamik im Gesundheitswesen
63. US-Einhörner: Gründungen und Bewertungen
64. Venture-Capital-Investitionen in künstliche Intelligenz
65. Cashflows, die J-Kurve und Erträge bei Private Equity


## Private Credit


66. Private Credit-Branchenwachstum
67. Vergleich der Kreditrenditen
68. Rendite- und Spread-Trends
69. Dry Powder, Kapitalbeschaffung und Deal-Aktivität Private Credit
70. Zahlungsausfälle und Umstrukturierungstrends
71. Marktstress bei Leveraged Loans
72. Erträge öffentlicher und privater Kredite


## Hedgefonds


73. Hedgefonds und Auswahl der Manager
74. Erträge der Hedgefonds-Strategie
75. Hedgefonds und traditionelle Portfolios
76. Performance und Volatilität von Hedgefonds
77. Anleihenvolatilität und Korrelationen
78. Erträge und Zinsen von Hedgefonds

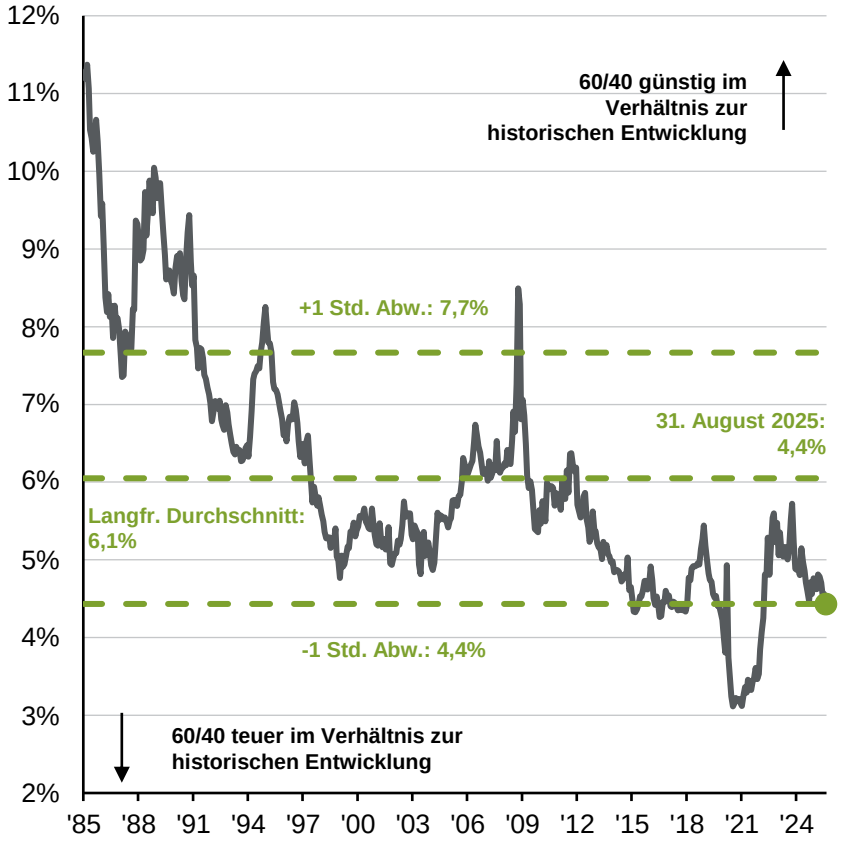

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Gewinn/Kuponrendite und das 60/40-Portfolio



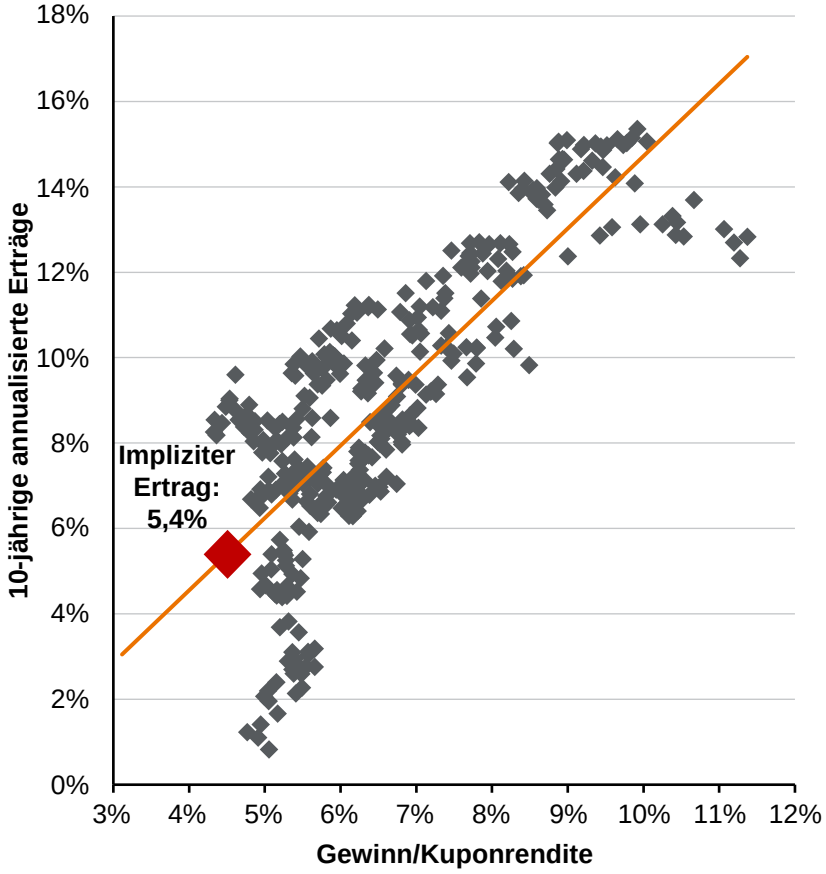
## Gewinn/Kuponrendite bei einem 60/40-Portfolio

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, Jan. 1985 bis August 2015




Quelle: Bloomberg, FactSet, IBES, Standard & Poor's, Thomas 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. Dezember 1984. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

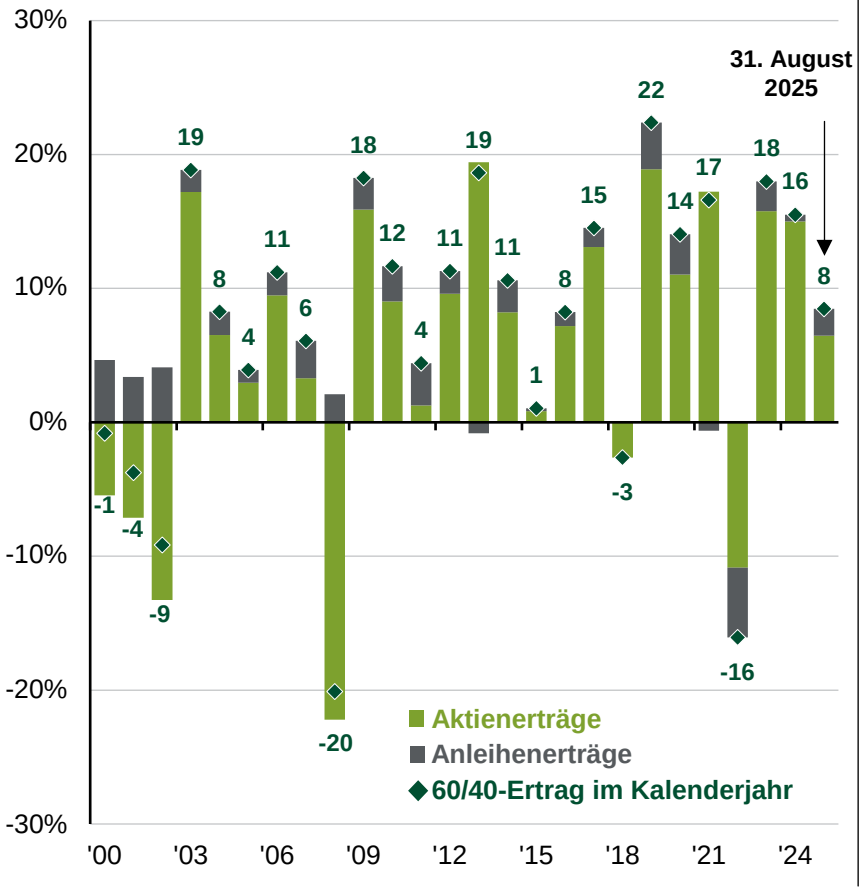
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# 60/40-Erträge und Korrelation zwischen Aktien und Anleihen



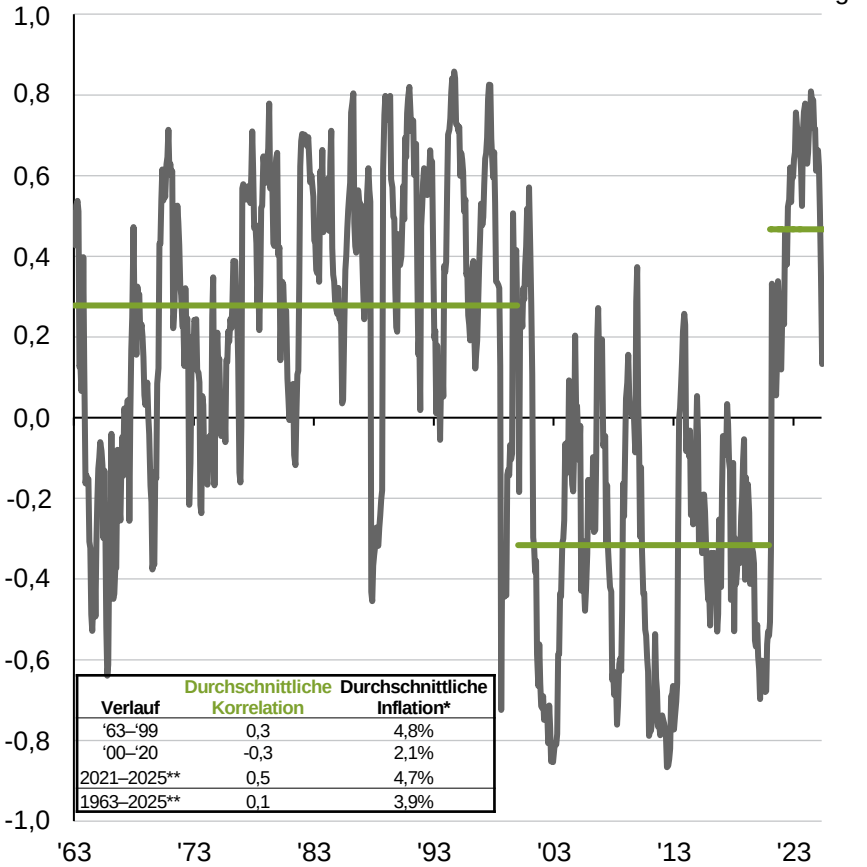
## Jährliche Ertragsaufschlüsselung des 60/40-Portfolios

in %, Gesamtertrag




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

Rollierende 12-Monats-Korrelation auf Basis der monatlichen Gesamterträge




| Verlauf | Durchschnittliche Korrelation | Durchschnittliche Inflation* |
|---|---|---|
| '63–'99 | 0,3 | 4,8% |
| '00–'20 | -0,3 | 2,1% |
| 2021–2025** | 0,5 | 4,7% |
| 1963–2025** | 0,1 | 3,9% |

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. **Die Zahlen für 2025 beziehen sich auf den Zeitraum bis zum 31.8.2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

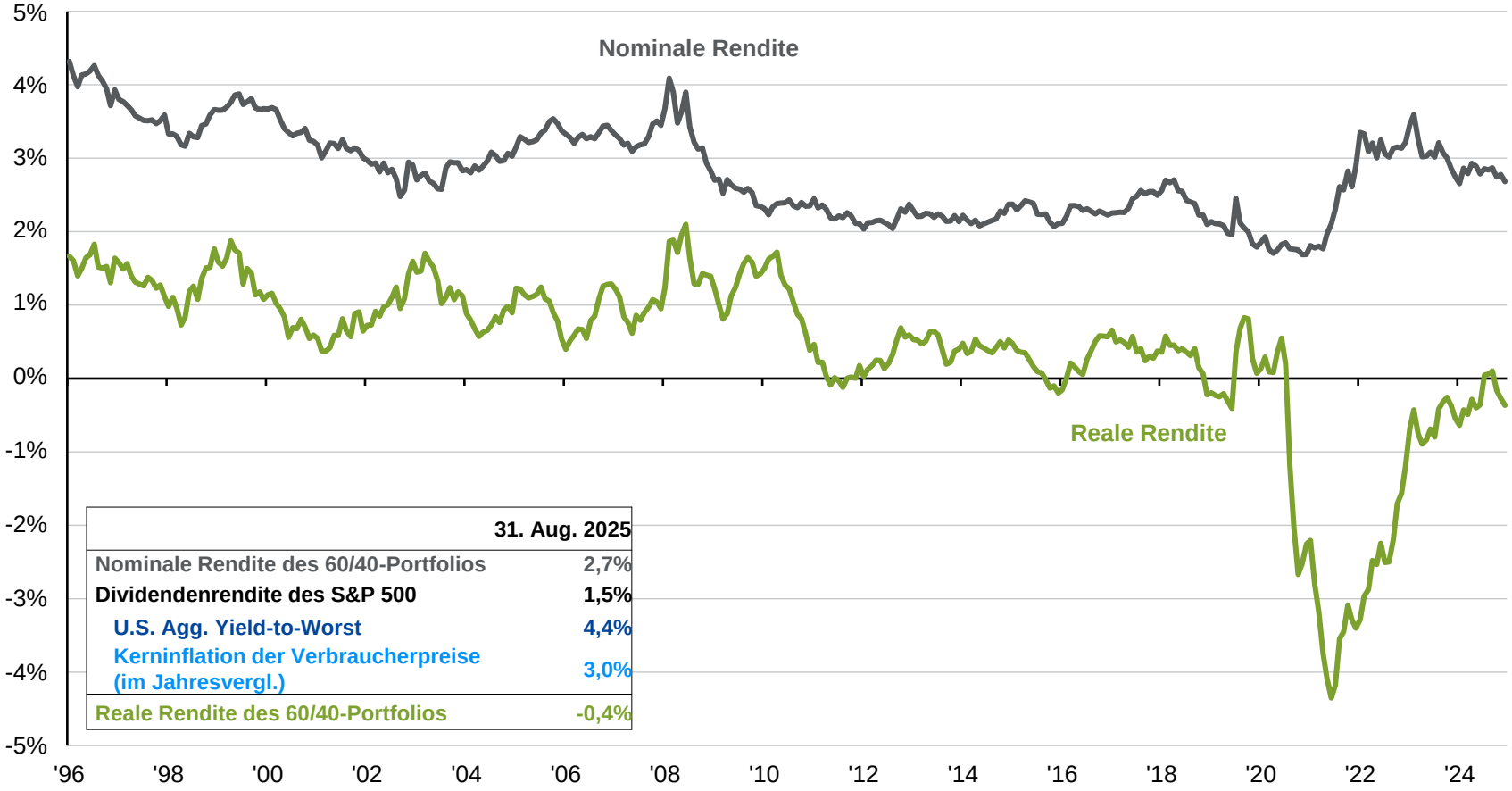
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Generierung von regelmäßigen Erträgen beim 60/40-Portfolio



## 60/40-Portfoliorendite

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




| | 31. Aug. 2025 |
|---|---|
| Nominale Rendite des 60/40-Portfolios | 2,7% |
| Dividendenrendite des S&P 500 | 1,5% |
| U.S. Agg. Yield-to-Worst | 4,4% |
| Kerninflation der Verbraucherpreise (im Jahresvergl.) | 3,0% |
| Reale Rendite des 60/40-Portfolios | -0,4% |

Quelle: Bloomberg, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
Aufgrund von Rundungen kann es bei der Summe der realen Rendite des 60/40-Portfolios zu Abweichungen kommen. 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 Vormonatsdaten der Kerninflation der Verbraucherpreise, bis die neuesten Daten verfügbar sind. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

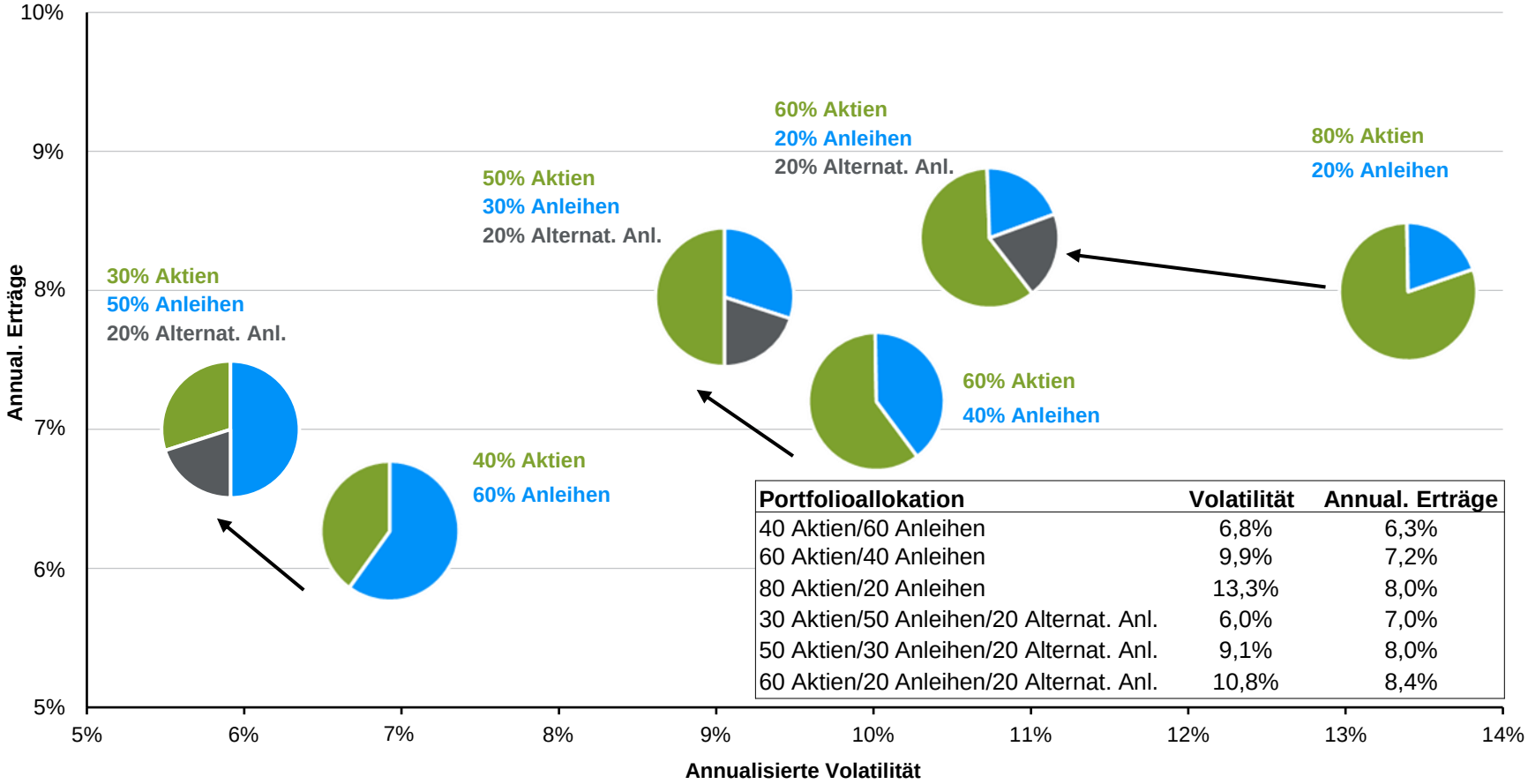
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Portfoliodiversifikation



## Alternative Anlagen und Risiko-/Ertragsprofil des Portfolios

Annualisierte Volatilität und Erträge, Q1 1998 bis Q1 2025.




| Portfolioallokation | Volatilität | Annual. Erträge |
|---|---|---|
| 40 Aktien/60 Anleihen | 6,8% | 6,3% |
| 60 Aktien/40 Anleihen | 9,9% | 7,2% |
| 80 Aktien/20 Anleihen | 13,3% | 8,0% |
| 30 Aktien/50 Anleihen/20 Alternat. Anl. | 6,0% | 7,0% |
| 50 Aktien/30 Anleihen/20 Alternat. Anl. | 9,1% | 8,0% |
| 60 Aktien/20 Anleihen/20 Alternat. Anl. | 10,8% | 8,4% |

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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

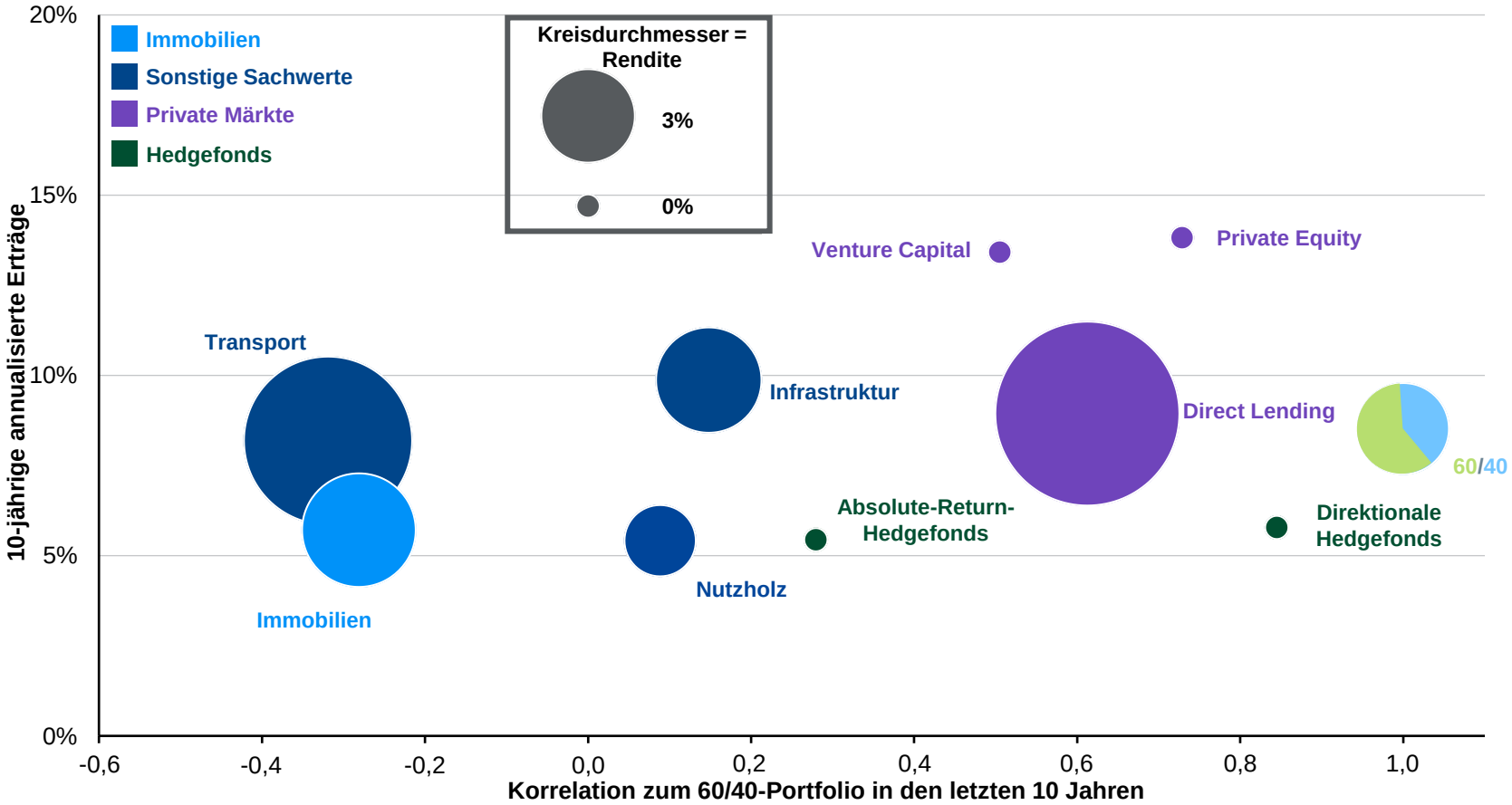
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Alternative Anlagen: Korrelationen, Erträge und Renditen



## Korrelationen, Erträge und Renditen

10-Jahres-Korrelationen und annualisierte 10-Jahres-Gesamterträge, Q2 2015 bis Q1 2025.




Quelle: Burgiss, Cliffwater, FactSet, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.
Alle Kategorien sind global, ausgenommen Nutzholz, das sich nur auf die USA bezieht. Die Korrelationen basieren auf den vierteljährlichen Erträgen im 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. Für „Direct Lending" werden die Renditen des Cliffwater Direct Lending Index angesetzt. Alle übrigen für die Erträge und Renditen der alternativen Anlageklassen verwendeten Indizes und Daten sind auf den Seiten 12 und 16 des *Leitfadens zu alternativen Anlagen* beschrieben. Die Renditen basieren auf den neuesten verfügbaren Daten, wie auf Seite 12 des *Leitfadens zu alternativen Anlagen* beschrieben. Die Erträge im Transportsektor werden auf schuldenfreier Basis ausgewiesen und können durch den Einsatz von Leverage gesteigert werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

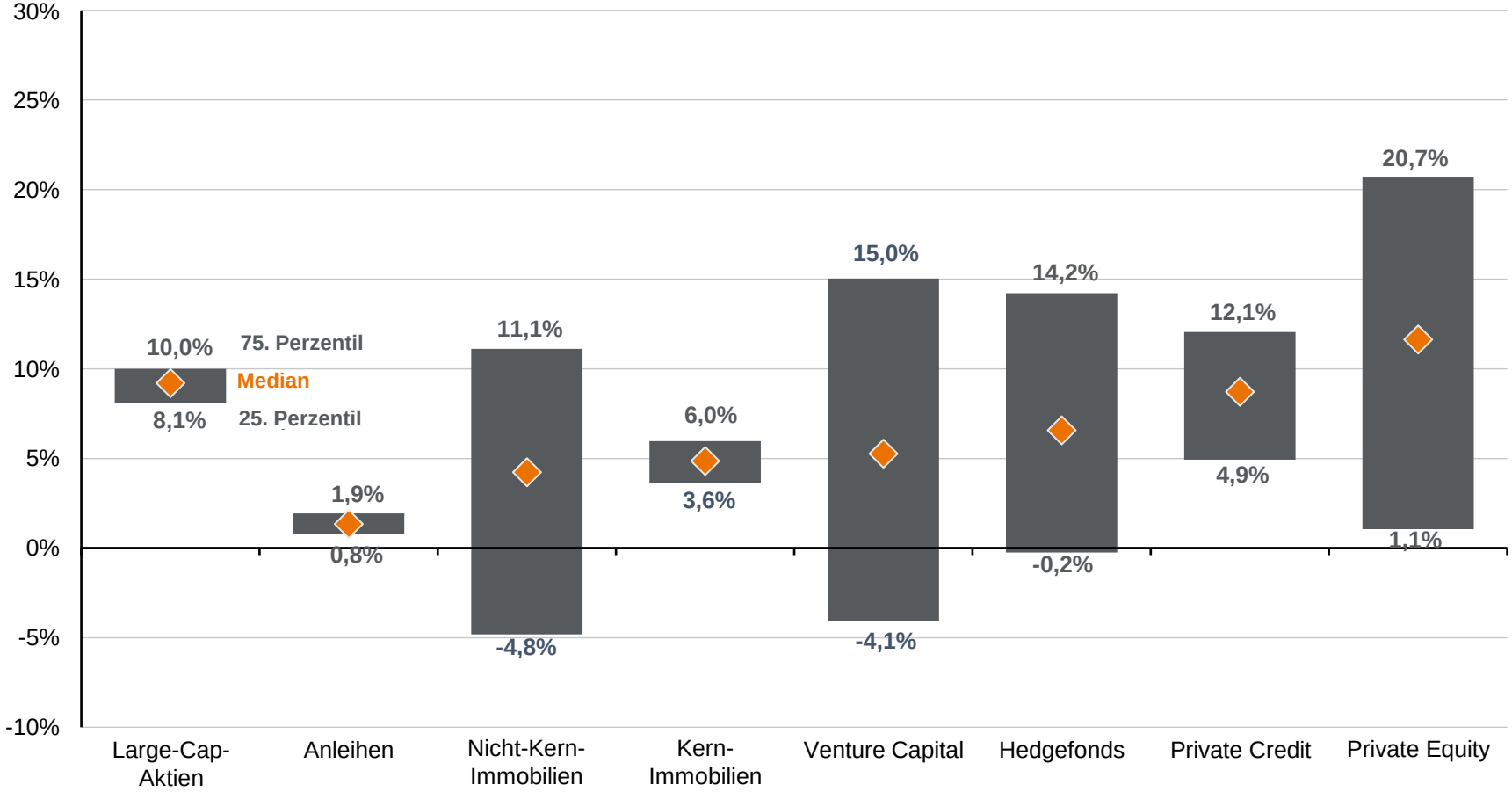
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Alternative Anlagen und Auswahl der Manager



## Streuung zwischen öffentlichen und privaten Anlageverwaltern

Basierend auf den Erträgen von Q2 2015 bis Q2 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 Q1 2025 für Kern-Immobilien. Die Streuung zwischen Anlageverwaltern basiert auf dem 10-jährigen internen Zinsfuß (IRR) bis Q1 2025 für: Private Credit, Nicht-Kern-Immobilien, Private Equity und Venture Capital. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

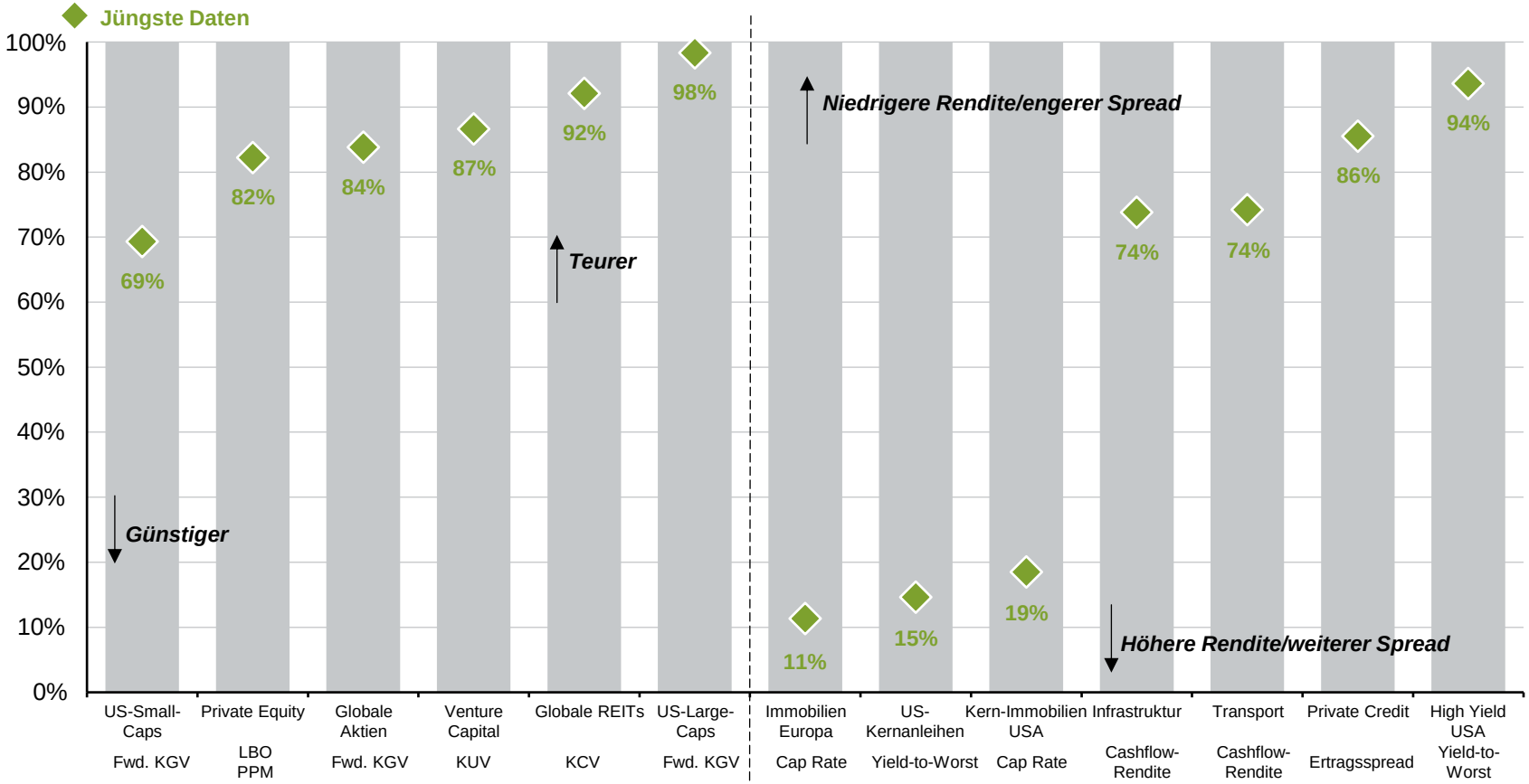
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Bewertungsüberwachung



## Bewertungen der Anlageklassen

Perzentilrang im Verhältnis zu den Bewertungen seit Dezember 2009*




Quelle: Burgiss, Cliffwater, FactSet, Jay Ritter – University of Florida, J.P. Morgan Markets, MSCI, NCREIF, Pitchbook | LCD, RCA, J.P. Morgan Asset Management.
Alle Anlageklassen werden vierteljährlich und unter Einbeziehung der letzten verfügbaren Daten bewertet, außer VC, das jährlich bewertet wird. Die Bewertung von Aktien wird anhand des Kurs-Gewinn-Verhältnisses der nächsten zwölf Monate vorgenommen. Die Bewertung von Anleihen wird anhand des Yield-to-Worst und des Spread-to-Worst vorgenommen. Die Bewertungen globaler REITs werden anhand des Verhältnisses von Kurs zu freiem Cashflow (KFCV) als Multiplikator vorgenommen. Immobilienbewertungen erfolgen anhand transaktionsbasierter Kapitalisierungssätze. Private-Equity-Bewertungen werden anhand von Leveraged-Buyout-Kaufpreismultiplikatoren (LBO PPM) ermittelt. Die Bewertung von Private Credit wird anhand des Spreads zwischen den vierteljährlichen Erträgen und dem 3-Monats-SOFR (LIBOR vor 2019) vorgenommen. Die Bewertung von Venture Capital (VC) wird anhand des Medians des Kurs-Umsatz-Verhältnisses (KUV) bei mit VC finanzierten Börsengängen vorgenommen. Die Bewertung von Infrastrukturanlagen wird anhand der Infrastrukturerträge der letzten 12 Monate vorgenommen. * Die durchschnittliche Bewertung globaler REITs bezieht sich auf den Zeitraum seit dem 31.03.2010. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Korrelationen zwischen öffentlichen und privaten Märkten



## Korrelationen zwischen öffentlichen und privaten Märkten

Vierteljährliche Erträge

| | Q2 2008 bis Q1 2025 | Globale Anleihen | Globale Aktien | Kern-Immobilien USA | Kern-Immobilien Europa* | Kern-Immobilien APAC | Globale Kern-Infrastruktur | Transport | Nutzholz | Direct Lending | Venture Capital | Private Equity | Aktien Long/Short | Relative Value | Makro |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Finanzielle Vermögens-werte | 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 | 0,1 | 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 | | | | | | |
| Private Märkte | Direct Lending | 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 | 0,1 | -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 | 0,9 | 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 | 0,5 | 0,5 | 1,0 |

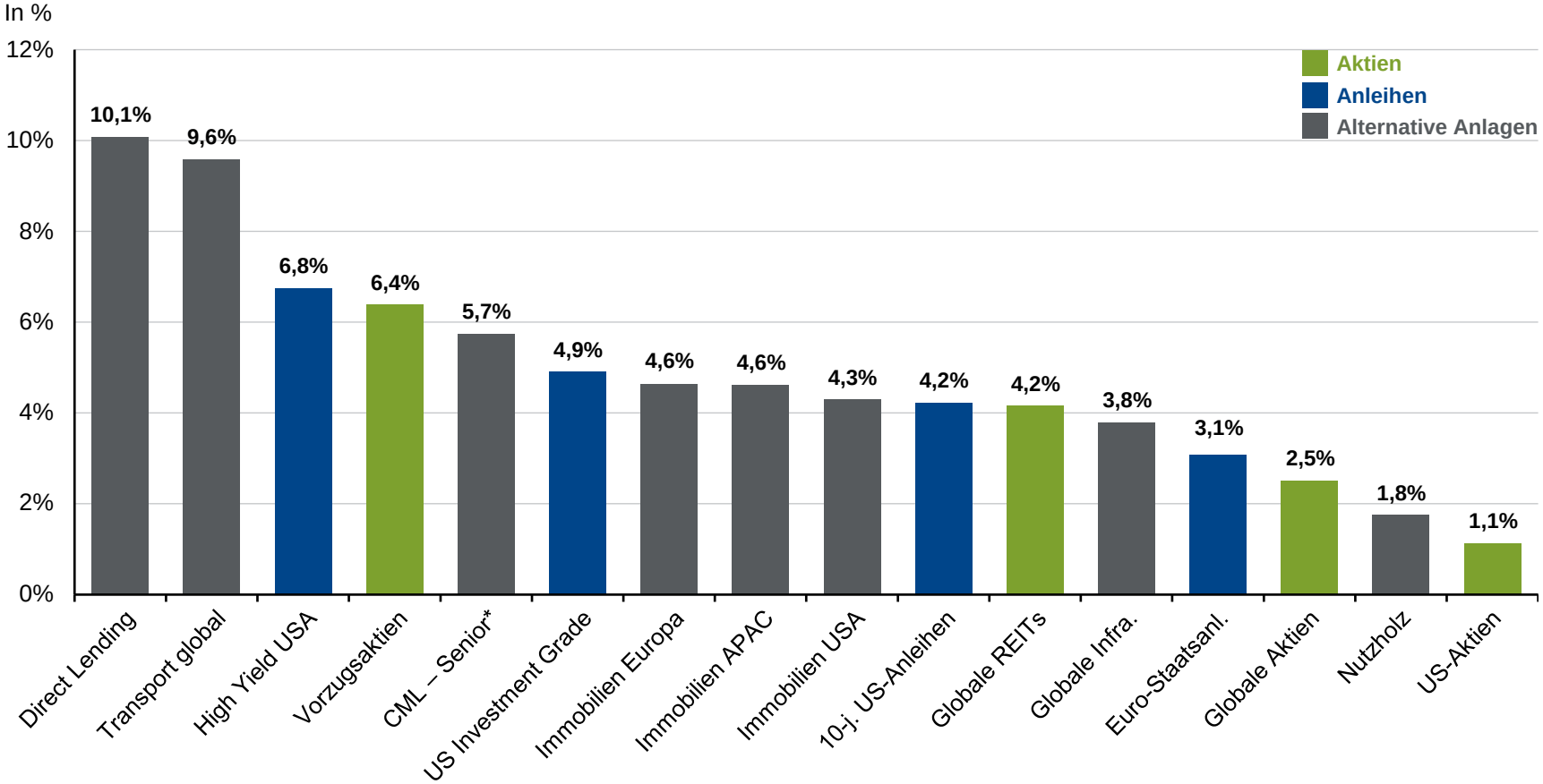
Quelle: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.
* Kern-Immobilien Europa einschließlich Kontinentaleuropa. Private Equity und Venture Capital sind zeitgewichtete Erträge von Burgiss. RE: Immobilien (Real Estate). Globale Aktien: MSCI AC World Index. Globale Anleihen: Bloomberg Global Aggregate Index. Kern-Immobilien USA: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity component. 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. Direct Lending USA: Cliffwater Direct Lending Index. Nutzholz: NCREIF Timberland Property Index (USA). Hedgefondsindizes sind von PivotalPath. Die Erträge im Transportbereich werden von einem J.P. Morgan Asset Management Index abgeleitet. Sämtliche Korrelationskoeffizienten werden auf der Basis vierteljährlicher Gesamterträge für den angegebenen Zeitraum berechnet. Nennwährung der Erträge ist USD. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Renditealternativen



## 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 31.08.2025. Die Renditen von alternativen Anlagen beziehen sich auf den 31.03.2025, mit Ausnahme von CML – Senior (30.06.2025). 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 Schiffsuntertyp berechnet und mit entsprechenden Gewichtungen versehen, um die aktuellen gehebelten Renditen für Transport global zu ermitteln. Vorzugsaktien: BAML Hybrid Preferred Securities. Direct Lending: 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: MSCI USA. Immobilien in Europa: marktgewichteter Durchschnitt der MSCI Global Property Fund Indizes. Vereinigtes Königreich 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

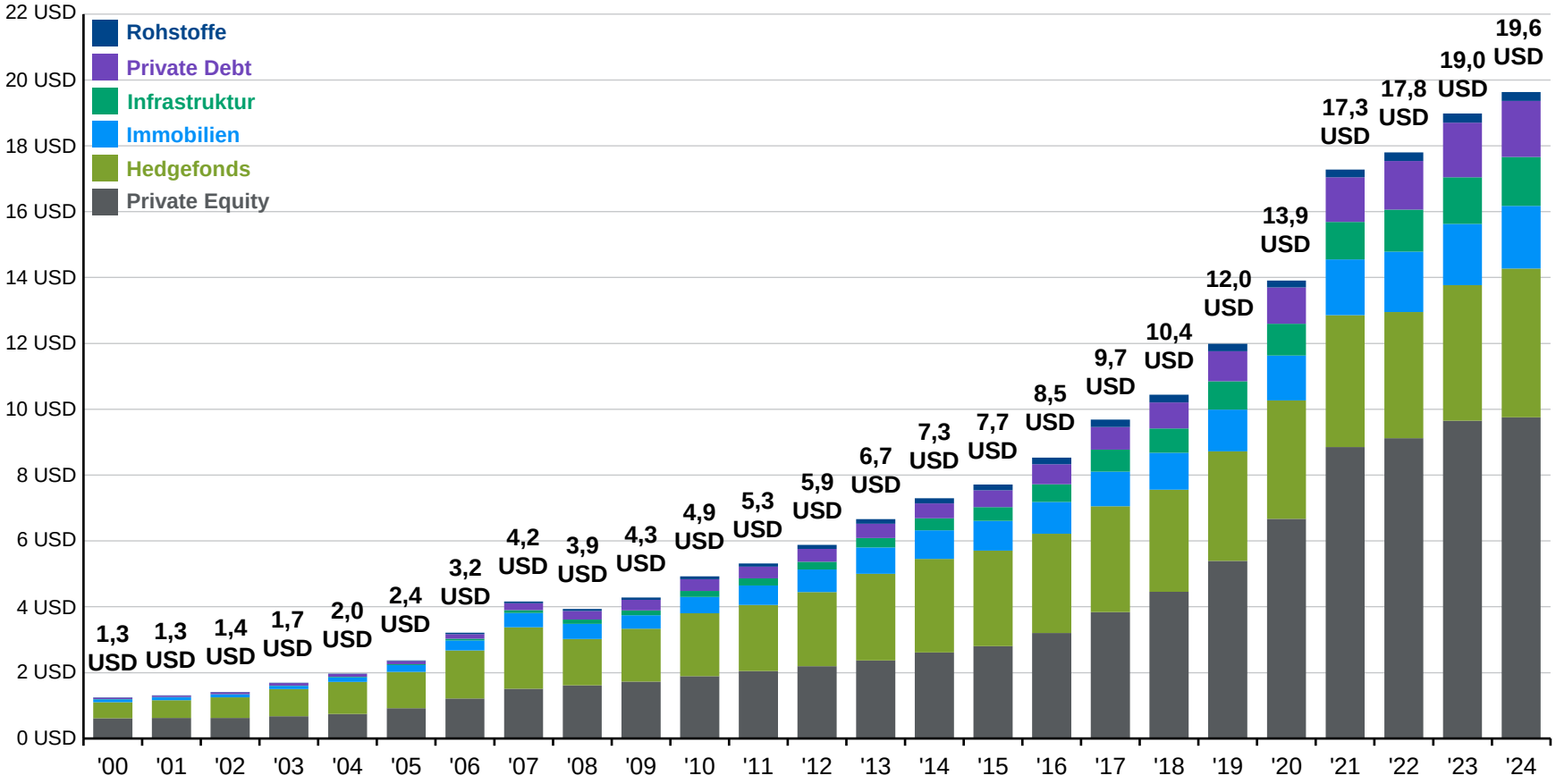
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Verwaltetes Vermögen (AUM)



## Globales alternatives verwaltetes Vermögen

In Bio. USD, zum Ende des Berichtszeitraums




Quelle: HFR, Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
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 den Fondsmanagern für Investitionen zur Verfügung steht, umfasst.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

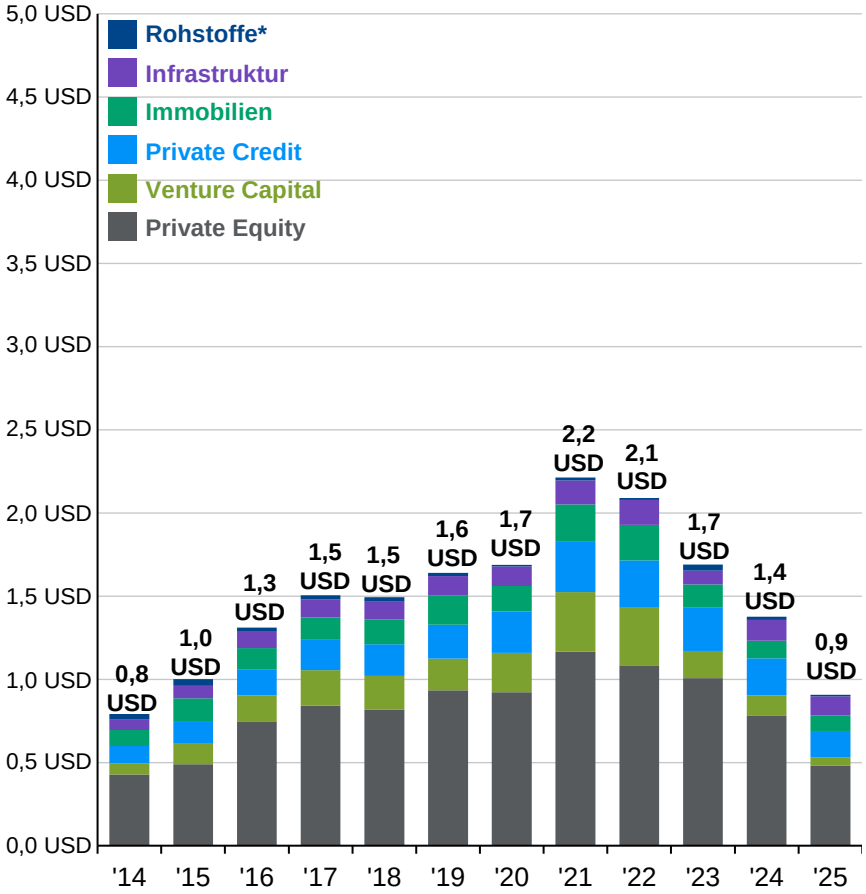
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Kapitalbeschaffung Alternative Anlagen und Dry Powder



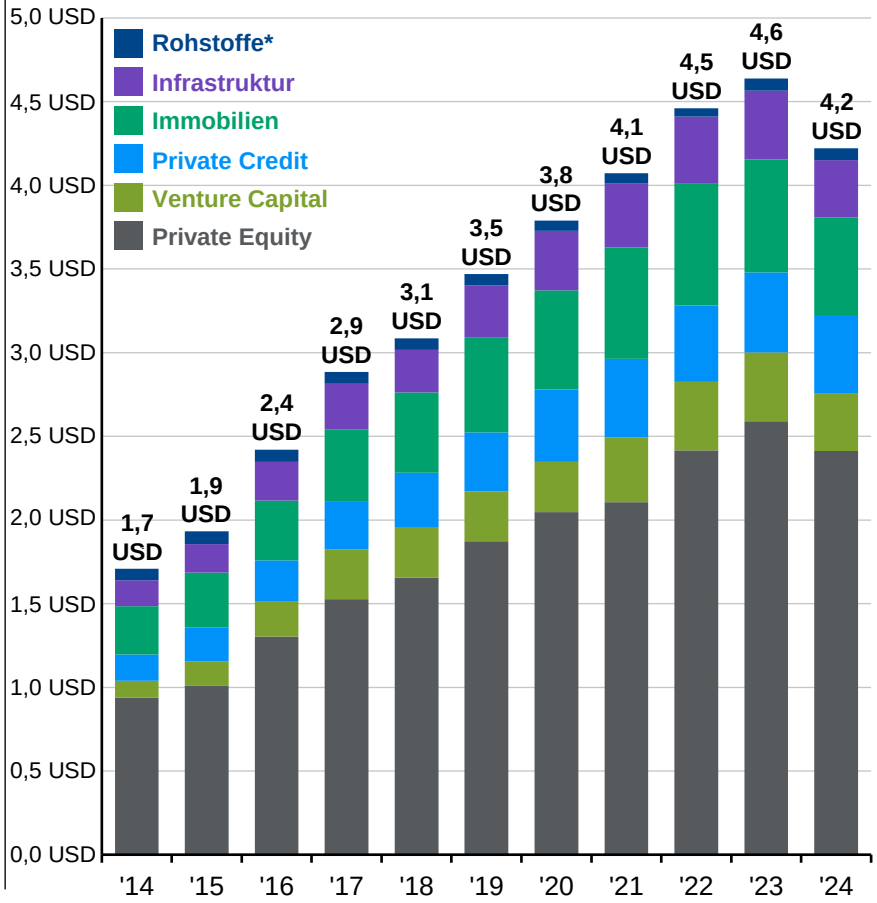
## Globale private Kapitalbeschaffung

In Bio. USD, zum Ende des Berichtszeitraums




## Globales privates Dry-Powder-Kapital

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) Die Daten zur Kapitalbeschaffung beziehen sich auf den 31.08.2025. Kapitalbeschaffungskategorien werden von Preqin bereitgestellt und stellen dessen Schätzung des jährlichen Kapitals in geschlossenen Fonds dar. Bei den Daten können sich durch Runden der Zahlen Abweichungen bei der Addition ergeben. (Rechts) Die Daten zum Dry Powder beziehen sich auf Q4 2024. Dry Powder bezeichnet zugesagtes, aber nicht investiertes Limited Partner- (LP-)Kapital.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

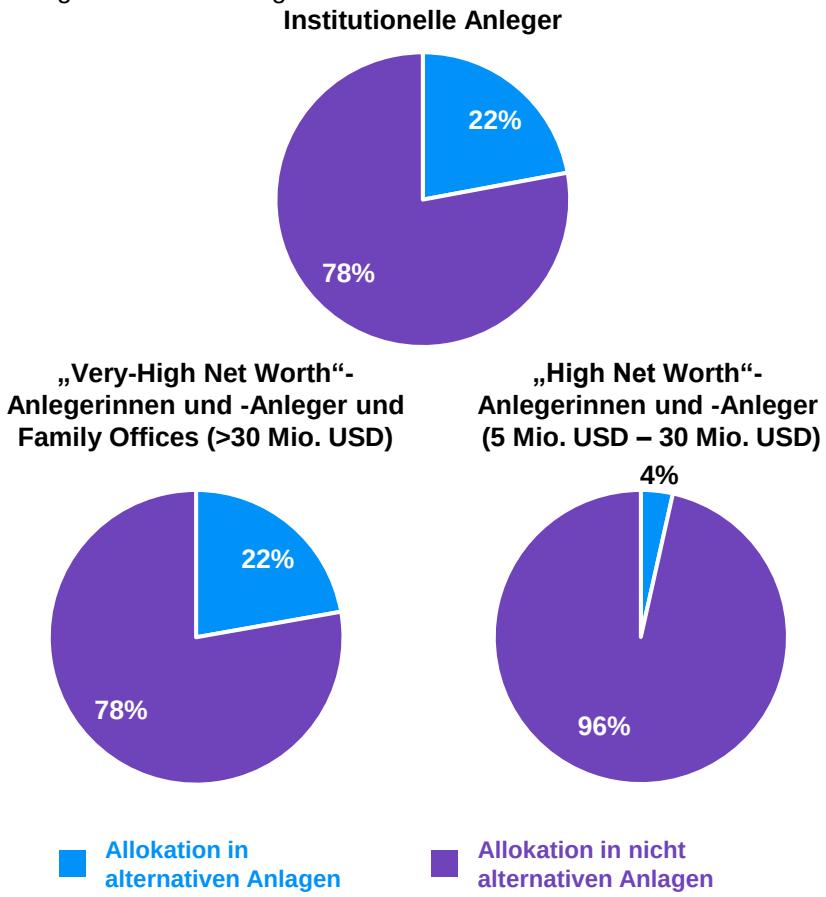
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Positionierung der Anlegerinnen und Anleger



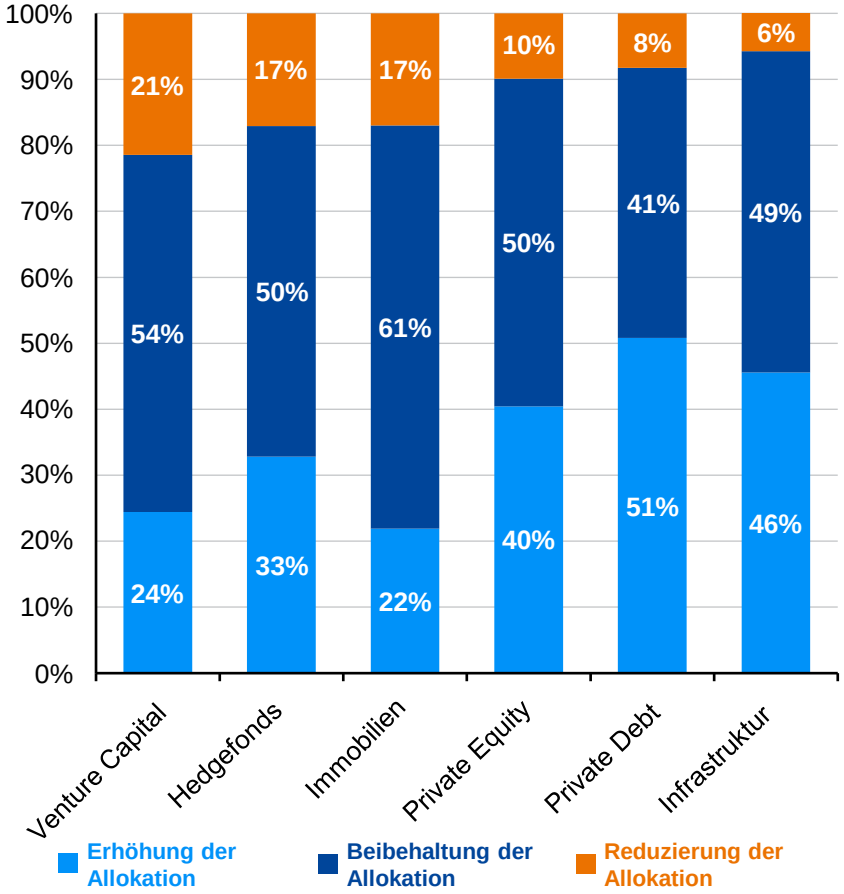
## Asset Allokation der Anlegerinnen und Anleger

Asset Allokation der alternativen Anlagen nach Typen von Anlegerinnen und Anlegern




## Langfristige Allokationspläne für alternative Anlagen

Anteil institutioneller Anleger, Juni 2025




Quelle: Bain and Company, Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Die Daten zur Allokation institutioneller Anleger stammen aus der Preqin-Studie zur Allokation institutioneller Anleger 2025. Die einfache durchschnittliche Allokation wird anhand der Daten von 4.129 Anlegerinnen und Anlegern berechnet, die 22,4 Bio USD an AUM repräsentieren. Die Daten für „Very-High New Worth"-Anlegerinnen und -Anleger, Family Offices und „High Net Worth"-Anlegerinnen und -Anleger stammen aus dem „Global Private Equity Report 2024" von Bain and Company. (rechts) Prequin-Ausblick für Anlegerinnen und Anleger für das 2. Halbjahr 2025.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Erträge alternativer Anlageklassen im Vergleich zu ausgewählten Portfolios



| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 1Q25 | 2015–2024 Ann. | 2015–2024 Vola.* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Infra. 15,5% | Infra. 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% | Transport 4,0% | Venture Capital 14,2% | Venture Capital 13,1% |
| Kern-Immobilien USA 15,0% | Private Equity 12,2% | Venture Capital 14,8% | Infra. 11,6% | Venture Capital 20,5% | Private Equity 24,0% | Private Equity 37,3% | Infra. 9,6% | 50/30/20-Portfolio 15,3% | 50/30/20-Portfolio 14,1% | Direct Lending 2,1% | Private Equity 14,0% | 60/40-Portfolio 10,3% |
| Venture Capital 15,0% | Direct Lending 11,2% | 60/40-Portfolio 14,5% | Kern-Immobilien Europa 9,9% | 50/30/20-Portfolio 20,3% | 60/40-Portfolio 14,0% | Kern-Immobilien USA 22,2% | Kern-Immobilien USA 7,5% | Direct Lending 12,1% | Direct Lending 11,3% | Infra. 2,0% | Infra. 10,3% | 50/30/20-Portfolio 8,8% |
| Kern-Immobilien Europa 12,8% | Kern-Immobilien APAC 10,4% | 50/30/20-Portfolio 14,3% | Kern-Immobilien APAC 9,3% | Private Equity 16,8% | 50/30/20-Portfolio 13,9% | 50/30/20-Portfolio 17,7% | Kern-Immobilien APAC 6,8% | Private Equity 9,7% | Infra. 10,7% | Venture Capital 2,0% | Direct Lending 9,0% | Private Equity 8,5% |
| Kern-Immobilien APAC 11,8% | Kern-Immobilien USA 8,8% | Infra. 12,2% | Private Equity 8,9% | Infra. 11,5% | Hedgefonds 11,4% | 60/40-Portfolio 16,6% | Direct Lending 6,3% | Transport 8,9% | Hedgefonds 10,6% | Private Equity 1,6% | 50/30/20-Portfolio 8,6% | Hedgefonds 5,9% |
| Transport 8,8% | 50/30/20-Portfolio 8,5% | Kern-Immobilien APAC 11,5% | Kern-Immobilien USA 8,3% | Kern-Immobilien Europa 9,4% | Transport 6,8% | Kern-Immobilien Europa 14,2% | Hedgefonds -1,1% | Infra. 7,9% | Transport 7,5% | Kern-Immobilien Europa 1,6% | 60/40-Portfolio 8,1% | Kern-Immobilien USA 5,6% |
| Private Equity 8,8% | 60/40-Portfolio 8,2% | Transport 10,6% | Direct Lending 8,1% | Direct Lending 9,0% | Direct Lending 5,5% | Direct Lending 12,8% | Private Equity -1,4% | Hedgefonds 7,6% | Private Equity 5,6% | Kern-Immobilien APAC 1,1% | Transport 7,9% | Transport 4,7% |
| Direct Lending 5,5% | Kern-Immobilien Europa 8,1% | Kern-Immobilien Europa 9,8% | Transport 5,2% | Hedgefonds 9,0% | Kern-Immobilien Europa 4,8% | Kern-Immobilien APAC 11,8% | Kern-Immobilien Europa -2,4% | Venture Capital -2,1% | Venture Capital 5,4% | Kern-Immobilien USA 1,1% | Kern-Immobilien Europa 6,5% | Kern-Immobilien Europa 4,1% |
| 50/30/20-Portfolio 3,0% | Transport 7,8% | Direct Lending 8,6% | 50/30/20-Portfolio -0,4% | Kern-Immobilien APAC 6,6% | Kern-Immobilien USA 1,2% | Infra. 10,5% | 50/30/20-Portfolio -12,6% | Kern-Immobilien APAC -2,3% | Kern-Immobilien Europa 4,7% | Hedgefonds 0,0% | Kern-Immobilien APAC 6,4% | Infra. 3,2% |
| Hedgefonds 2,5% | Hedgefonds 5,0% | Hedgefonds 8,0% | Hedgefonds -1,6% | Kern-Immobilien USA 5,3% | Kern-Immobilien APAC 0,3% | Transport 10,3% | 60/40-Portfolio -16,1% | Kern-Immobilien Europa -4,9% | Kern-Immobilien APAC -1,0% | 50/30/20-Portfolio -1,0% | Kern-Immobilien USA 5,9% | Kern-Immobilien APAC 3,0% |
| 60/40-Portfolio 1,1% | Venture Capital 0,6% | Kern-Immobilien USA 7,6% | 60/40-Portfolio -2,6% | Transport 1,5% | Infra. 0,2% | Hedgefonds 7,8% | Venture Capital -20,6% | Kern-Immobilien USA -12,0% | Kern-Immobilien USA -1,4% | 60/40-Portfolio -1,5% | Hedgefonds 5,8% | Direct Lending 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 schuldenfreier Basis ausgewiesen. Sie können durch den Einsatz von Leverage gesteigert werden. Kern-Immobilien USA: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity component. Kern-Immobilien Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe. Kern-Immobilien Asien-Pazifik (APAC): MSCI Global Property Fund Index – Asia-Pacific. Direct Lending: Cliffwater Direct Lending Index. Globale Infrastruktur (Infra.): 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

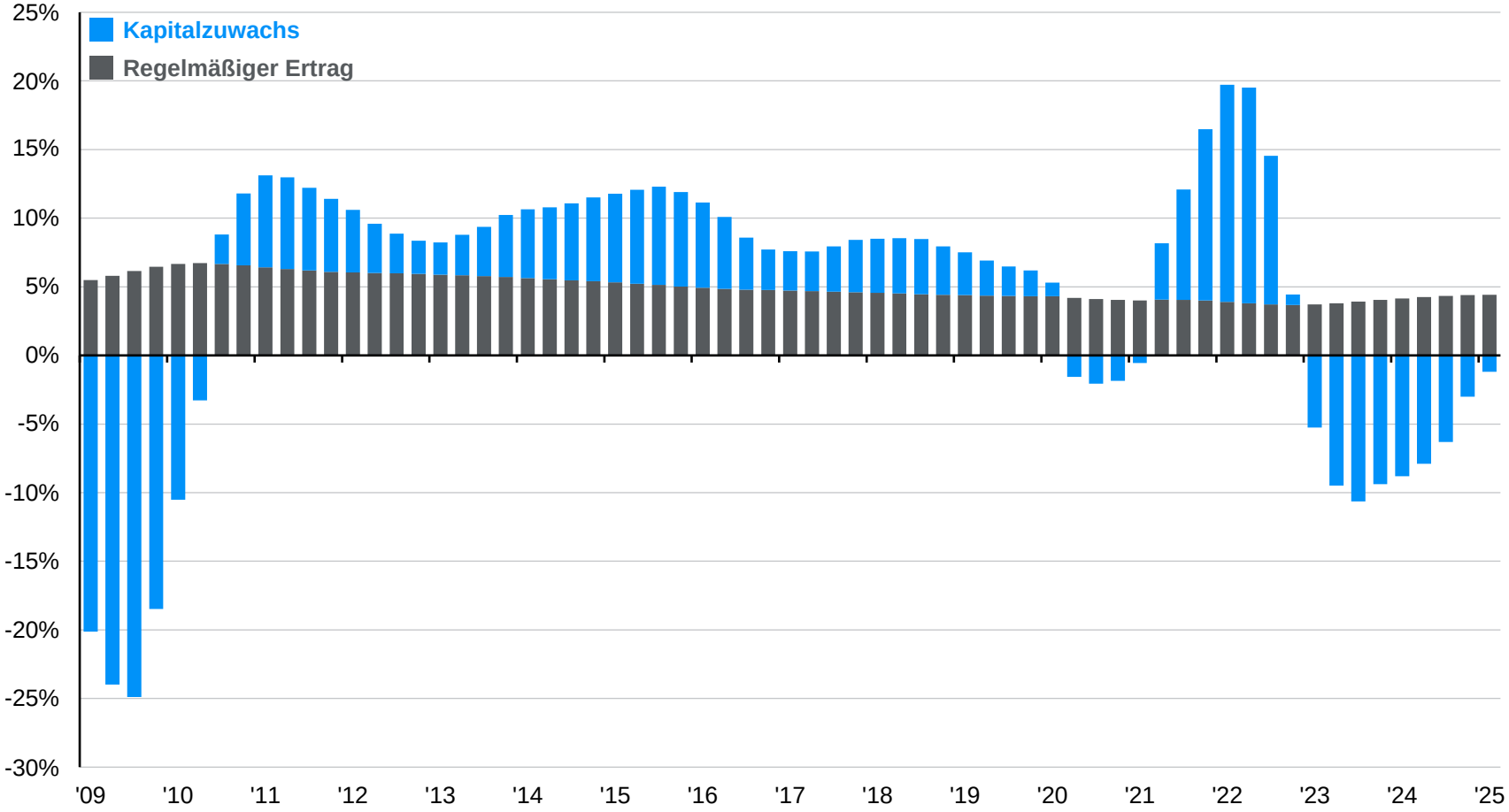
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Quellen für Erträge aus globalen privaten Immobilien



## Erträge globaler privater Immobilien

Rollierende Vierquartalserträge 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 Vier-Quartals-Erträge aus regelmäßigen Erträgen und Kapitalzuwachs. Die Grafik zeigt die vollständige Indexhistorie, beginnend im 1. Quartal 2009 und endend im 1. Quartal 2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

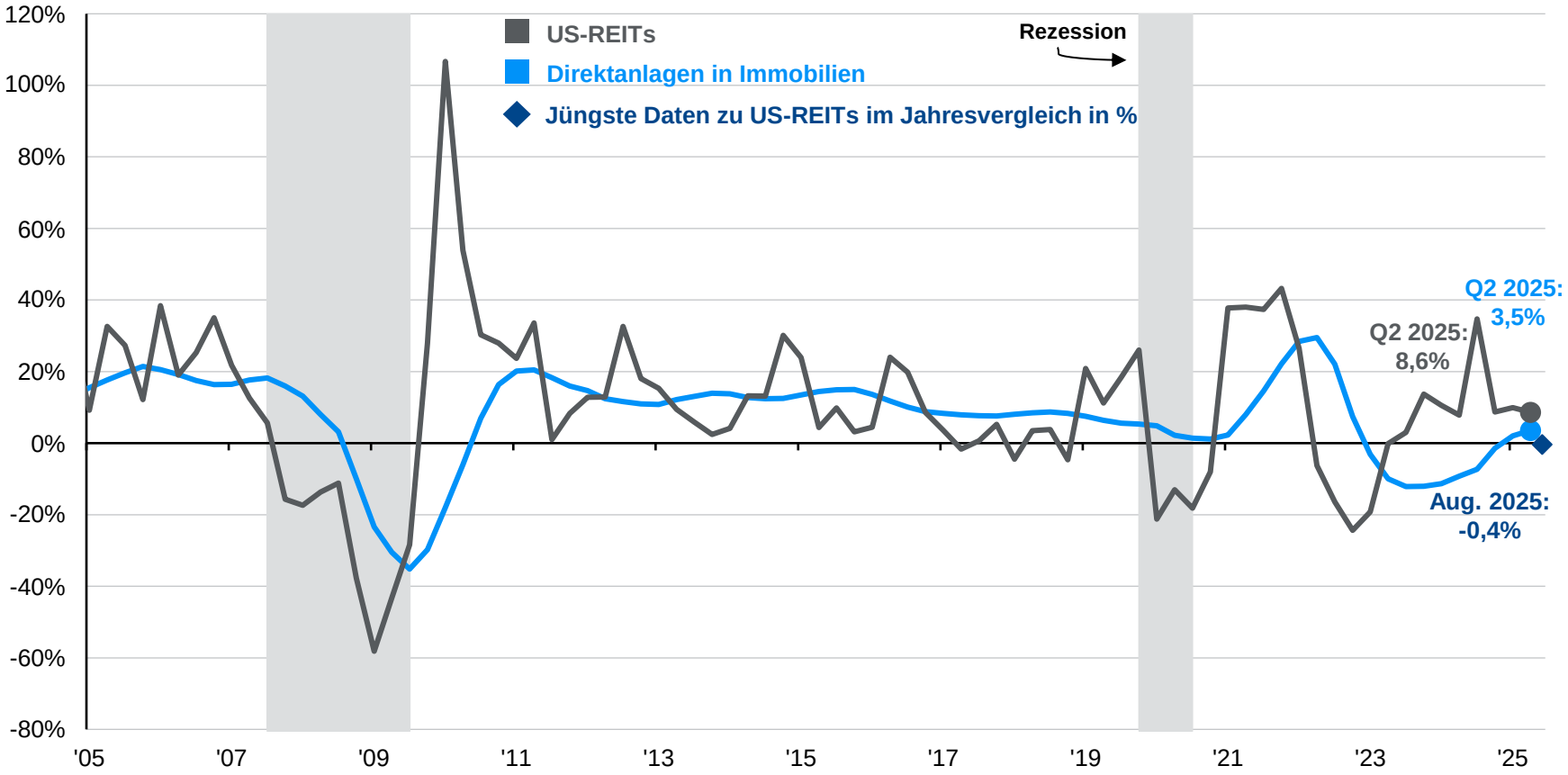
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Erträge von REITs und Direktanlagen in Immobilien in den USA



## Erträge von REITs und Direktanlagen in Immobilien in den USA

Gesamtertrag über vier Quartale in %




Quelle: FactSet, NAREIT, NCREIF, J.P. Morgan Asset Management.
US-REITs: FTSE NAREIT All Equity Index. Direktanlagen in Immobilien: NCREIF Fund Index - Open End Diversified Core Equity Fund Index. Es handelt sich um einen nach Kapitalisierung und Zeit gewichteten Ertragsindex (vor Abzug von Gebühren). Die Indizes enthalten keine Gebühren oder Betriebskosten und stehen nicht für tatsächliche Investitionen zur Verfügung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

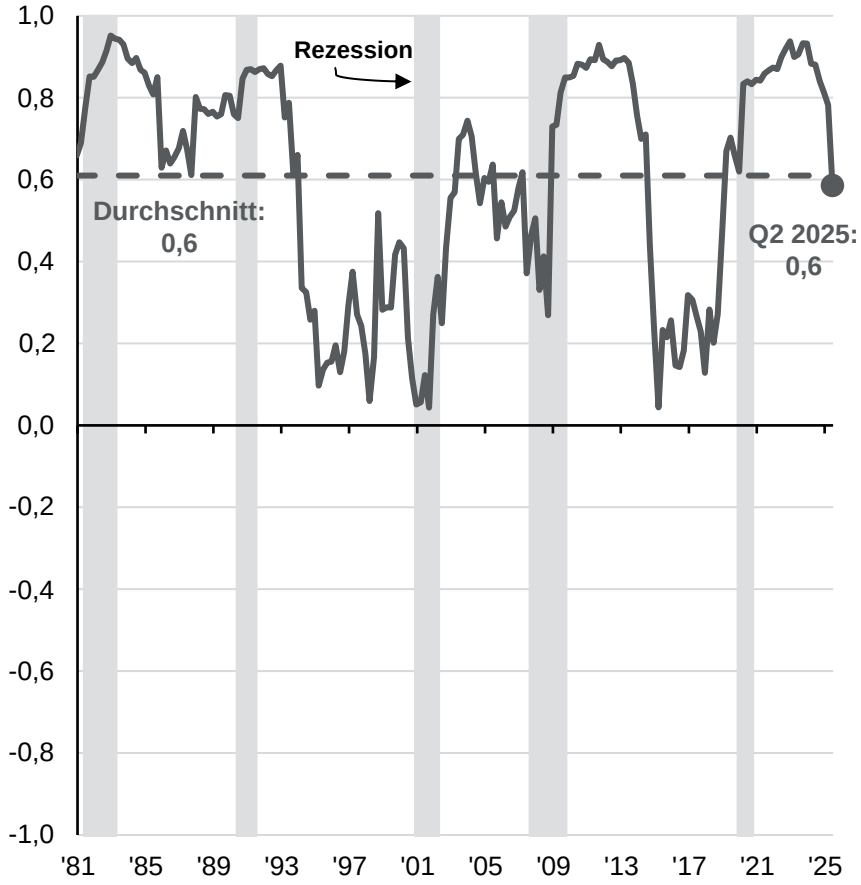
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Korrelation zwischen Immobilien und Aktien



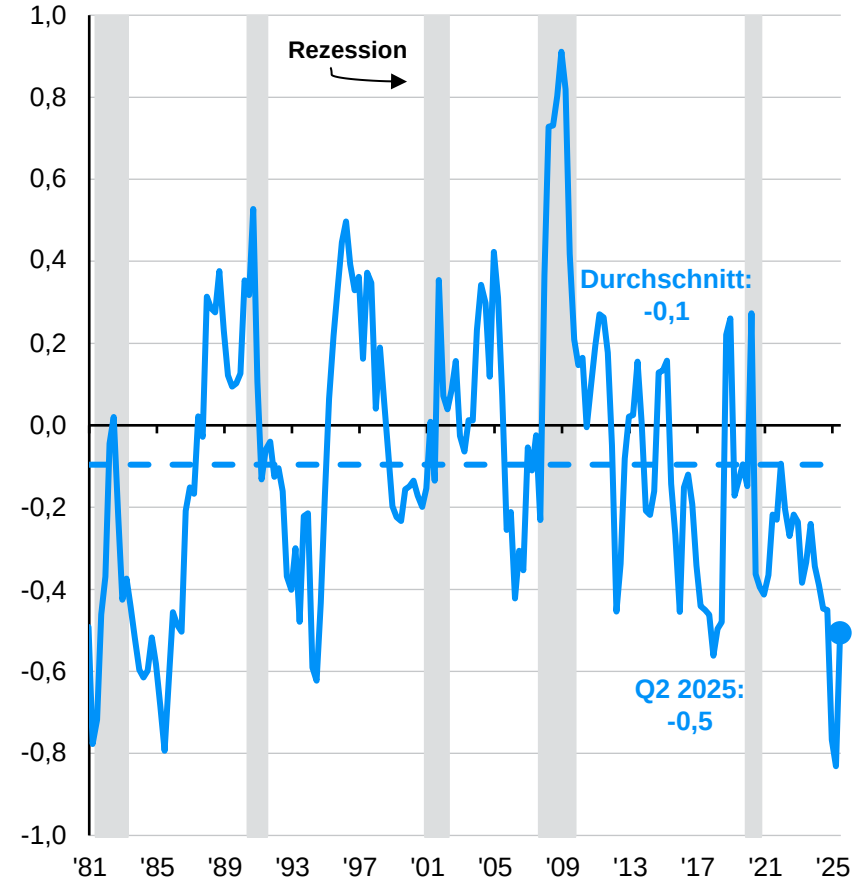
## Korrelation von US-REITs mit dem S&P 500

über 12 Quartale, rollierend, Gesamtertrag, Q1 1981 bis Q2 2025




## Korrelation von Direktanlagen in Immobilien mit dem S&P 500

über 12 Quartale, rollierend, Gesamtertrag, Q1 1981 bis Q2 2025



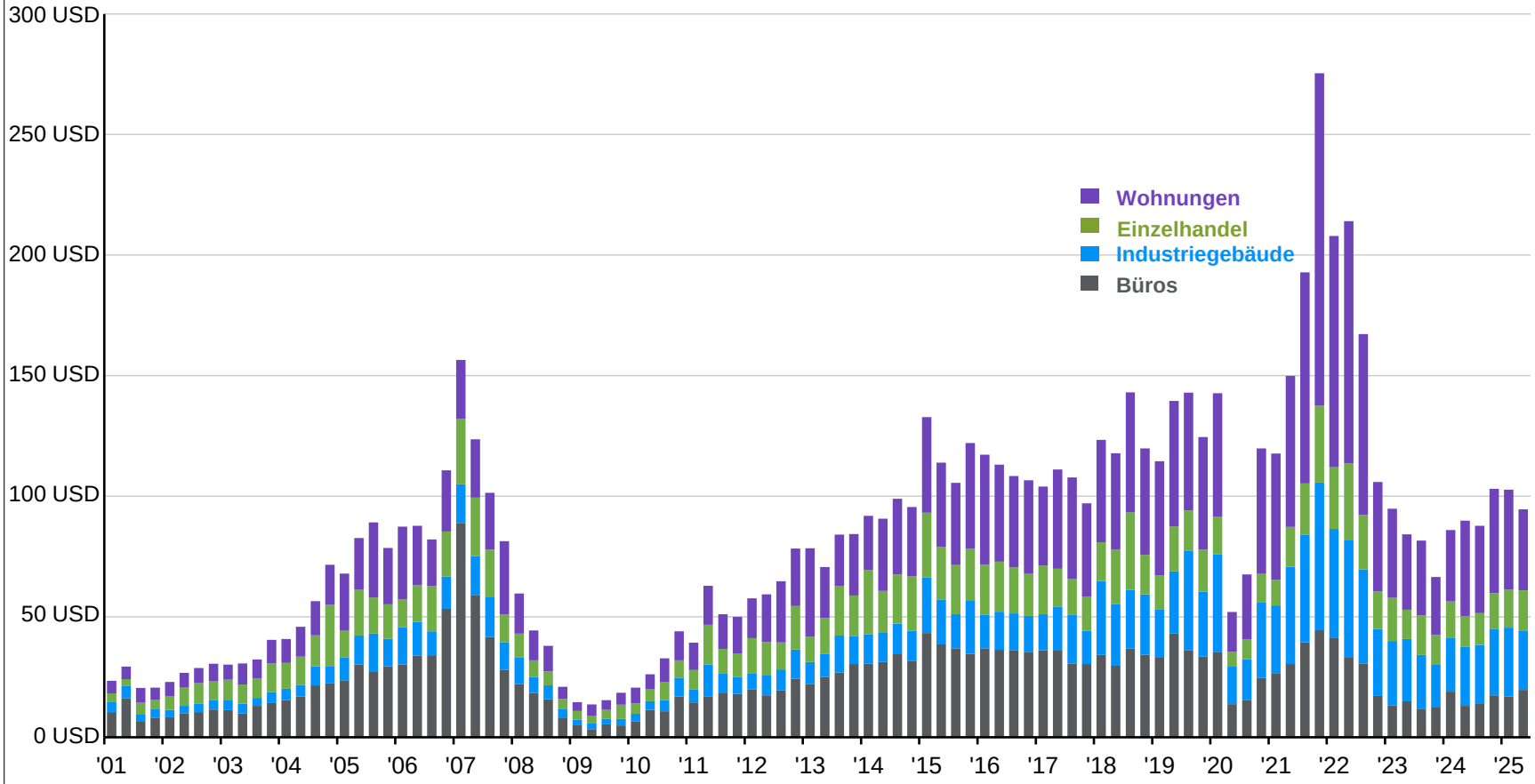

Quelle: FactSet, NAREIT, NCREIF, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
Der S&P 500 wird durch den S&P 500 Total Return Index abgebildet. Die Indizes enthalten keine Gebühren oder Betriebskosten und stehen nicht für tatsächliche Investitionen zur Verfügung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Immobilien in den USA: Transaktionsvolumen



**Volumen der Immobilientransaktionen in den USA**
In Mrd. USD, saisonbereinigt, Q1 2001 bis Q1 2025




Quelle: RCA, J.P. Morgan Asset Management.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

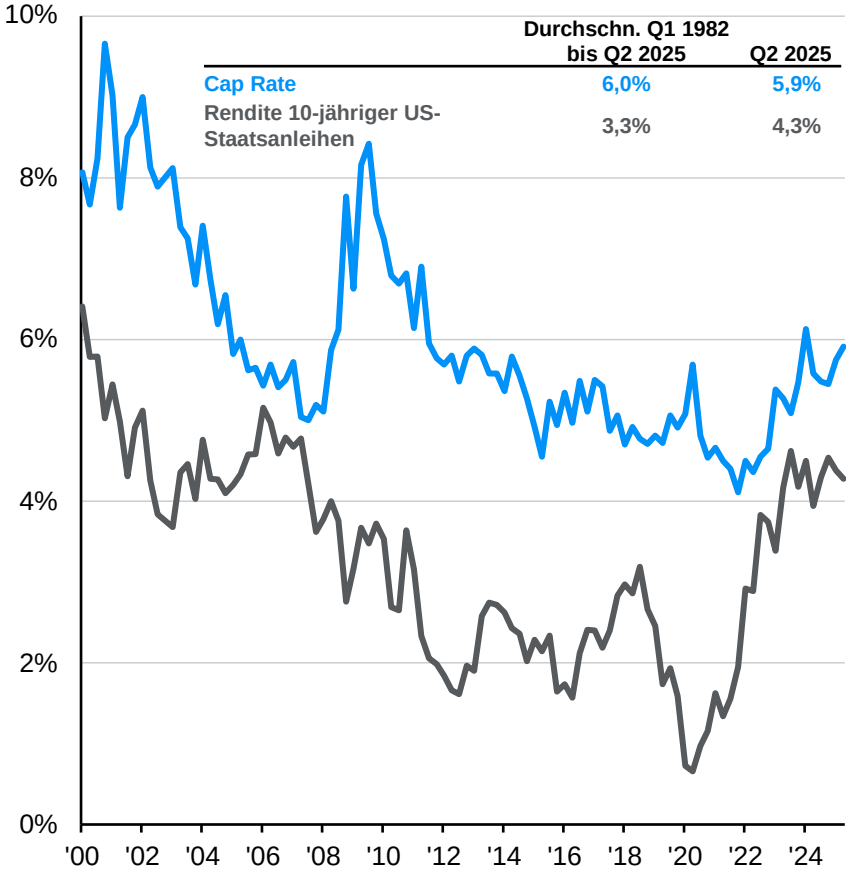
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

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



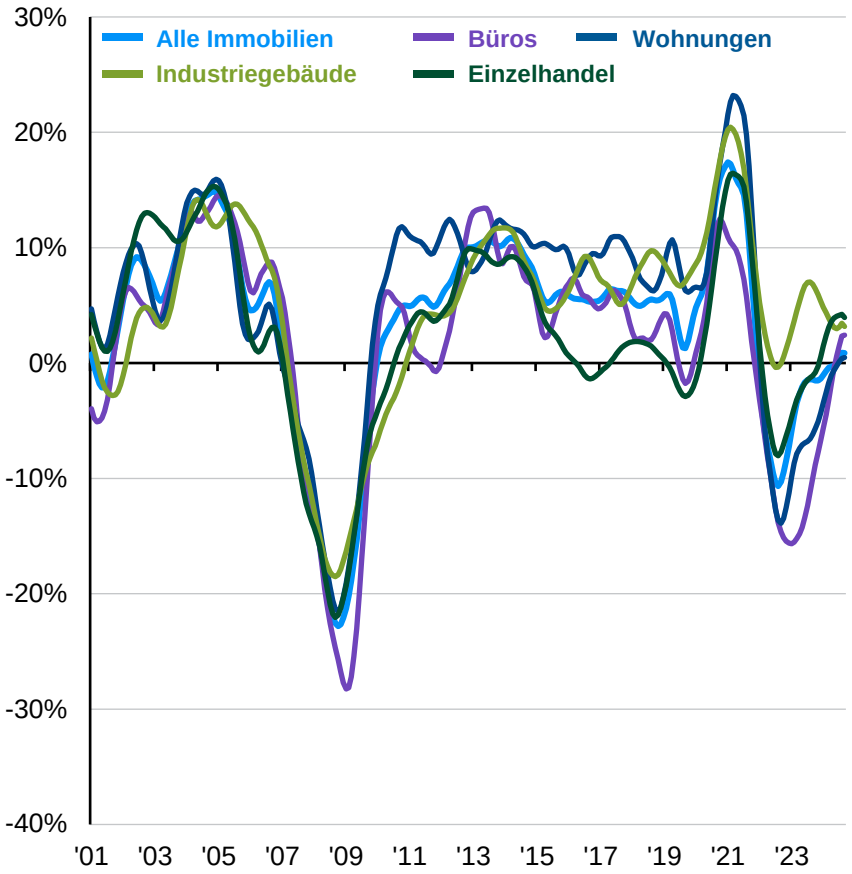
## Kapitalisierungssätze (Cap Rates) und Zinssätze von Immobilien in den USA

Transaktionsbasiert, Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen




## Preise für Gewerbeimmobilien in den USA

Veränderung in % im Jahresvergleich




Quelle: Apollo Global Management, Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Die Cap Rate berechnet sich aus dem Nettobetriebsergebnis im Verhältnis zum Verkaufspreis. Sie ist transaktionsbasiert und wertgewichtet. (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 31.08.2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

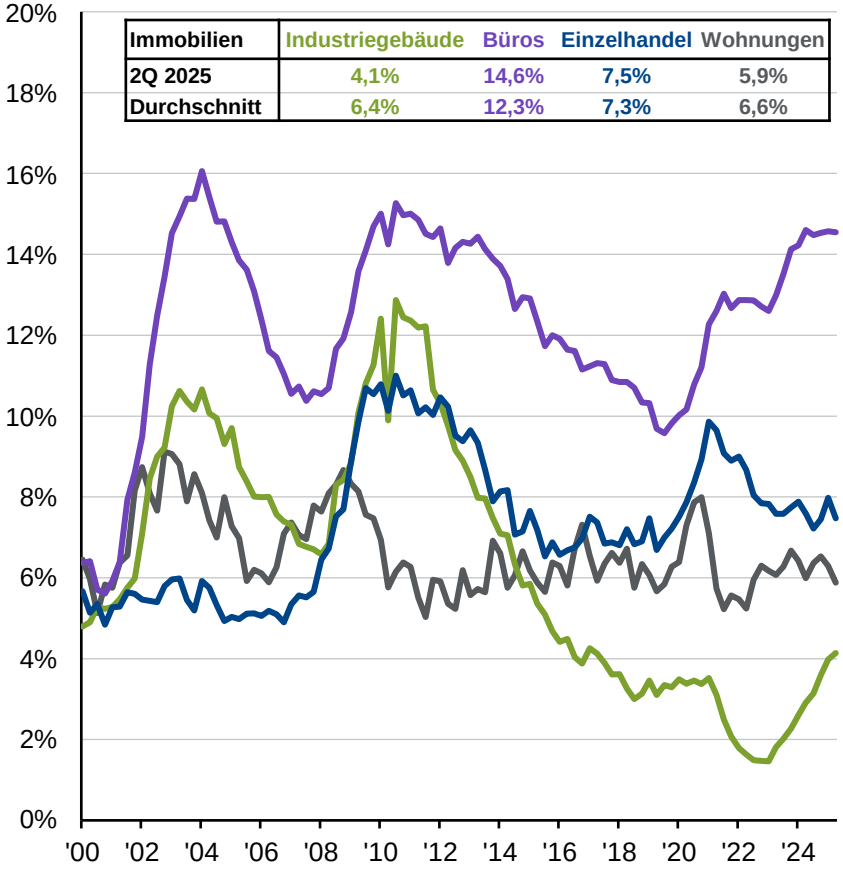
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Immobilien in den USA: Leerstandsquoten und NOI-Wachstum



## Leerstandsquoten nach Objektart in den USA

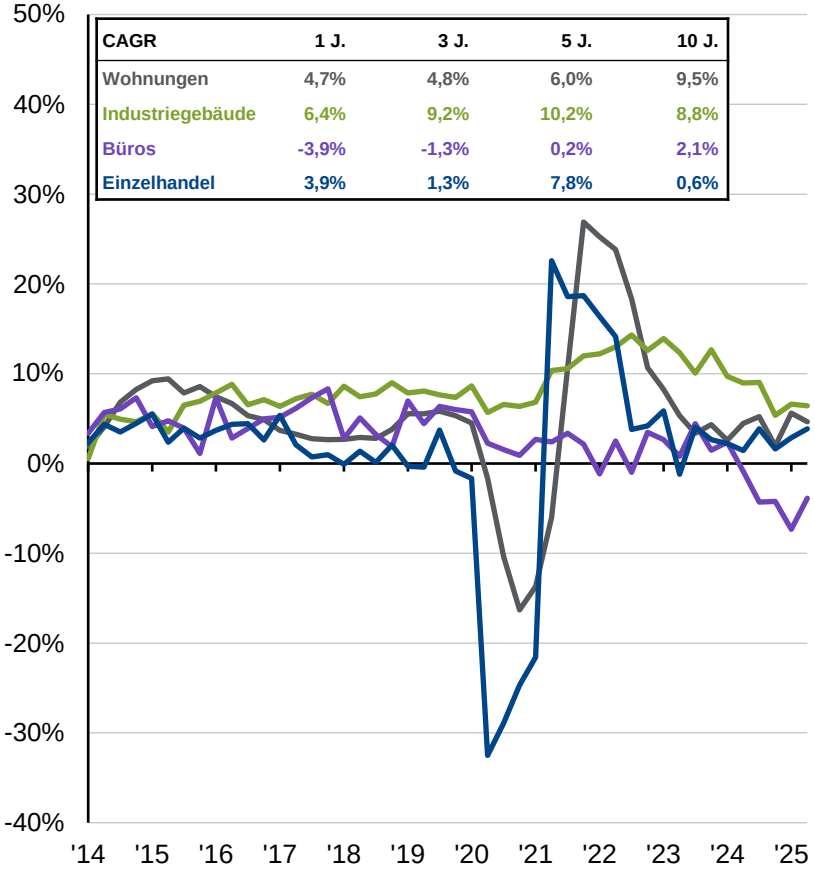
%, Q1 2000 bis Q2 2025




| Immobilien | Industriegebäude | Büros | Einzelhandel | Wohnungen |
|---|---|---|---|---|
| 2Q 2025 | 4,1% | 14,6% | 7,5% | 5,9% |
| Durchschnitt | 6,4% | 12,3% | 7,3% | 6,6% |

## Wachstum des Nettobetriebsergebnisses nach Objektart

Veränderung in % im Jahresvergleich, Q1 2014 bis Q2 2025




| CAGR | 1 J. | 3 J. | 5 J. | 10 J. |
|---|---|---|---|---|
| Wohnungen | 4,7% | 4,8% | 6,0% | 9,5% |
| Industriegebäude | 6,4% | 9,2% | 10,2% | 8,8% |
| Büros | -3,9% | -1,3% | 0,2% | 2,1% |
| Einzelhandel | 3,9% | 1,3% | 7,8% | 0,6% |

Quelle: NCREIF, J.P. Morgan Asset Management.
Die annualisierten Erträge wurden bis Q2 2025 berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

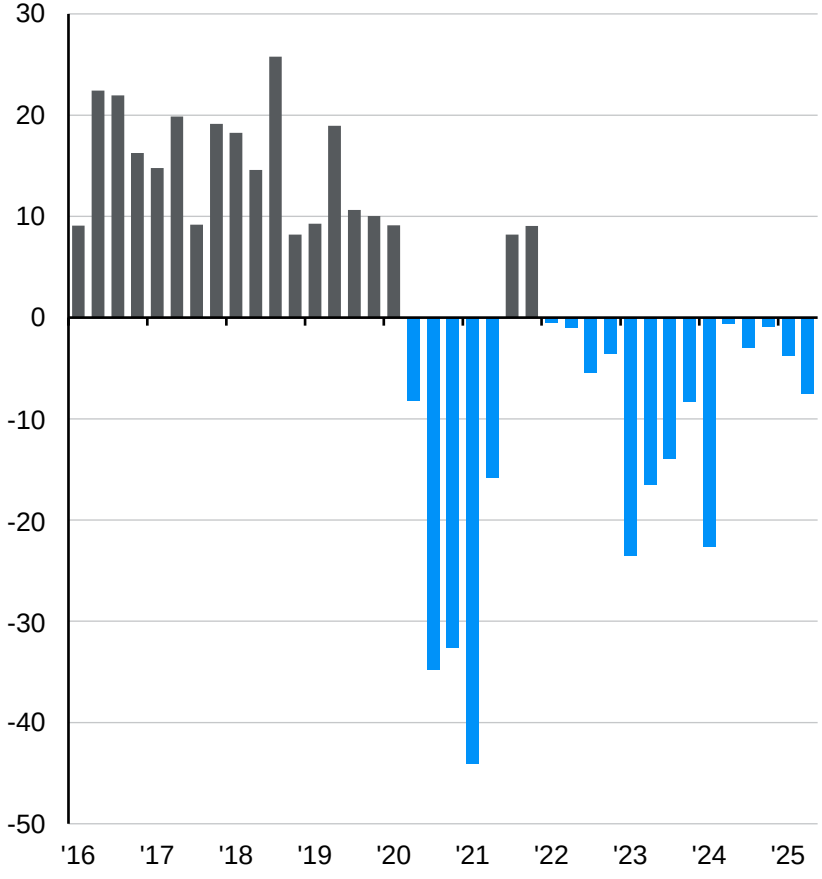
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Immobilien in den USA: Bürovermietung



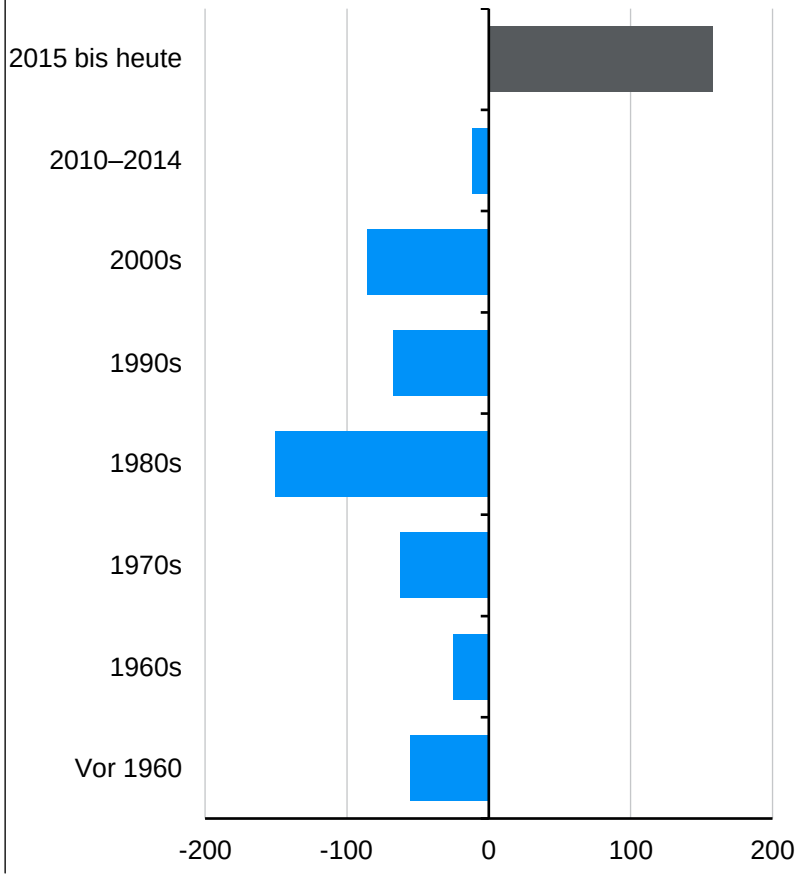
## Nettoabsorption von Büroflächen in den USA

Mio. Quadratfuß, Q1 2016 bis Q2 2025




## 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 „Emerging supply shortages of high-quality space, July 2025“.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

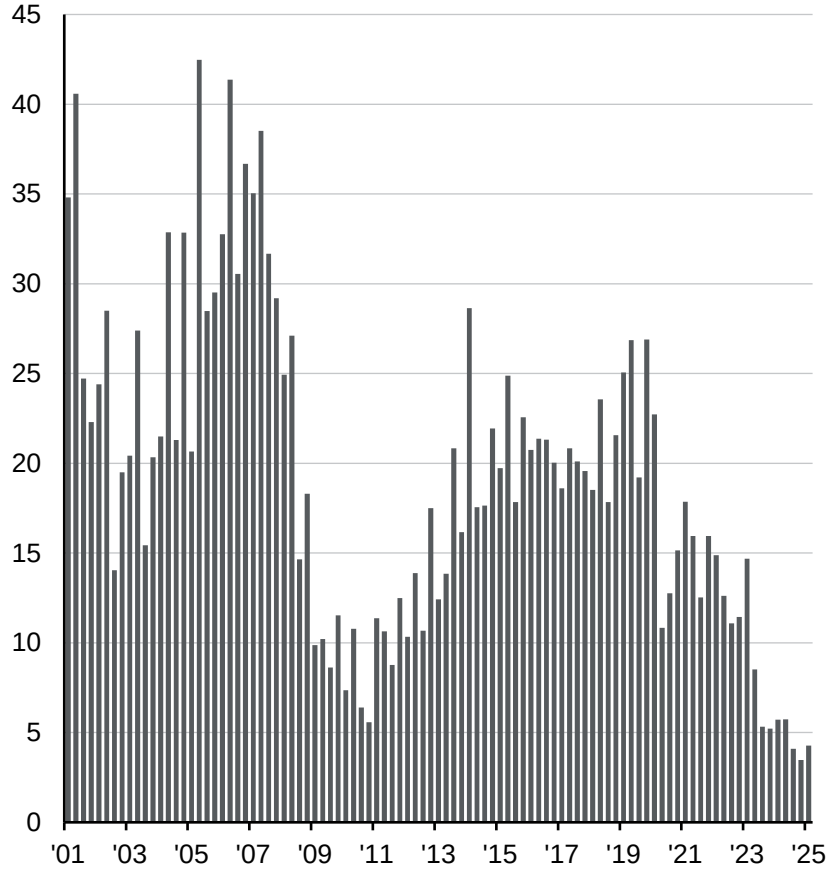
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Immobilien in den USA: Angebot an Büroraum



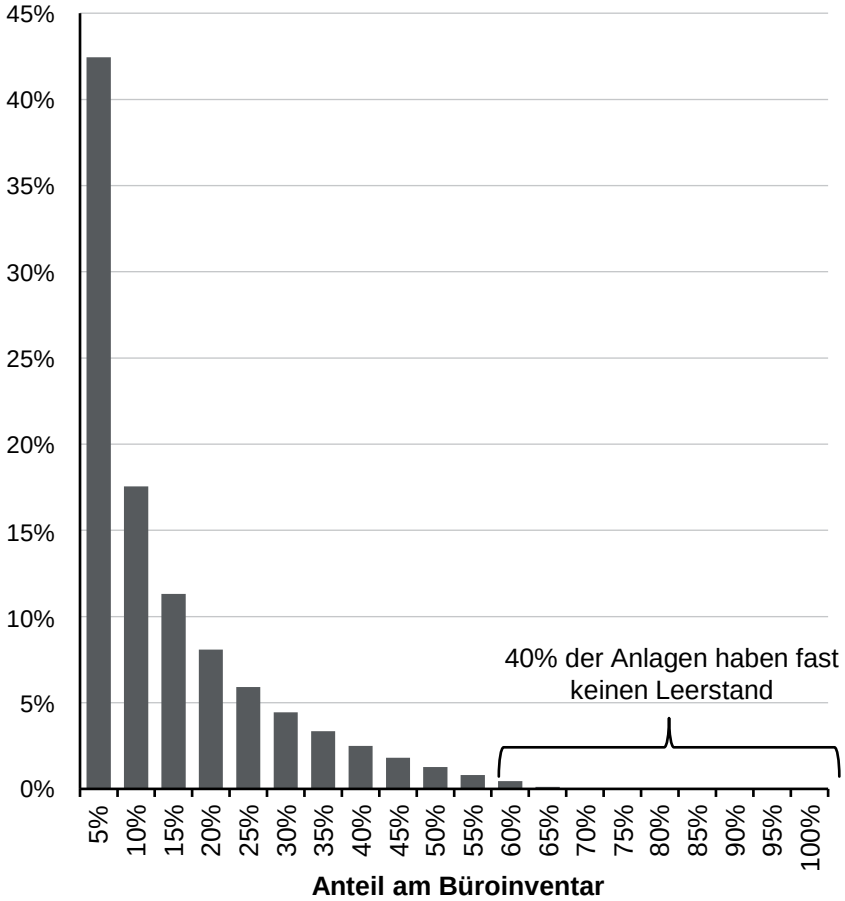
## Baubeginn für Büros in den USA

Mio. Quadratfuß, Q1 2000 bis Q2 2025




## Konzentration des Büroleerstands

Anteil der leerstehenden Flächen




Quelle: CoStar, JLL, J.P. Morgan Asset Management.
(Rechts) Die Daten stammen aus dem Bericht „Emerging supply shortages of high-quality space, July 2025".
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

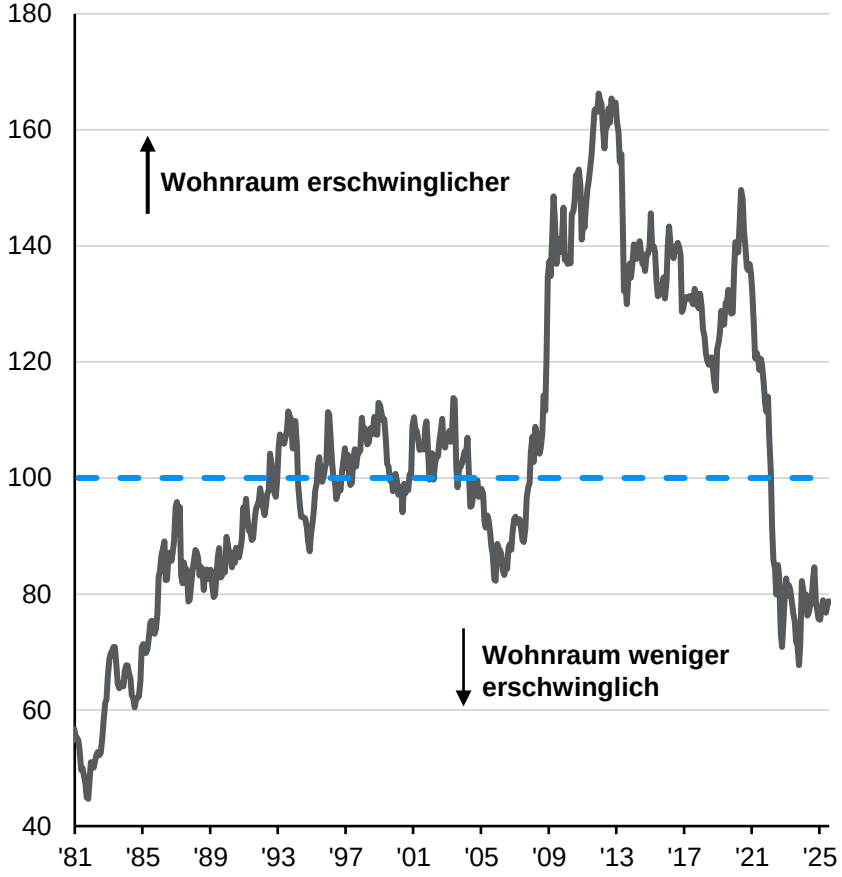
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Erschwinglichkeit von Wohnraum in den USA



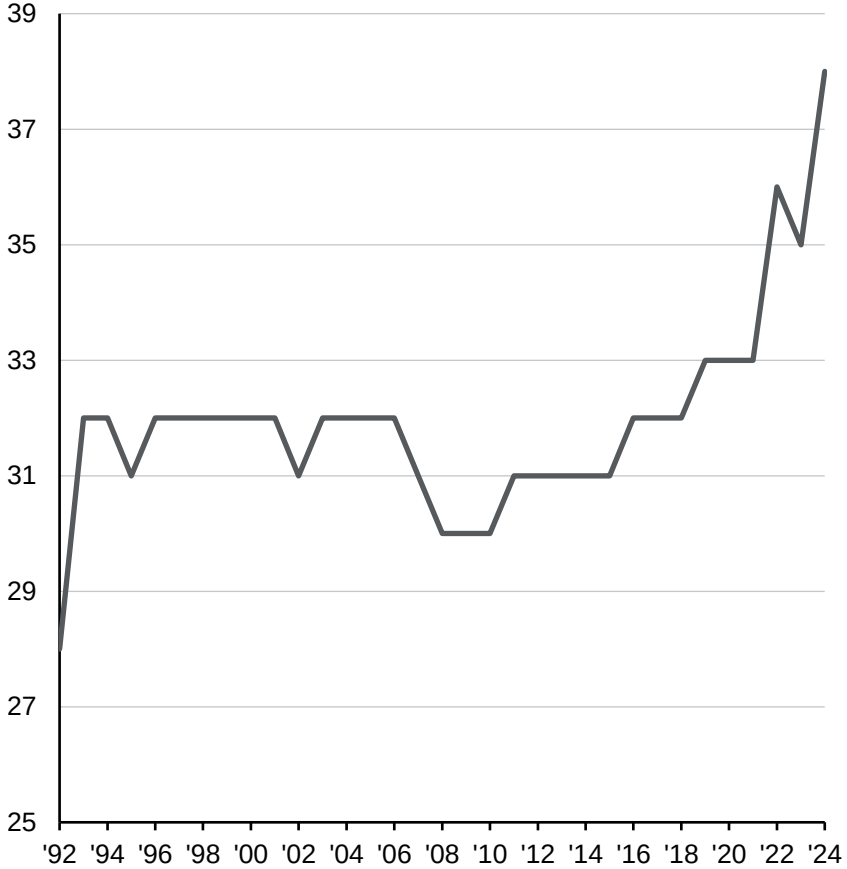
## Index der Erschwinglichkeit von Bestandsimmobilien

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




## Mittleres Alter eines Erstkäufers von Wohneigentum in den USA

Jahre




Quelle: Census Bureau, Fannie Mae, National Association of Realtors, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Verhältnis des mittleren Privathaushaltseinkommens zum erforderlichen Einkommen für den Kauf einer Bestandsimmobilie zum aktuellen Verkaufspreis. Erforderliches Einkommen = 4 * jährliche Hypothekenbelastung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

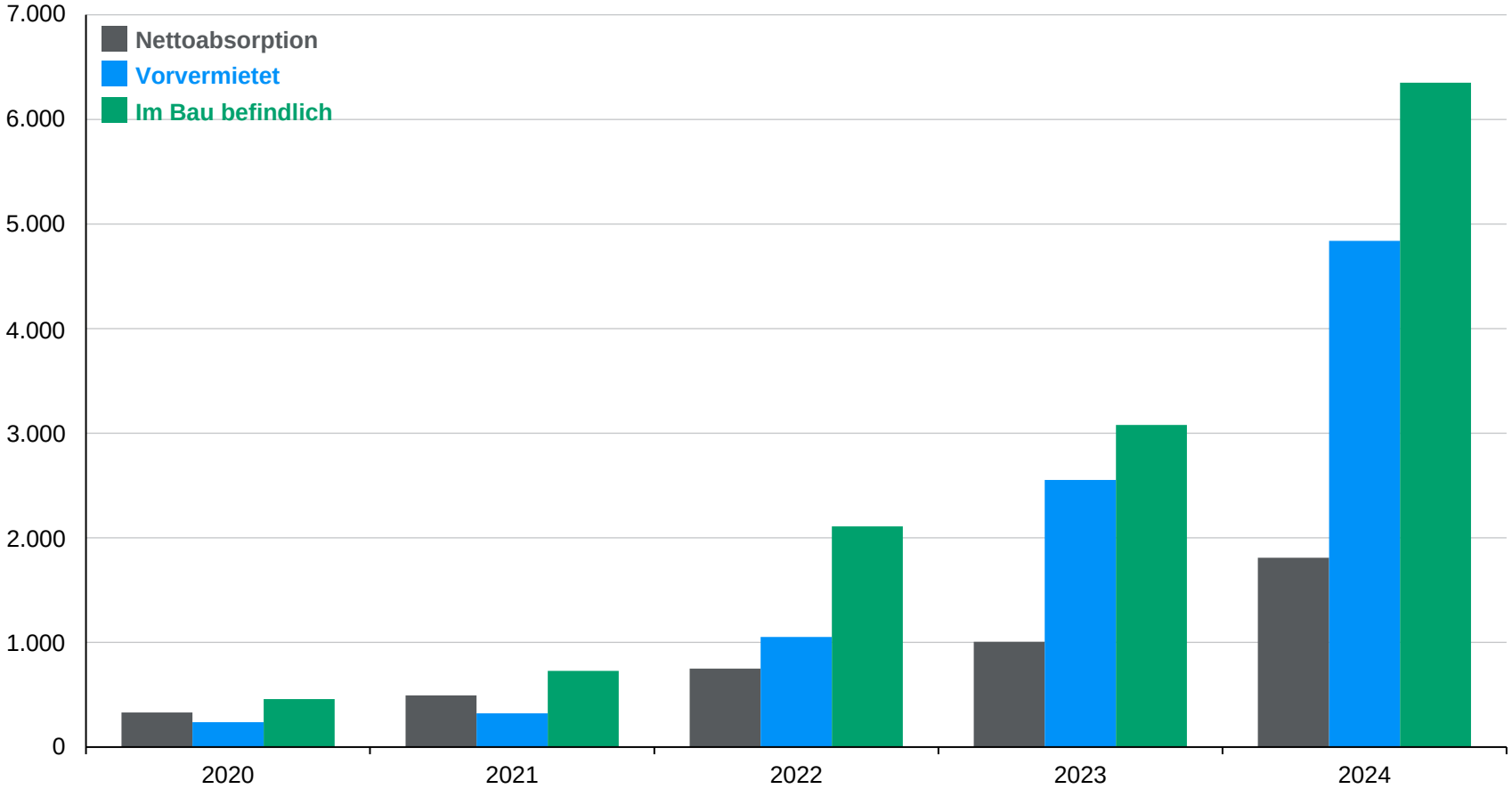
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Immobilien in den USA: Rechenzentren



## Angebot-Nachfrage-Dynamik bei Rechenzentren auf den Hauptmärkten*

Megawatt (MW)




Quelle: CBRE Data Center Solutions, CBRE Research, J.P. Morgan Asset Management.
*Hauptmärkte sind die größten und aktivsten Knotenpunkte für Rechenzentren in den USA, wie Northern Virginia, Silicon Valley, Dallas, Phoenix und Chicago. Rechenzentren werden in Megawatt gemessen, weil ihre wichtigste Einschränkung die Stromleistung ist, nicht die Fläche. Ein Megawatt kann 750 Privathaushalte mit Strom versorgen, so dass 7.000 MW (oder 7 Gigawatt) ungefähr dem Stromverbrauch von über 5 Millionen Privathaushalten entsprechen. Die Nettoabsorption misst, wie viel Rechenzentrumsfläche in einem Jahr neu belegt wurde, nachdem alle Auszüge abgezogen wurden. „Vorvermietet" bezieht sich auf Flächen, die sich derzeit im Bau befinden und für die die Mieter bereits eine Zusage gegeben haben, während „im Bau befindlich" die gesamten im Bau befindlichen Flächen widerspiegelt, unabhängig davon, ob sie vermietet sind oder nicht.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

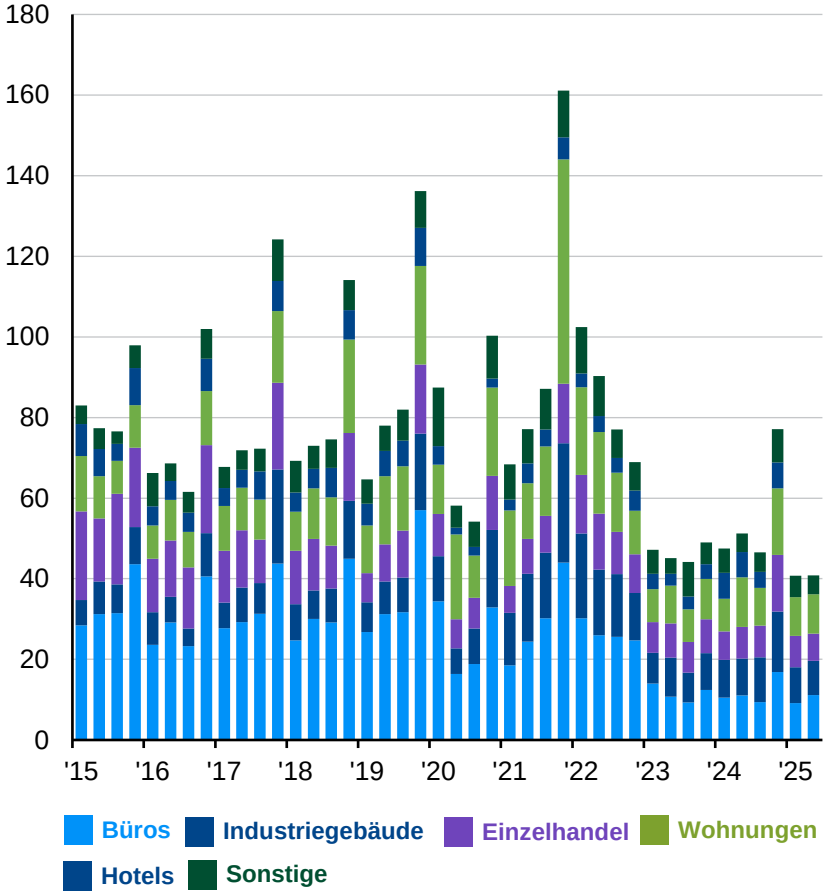
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Immobilien in Europa: Transaktionsvolumen



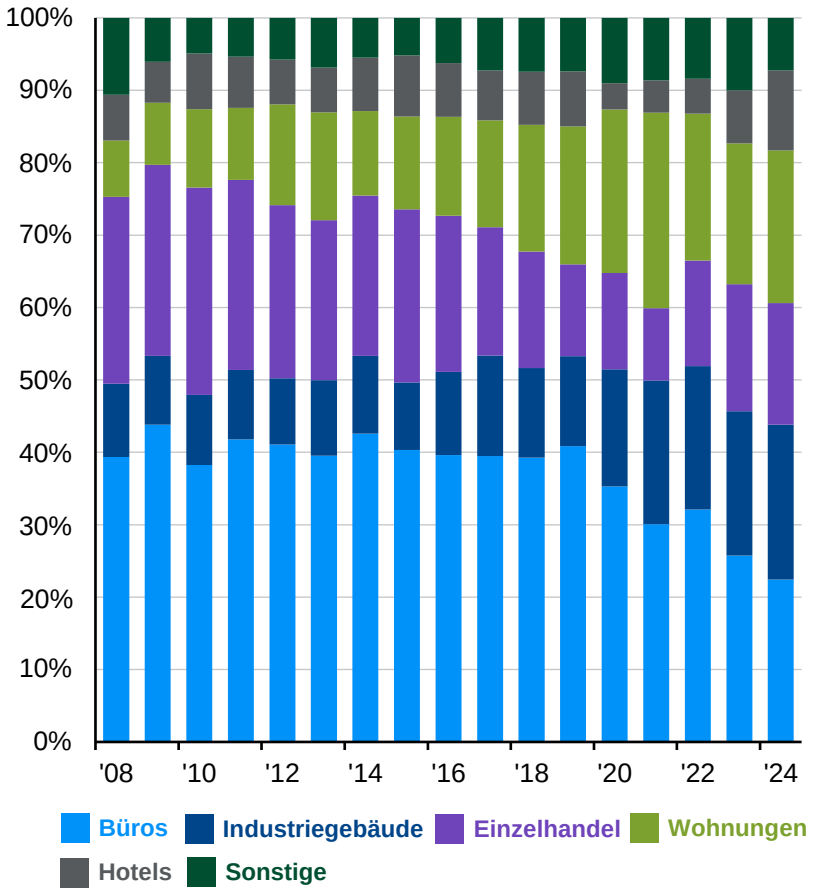
## Europäische Transaktionsvolumen

In Mrd. EUR Q1 2015 bis Q2 2025




## Europäische Transaktionsvolumen nach Objektart

Anteil am Gesamtvolumen, 2008–2024




Quelle: RCA, J.P. Morgan Asset Management.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

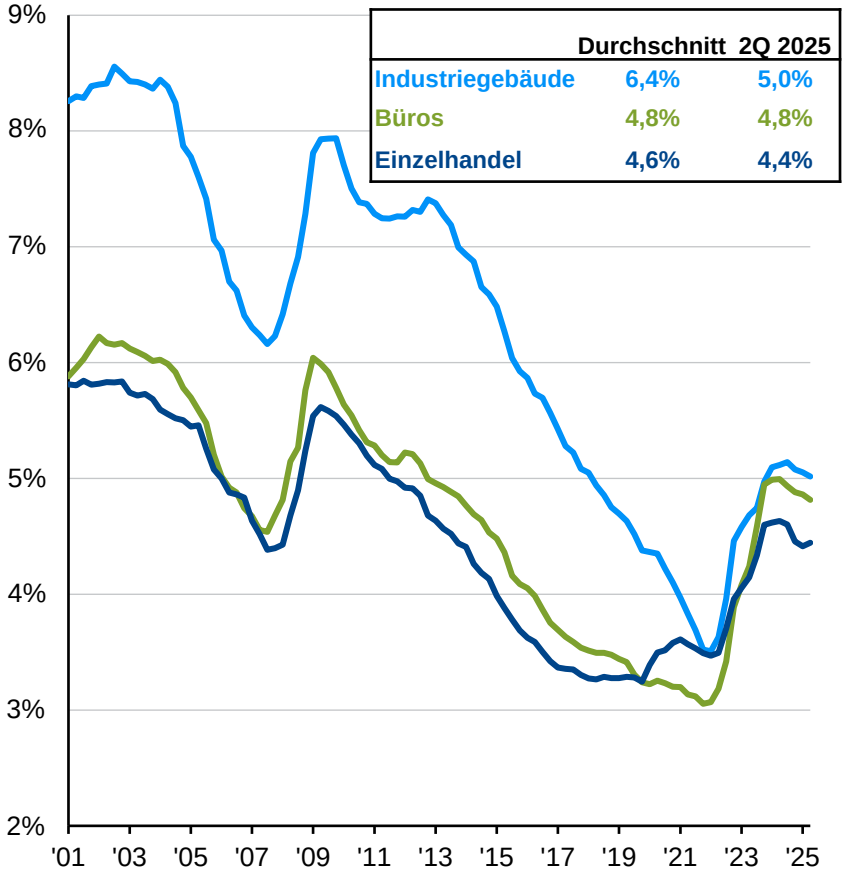
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Immobilien in Europa: Rendite und regelmäßige Erträge



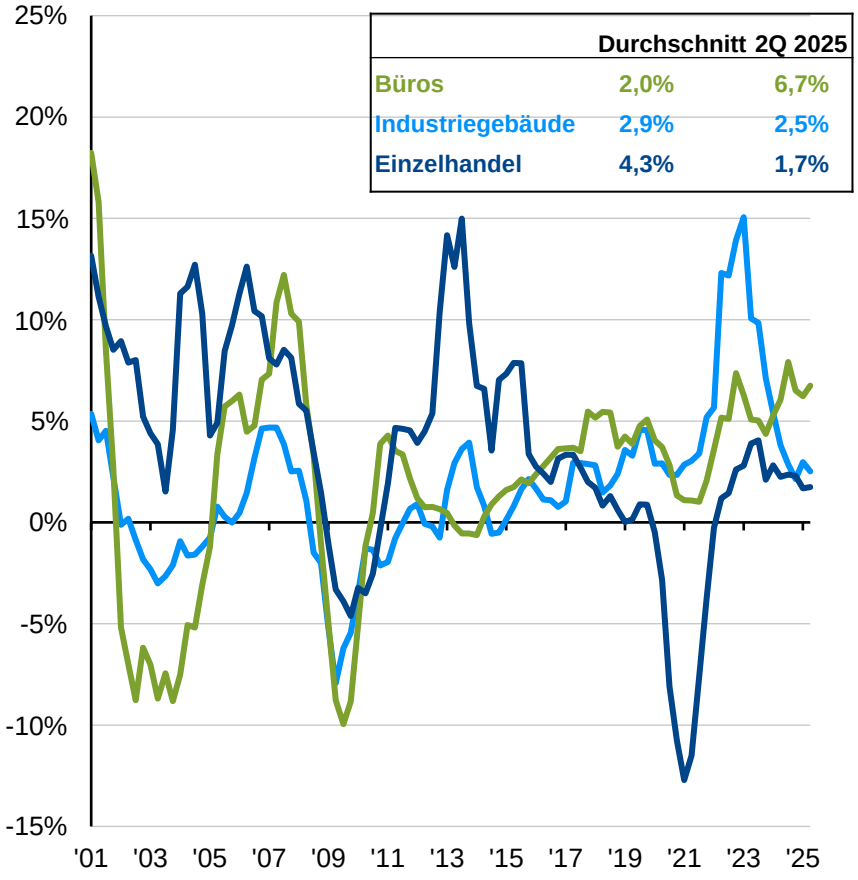
## Spitzenrendite nach Objektart

Q1 2001 bis Q2 2025




## Wachstum der Spitzenmiete nach Objektart

Veränderung in % im Jahresvergleich, Q1 2001 bis Q2 2025




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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

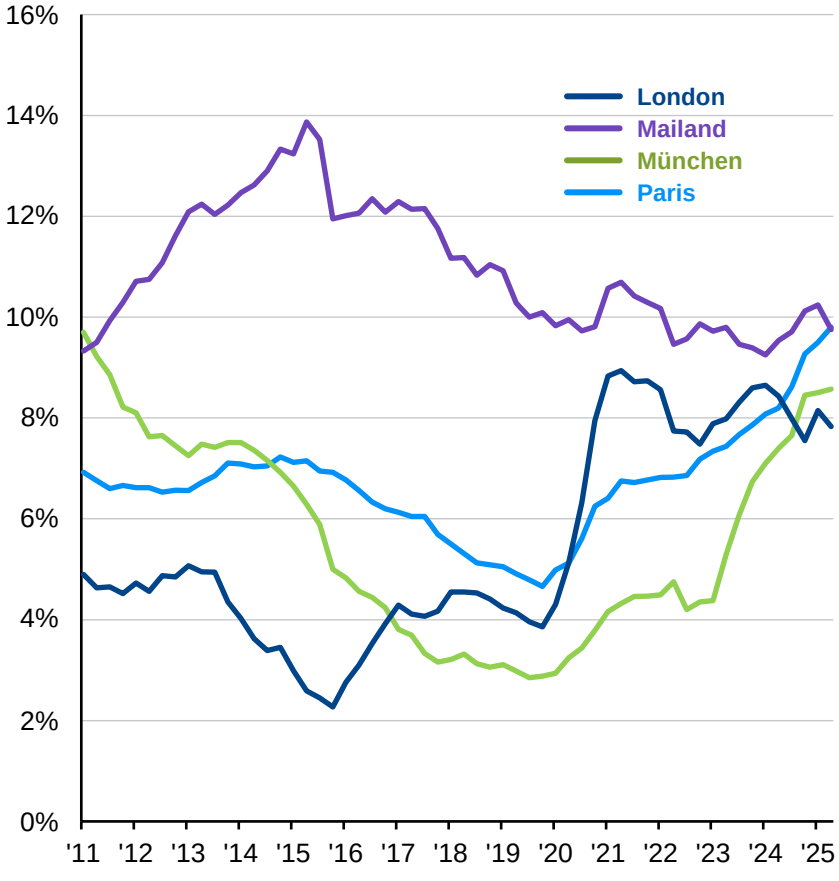
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Immobilien in Europa: Leerstandsquoten von Büros



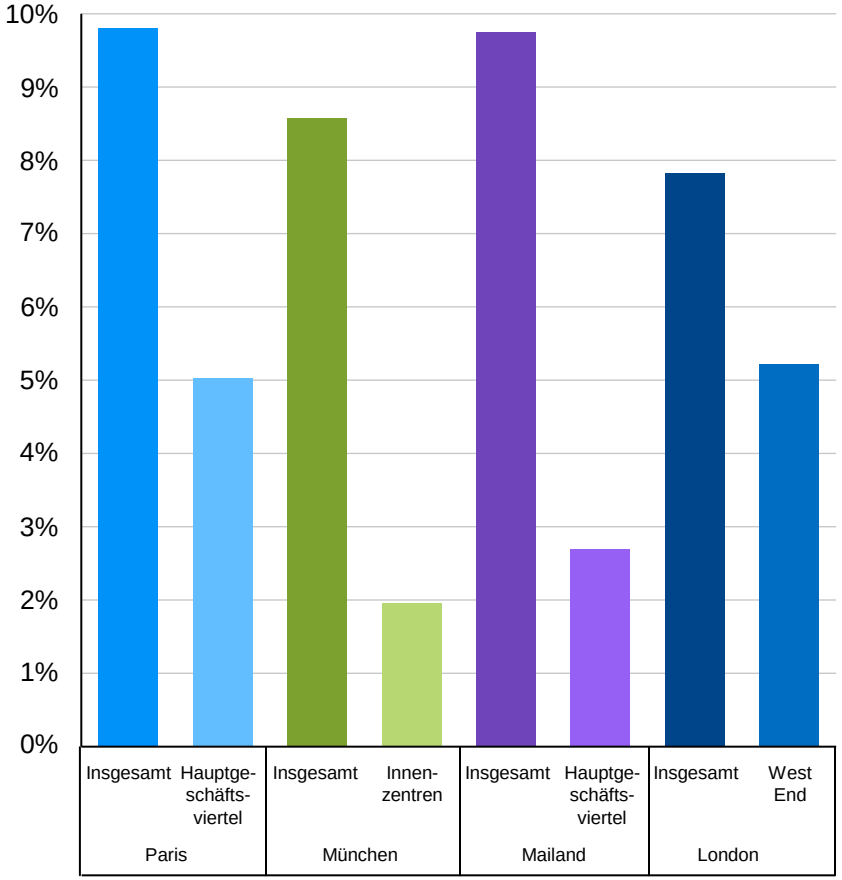
## Leerstandsquoten von Büros nach Stadt

Q1 2011 bis Q2 2025




## Leerstandsquoten von Büros in Städten

Gesamte Leerstandsquoten in Städten ggü. Hauptgeschäftsvierteln*, Q2 2025




Quelle: CBRE ERIX, J.P. Morgan Asset Management.
(Rechts) * Umfasst sowohl Hauptgeschäftsviertel als auch Toplagen.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

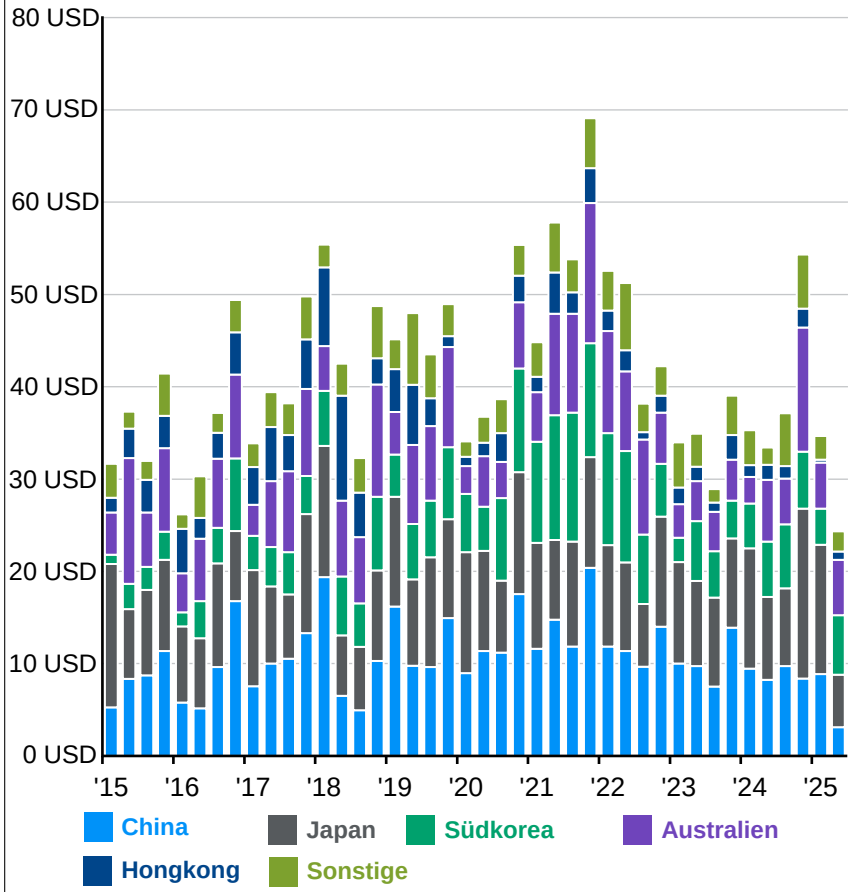
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Immobilien im Asien-Pazifik-Raum: Transaktionsvolumen



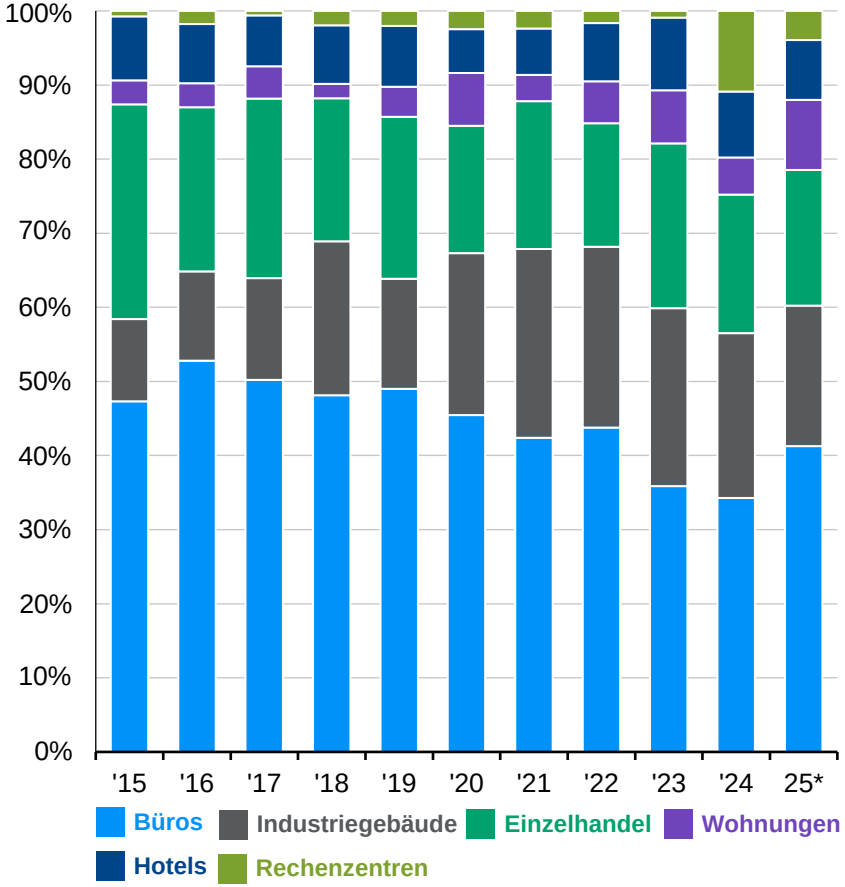
## Transaktionsvolumen APAC

In Mrd. USD, Q1 2015 bis Q2 2025




## Transaktionsvolumen nach Objektart APAC

Anteil am Gesamtvolumen, 2015–2025*




Quelle: MSCI Real Capital Analytics, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Die Transaktionsvolumen umfassen Büro-, Industrie-, Einzelhandels-, Hotel- und Wohnimmobilien (für professionelle Anlegerinnen und Anleger) sowie Portfolios mit einem Wert von mehr als 10 Mio. USD, ohne Entwicklungsgrundstücke. Die Zahlen sind nicht festgeschrieben und können von RCA aktualisiert werden. (Rechts) * Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

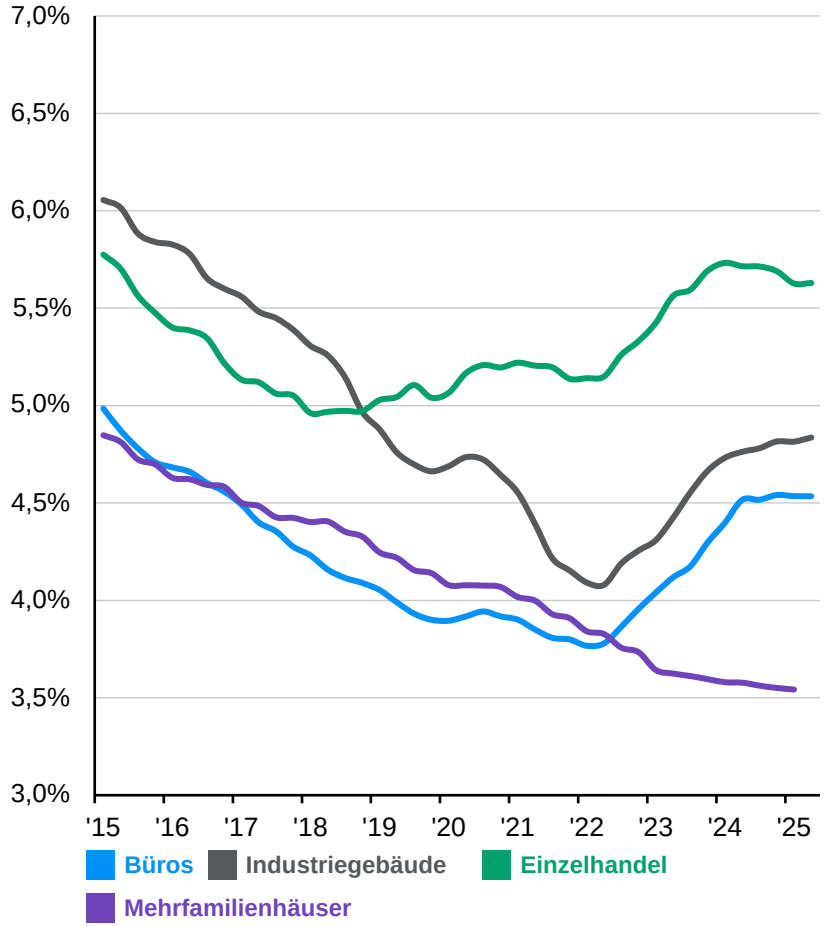
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Immobilien im Asien-Pazifik-Raum: Renditen und Kapitalwerte



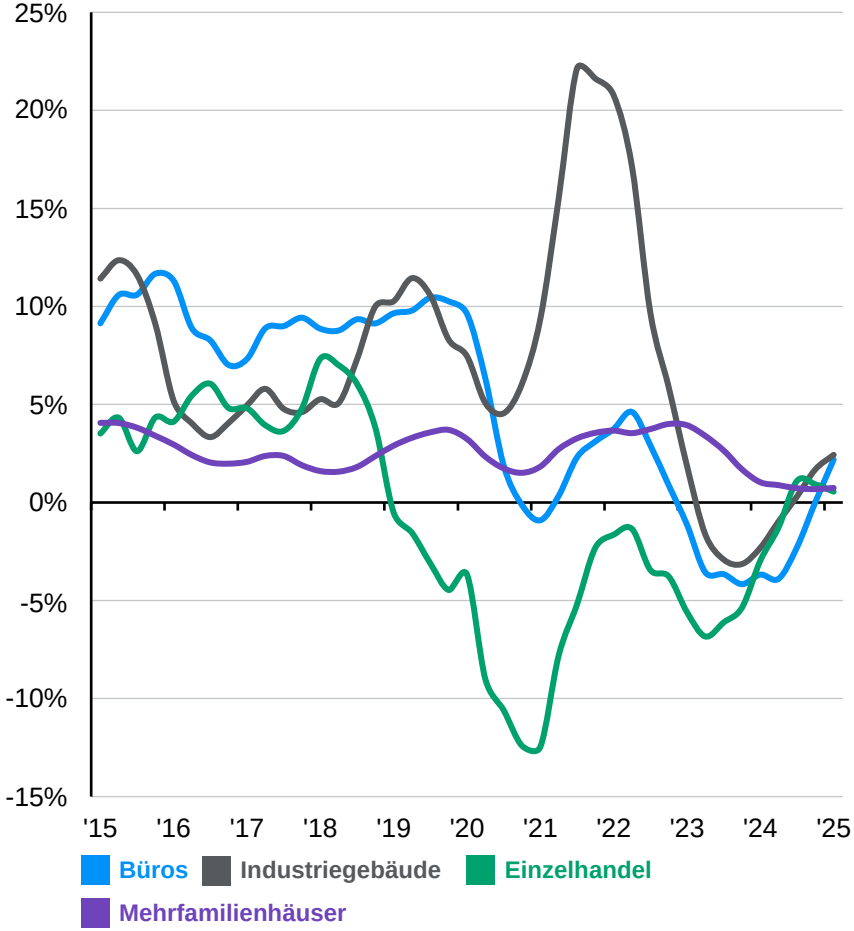
## Renditen nach Objektart

Q1 2015 bis Q2 2025*




## Kapitalwachstum nach Objektart

Veränderung im Jahresvergleich, Q1 2015 bis Q2 2025*




Quelle: JLL REIS, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.
* Daten für Mehrfamilienhäuser verfügbar bis Q1 2025. (Links) Alle Rendite- und Kapitalwachstumsdaten stammen von JLL REIS, mit Ausnahme des Mehrfamilienhaussektors, 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 Marktrenditen der gesamten APAC-Region, während sich die Renditen für Mehrfamilienhäuser nur auf die Wertsteigerungsrate der japanischen Märkte beziehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

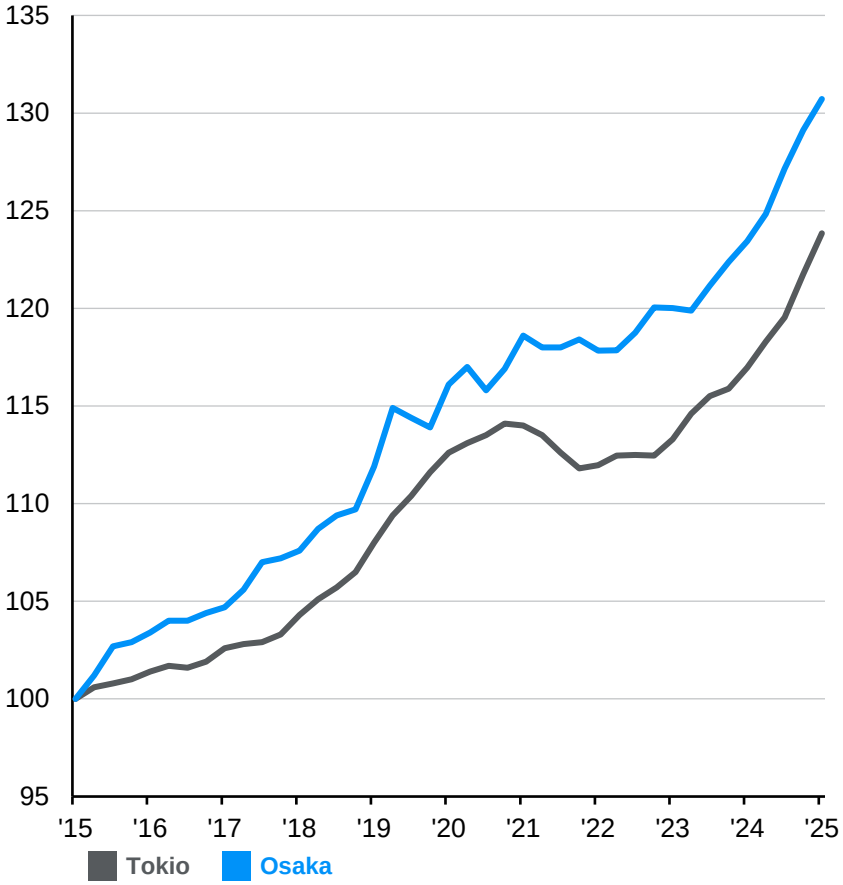
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Immobilien im Asien-Pazifik-Raum: Mehrfamilienhäuser in Japan



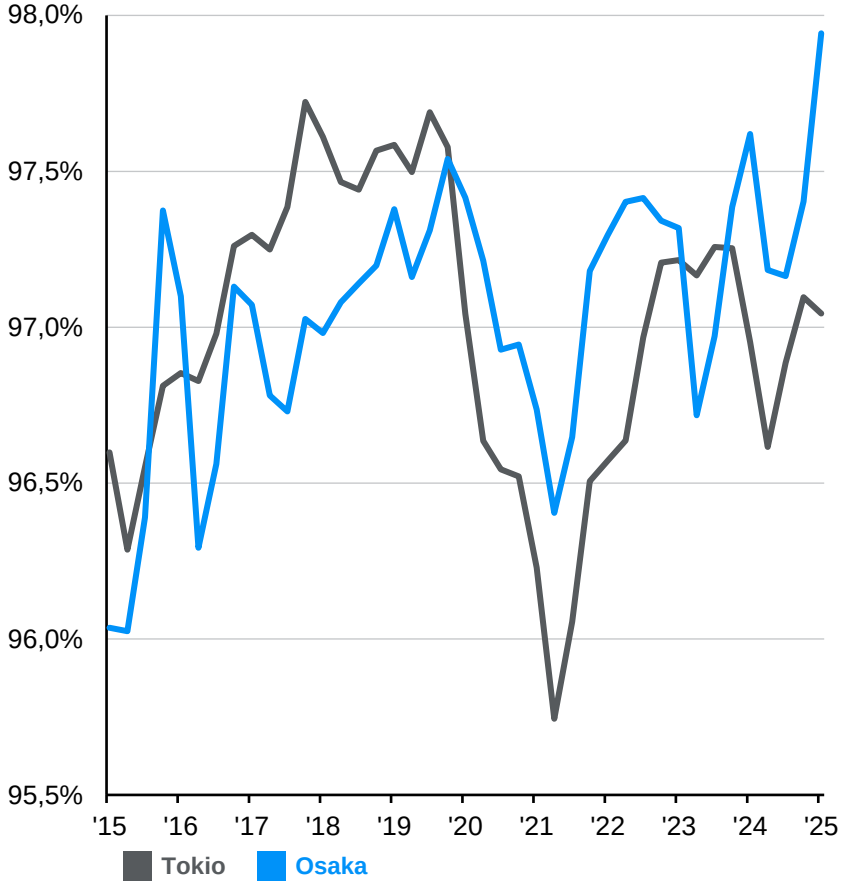
## Wohnungsmieten in Japan

Mietspiegel, Q1 2015 = 100




## Belegungsquoten von Wohnungen in Japan

%, Q1 2015 bis Q1 2025




Quelle: MSCI, Sumitomo Mitsui Trust Research Institute, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Daten zum 1. Quartal 2025. Der Mietspiegel basiert auf dem rollierenden 2-Quartals-Durchschnitt der Indexerträge. (Rechts) * Daten zum 1. Quartal 2025. Die Belegung basiert auf dem gleitenden 3-Monats-Durchschnitt. Die Belegungsquoten der jüngsten Zeiträume unterliegen regelmäßigen Änderungen, sobald Basisdaten verfügbar sind. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

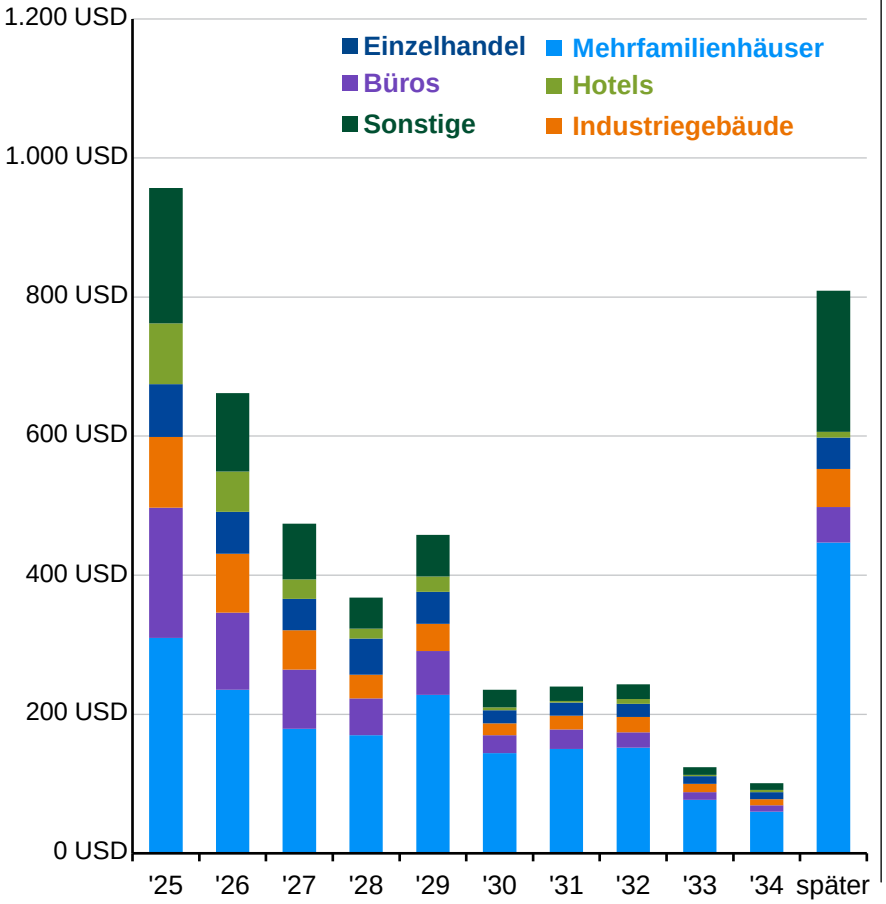
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Fälligkeiten und Zahlungsausfälle bei gewerblichen Hypotheken



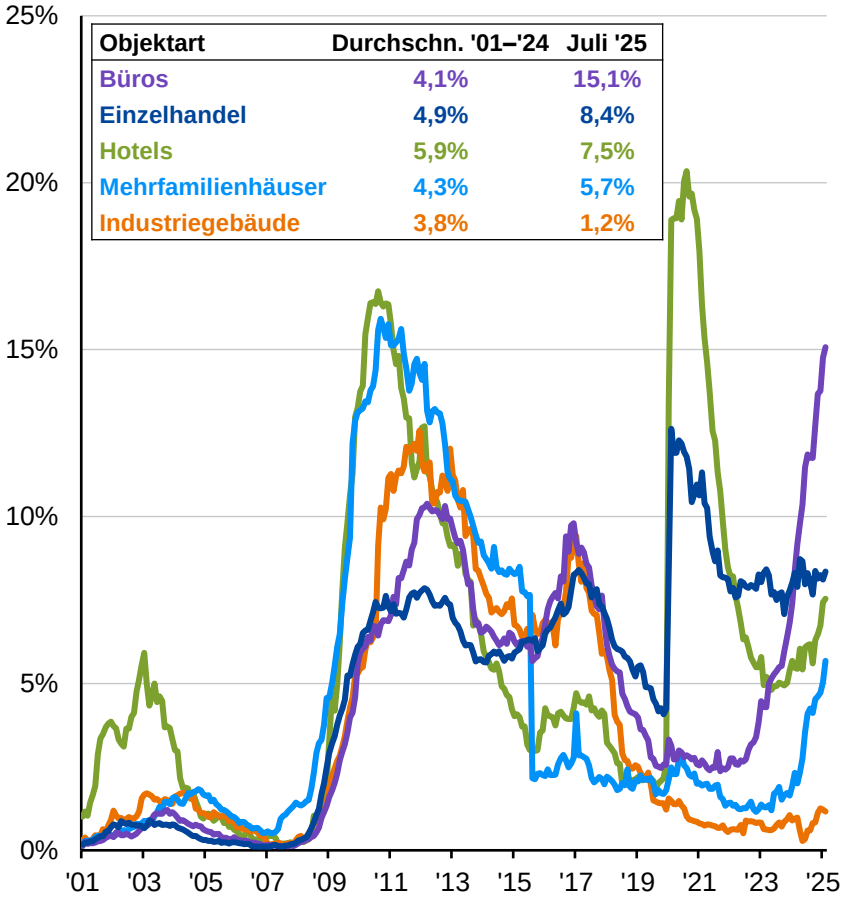
## Fälligkeitsplan für gewerbliche Hypotheken in den USA

Nach Objektart, in Mrd. USD




## Zahlungsausfälle bei gewerblichen Hypotheken in den USA

Ausfallquoten nach Objektart, monatlich




| Objektart | Durchschn. '01–'24 | Juli '25 |
|---|---|---|
| Büros | 4,1% | 15,1% |
| Einzelhandel | 4,9% | 8,4% |
| Hotels | 5,9% | 7,5% |
| Mehrfamilienhäuser | 4,3% | 5,7% |
| Industriegebäude | 3,8% | 1,2% |

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. August 2025.

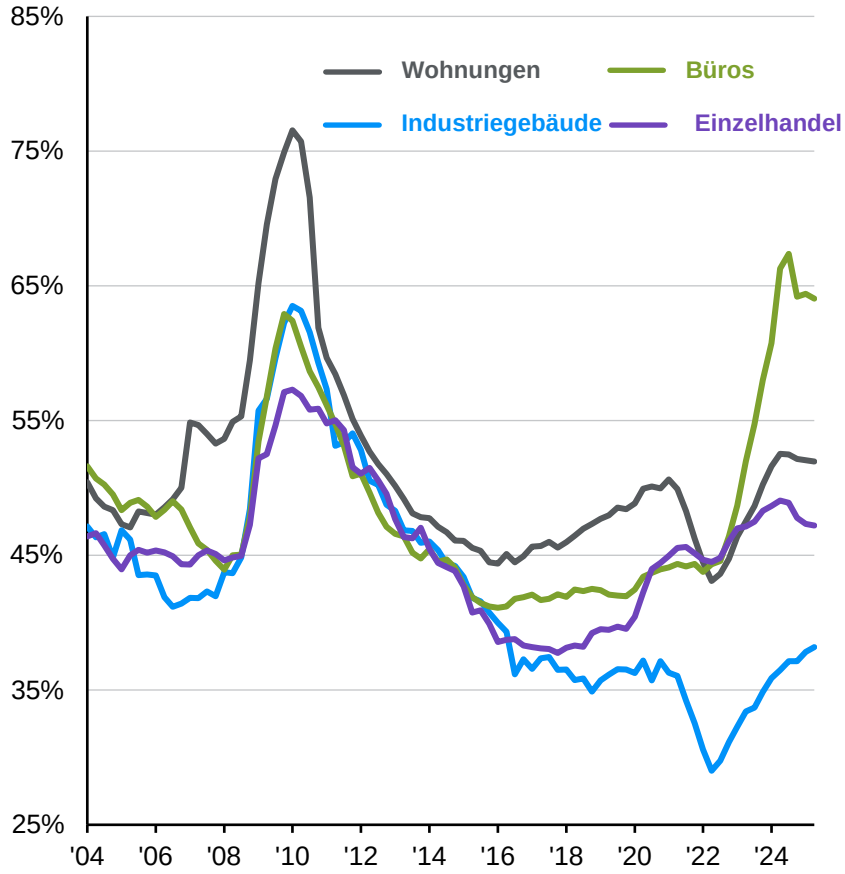
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Kreditrisiko-Kennzahlen bei Gewerbeimmobilien



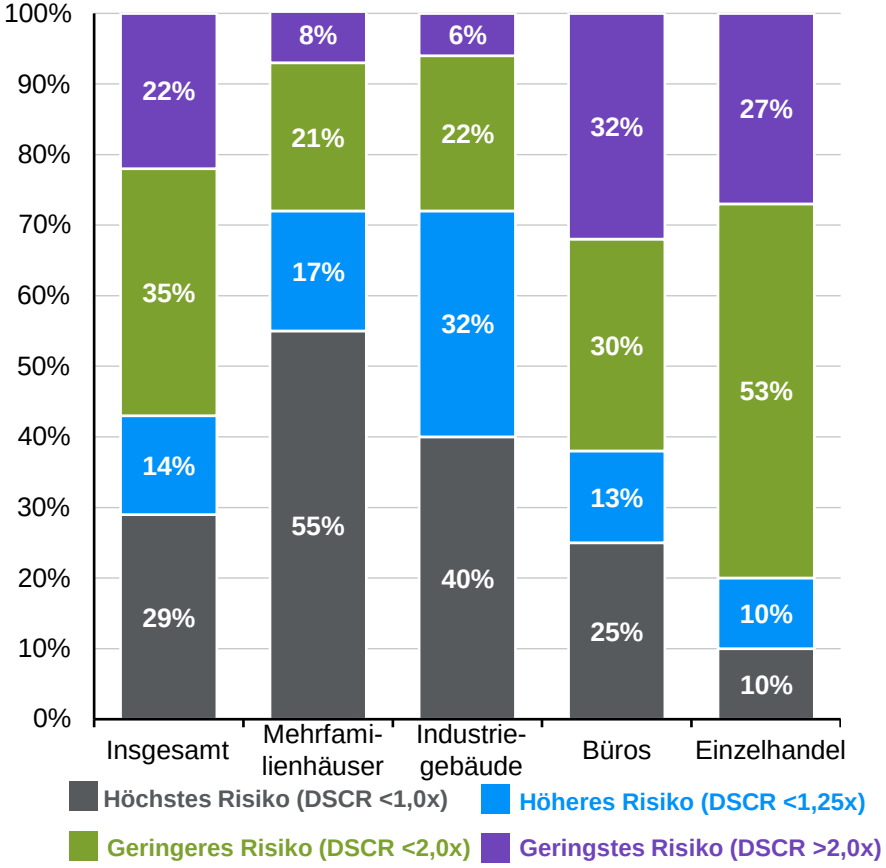
## Beleihungsauslauf (LTV) bei Immobilien in den USA

%, nach Objektart




## Schuldendienstdeckungsgrad (DSCR) bei Immobilien in den USA

DSCR-Profil ausstehender verbriefter CRE-Kredite* nach Objektart



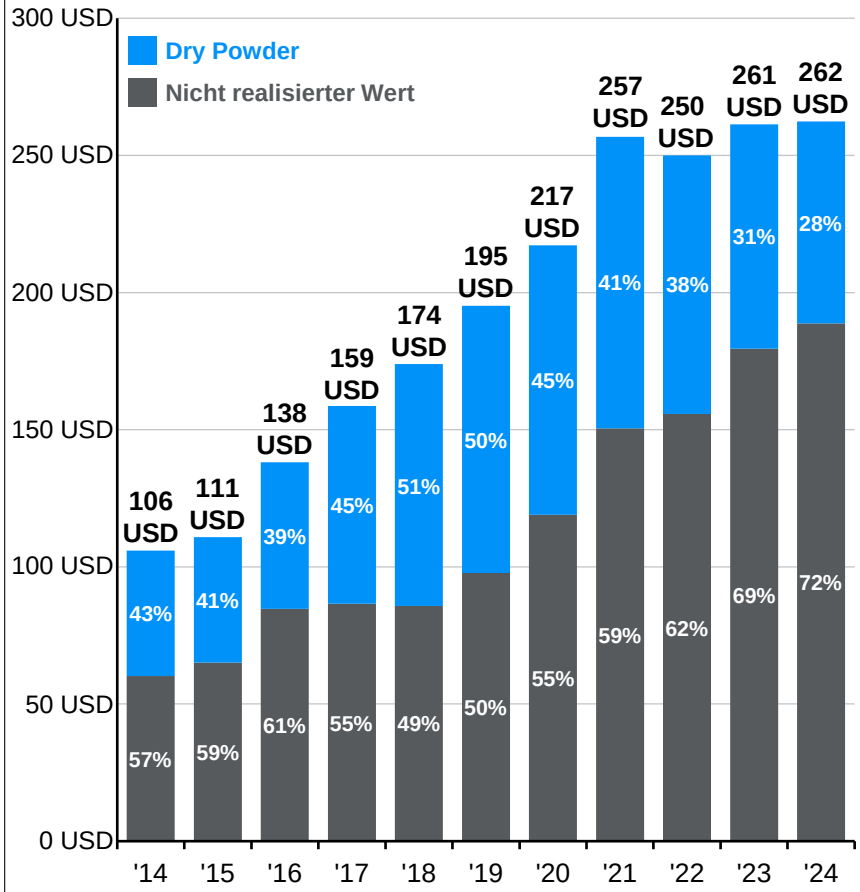

Quelle: NCREIF, Newmark Research, Trepp, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Ein Beleihungsauslauf (loan-to-value, LTV) ist speziell bei fremdfinanzierten Immobilien das Verhältnis zwischen dem Kreditbetrag und dem geschätzten Wert der Immobilie. Diese Kennzahl wird verwendet, um das mit einer Immobilieninvestition verbundene Risiko zu bewerten, wobei ein höherer LTV ein höheres Risiko aufgrund einer größeren Hebelwirkung anzeigt. (Rechts) *CRE-Kredite, die vor 2027 fällig sind. Der Schuldendienstdeckungsgrad (debt service coverage ratio, DSCR) wird berechnet, indem das Nettobetriebsergebnis (NOI) einer Immobilie durch den gesamten Schuldendienst (den Gesamtbetrag der Kapital- und Zinszahlungen für die Schulden der Immobilie) geteilt wird. Ein DSCR größer 1 zeigt an, dass die Immobilie mehr regelmäßige Erträge erwirtschaftet, als es zur Deckung ihrer Schulden erforderlich ist, während ein DSCR kleiner als 1 darauf hindeutet, dass die Immobilie nicht genug regelmäßige Erträge erwirtschaftet, um ihre Schulden zu tilgen.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

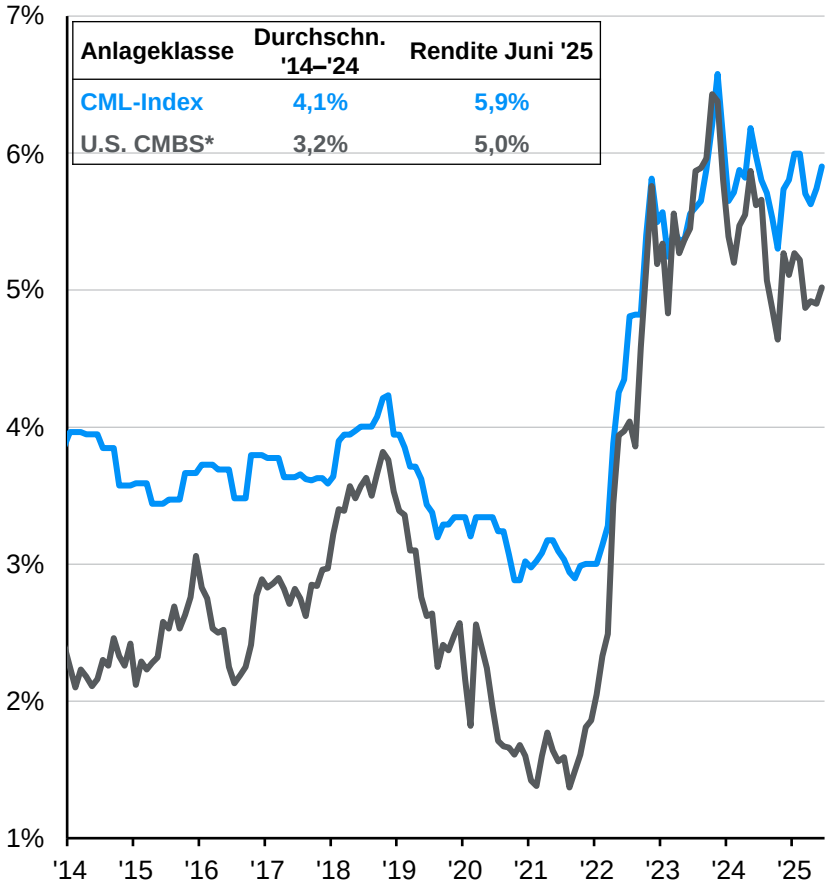
# Gewerbliche Immobilienkredite



## Globale Gewerbeimmobilien-Kreditfonds AUM
In Mrd. USD




## Renditen von gewerblichen Hypotheken in den USA
Monatliche Renditen




| Anlageklasse | Durchschn. '14–'24 | Rendite Juni '25 |
|---|---|---|
| CML-Index | 4,1% | 5,9% |
| U.S. CMBS* | 3,2% | 5,0% |

Quelle: Bloomberg, Chatham Financial, FactSet, Gilberto-Levy, Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
(Rechts) Der Index für gewerbliche Hypothekendarlehen (Commercial Mortgage Loan, CML) ist eine gewichtete Durchschnittssumme der monatlichen Festzinsrenditen, die von Chatham Financial für Büro-, Einzelhandels-, Mehrfamilien- und Industrieobjekte im Beleihungsauslaufbereich von 50–65% bereitgestellt werden. Die Sektoren sind vollständig nach ihrem Anteil an den jüngsten Daten des Gilberto-Levy Commercial Mortgage Index gewichtet. Die angegebenen Renditen reichen von Monatsende bis August 2020 und danach ab Monatsbeginn. *U.S. CMBS: Bloomberg U.S. CMBS Investment Grade Index. Angegebene Renditen für U.S. CMBS sind Yield-to-Worst. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

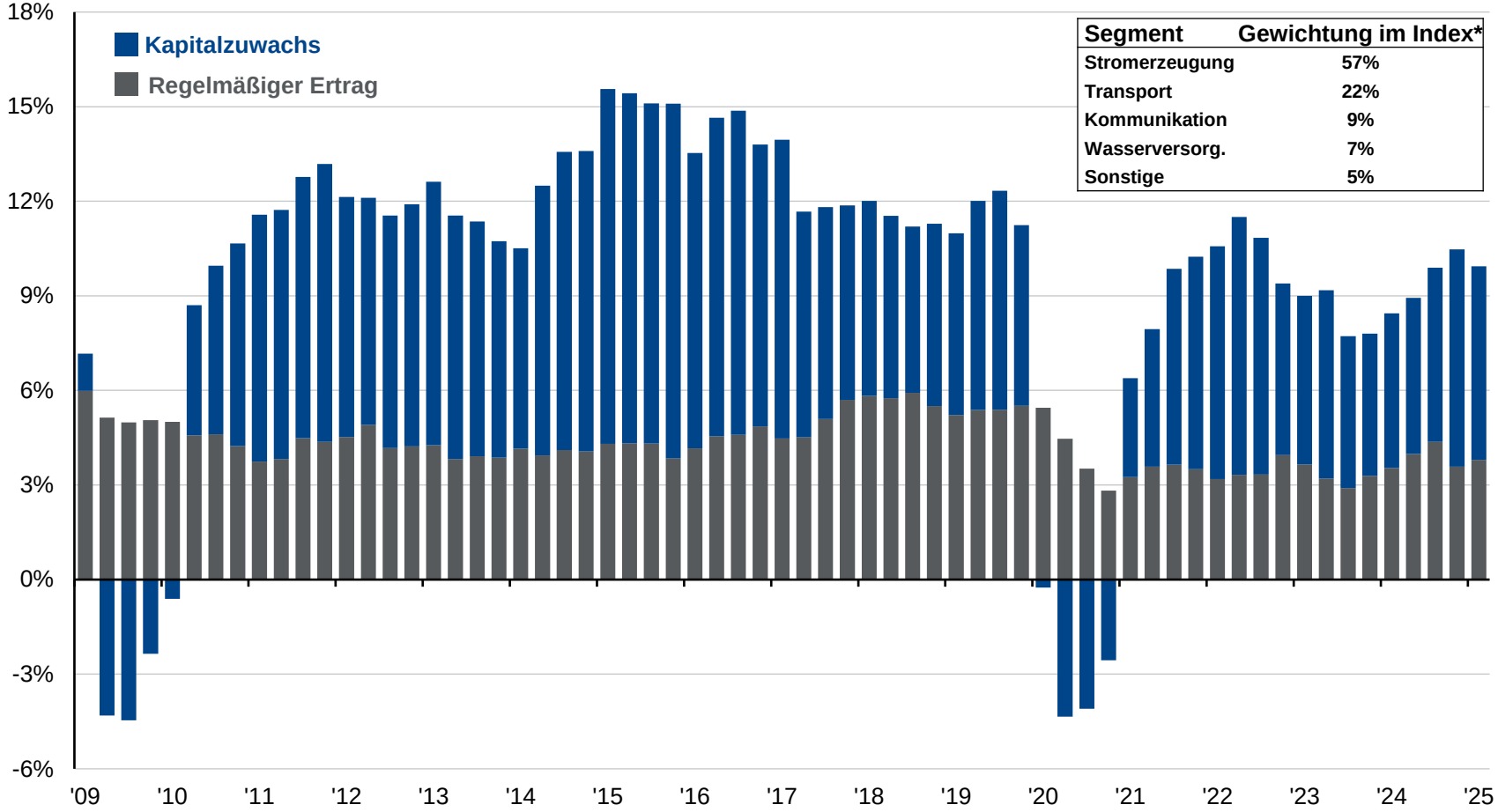
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Quellen für globale Infrastrukturerträge



## Erträge globaler Kerninfrastruktur

Q1 2009 bis Q1 2025, rollierende Vierquartalserträge aus regelmäßigen Erträgen und Kapitalzuwachs




| Segment | Gewichtung im Index* |
|---|---|
| Stromerzeugung | 57% |
| Transport | 22% |
| Kommunikation | 9% |
| Wasserversorg. | 7% |
| Sonstige | 5% |

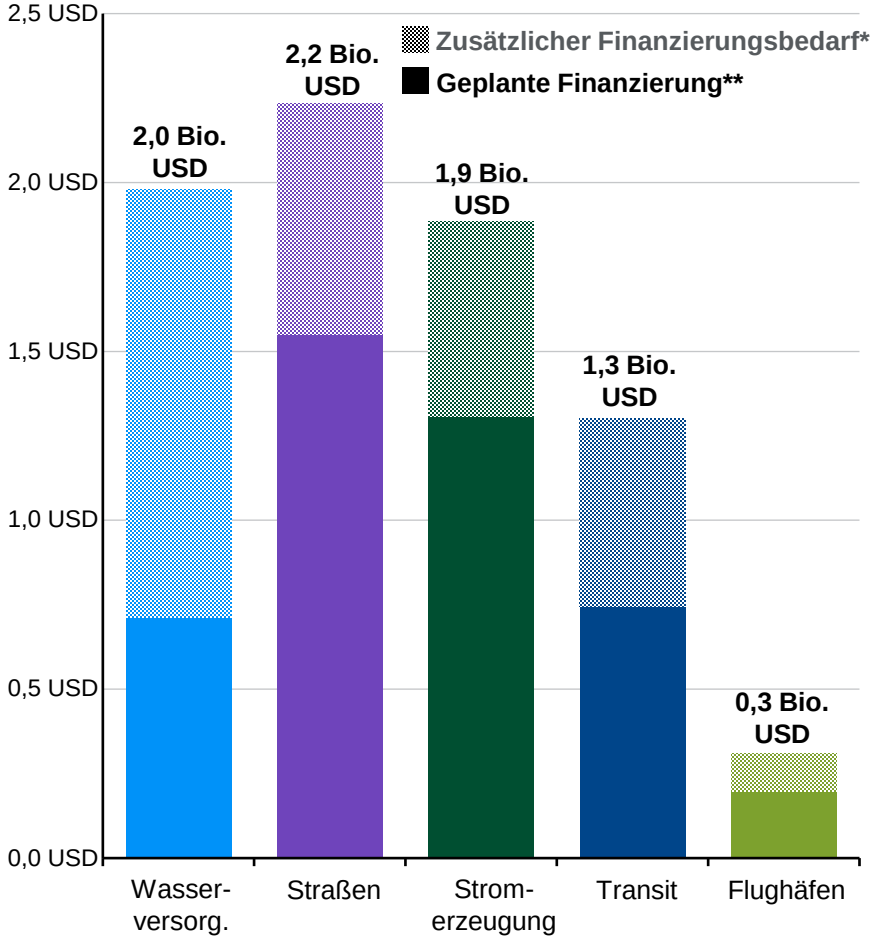
Quelle: MSCI, J.P. Morgan Asset Management.
Infrastrukturerträge, dargestellt durch den MSCI Global Private Quarterly Infrastructure Asset Index. Die Daten zeigen die rollierenden Vierquartalserträge aus regelmäßigen Erträgen und Kapitalzuwachs. * Die Gewichtung basiert auf dem Unternehmenswert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Bedarf an Infrastrukturinvestitionen

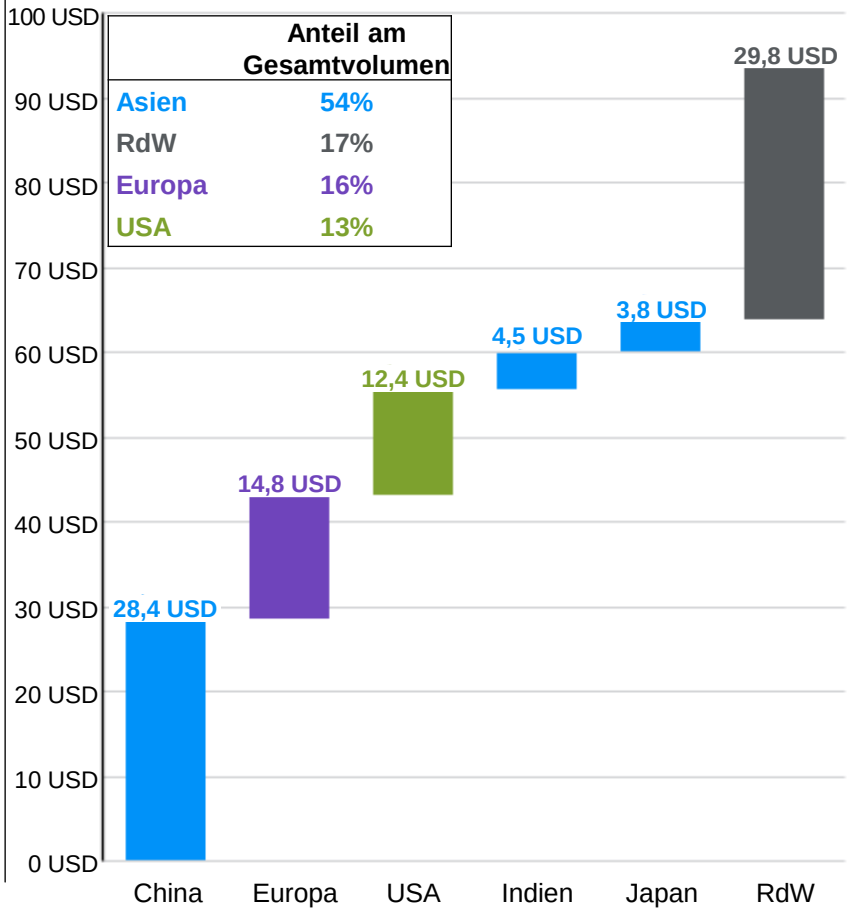


## USA: Infrastrukturfinanzierung und Finanzierungslücken




## Bedarf an Infrastrukturinvestitionen nach Region

In Bio. USD, 2016–2040, konstant 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 = Rest der Welt
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

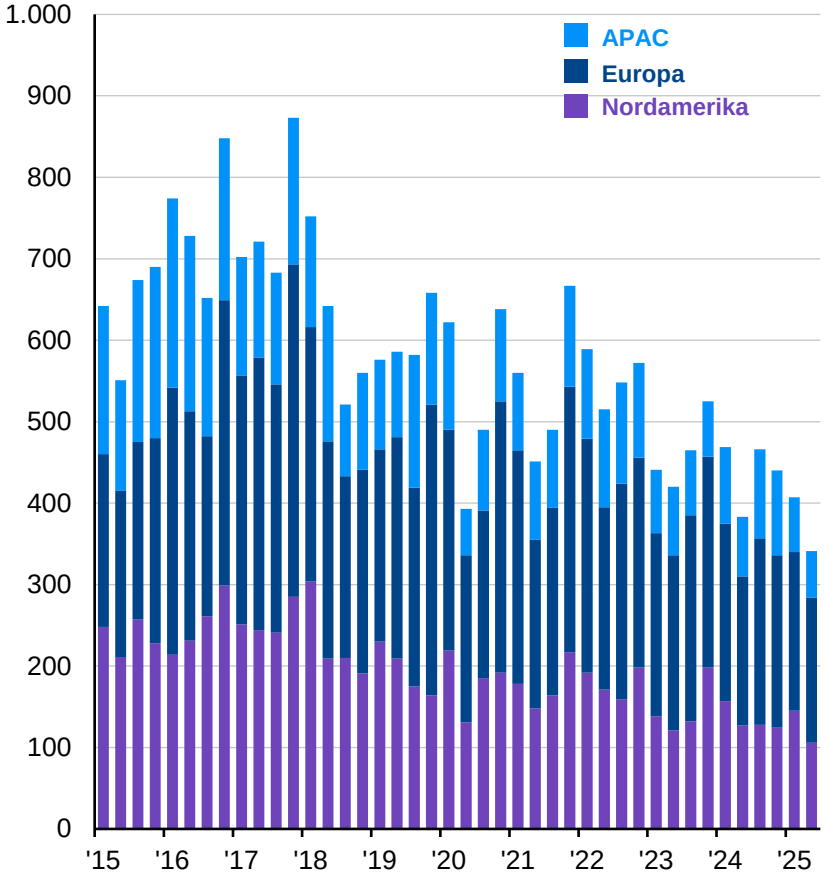
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Globale Infrastrukturtransaktionen



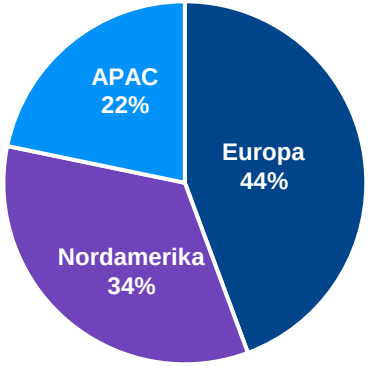
## Anzahl der privaten Infrastruktur-Deals

Q1 2015 bis Q2 2025



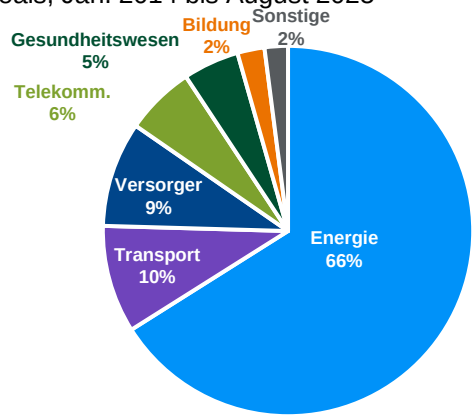

## Deals nach Region

Anteil der Deals, Jan. 2014 bis August 2025




## Deals nach Art

Anzahl der Deals, Jan. 2014 bis August 2025




Quelle: Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
(Unten rechts) Sonstige umfasst Abfallwirtschaft, Regierungsgebäude, Logistik und Verteidigung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

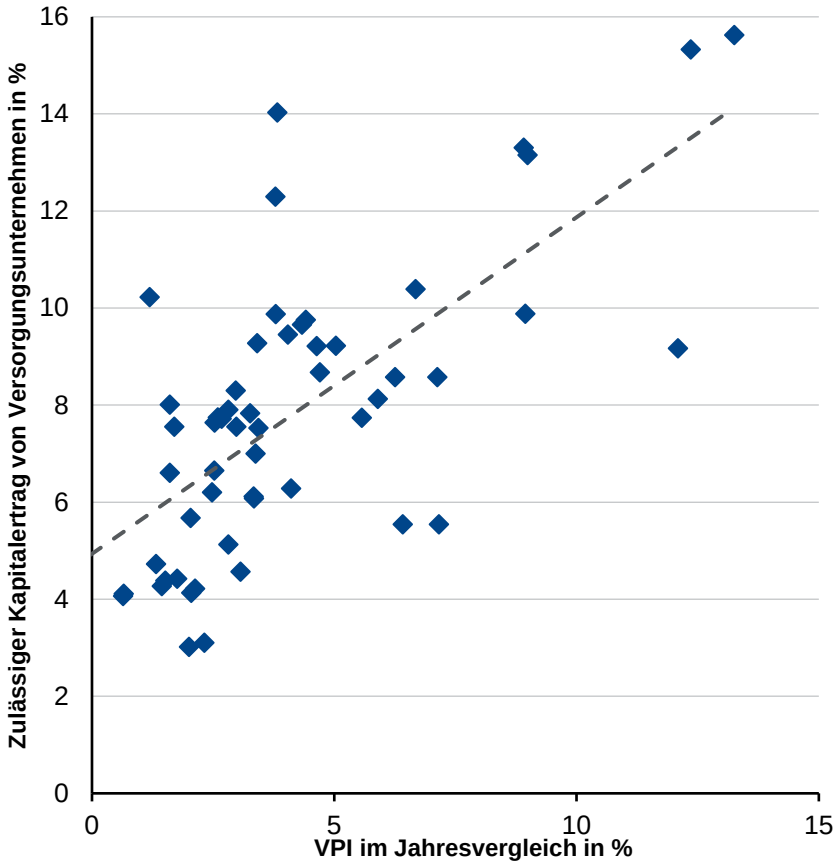
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Rentabilität und Verbrauch von Versorgungsunternehmen in den USA



## Gas- und Stromversorgungsunternehmen: Zulässiger Ertrag im Verhältnis zur Inflation

Durchschnittlicher zulässiger Kapitalertrag*, 1970 bis 2024




## 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

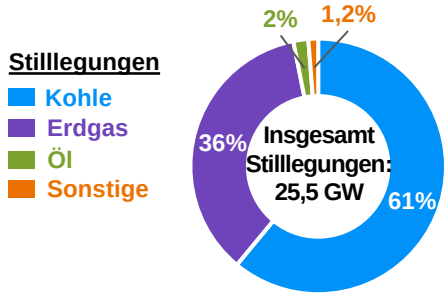
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

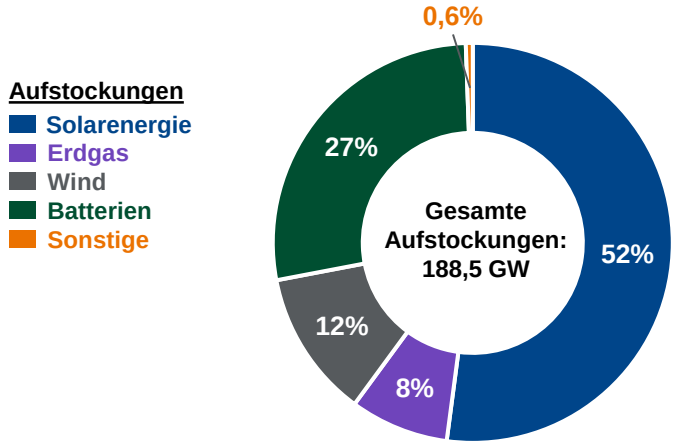
# Stromerzeugung in den USA



## Geplante Stromerzeugungskapazität in den USA

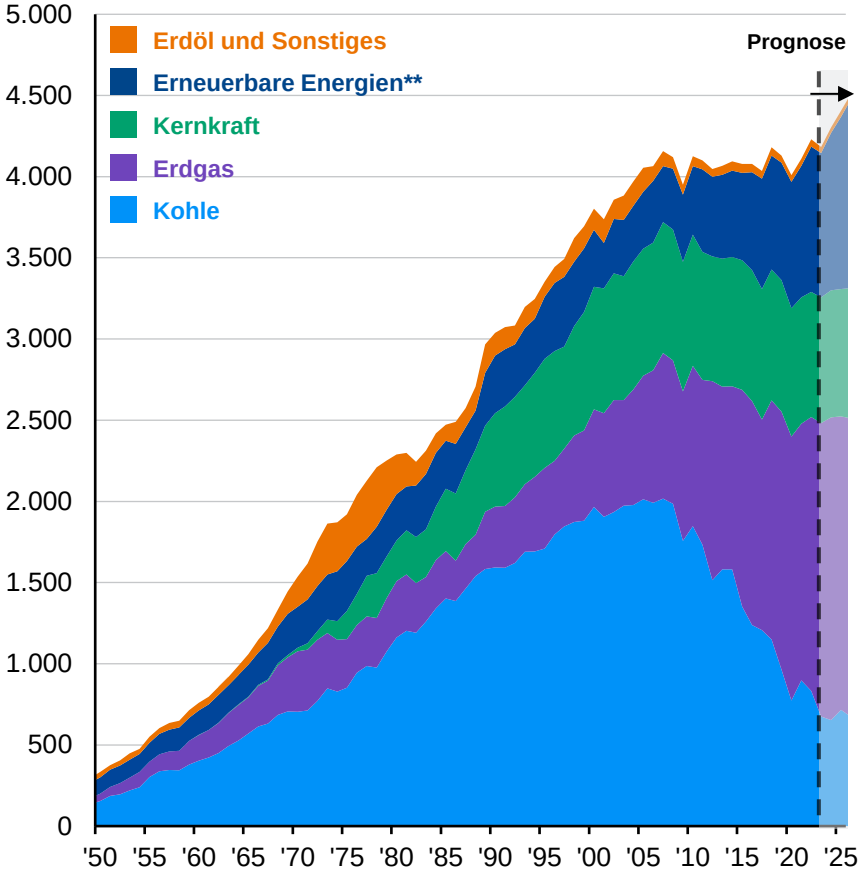
Rest von 2025, 2026 und 2027




## Stromerzeugung in den USA nach Quellen

In Mrd. kWh, 1950–2026P*




Quelle: EIA, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Die Daten stammen aus dem EIA-Bericht „August 2025 Electric Power Monthly“ und verwenden die Nettokapazität im Sommer, um den Anteil der Stilllegungen und Aufstockungen darzustellen. (Rechts) Die Daten stammen aus dem EIA-Bericht „August 2025 Monthly Energy Review“. * Die Zahlen der Energieprognose stammen aus dem „Short Term Energy Outlook“. ** Zu den erneuerbaren Energien gehören Windkraft, Solarenergie, Erdwärme, Biomasseabfälle, Biomasse aus Holz und Wasserkraft.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

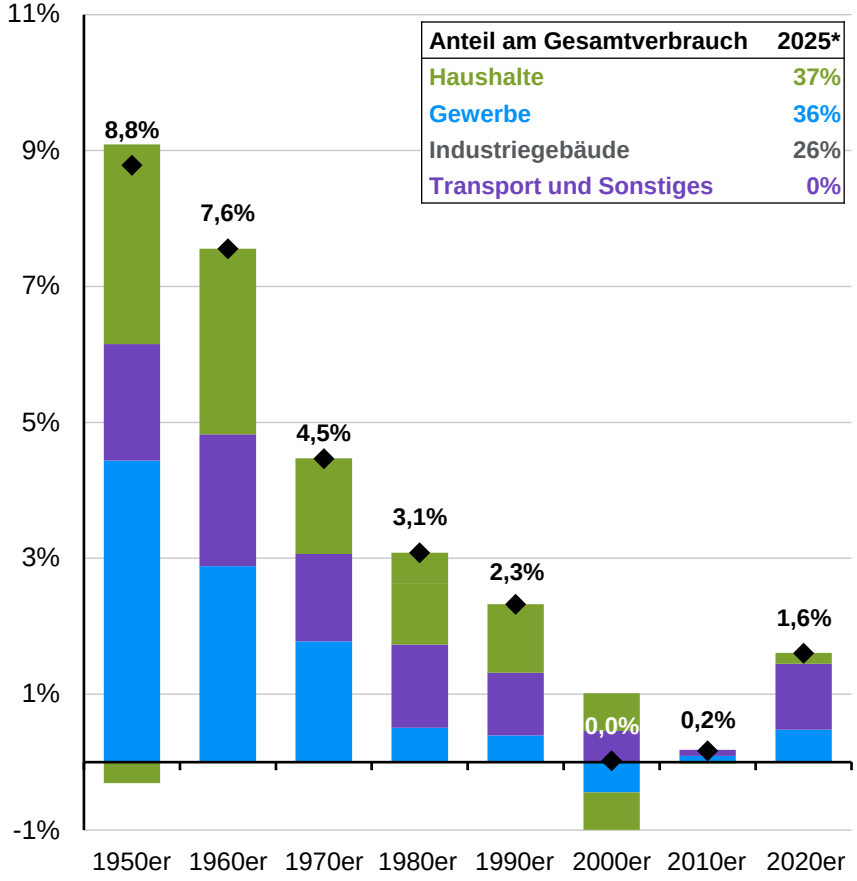
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Stromverbrauch in den USA



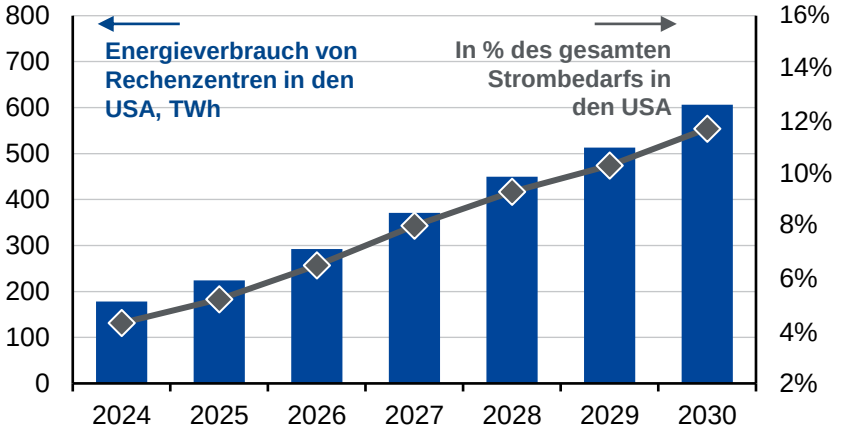
## Wachstum des Stromverbrauchs in den USA

Annualisierte 10-Jahres-Wachstumsrate, Einzelhandelsumsätze in den wichtigsten Endverbrauchersektoren



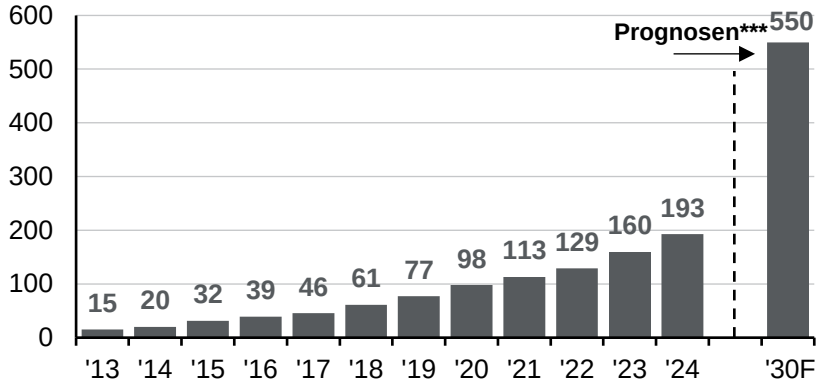

## Stromverbrauch von Rechenzentren in den USA

Prognosen bis 2030




## Anzahl der Ladestationen für Elektrofahrzeuge in den USA

In Tausend




Quelle: EIA, IEA, McKinsey & Company, J.P. Morgan Asset Management.
Die Sektoren Transport und Industrie sowie Haushalte und Gewerbe werden als Endverbrauchersektoren bezeichnet, weil sie Strom verbrauchen, der vom Stromsektor erzeugt und von ihm bezogen wird. Der Industriesektor verbraucht Strom hauptsächlich für den Betrieb von Maschinen und Anlagen (d. h. Wärmeverarbeitung, Kühlung), der Gewerbesektor verbraucht Strom hauptsächlich für Computer und Bürogeräte, Raumheizung, Klimaanlagen und Beleuchtung und der Verbrauch privater Haushalte bezieht sich vor allem auf Klimaanlagen. Erdöl ist die wichtigste Energiequelle für den Transport in den USA, und Elektrofahrzeuge sind in diesen Daten enthalten. Der Beitrag des Endverbrauchersektors zum Wachstum des Gesamtverbrauchs wird berechnet, indem das annualisierte Verbrauchswachstum jedes Sektors mit seinem durchschnittlichen Anteil am Gesamtverbrauch für jedes Jahrzehnt multipliziert wird. * Die Berechnungen basieren auf den Daten des laufenden Jahres bis August 2025. ** Das Wachstum des Stromverbrauchs in den 2020er Jahren wurde bis zum Jahresende 2024 berechnet. Aus Datenverfügbarkeitsgründen wurde das Verbrauchswachstum für die 1950er Jahre vom 31.12.1950 bis zum 31.12.1959 berechnet. *** Die Prognosen stammen von der Internationalen Energieagentur (IEA) – „Global EV Outlook 2025" und basieren auf deren „STEPS"-Prognose. Das STEPS-Szenario (State Policies Scenario) der IEA geht nicht davon aus, dass die Regierungen die angekündigten politischen Ziele erreichen werden, sondern untersucht, was die IEA angesichts der derzeitigen Fortschritte für machbar hält.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

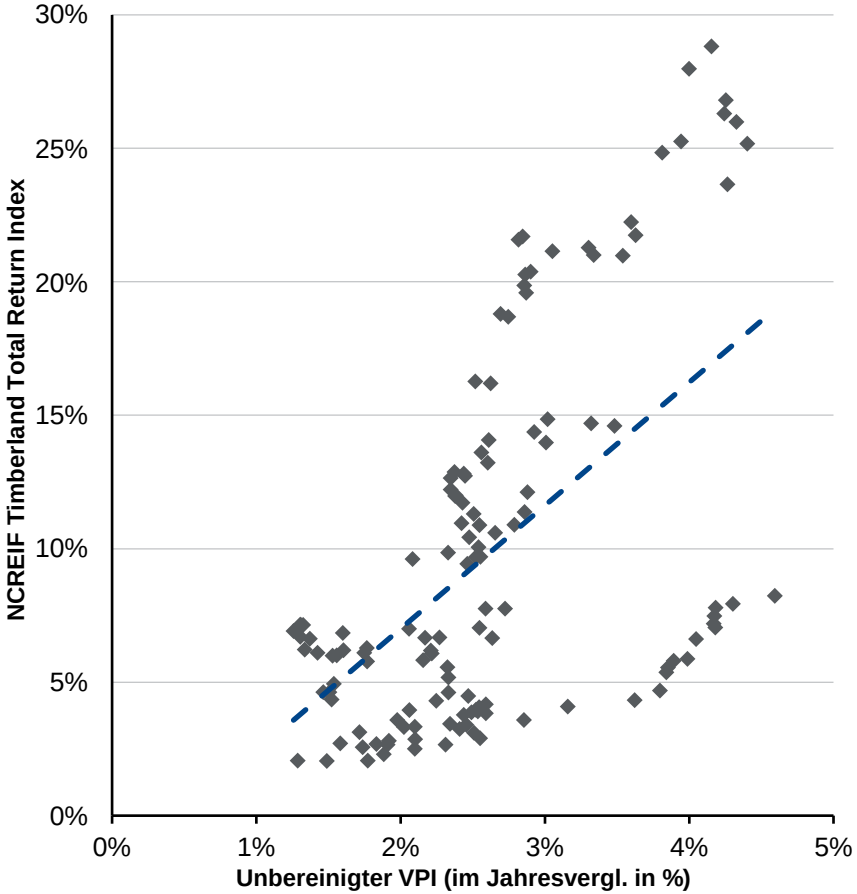
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Erträge aus Nutzholzinvestitionen in den USA



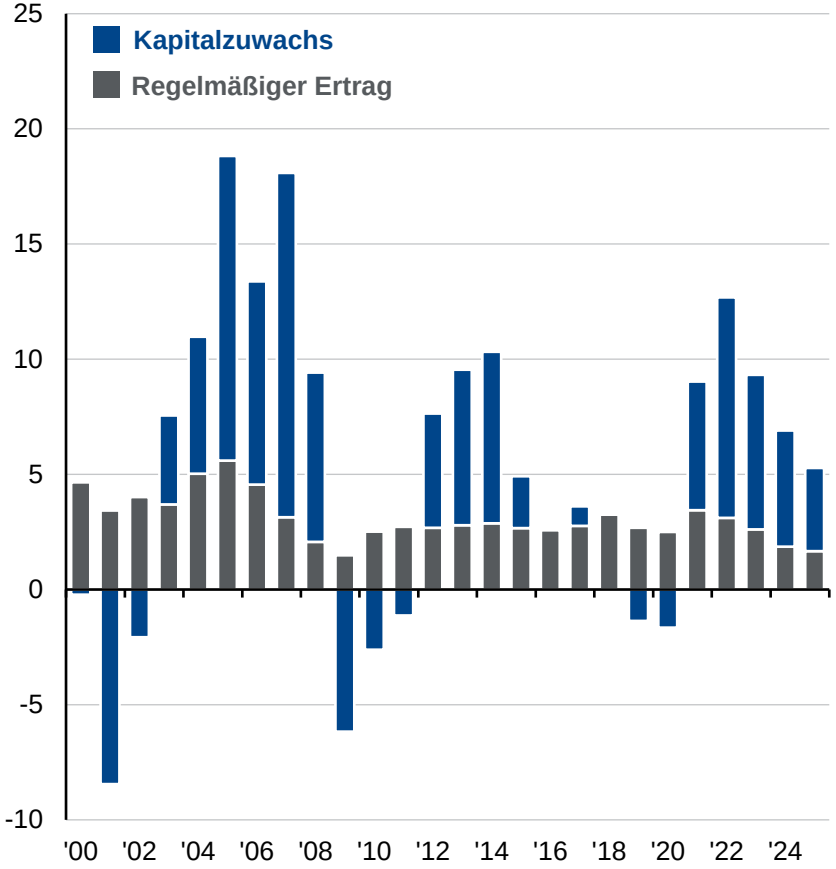
## Erträge und Inflation von Nutzholz in den USA

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




## Quellen der Erträge aus Nutzholz in den USA

Jährlicher Gesamtertrag*




Quelle: BLS, FactSet, NCREIF, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Bezieht sich auf den Zeitraum von Q1 1987 bis Q2 2025. (Rechts) * Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

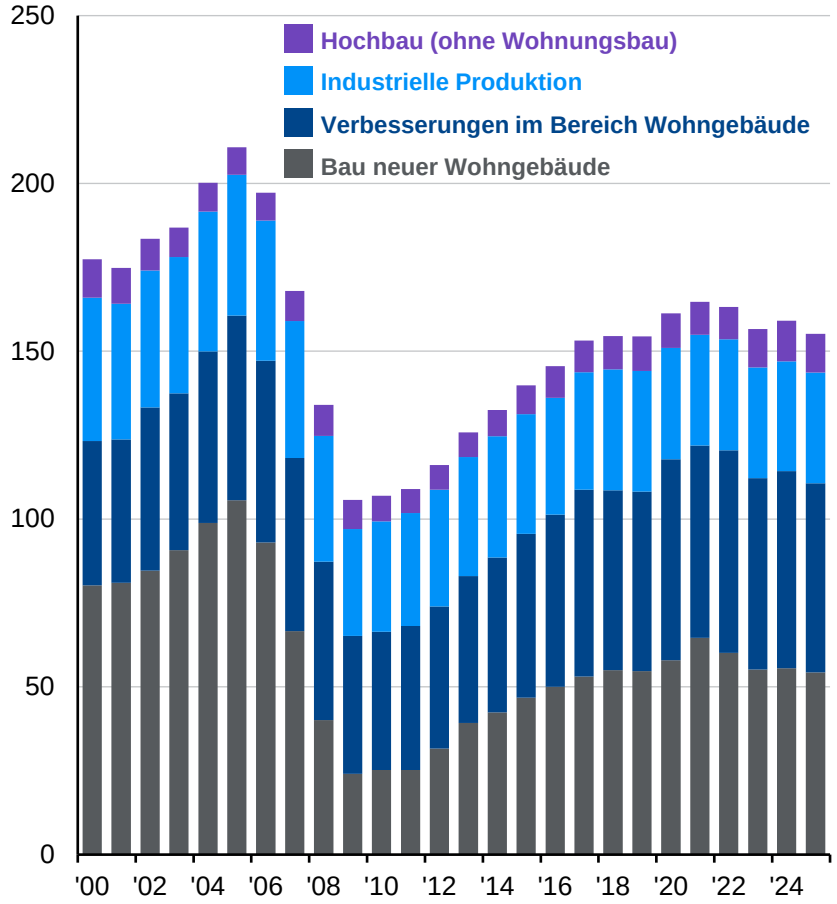
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Verbrauch von und Nachfrage nach Holzprodukten in den USA



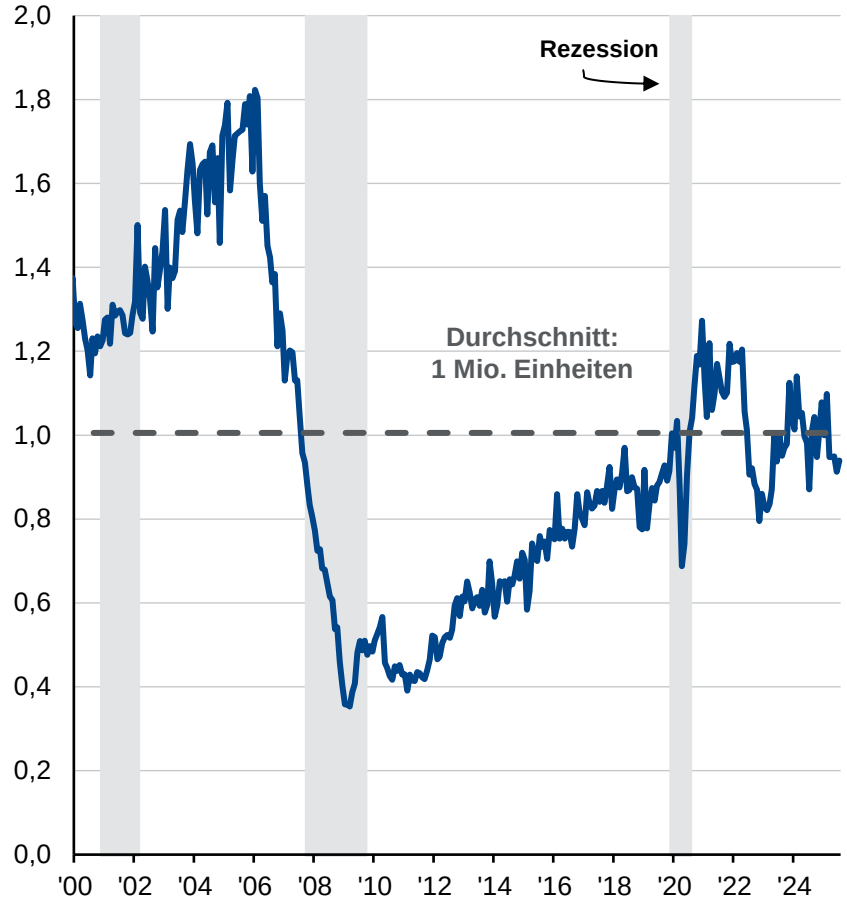
## Holzproduktverbrauch in den USA

Nach Endverbrauchersektor, in Mio. Kubikmetern




## Baubeginne Einfamilienhäuser in den USA

Millionen Wohneinheiten in Privatbesitz, SAAR




Quelle: Census Bureau, FactSet, Forest Economic Advisors, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

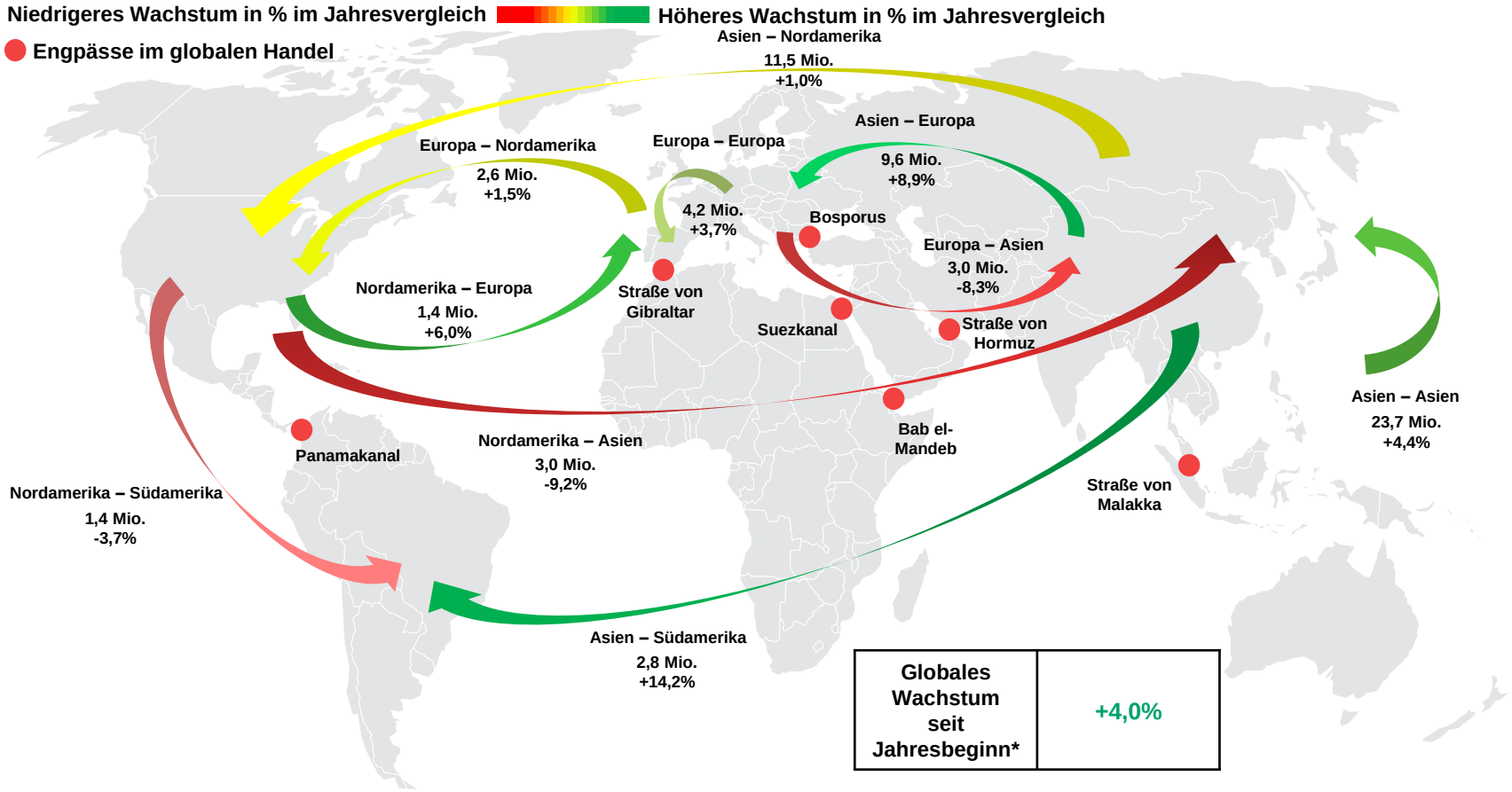
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Globale Handelswege und Engpässe



## Volumen und Wachstum des weltweiten Containerschiffsverkehrs

Twenty-Foot Equivalent Units (TEU) seit Jahresbeginn*, Wachstum in % gegenüber dem Vorjahr im gleichen Zeitraum




Quelle: Bloomberg, Container Trade Statistics, J.P. Morgan Asset Management.
Stand der YTD-Daten: 30.06.2025. Die Twenty-Foot Equivalent Unit (TEU) ist eine Standardmaßeinheit für die Ladekapazität von Containerschiffen. Ein moderner 40-Fuß-Standardcontainer entspricht 2 TEU. Handelsengpässe sind strategische Seewege, die wichtige Häfen oder Regionen miteinander verbinden und durch geopolitische Konflikte oder Störungen gefährdet sein können.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

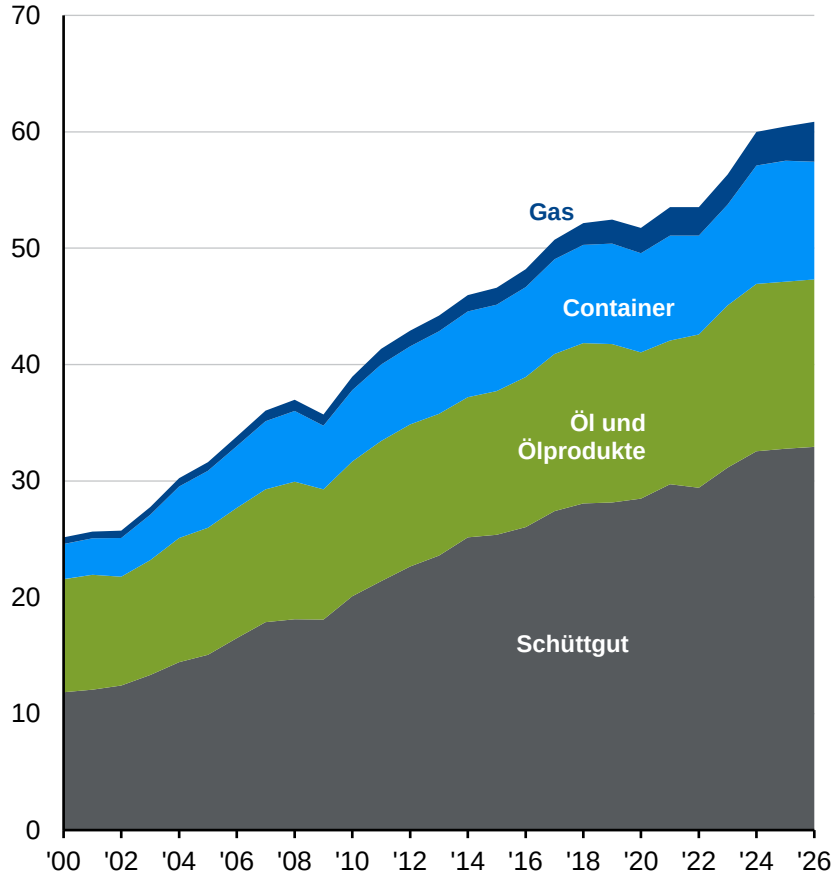
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Globales Seeweg-Handelsvolumen



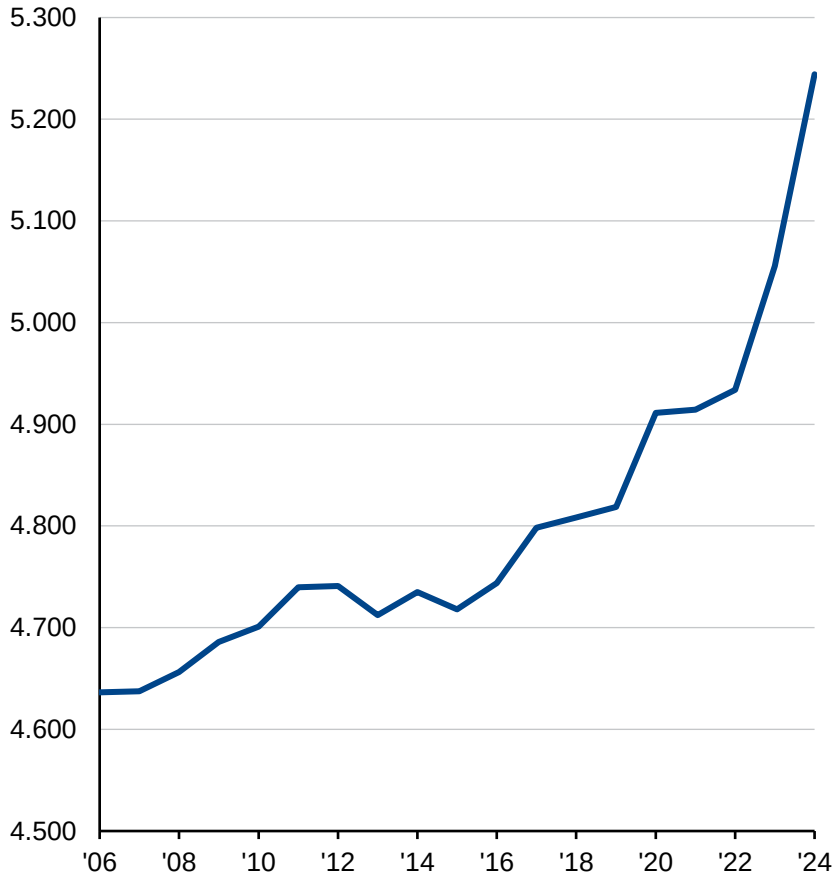
## Welthandel auf dem Seeweg nach Produkten

Geschätzt in Billionen Tonnenmeilen




## Durchschnittlich zurückgelegte Entfernung im Seeverkehr

Meilen pro Tonne, jährlich




Quelle: Clarksons, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Welthandel auf dem Seeweg nach Produkten, Stand: Juli 2025. Schüttgut bezeichnet unverpackte Rohstoffladungen. (Rechts) Die durchschnittlichen Entfernungsmeilen im Seeverkehr sind eine Schätzung, die sich aus der Division der von den Schiffen zurückgelegten Tonnenmeilen durch das Gesamtvolumen der Schiffstransporte in jedem Zeitraum ergibt.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

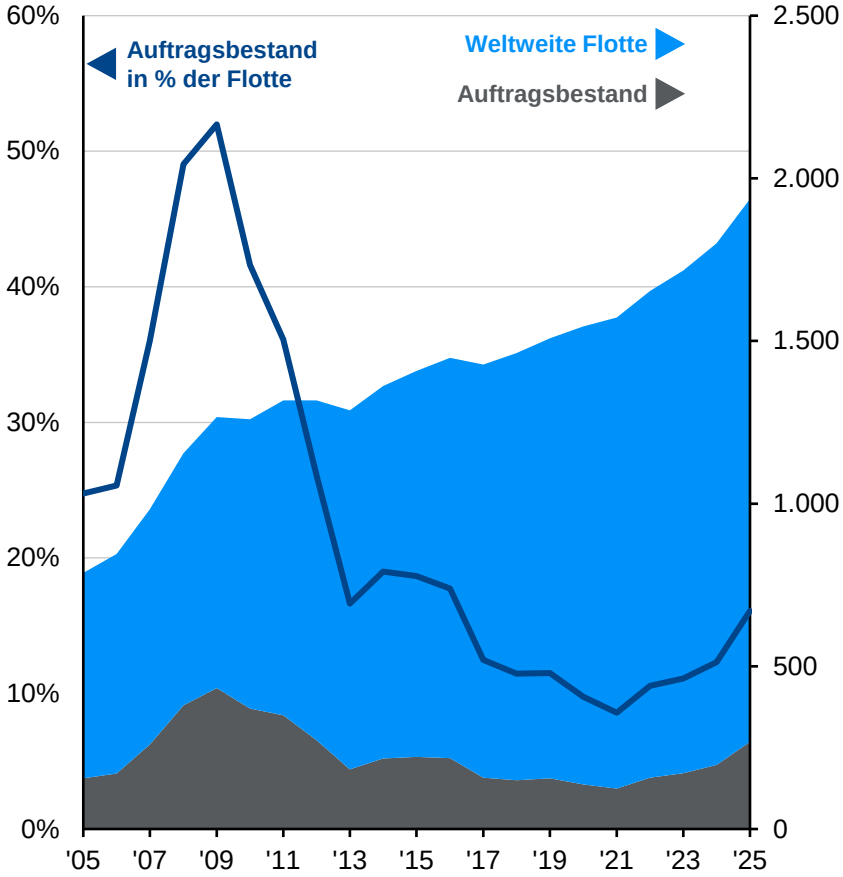
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Globaler Seefrachtverkehr: Aufträge, Kapazität und Alter



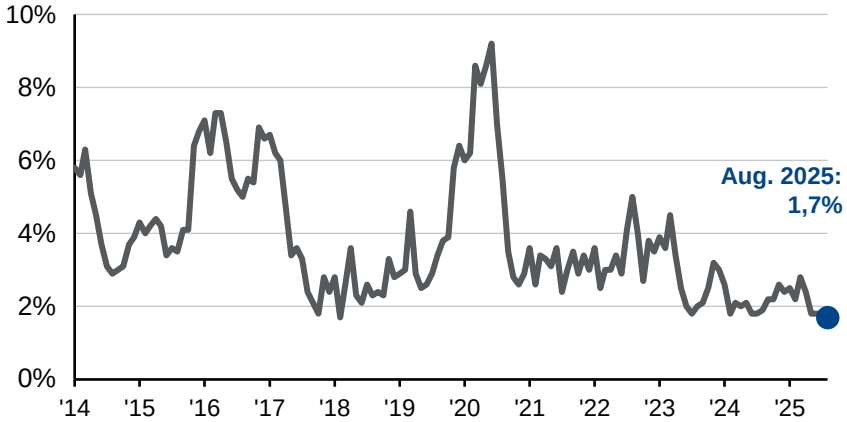
## Weltweite Flotte und Auftragsbestand

Bruttoraumzahl



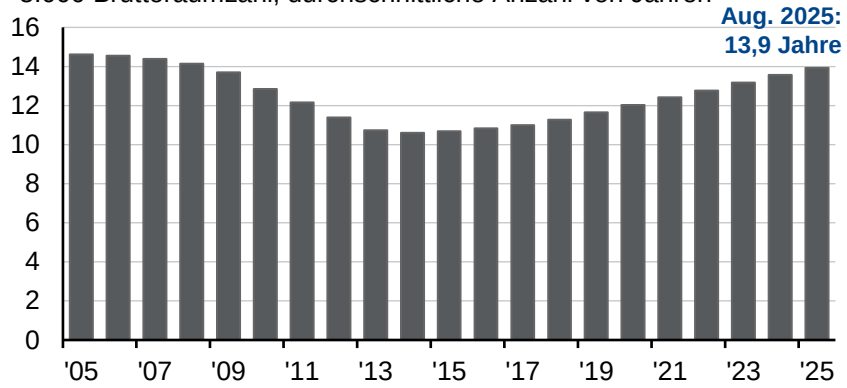

## Leere Containerschiffskapazität

% der weltweiten Flotte




## Alter der weltweiten Flotte

+5.000 Bruttoraumzahl, durchschnittliche Anzahl von Jahren



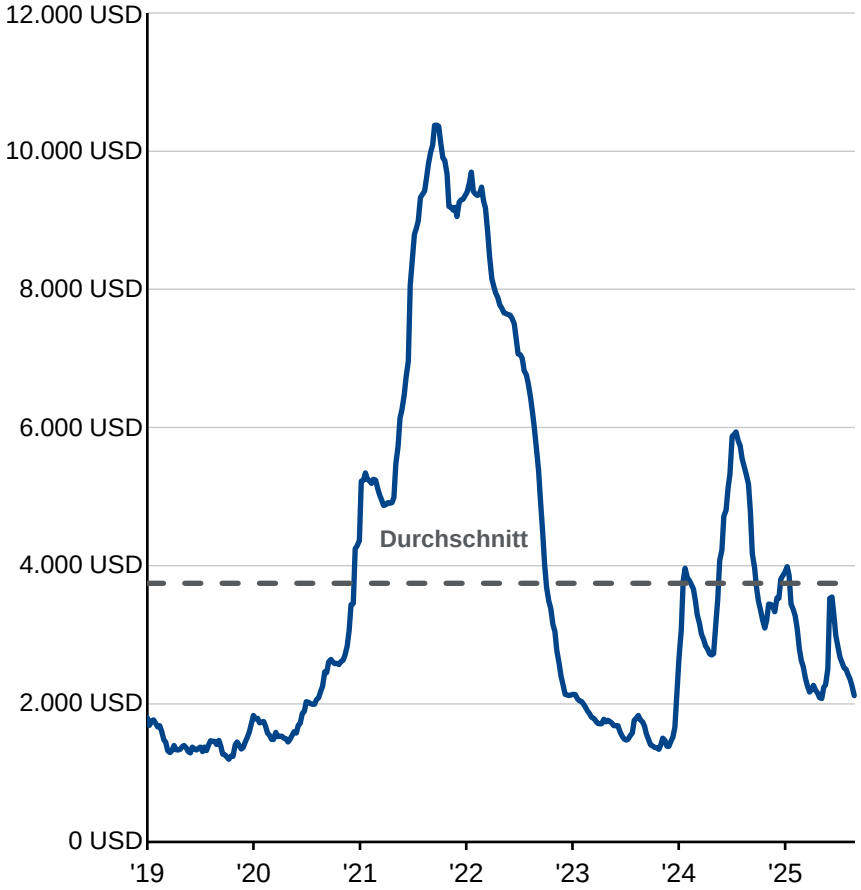

Quelle: Clarksons Research, MSI, Sea/net, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Der Auftragsbestand enthält alle ausgelieferten Schiffe sowie die aktuellen oder erwarteten Schiffsaufträge. Das Verhältnis zwischen Auftragsbestand und Flotte ist ein nützlicher Indikator für das künftige Wachstum des Angebots. (Unten rechts) Die Bruttoraumzahl ist das Volumen der geschlossenen Räume eines Schiffes in Kubikmetern.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

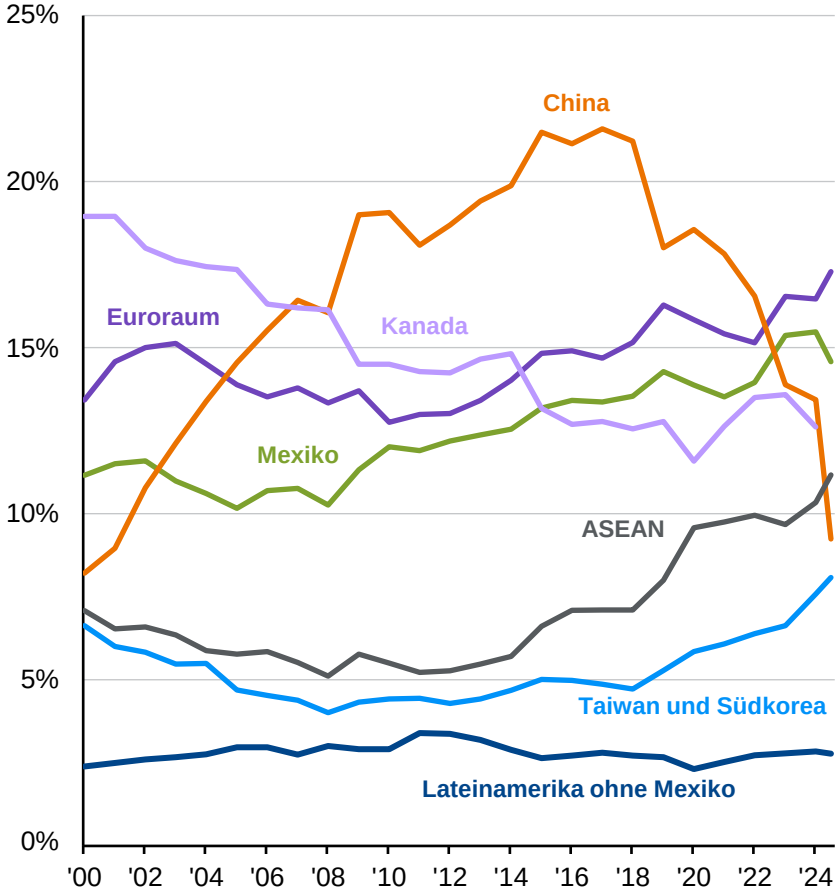
# Globale Seefrachtkosten und US-Importe



## Globale Seefrachtkosten
In USD pro 40-Fuß-Container, wöchentlich




## US-Warenimporte nach Ländern
% der gesamten US-Warenimporte, jährlich und seit Jahresbeginn 2025*



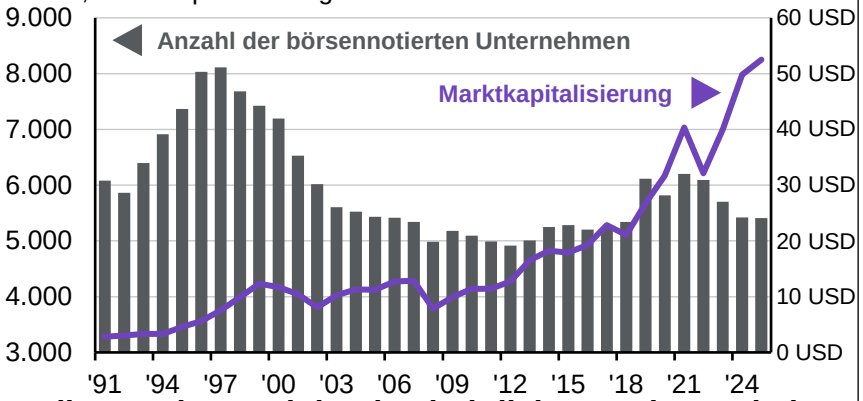

Quelle: FactSet, U.S. Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management.
(Rechts) *Die Daten seit Jahresbeginn 2025 sind zum 30.6.2025. ASEAN umfasst Indonesien, Malaysia, die Philippinen, Singapur, Thailand und Vietnam. Lateinamerika ohne Mexiko umfasst Argentinien, Brasilien, Chile, Kolumbien und Peru.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Public Equity im Vergleich zu Private Equity in den USA

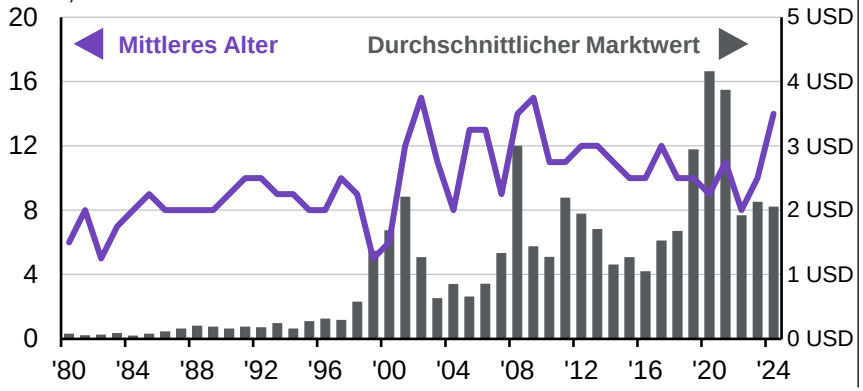
## Anzahl der börsennotierten US-Unternehmen* und Marktkapitalisierung

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



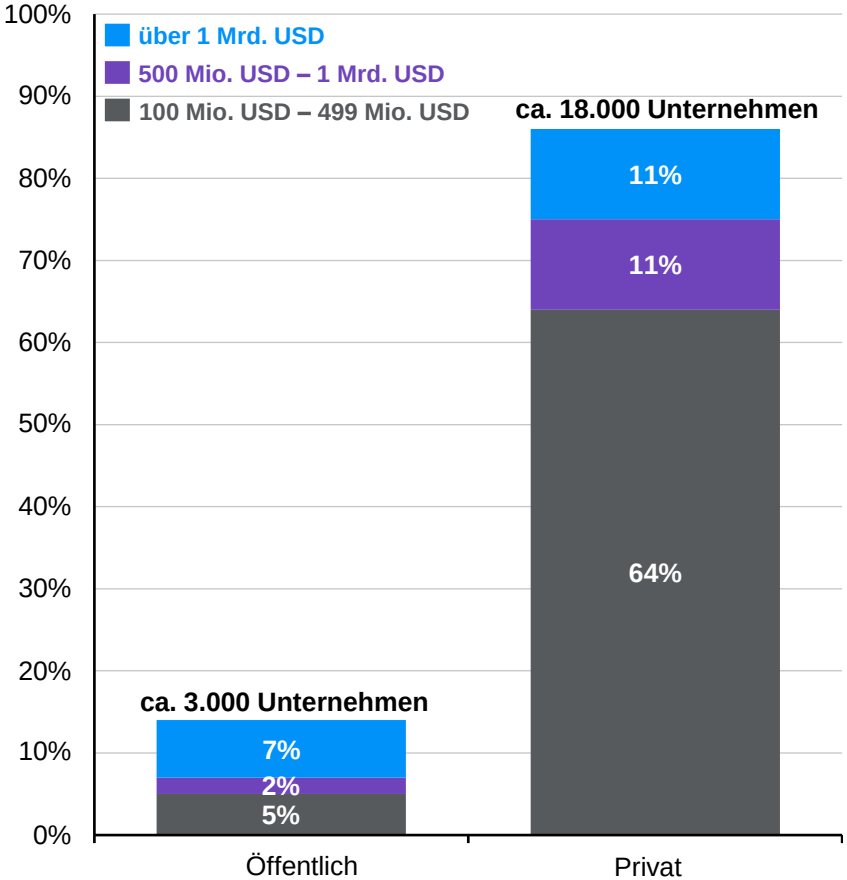

## Medianes Alter und durchschnittlicher Marktwert beim Börsengang

Jahre, in Mrd. USD




## US-Unternehmen aufgeteilt in öffentlich und privat

Unternehmen mit einem Umsatz von mehr als 100 Mio. USD, Anteil öffentlich vs. privat




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. (Rechts) Aufgrund von Rundungen entspricht die Summe der Prozentsätze möglicherweise nicht 100.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

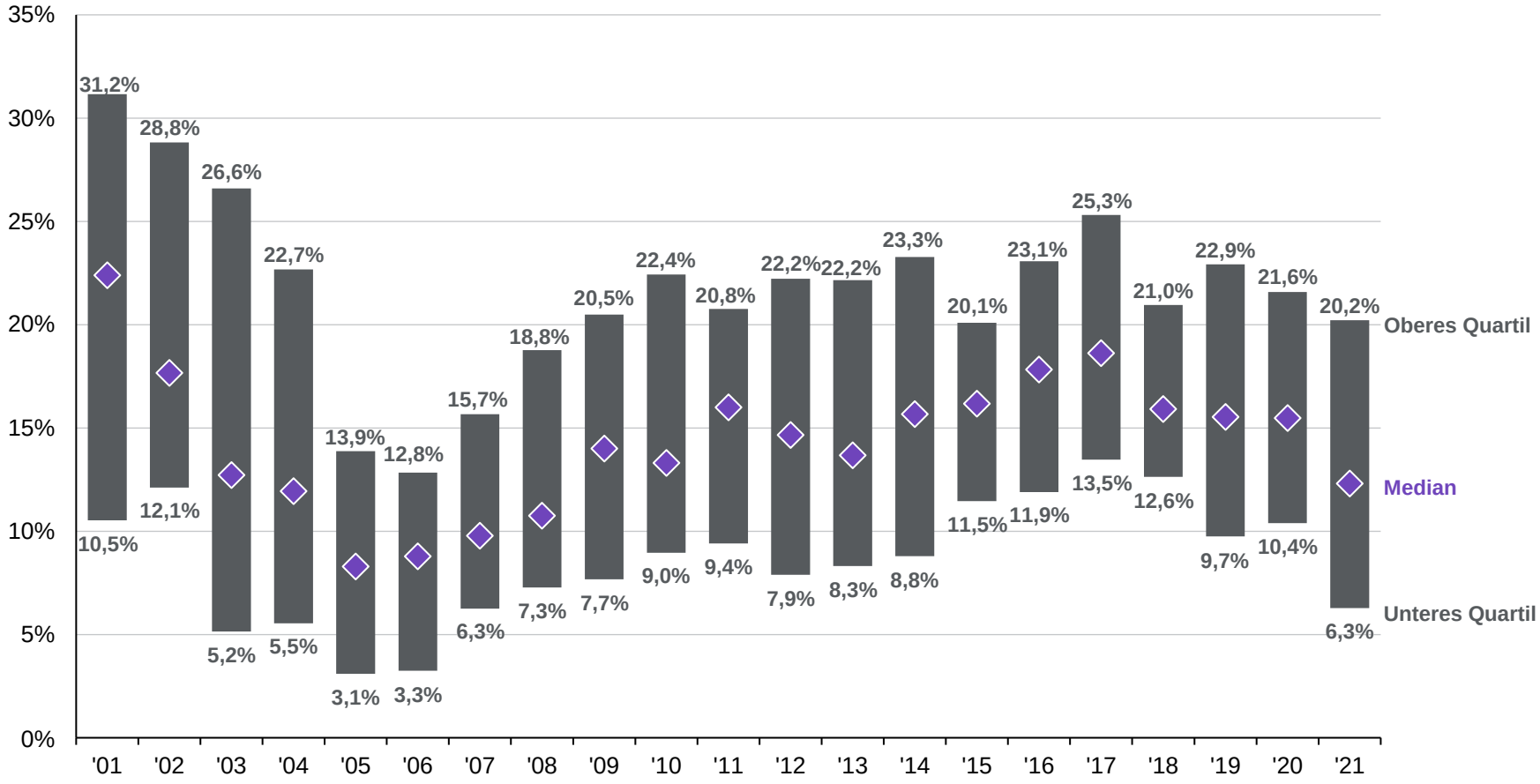
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Global-Private-Equity-Erträge



## Streuung weltweiter Private Equity-Erträge nach Jahrgängen

2001–2021, interner Zinsfuß (IRR)




Quelle: Burgiss, J.P. Morgan Asset Management.
Das weltweite Private Equity wird durch globale Buyout-Fonds repräsentiert. Stand der IRR-Daten: 31.03.2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

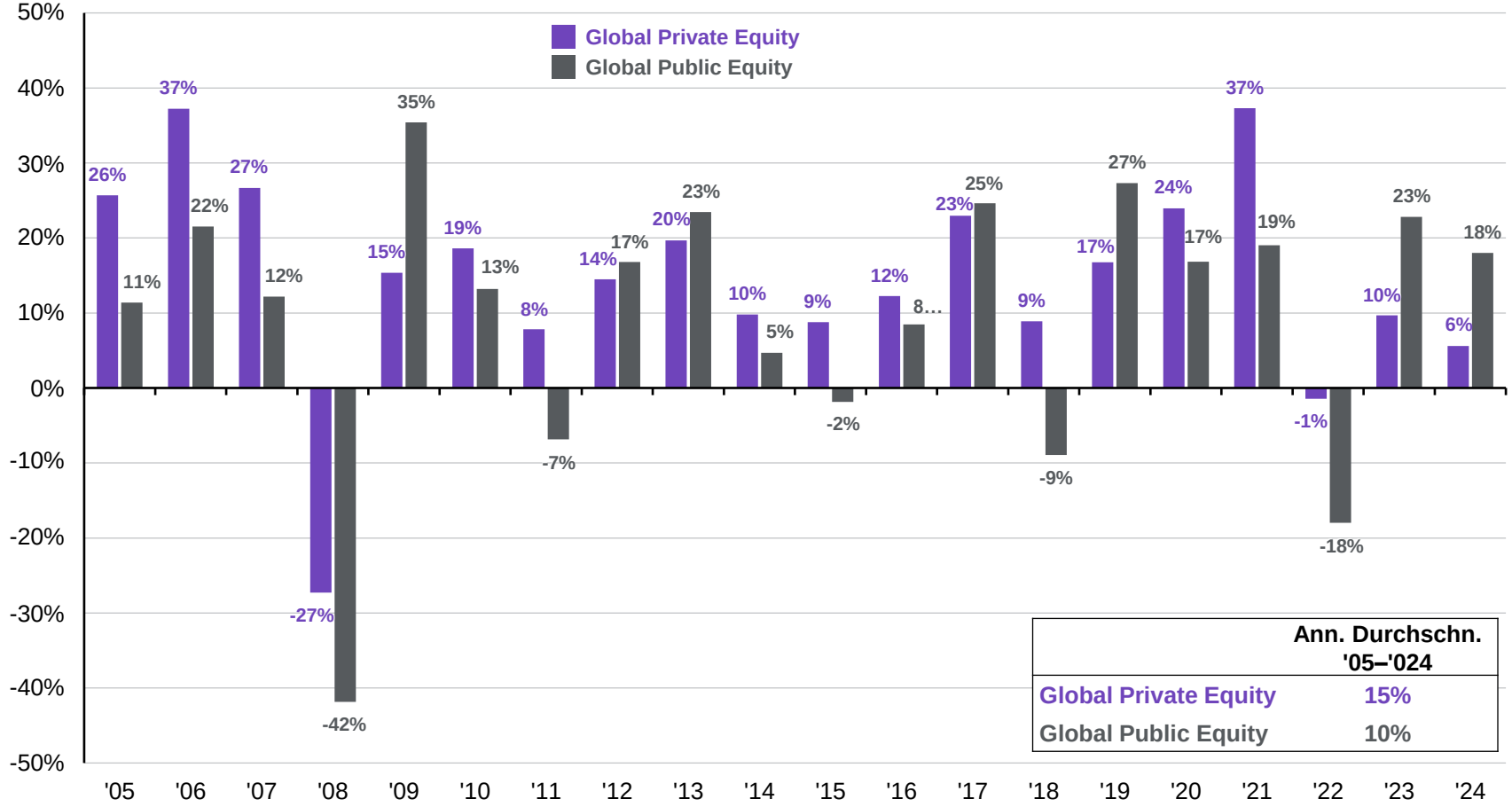
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Private-Equity-Performance ggü. öffentlichen Märkten



## Jährliche Performance von Global Private und Public Equity

USD Gesamtertrag, abzüglich Gebühren




| | Ann. Durchschn. '05–'024 |
|---|---|
| Global Private Equity | 15% |
| Global Public Equity | 10% |

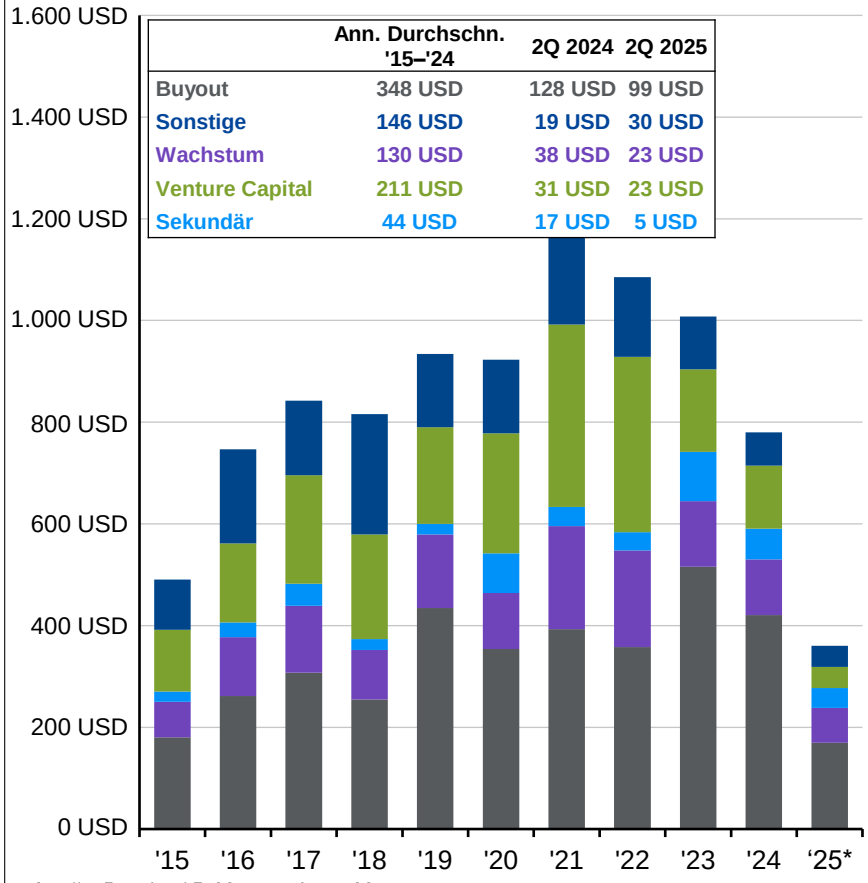
Quelle: Burgiss, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.
Private-Equity-Erträge sind zeitgewichtet. Global Private Equity: MSCI Global Buyout Closed-End Fund Index. Global Public Equity: MSCI All Country World Total Return Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Kapitalbeschaffung Global Private Equity

## Kapitalbeschaffung Global Private Equity nach Art

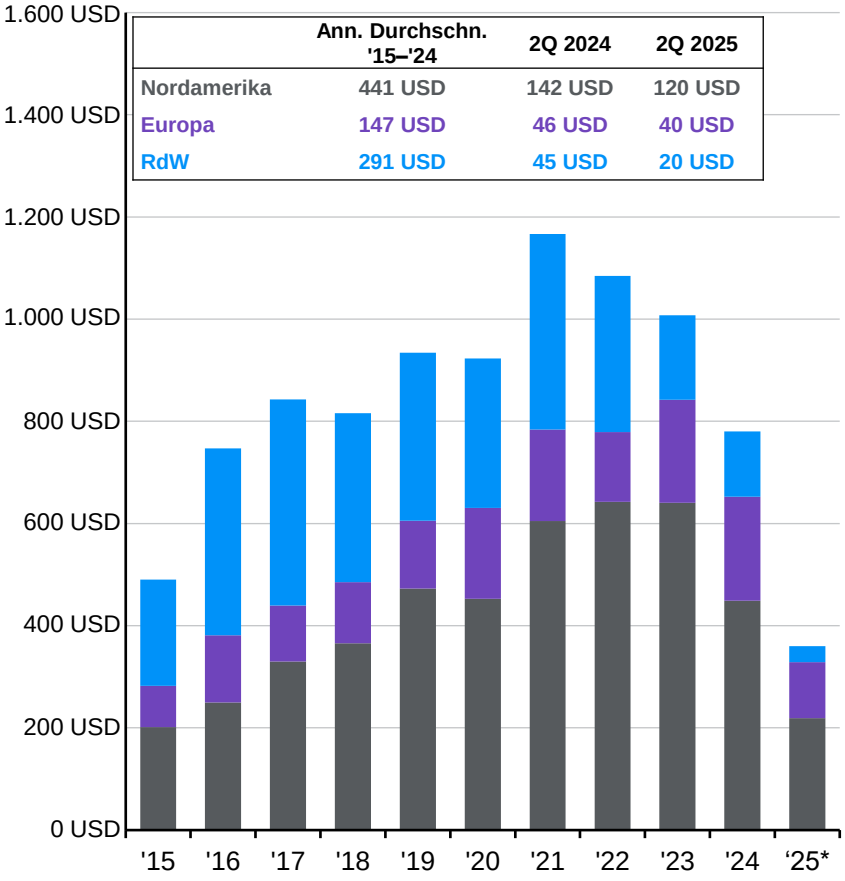
In Mrd. USD, 2015 bis 2025*




| | Ann. Durchschn. '15–'24 | 2Q 2024 | 2Q 2025 |
|---|---|---|---|
| Buyout | 348 USD | 128 USD | 99 USD |
| Sonstige | 146 USD | 19 USD | 30 USD |
| Wachstum | 130 USD | 38 USD | 23 USD |
| Venture Capital | 211 USD | 31 USD | 23 USD |
| Sekundär | 44 USD | 17 USD | 5 USD |

## Kapitalbeschaffung Global Private Equity nach Region

In Mrd. USD, 2015 bis 2025*




| | Ann. Durchschn. '15–'24 | 2Q 2024 | 2Q 2025 |
|---|---|---|---|
| Nordamerika | 441 USD | 142 USD | 120 USD |
| Europa | 147 USD | 46 USD | 40 USD |
| RdW | 291 USD | 45 USD | 20 USD |

Quelle: Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
* Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. (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 Kapitalbeschaffung nach Region ist definiert als der Standort des Managers, der das Kapital beschafft. RdW = Rest der Welt
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

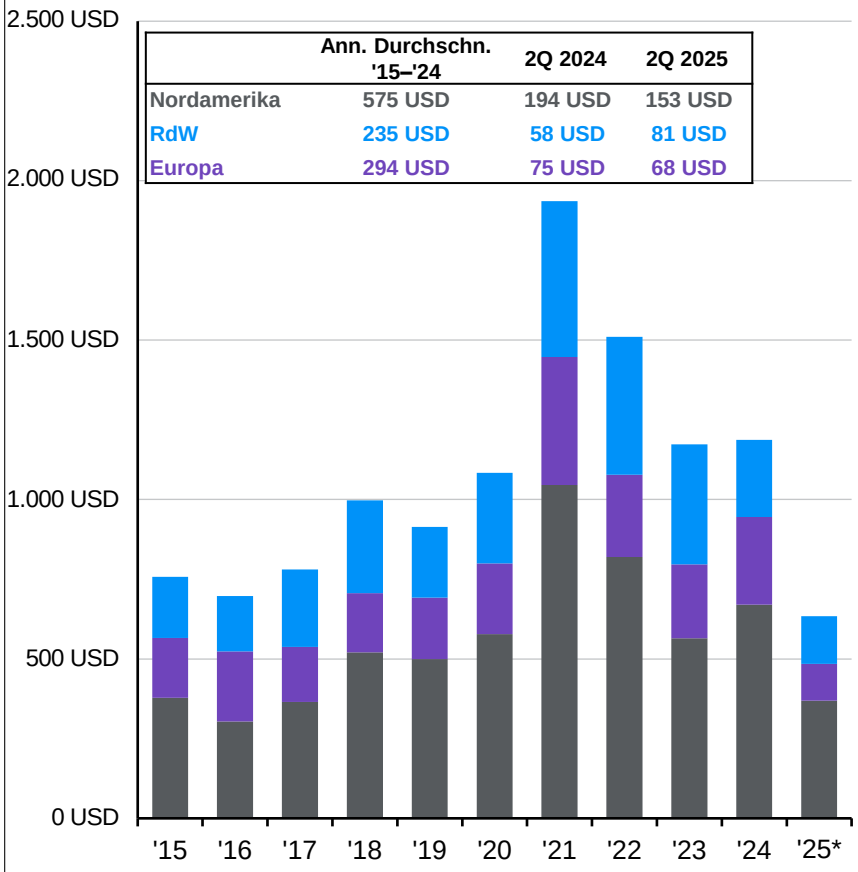
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Global-Private-Equity-Investitionen und -Exits



## Globale Private-Equity-Investitionen nach Wert

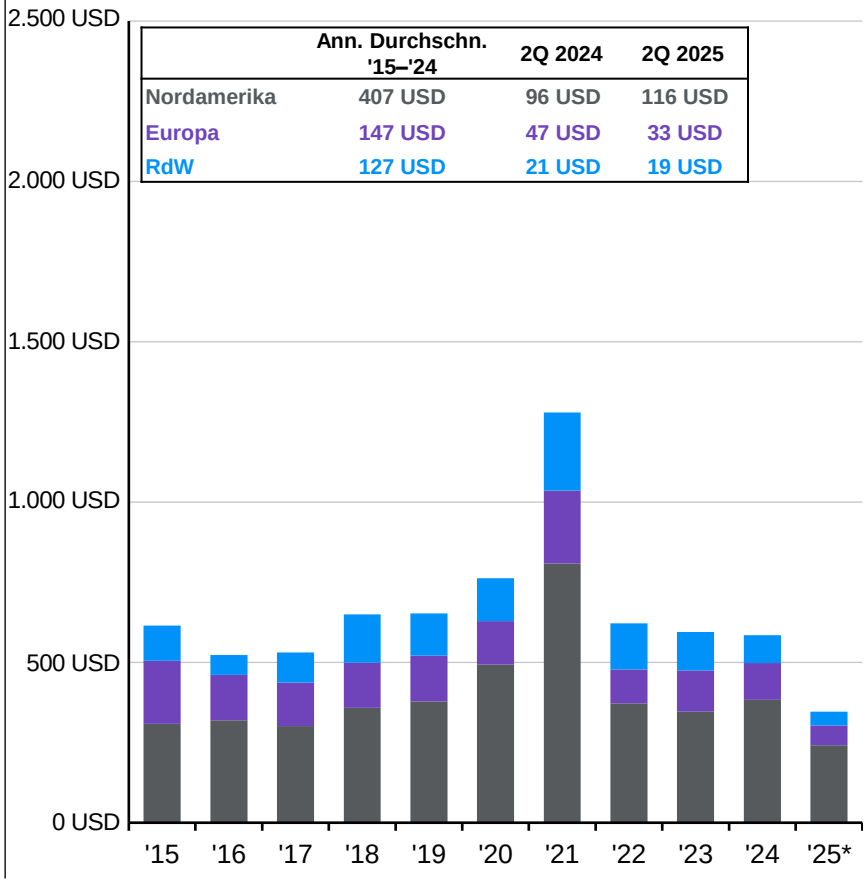
In Mrd. USD, 2015 bis 2025*




| | Ann. Durchschn. '15–'24 | 2Q 2024 | 2Q 2025 |
|---|---|---|---|
| Nordamerika | 575 USD | 194 USD | 153 USD |
| RdW | 235 USD | 58 USD | 81 USD |
| Europa | 294 USD | 75 USD | 68 USD |

## Globale Private-Equity-Exits nach Wert

In Mrd. USD, 2015 bis 2025*




| | Ann. Durchschn. '15–'24 | 2Q 2024 | 2Q 2025 |
|---|---|---|---|
| Nordamerika | 407 USD | 96 USD | 116 USD |
| Europa | 147 USD | 47 USD | 33 USD |
| RdW | 127 USD | 21 USD | 19 USD |

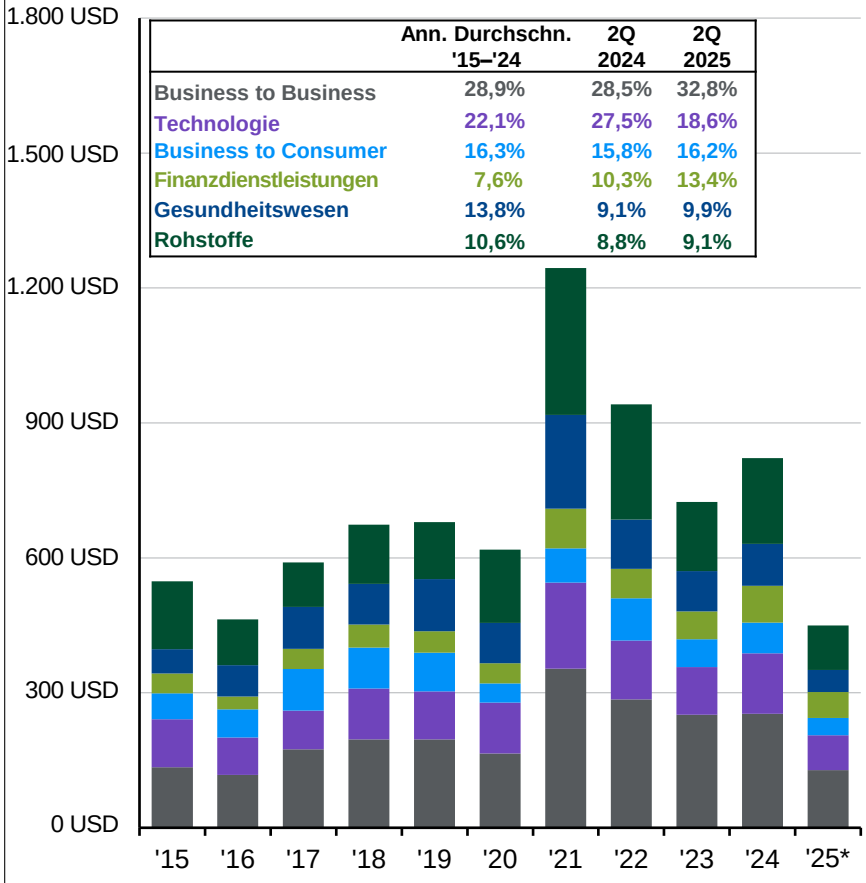
Quelle: Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
* Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. RdW = Rest der Welt
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Private-Equity-Investitionen und -Exits in den USA

## Private-Equity-Investitionen in den USA nach Sektor

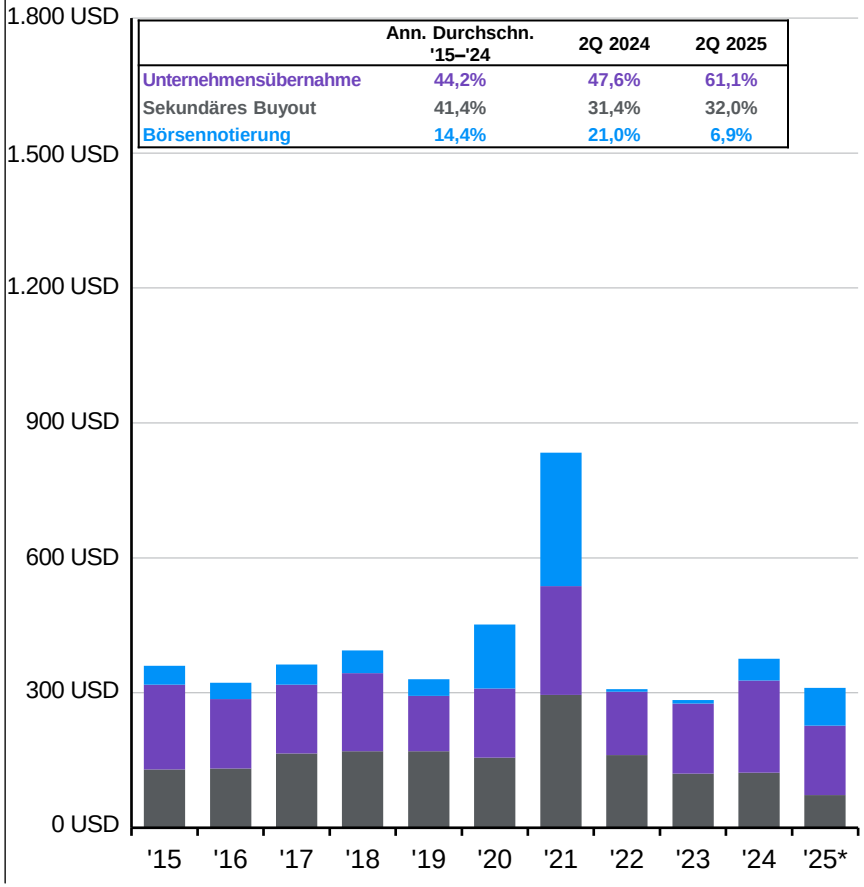
In Mrd. USD, 2015 bis 2025*




| | Ann. Durchschn. '15–'24 | 2Q 2024 | 2Q 2025 |
|---|---|---|---|
| Business to Business | 28,9% | 28,5% | 32,8% |
| Technologie | 22,1% | 27,5% | 18,6% |
| Business to Consumer | 16,3% | 15,8% | 16,2% |
| Finanzdienstleistungen | 7,6% | 10,3% | 13,4% |
| Gesundheitswesen | 13,8% | 9,1% | 9,9% |
| Rohstoffe | 10,6% | 8,8% | 9,1% |

## Private-Equity-Exits in den USA nach Art

In Mrd. USD, 2015 bis 2025*




| | Ann. Durchschn. '15–'24 | 2Q 2024 | 2Q 2025 |
|---|---|---|---|
| Unternehmensübernahme | 44,2% | 47,6% | 61,1% |
| Sekundäres Buyout | 41,4% | 31,4% | 32,0% |
| Börsennotierung | 14,4% | 21,0% | 6,9% |

Quelle: Pitchbook | LCD, J.P. Morgan Asset Management.
* Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. (Links) Rohstoffe = Grundstoffe und Rohstoffe und Energie.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

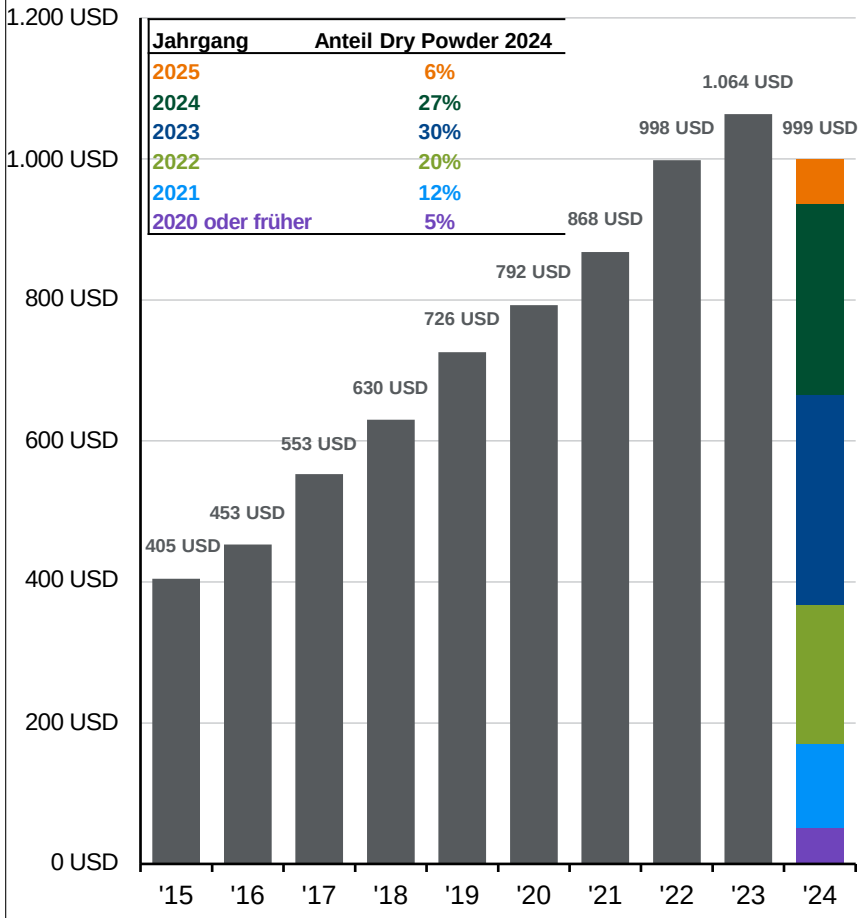
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Dry Powder und Inventory Backlog bei Private Equity in den USA



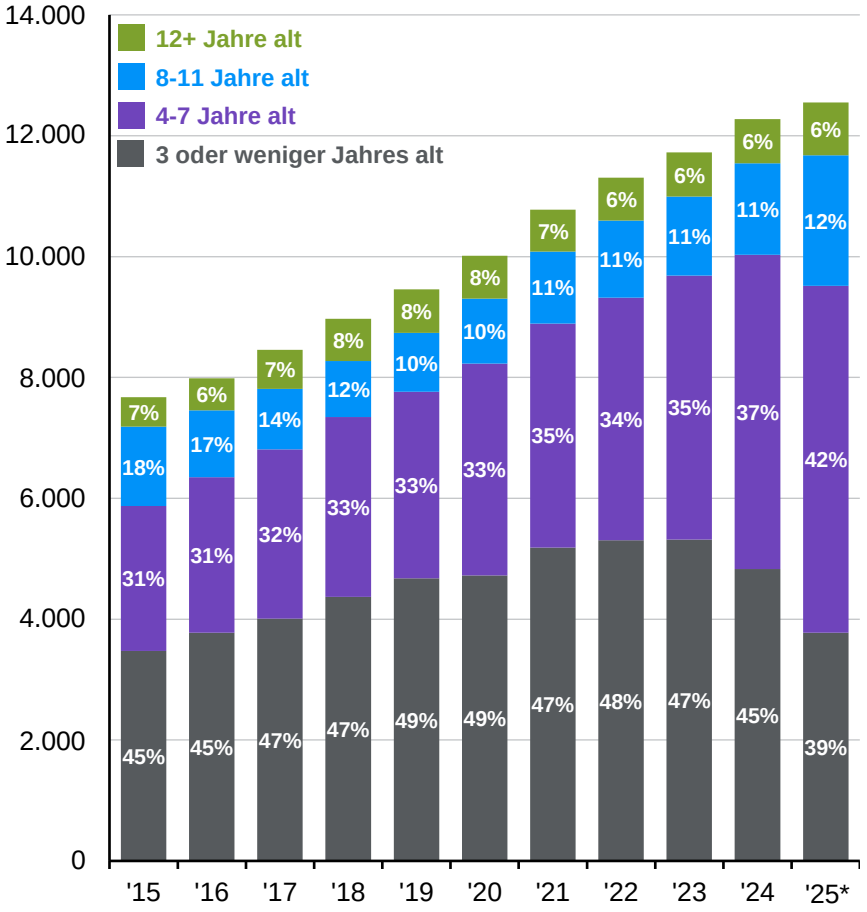
## PE-Dry Powder in den USA nach Jahrgang

In Mrd. USD




## PE-finanziertes Firmeninventar in den USA

Anzahl nach Anlagedauer




Quelle: Pitchbook, J.P. Morgan Asset Management.
Aufgrund von Rundungen entspricht die Summe der Prozentsätze möglicherweise nicht 100. (Rechts) * Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

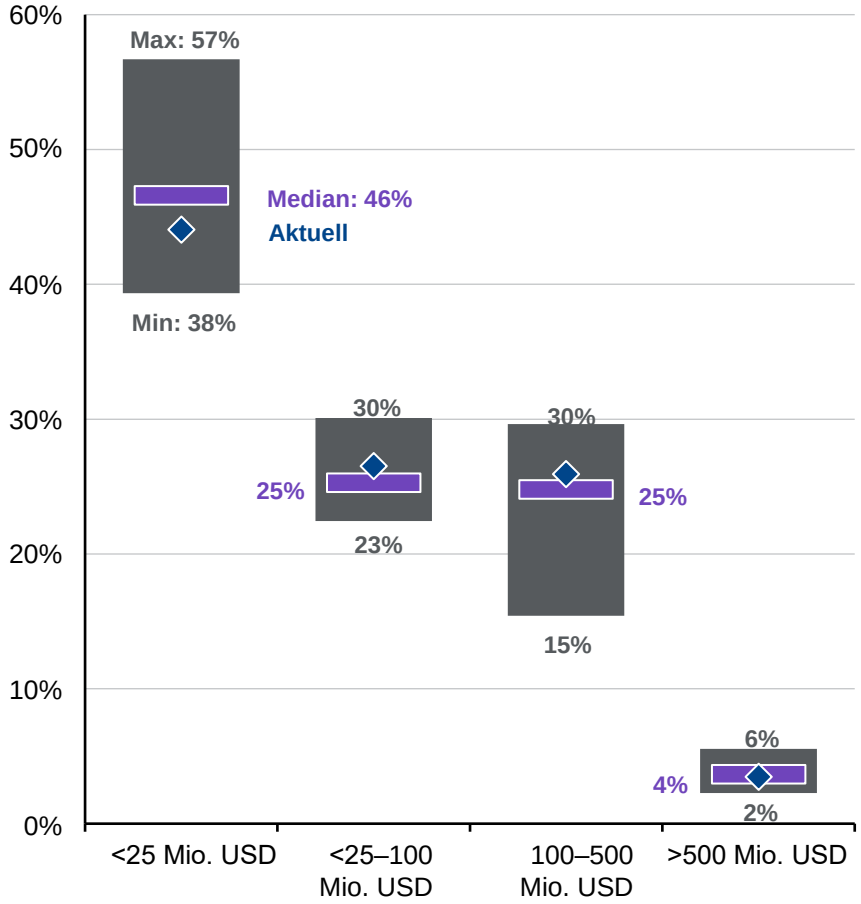
# Private-Equity-Investitionen und Multiplikatoren in den USA nach Größe





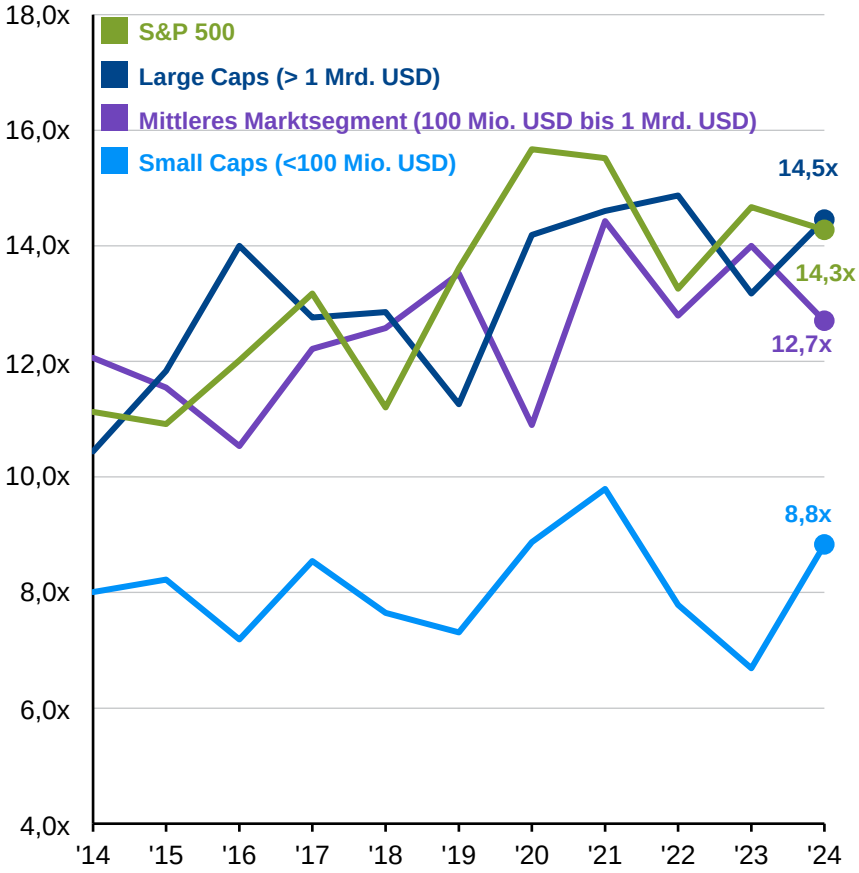
## Private-Equity-Investitionen in den USA nach Größe

% der Gesamtzahl der Investitionen, 2008 bis Q2 2025




## Buyout-Multiplikatoren von Privatunternehmen gegenüber dem S&P 500

Mittlerer Unternehmenswert/EBITDA, Multiplikatoren der letzten 12 Monate



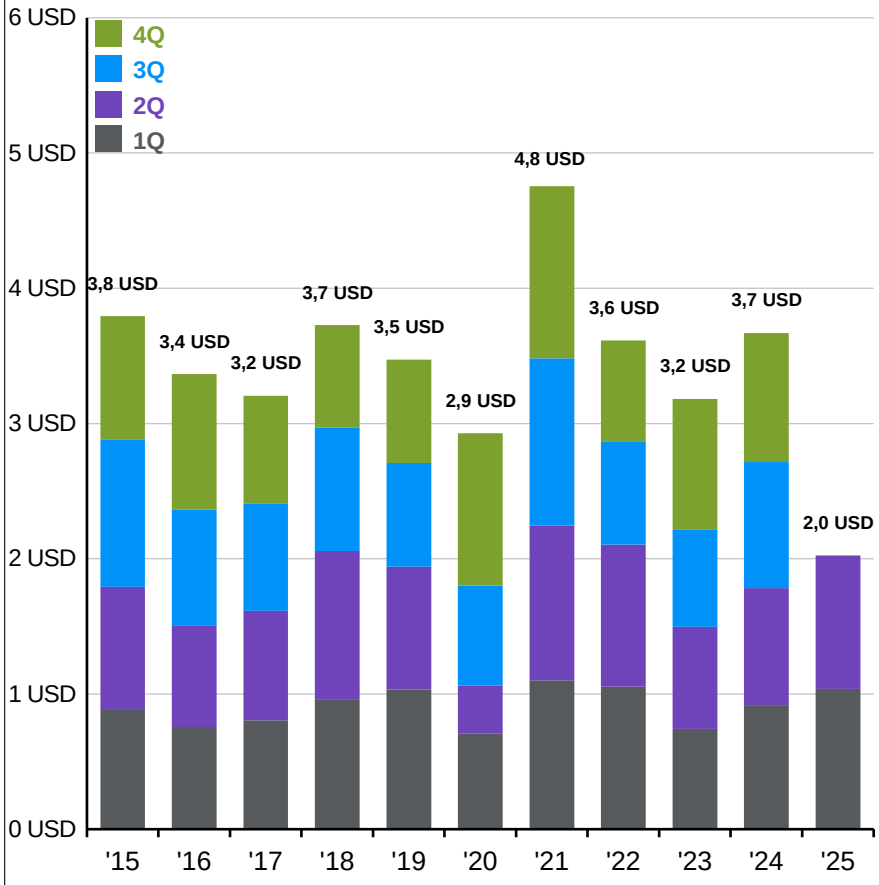

Quelle: Pitchbook | LCD, J.P. Morgan Asset Management.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

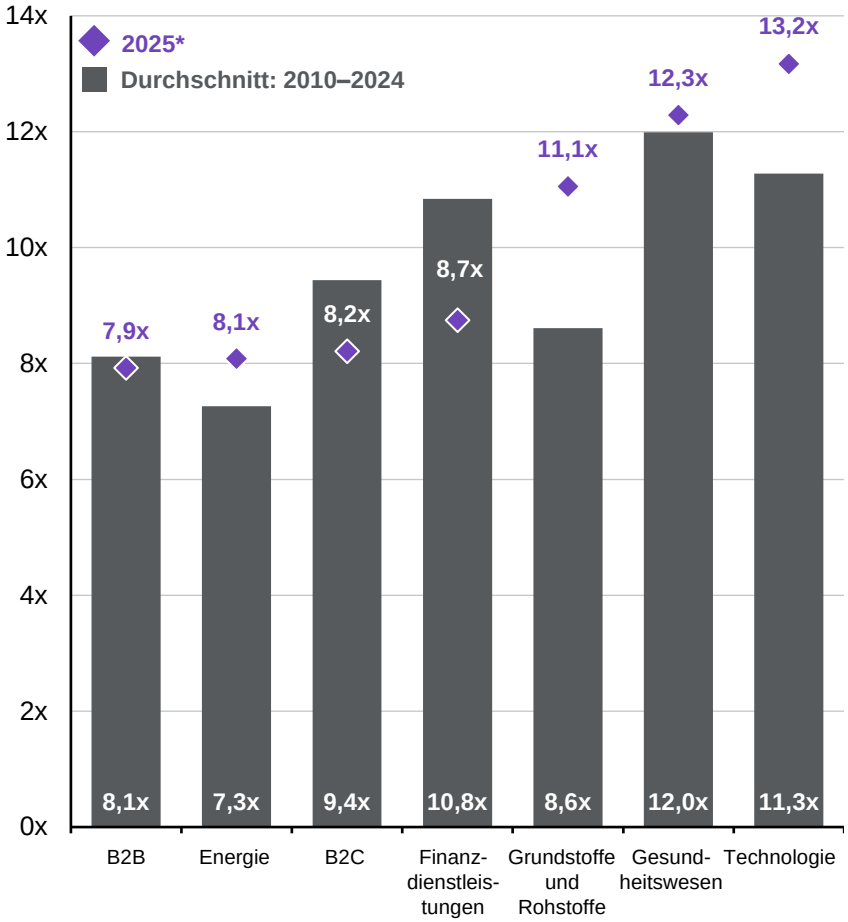
# Globale Fusionen und Übernahmen (M&A)



## Globale M&A nach Quartal
In Bio. USD




## Multiplikatoren globaler M&A nach Sektor
Unternehmenswert/EBITDA, Multiplikatoren der letzten 12 Monate




Quelle: Pitchbook | LCD, J.P. Morgan Asset Management.
(Rechts) * Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. (Rechts) "B2B" = Business to Business. "B2C" = Business to Consumer.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

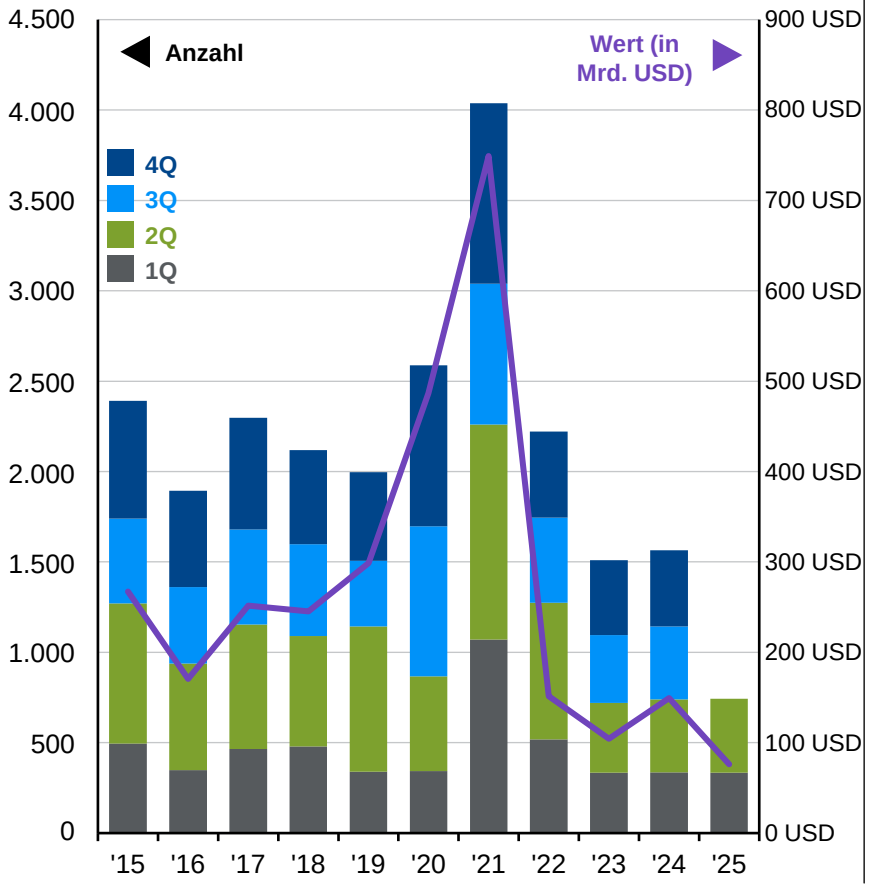
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Börsengänge nach Anzahl und Wert



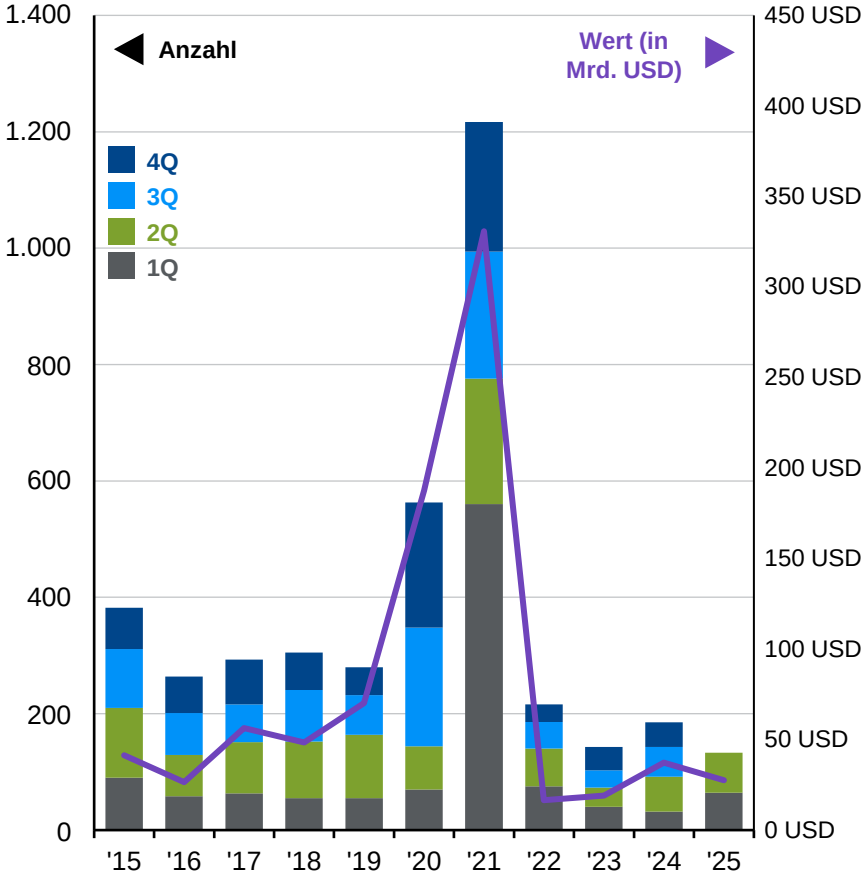
## Börsengänge weltweit

Anzahl pro Quartal und Jahreswert nach Bekanntmachung




## Börsengänge in den USA

Anzahl pro Quartal und Jahreswert nach Bekanntmachung




Quelle: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management.
Die Daten zu Börsengängen werden von Bloomberg bereitgestellt und entweder durch öffentliche Bekanntmachungen oder direkt durch die Konsortialführer der Transaktion veröffentlicht. Zu den Ausnahmen gehören direkte Börsennotierungen im Rahmen von Börsengängen oder SPAC-Fusionen, die dazu führen, dass ein privates Unternehmen an die Börse geht.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

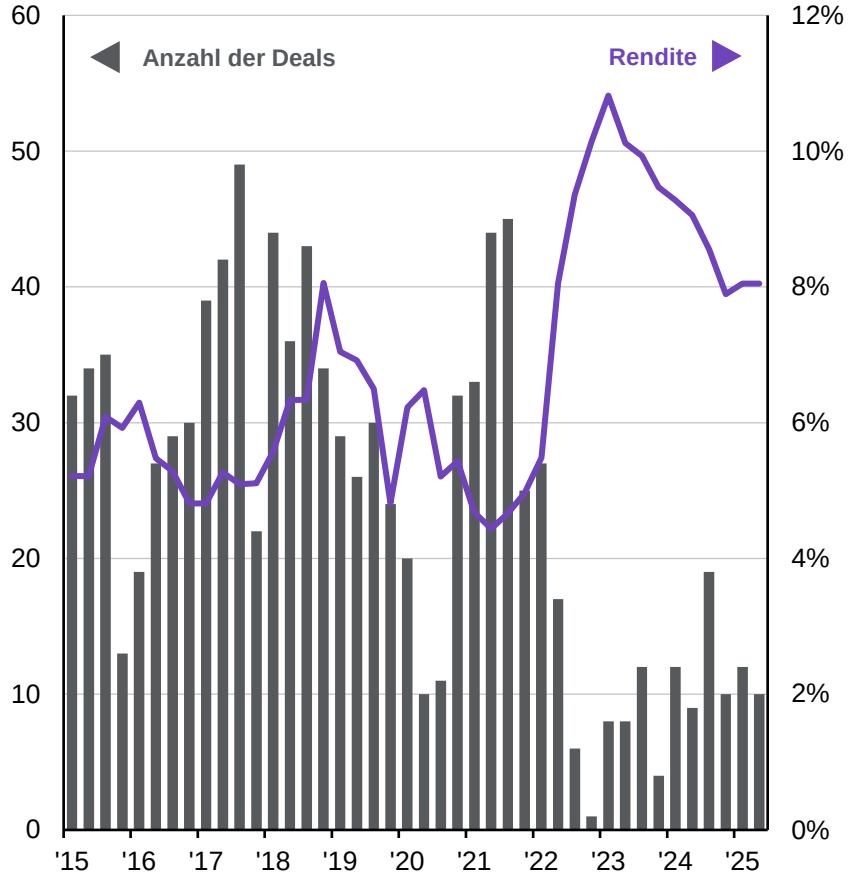
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Leveraged Buyouts in den USA



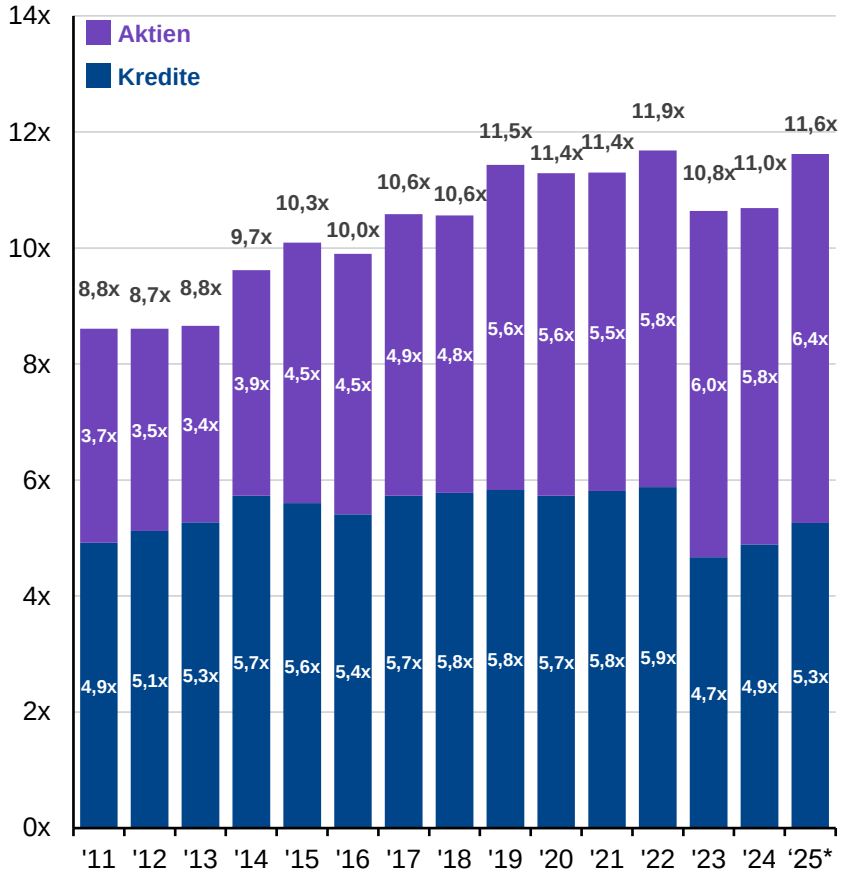
## LBOs in den USA: Deal-Aktivität und Rendite

Q1 2015 bis Q2 2025




## LBOs in den USA: Kaufpreismultiplikatoren

Eigenkapital und Verschuldung im Verhältnis zum nachlaufenden EBITDA



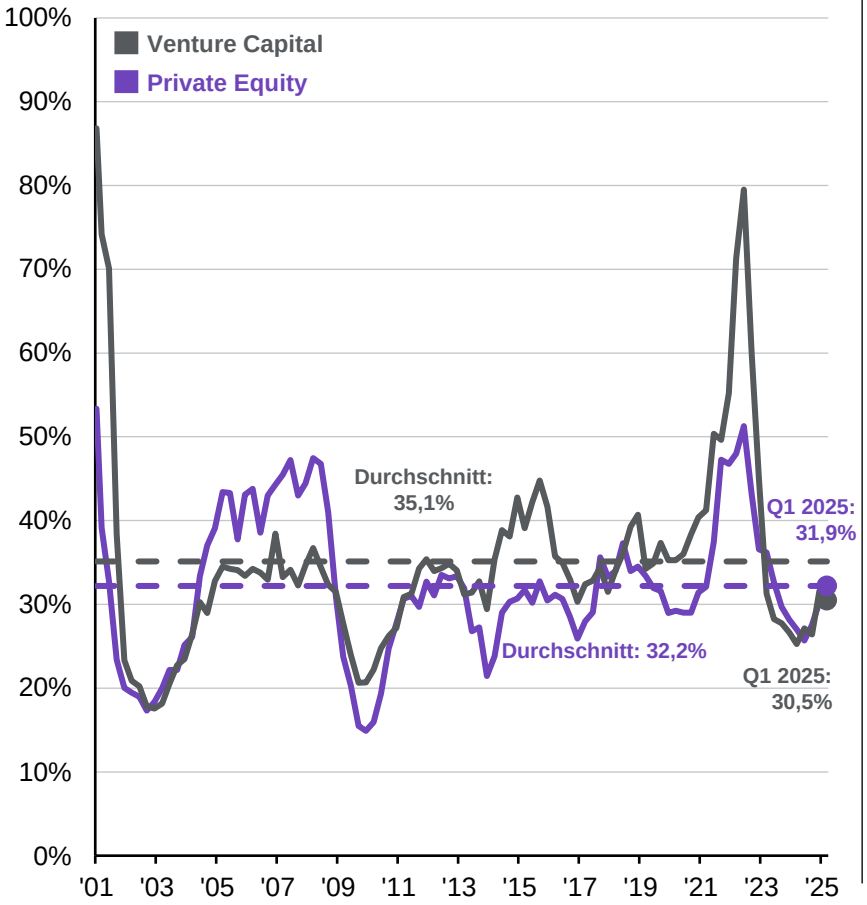

Quelle: PitchBook | LCD, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Die Rendite entspricht der durchschnittlichen Neuemissionsrendite für breit syndizierte Darlehen. (Rechts) * Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Kapitalabrufe und Ausschüttungen

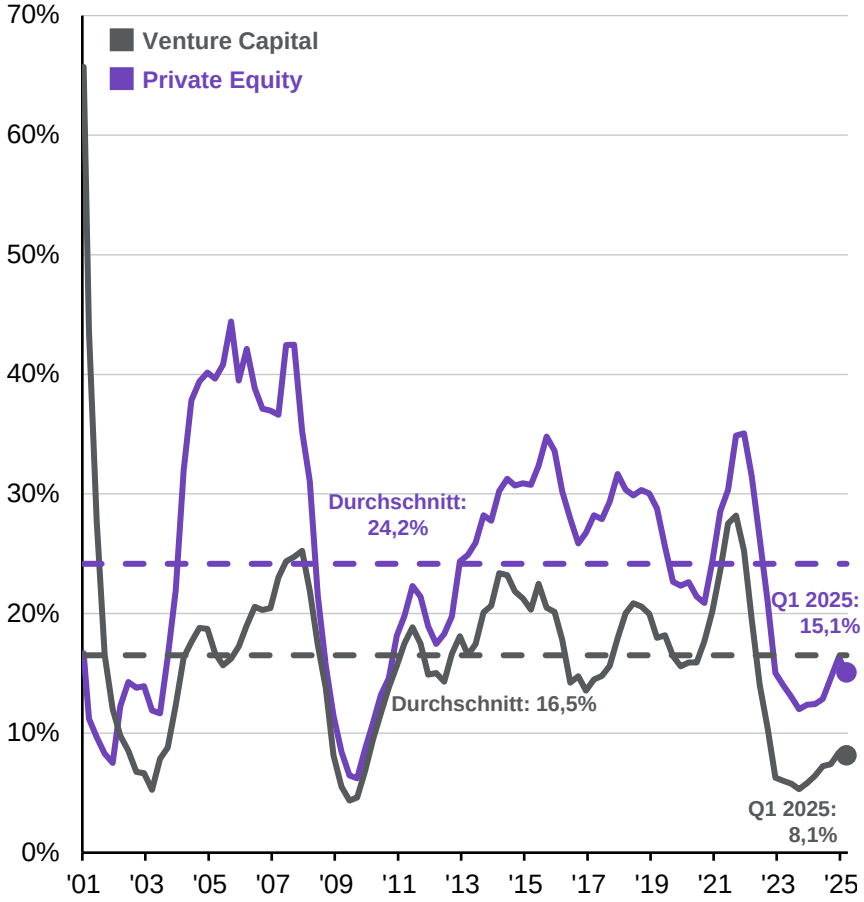
## PE- und VC-Kapitalabrufraten in den USA

Kapitalabrufe in % des anfänglichen Dry Powder, Q1 2001 bis Q1 2025




## PE- und VC-Ausschüttungsquoten in den USA

Ausschüttungen in % des anfänglichen Nettoinventarwerts (NIW), Q1 2001 bis Q1 2025




Quelle: Pitchbook | LCD, 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 die Fondsmanager ihre Anlagen in zugrunde liegenden Unternehmen oder Vermögenswerten realisiert haben, so dass Erträge auf das investierte Kapital erzielt werden.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

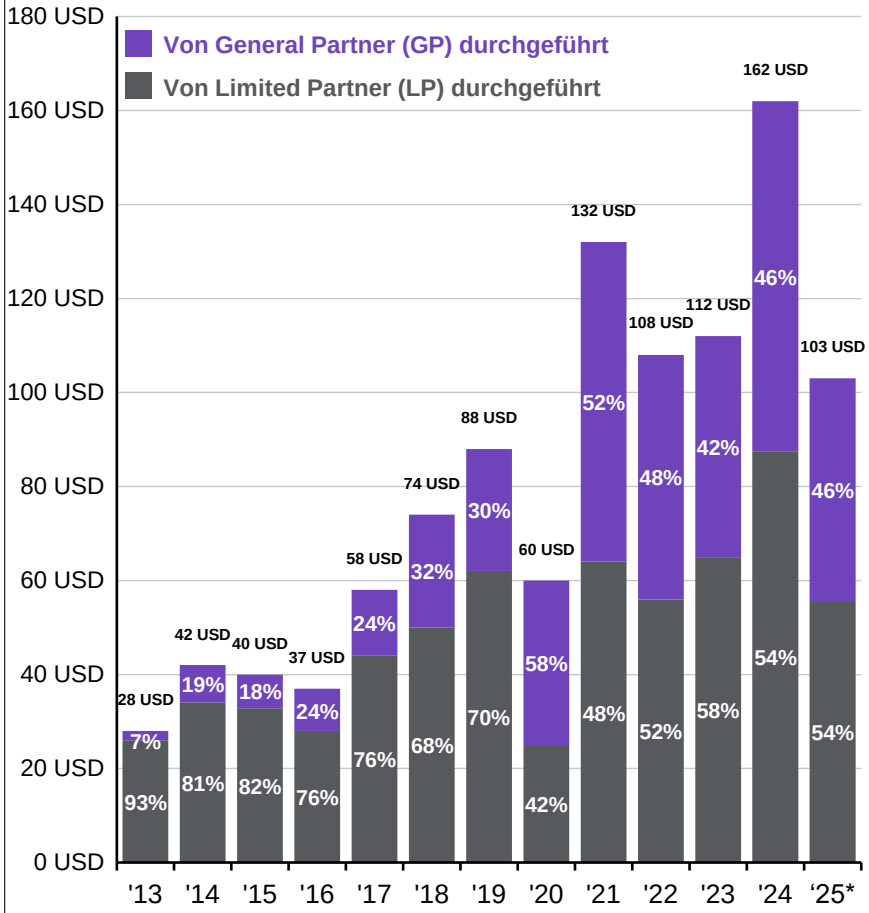
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Globaler privater Sekundärmarkt



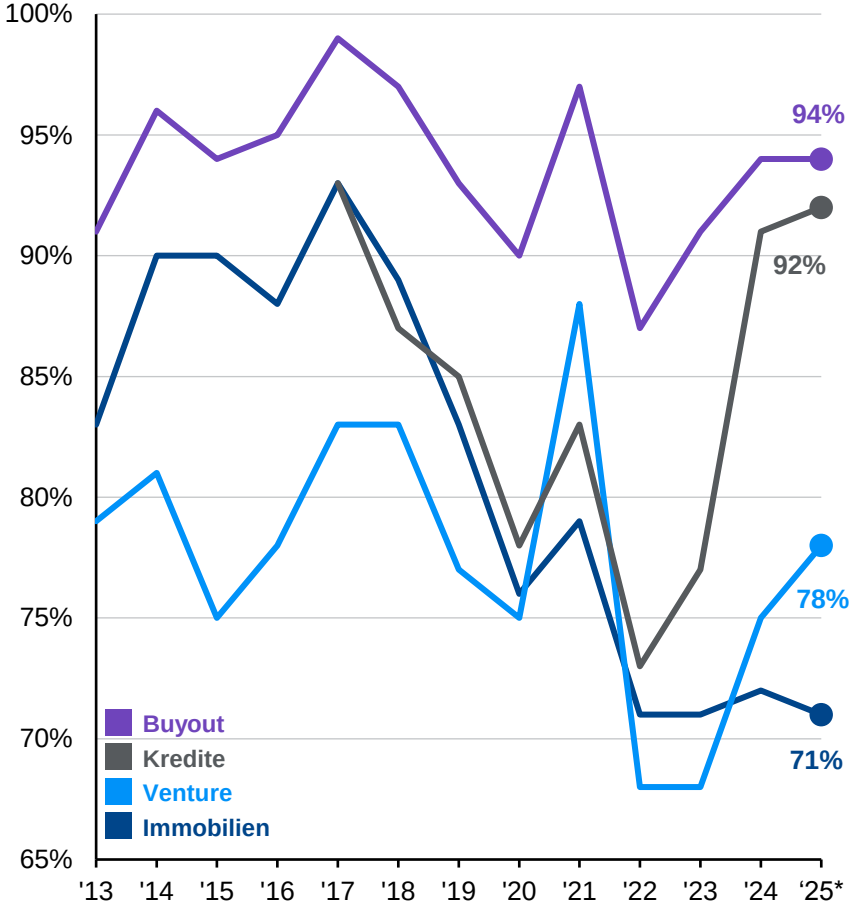
## Volumen des Sekundärmarktes nach Typen von Anlegerinnen und Anlegern

In Mrd. USD




## Preise auf dem Sekundärmarkt**

% des Nettoinventarwerts (NIW)



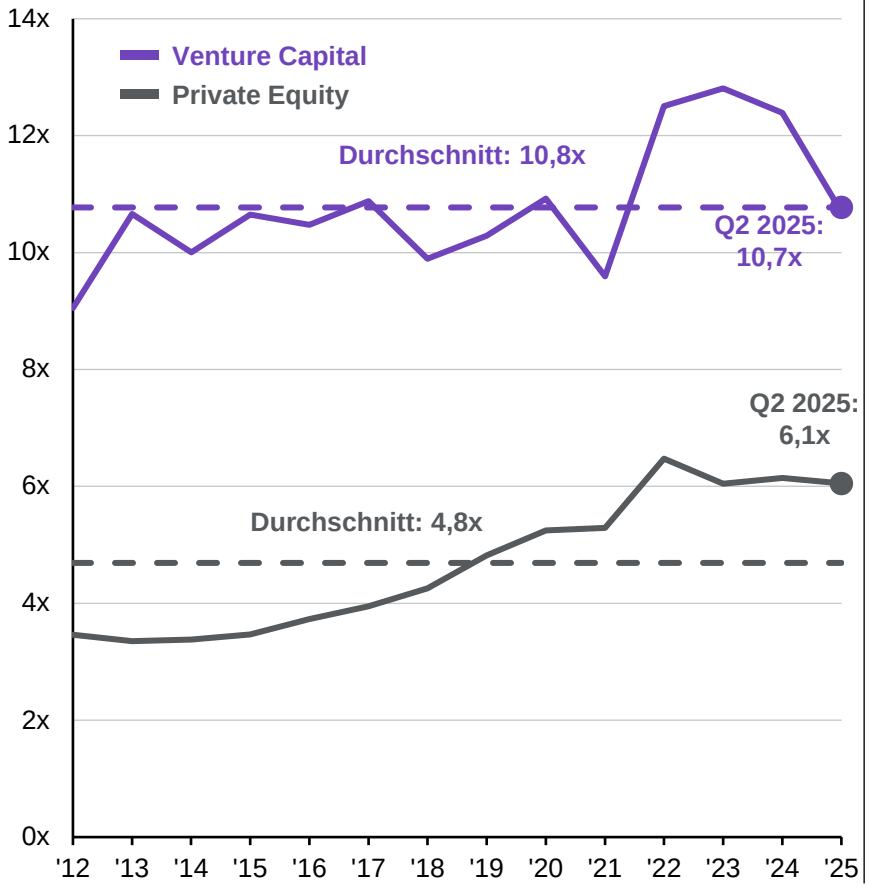

Quelle: Greenhill, Jefferies, J.P. Morgan Asset Management.
* Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. „Global Secondary Market Review“, Jefferies, Juli 2025. Bei Deals auf dem Sekundärmarkt wird eine bestehende Beteiligung an einem Zielunternehmen oder Fonds verkauft, um die Liquidität zu erhöhen, aus einer Position auszusteigen, Engagements zu ändern oder Gewinne zu sichern. (Rechts) ** Preise auf dem Sekundärmarkt von LP-Portfolios.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Venture Capital in den USA

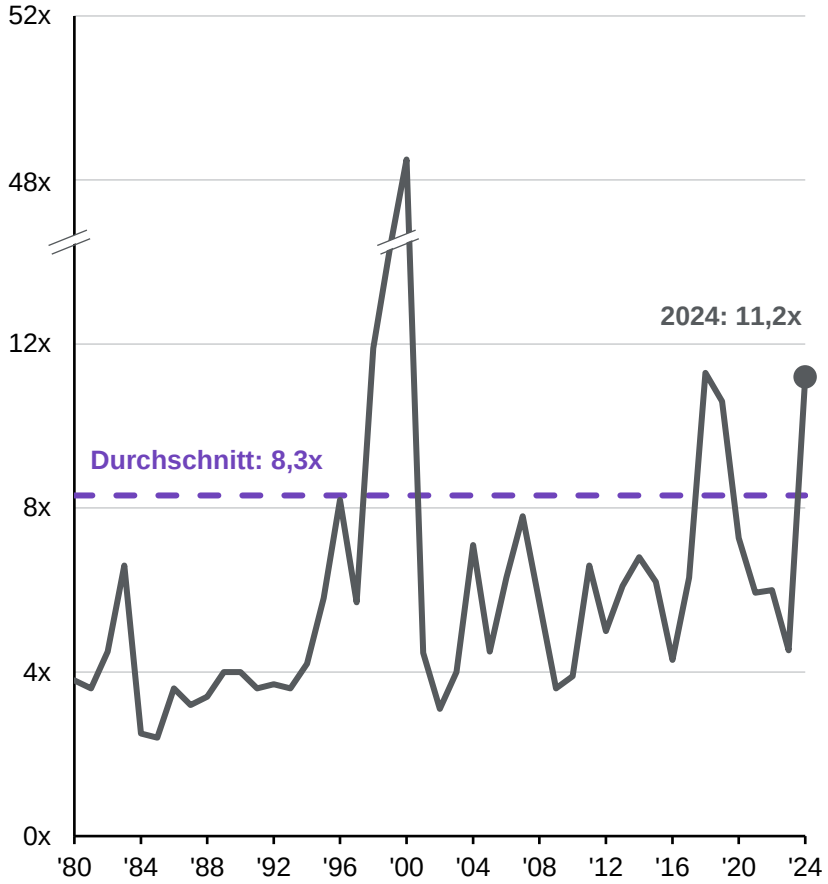
## Investitionen und Exits

Anzahl der Investitionen/Anzahl der Exits*, 2012 bis Q2 2025




## Bewertungen von Venture-Capital-Börsengängen

1980–2024, Preis-Umsatz-Verhältnis**



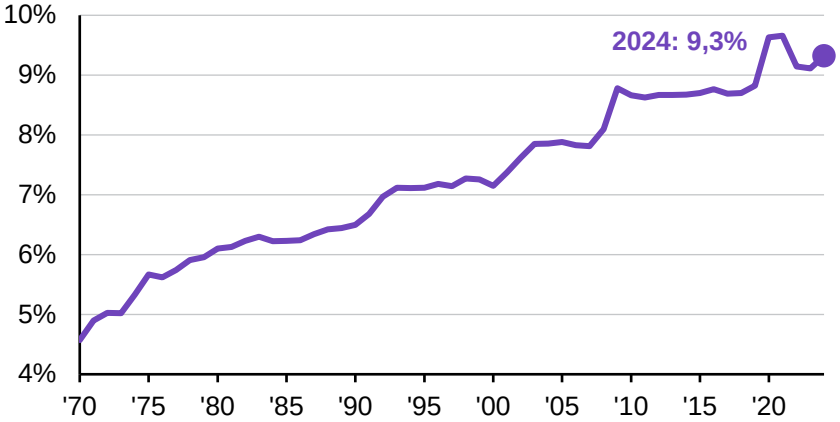

Quelle: Jay Ritter – University of Florida, Pitchbook | LCD, J.P. Morgan Asset Management.
* Die Anzahl der Investitionen wird als Anzahl der Deals definiert. ** Der Preis ist definiert als der erste Schlusskurs. Der Umsatz ist definiert als die im Prospekt ausgewiesenen Umsätze der letzten zwölf Monate.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Dynamik im Gesundheitswesen

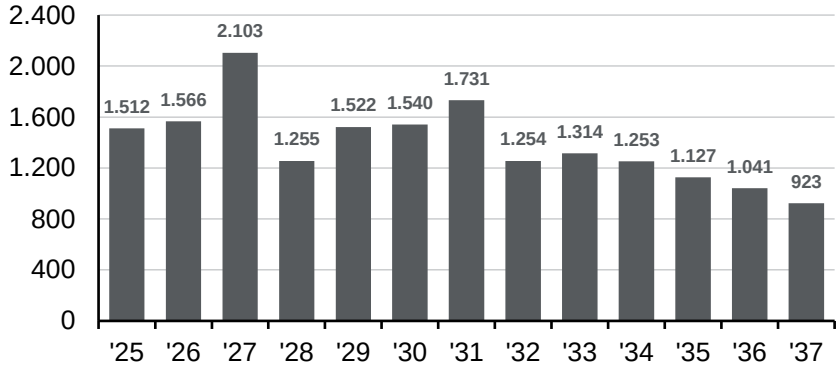
## OECD-Durchschnitt der laufenden Ausgaben für Gesundheit

% des BIP



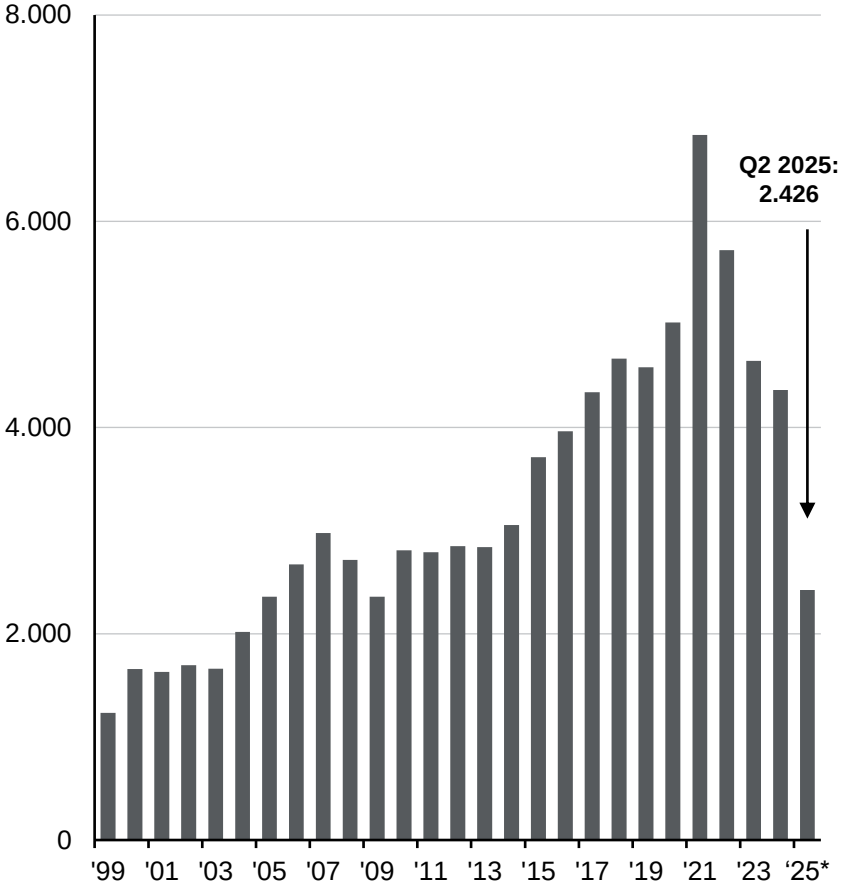

## Ablauf von Arzneimittelpatenten in den USA

Anzahl der pro Kalenderjahr auslaufenden Patente




## Globale M&A-Aktivitäten im Gesundheitswesen

Anzahl der abgeschlossenen Deals



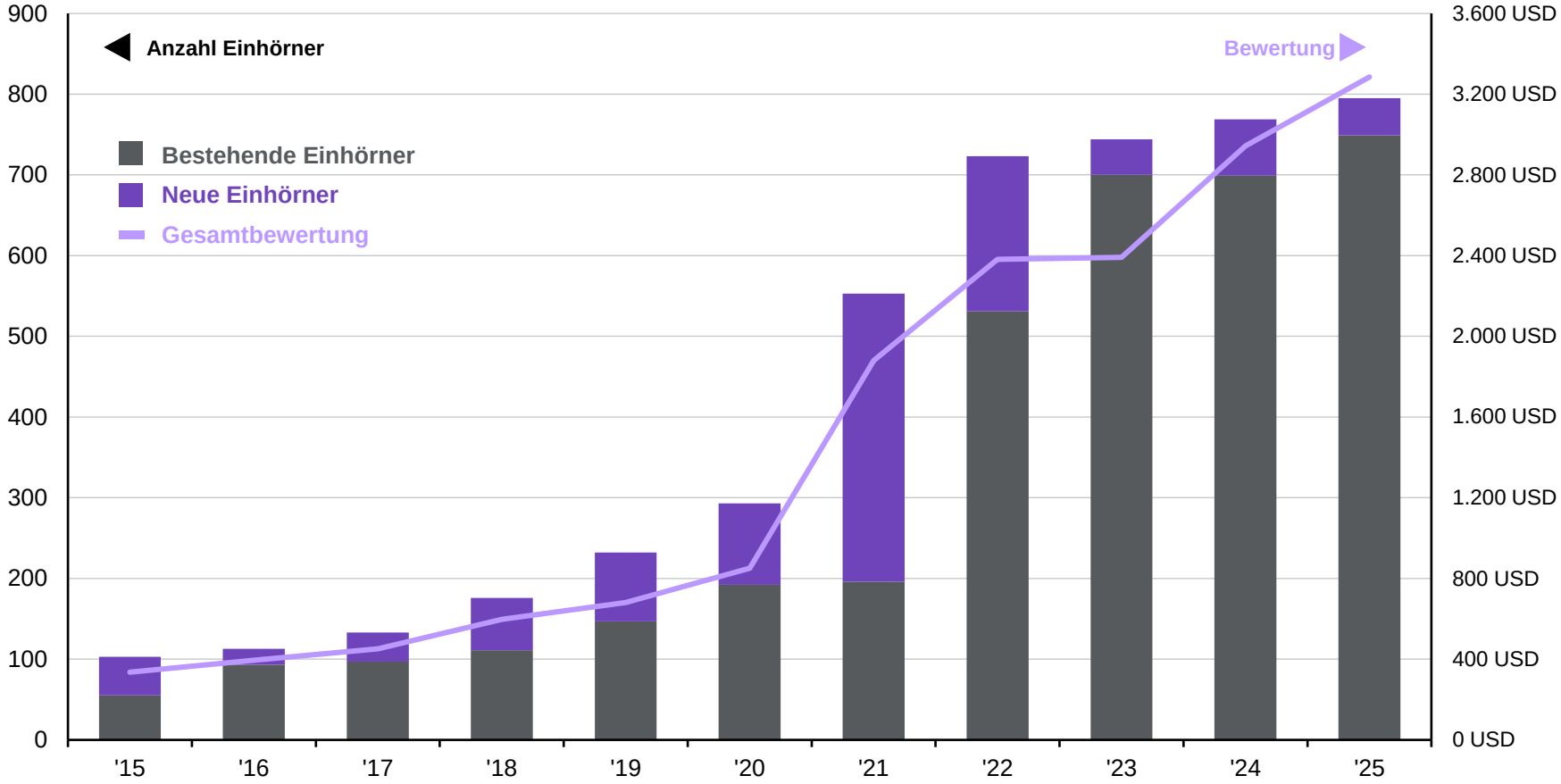

Quelle: Bloomberg, FDA, OECD, J.P Morgan Asset Management.
(Links oben) OECD-Gesundheitsstatistiken. (Links unten) Die Gesamtheit der auslaufenden Patente stammt aus dem Orange Book und dem Purple Book der FDA. (Rechts) * Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# US-Einhörner: Gründungen und Bewertungen

**Anzahl und Bewertung der US-Einhörner (mit Venture Capital finanzierte Unternehmen mit einem Wert von mehr als 1 Mrd. USD)**

Anzahl, Mrd. USD gesamt




Quelle: Pitchbook, J.P. Morgan Asset Management.
Die Klassifizierungskategorien stammen von Pitchbook. Ein Einhorn ist nach der Definition von Pitchbook ein mit Venture Capital finanziertes Unternehmen mit einer Bewertung von über 1 Mrd. USD nach Finanzierungsrunde. 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

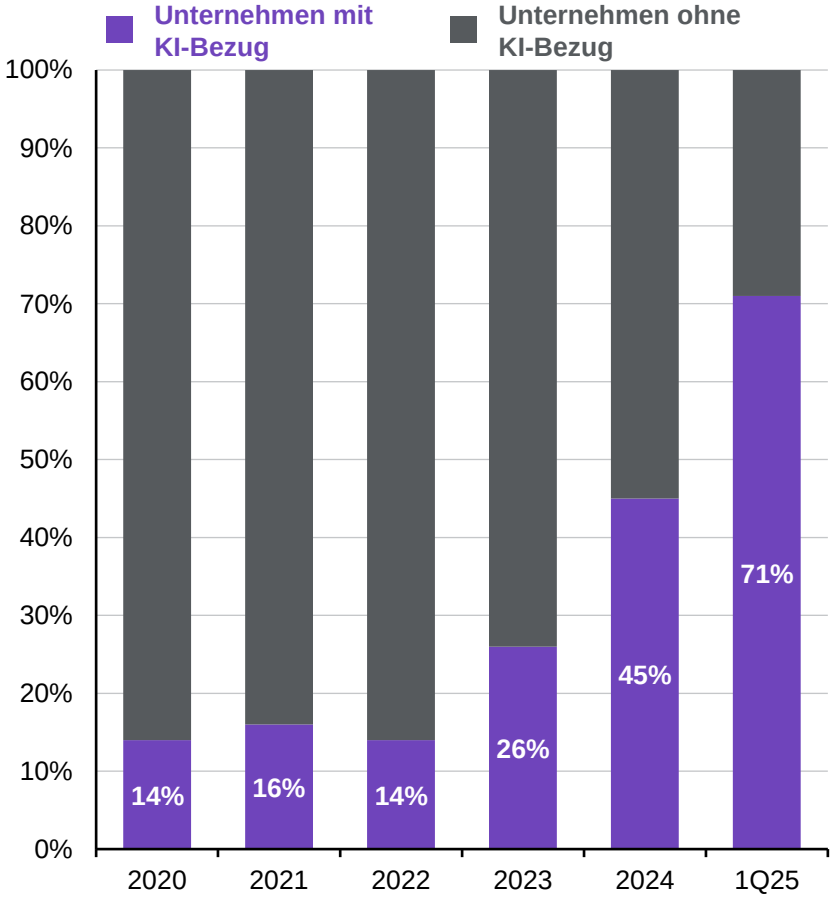
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Venture-Capital-Investitionen in künstliche Intelligenz



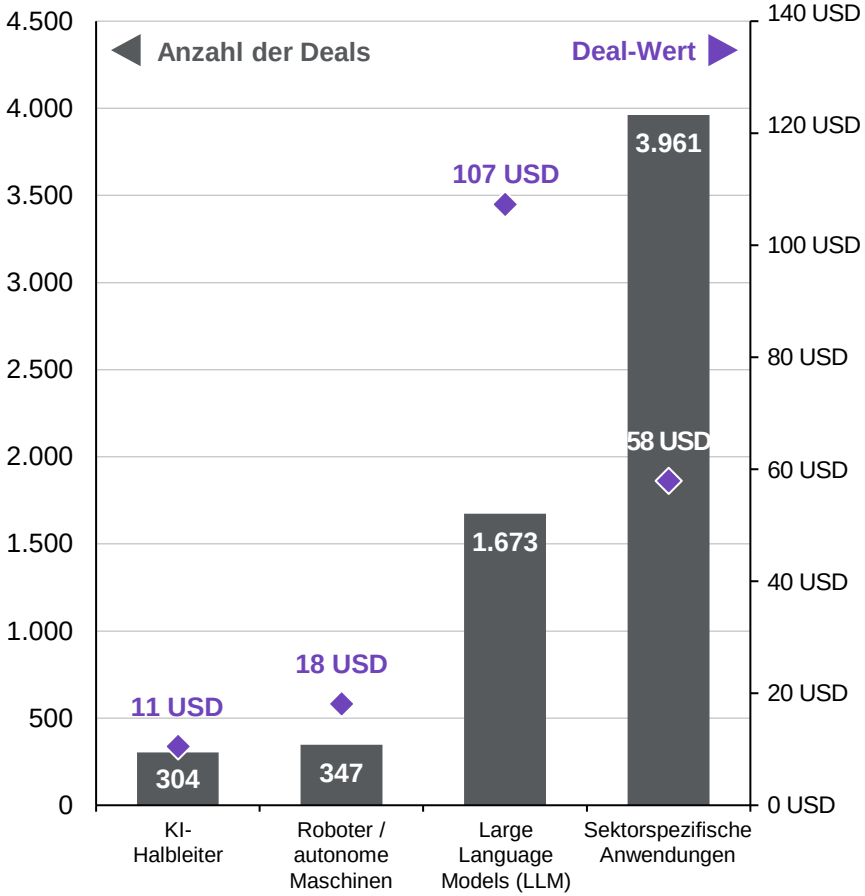
## Anteil der Venture-Capital-Investitionen in KI in den USA

In % der Eigenkapitalinvestitionen in VC-finanzierte US-Unternehmen




## Venture Capital KI-Deal-Aktivitäten nach Art

Anzahl der letzten 12 Monate, Mrd. USD, Q1 2025




Quelle: Crunchbase, EY, Pitchbook, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Die Ergebnisse von Q1 2025 wurden durch ein bedeutendes Geschäft mit einem Gesamtvolumen von 40 Mrd. USD beeinträchtigt. (Rechts) Branchenspezifische Anwendungen werden auf KI-Modellen aufgebaut und ermöglichen eine domänenspezifische Leistung und Integration.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

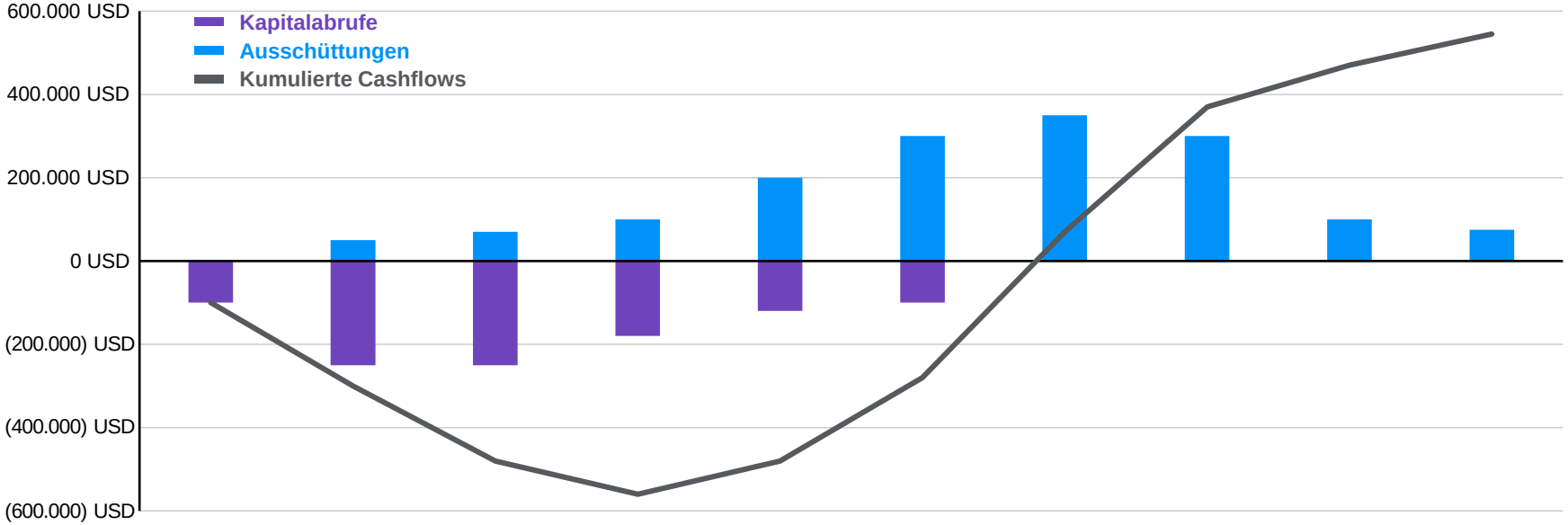
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Cashflows, die J-Kurve und Erträge bei Private Equity



## Illustrative jährliche Cashflows aus einer Private-Equity-Investition

Unter der Annahme einer Investition von 1 Mio. USD




| Jahresende | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Netto-Cashflow | -100.000 USD | -200.000 USD | -180.000 USD | -80.000 USD | 80.000 USD | 200.000 USD | 350.000 USD | 300.000 USD | 100.000 USD | 75.000 USD |
| Saldo | 900.000 USD | 700.000 USD | 520.000 USD | 440.000 USD | 520.000 USD | 720.000 USD | 1.070.000 USD | 1.370.000 USD | 1.470.000 USD | 1.545.000 USD |
| Jährlicher Ertrag | -10% | -22% | -26% | -15% | 18% | 38% | 49% | 28% | 7% | 5% |

**Interner Zinsfuß: 15%**
*Abzinsungssatz, der die Summe der positiven und negativen abgezinsten Cashflows ausgleicht*

**Multiplikator des investierten Kapitals (MOIC): 1.54x**
*Endsaldo/Anfangssaldo =1.545.000/1.000.000 = 1,545*

**Zeitgewichteter Ertrag (TWR): 4,4%**
*(Endsaldo/Anfangssaldo)^(1/Anzahl der Jahre)-1 = (1,545^0,1)-1 = 4,4%*

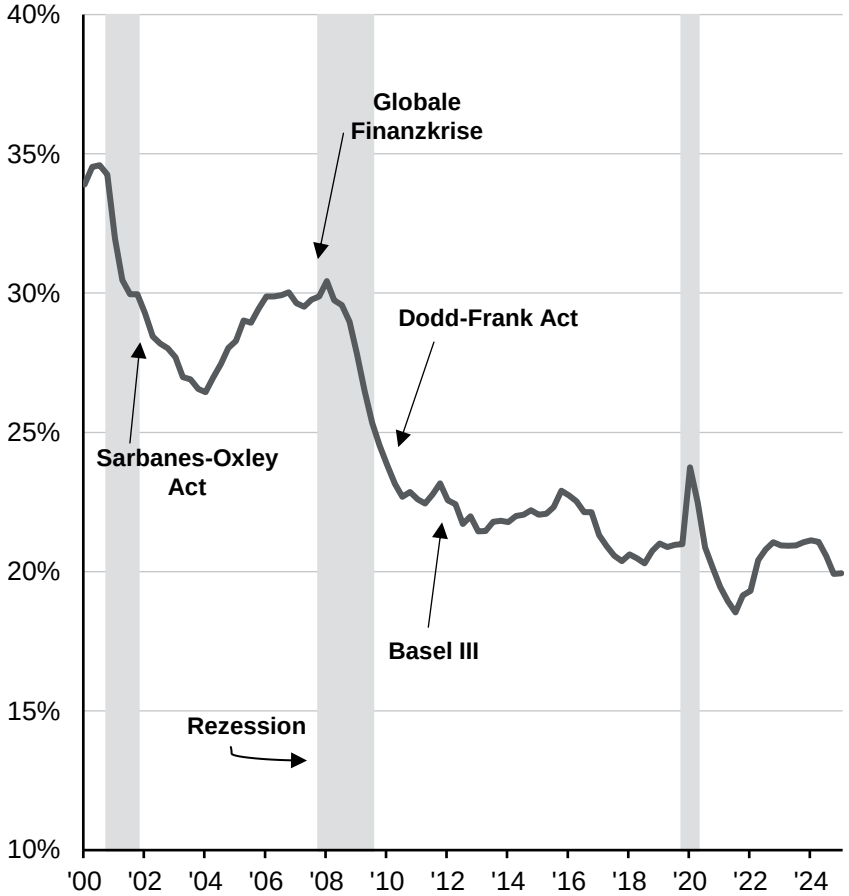
Quelle: J.P. Morgan Asset Management.
Es wird von einem 10-jährigen Investitionszyklus mit einem fünfjährigen Investitionszeitraum ausgegangen (übliche Bedingungen bei Private-Equity-Fonds für Direktinvestitionen). Bei der Berechnung sowohl des MOIC als auch des zeitgewichteten Ertrags wird im obigen Beispiel implizit davon ausgegangen, dass das Kapital vor dem Abruf und nach der Ausschüttung einen Nullertrag erwirtschaftet. Wenn wir stattdessen davon ausgehen, dass dieses Kapital auf einem USD-Bargeldkonto mit einer Verzinsung von 3,1%* angelegt wird, belaufen sich MOIC und TWR auf das 1,59-Fache bzw. 4,76%. Wenn man davon ausgeht, dass es in US-Aktien investiert ist, die 6,70%* abwerfen, belaufen sich MOIC und TWR auf das 1,65-Fache bzw. 5,14%. (* aus den Long-term Capital Market Assumptions 2025 von JPMAM). Es gibt keine Garantie dafür, dass ein Private-Equity-Fonds in ähnlicher Weise Ausschüttungen vornimmt oder sich in ähnlicher Weise entwickelt. Die obigen Cashflows sind ein Beispiel für die Cashflows, die Anlegerinnen und Anleger eines Private-Equity-Fonds für Direktinvestitionen verzeichnen können. Sie sollen nicht die tatsächlich erhaltenen Cashflows einer Anlegerin oder eines Anlegers darstellen.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Private Credit-Branchenwachstum

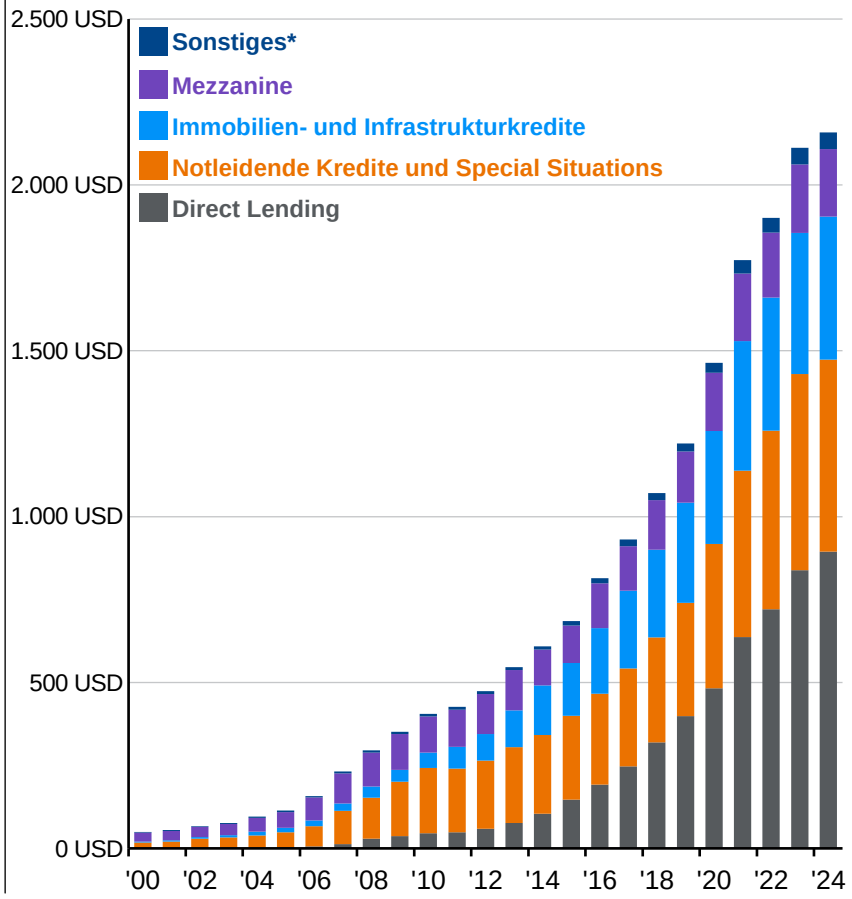
## Kreditvergabe der US-Banken

% der gesamten nichtfinanziellen Unternehmenskredite, Q1 2000 bis Q1 2025




## Globales Private Credit-AUM nach Art

In Mrd. USD, zum Ende des Berichtszeitraums



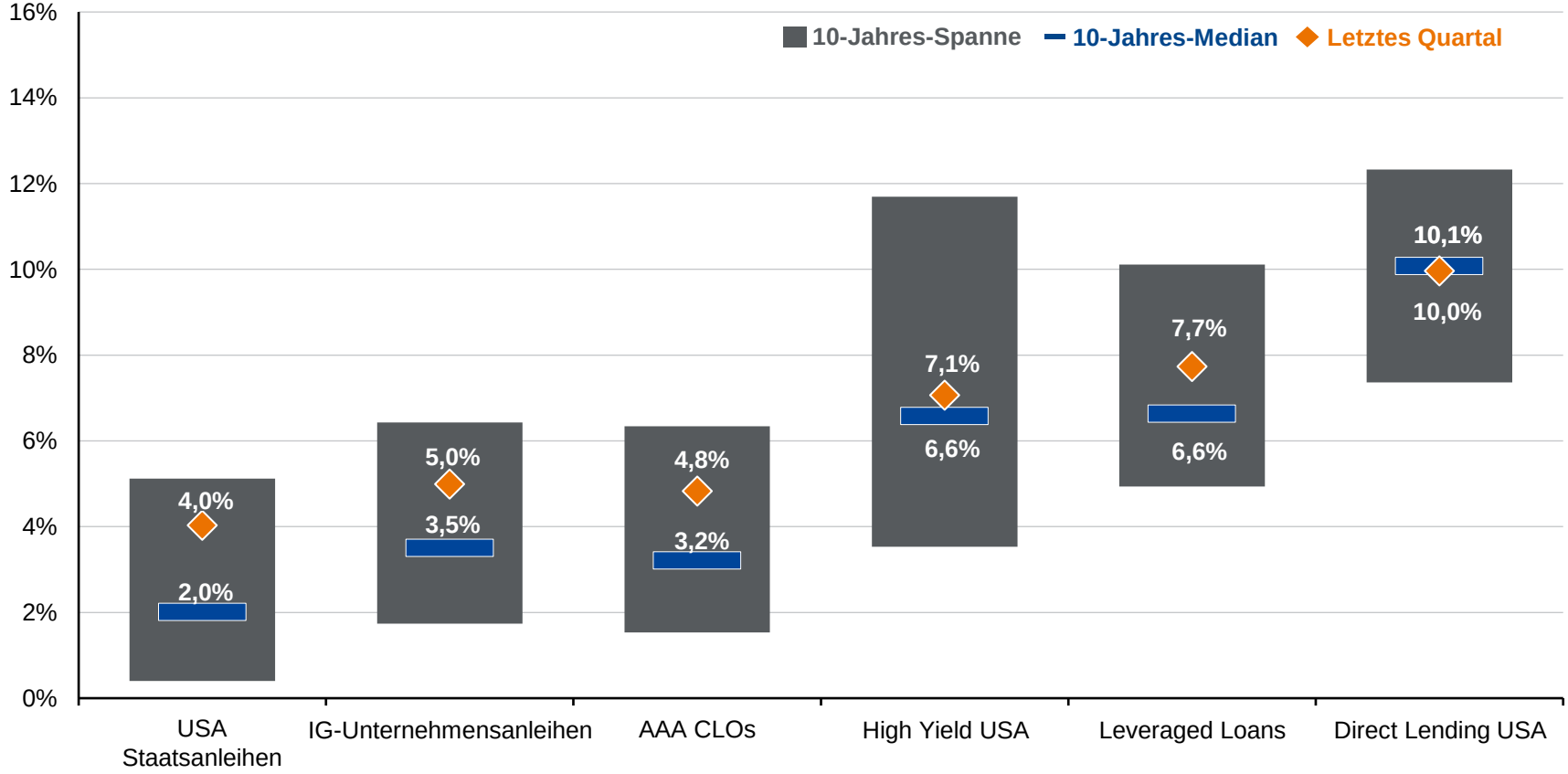

Quelle: Federal Reserve, Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
(Rechts) * Sonstiges umfasst Risikokredite und Dachfonds.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Vergleich der Kreditrenditen

## Renditen öffentlicher und privater Schuldtitel

in %, im letzten 10-Jahres-Zeitraum zum 30.06.2025



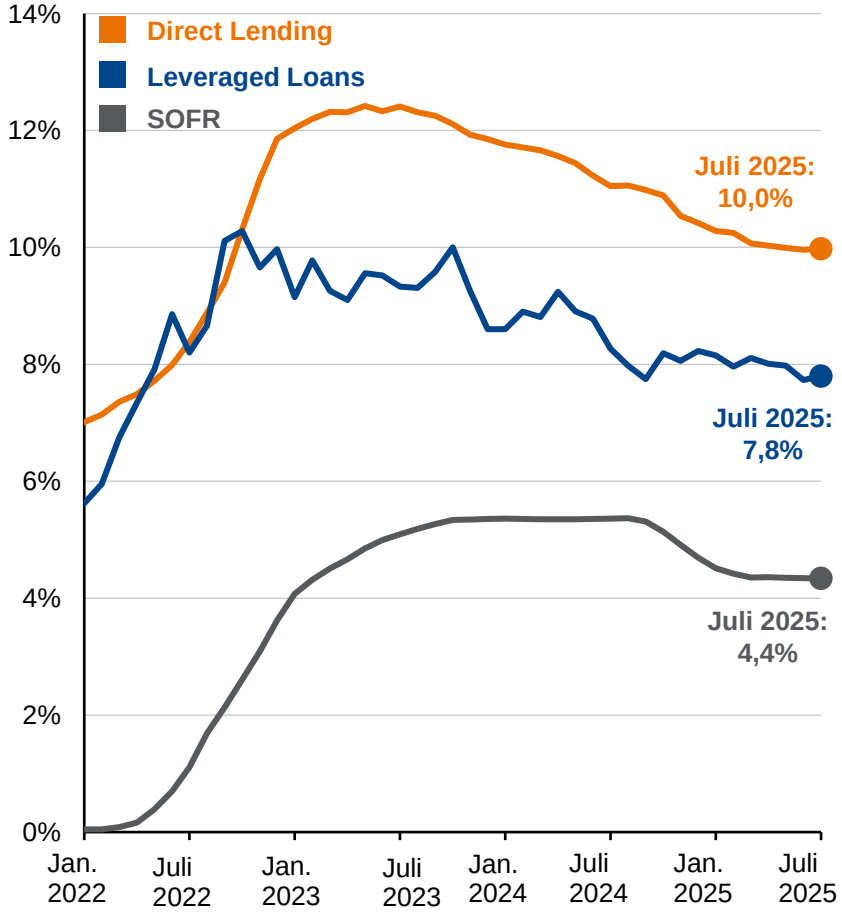

Quelle: Bloomberg, Cliffwater, FactSet, J.P. Morgan Credit Research, KBRA DLD, J.P. Morgan Asset Management.
Die Renditen aller Kategorien werden für den angegebenen 10-Jahres-Zeitraum bewertet. Für die Kategorien US-Staatsanleihen, IG-Unternehmensanleihen und High Yield USA wird die Yield-to-Worst der 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 sowie die vierteljährliche Rendite bis zur Fälligkeit des „KBRA DLD Index" für die Zeit danach verwendet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Rendite- und Spread-Trends

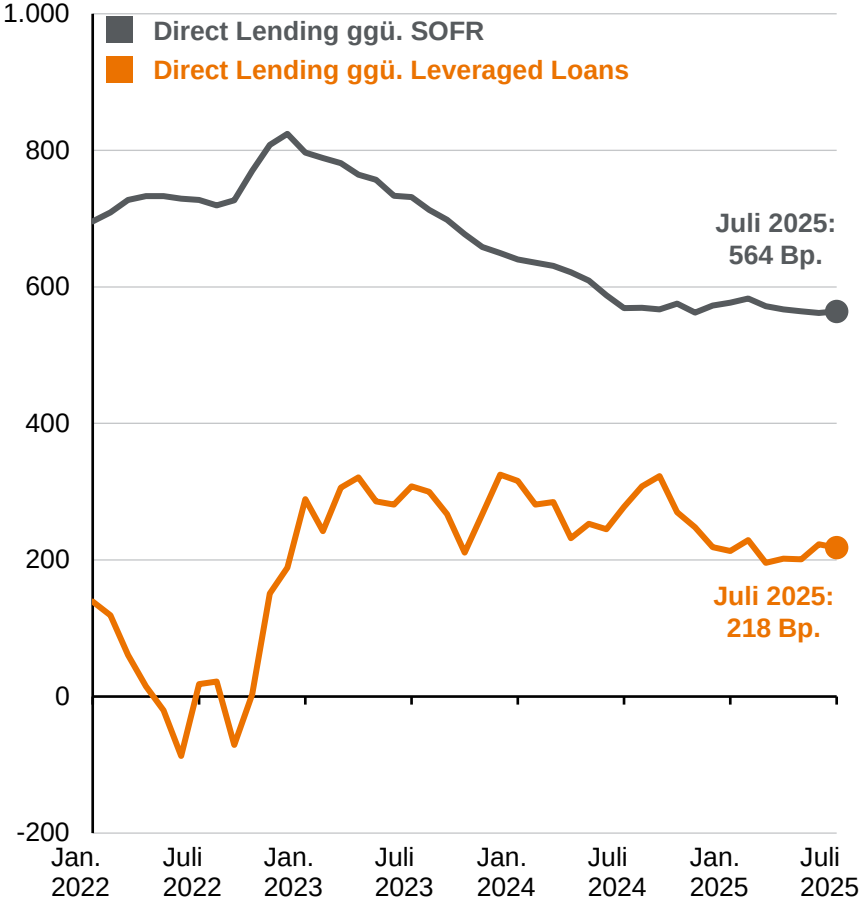
## Private und öffentliche Renditen gegenüber der Benchmark

%, Januar 2022 – Juli 2025




## Renditespread Direct Lending gegenüber anderen Schuldinstrumenten

Differenz in Basispunkten (Bp.), Januar 2022 bis Juli 2025




Quelle: FactSet, Federal Reserve Bank of New York, J.P. Morgan Credit Research, KBRA DLD, J.P. Morgan Asset Management.
SOFR: 90-Tage-Durchschnitt des besicherten Tagesgeldsatzes. Leveraged Loans: Fälligkeitsrendite des J.P. Morgan Leveraged Loan Index. Private Credit: Fälligkeitsrendite des KBRA DLD Index. (Rechts) Die Spreads werden berechnet, indem die monatliche Rendite des jeweiligen Instruments von der Rendite im Direct Lending-Bereich im selben Zeitraum abgezogen wird. Aufgrund von Rundungen kann es bei der Summe von Spreads und Renditen zu Abweichungen kommen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

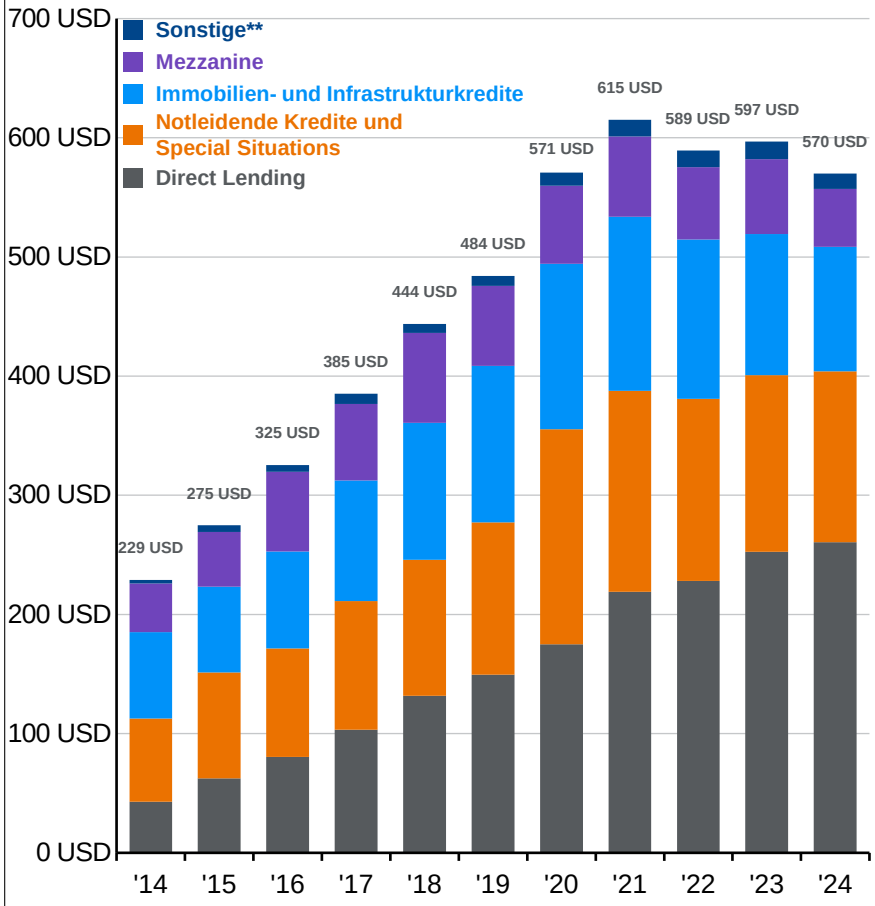
# Dry Powder, Kapitalbeschaffung und Deal-Aktivität Private Credit





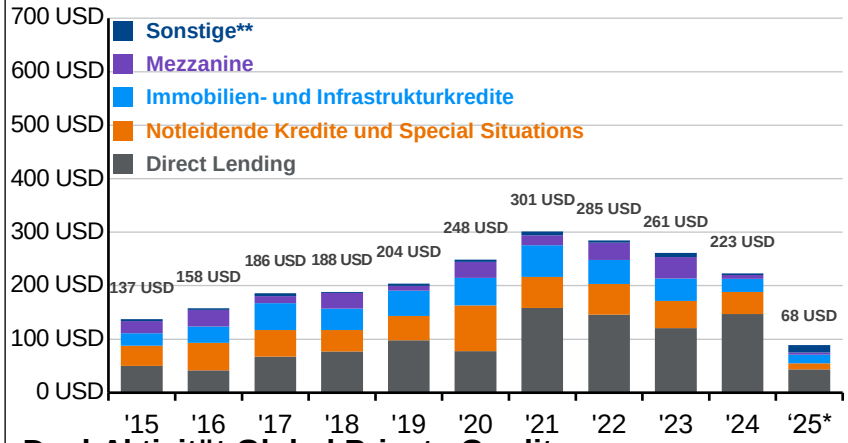
## Globales Dry Powder im Bereich Private Credit nach Art

In Mrd. USD, 2014 bis 2024



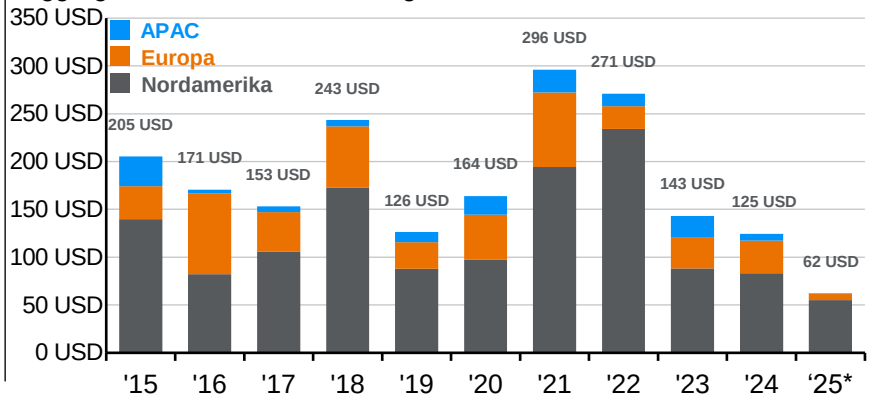

## Kapitalbeschaffung Private Credit nach Art

In Mrd. USD, 2014 bis 2025*




## Deal-Aktivität Global Private Credit

Aggregierter Deal-Wert nach Region, in Mrd. USD, 2014 bis 2025*



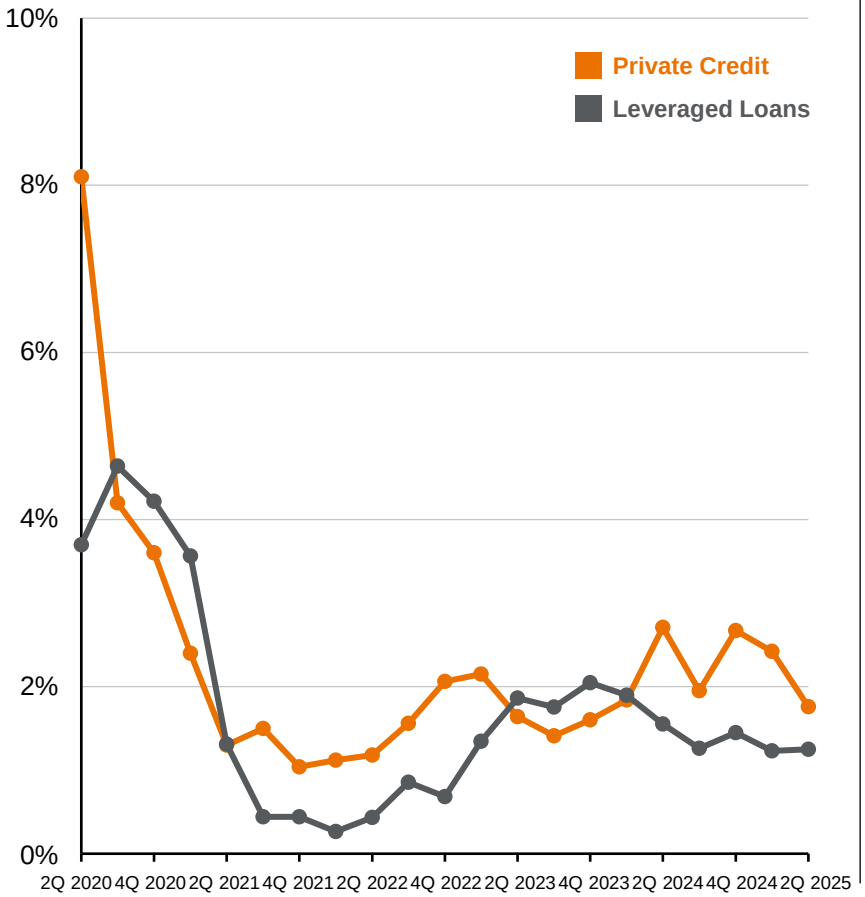

Quelle: Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
* Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. ** „Sonstiges" umfasst Risikokredite und Dachfonds.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Zahlungsausfälle und Umstrukturierungstrends

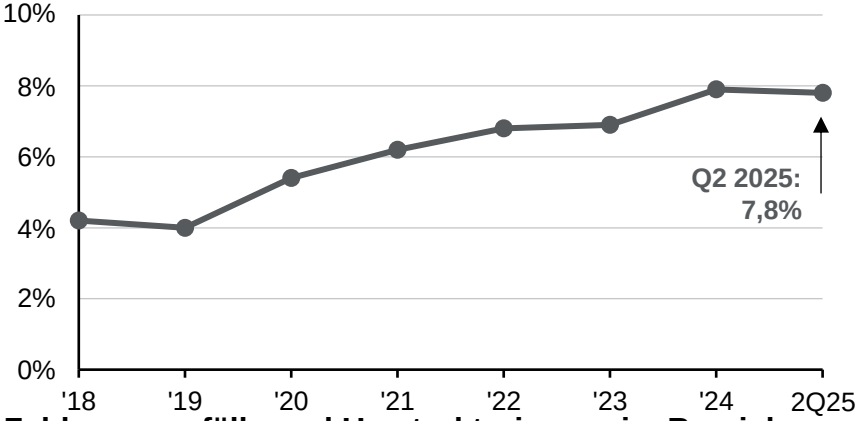
## Ausfallquote von Private Credit und Leveraged Loans

%, vierteljährlich



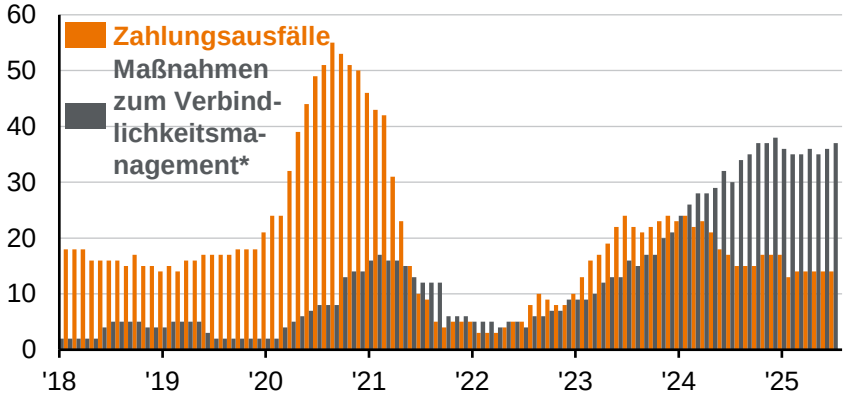

## Erträge aus Sachleistungen nach Jahr

% der Zins- und Dividendenerträge von Gesellschaften für Unternehmensentwicklung, 2018 bis Q2 2025




## Zahlungsausfälle und Umstrukturierung im Bereich Leveraged Loans

Anzahl der Ereignisse in den vorangegangenen zwölf Monaten, Januar 2018 bis Juli 2025



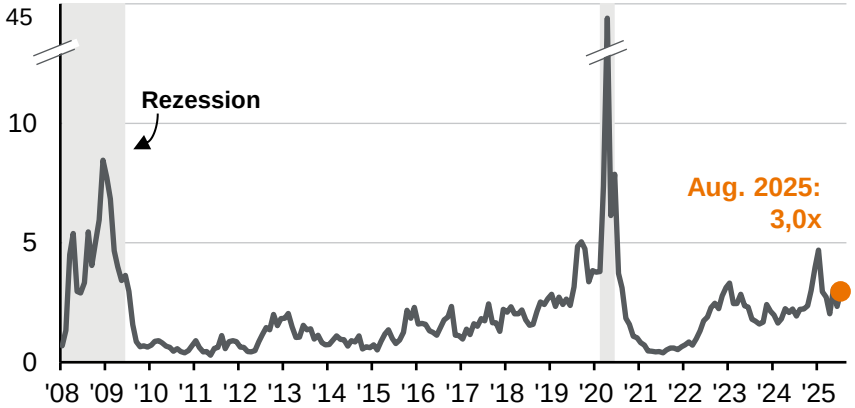

Quelle: Fitch, Morningstar, Pitchbook | LCD, Proskauer, J.P. Morgan Asset Management.
Alle Daten zu Leveraged Loans stammen aus dem Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan Index. Die Ausfallquote für Leveraged Loans wird anhand der Anzahl der Ausfälle in den letzten zwölf Monaten in % der Gesamtzahl der Emittenten berechnet. Die Ausfallquote für private Kredite 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). (Rechts unten) *Maßnahmen zum Verbindlichkeitsmanagement sind Instrumente, mit denen ein angeschlagenes Unternehmen seine Schulden außerhalb eines formellen, gerichtlich überwachten Restrukturierungsverfahrens umstrukturiert.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Marktstress bei Leveraged Loans

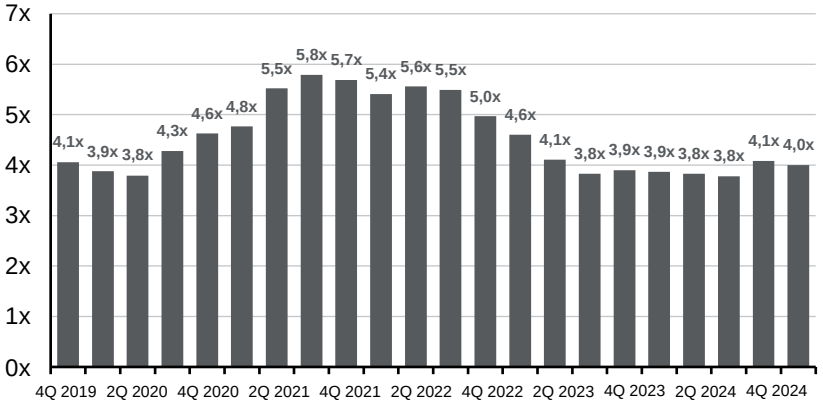
## Verhältnis zwischen Herabstufung und Heraufstufung von Leveraged Loans in den USA

Rollierender 3-Monats-Zeitraum



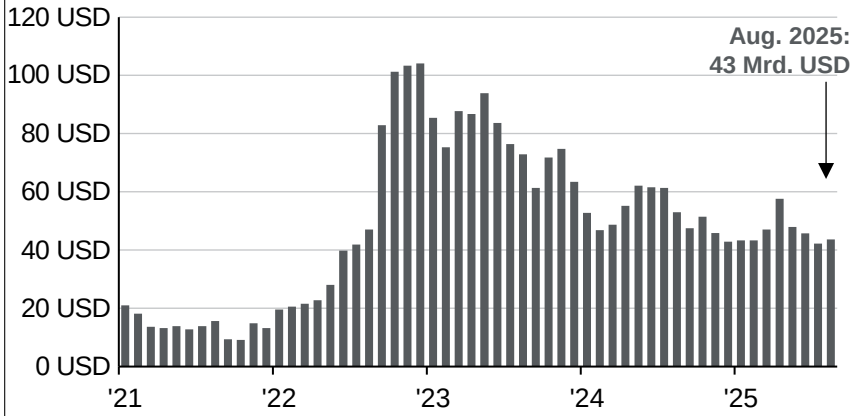

## Zinssatzdeckung von Leveraged Loans in den USA

Gewichteter Durchschnitt*, EBITDA/Zinsaufwand, Q4 2019 bis Q1



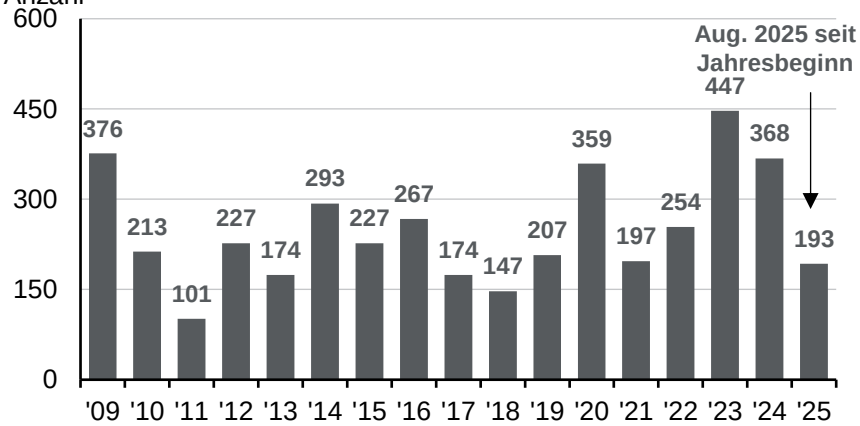

## Ausstehendes Volumen notleidender Kredite in den USA

In Mrd. USD




## Änderungen und Verlängerungen von Leveraged Loans in den USA nach Jahr

Anzahl




Quelle: Pitchbook | LCD, J.P. Morgan Asset Management.
(Rechts oben) * Die Durchschnittswerte sind nach dem ausstehenden Kreditbetrag gewichtet. (Links unten) Die Daten zu notleidenden Krediten stammen aus dem Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan Index, der notleidende Kredite als leistungsfähige Leveraged Loans definiert, deren Preis unter 80 Cent pro US-Dollar liegt.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Private Credit

# Erträge öffentlicher und privater Kredite

GTA | MI | 72

| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 1Q25 | 2015–2024 Ann. | 2015–2024 Vola.* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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% | Mezzanine-Kredite 11,2% | CML - Wohnungen 3,3% | 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% | Direct Lending 11,3% | CML – Industrie 3,3% | Direct Lending 9,0% | Investment Grade 7,4% |
| CML – Büros 3,2% | Leveraged Loans 9,8% | Direct Lending 8,6% | CML – Industrie 3,7% | Hochzins-anleihen 14,3% | CML – Industrie 6,6% | Direct Lending 12,8% | Notleidende Kredite 4,6% | Direct Lending 12,1% | Leveraged Loans 9,3% | CML – Senior 3,2% | 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% | CML – Einzelhandel 3,1%6 | Leveraged Loans 5,5% | Notleidende Kredite 5,2% |
| CML – Industrie 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% | Mezzanine-Kredite 2,9% | 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 – Büros 2,7% | 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 2,3% | CML – Senior 3,1% | CML – Industrie 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 – Industrie -9,5% | CML – Industrie 5,8% | CML – Senior 5,0% | Direct Lending 2,1% | CML – Industrie 3,1% | CML – Einzelhandel 3,8% |
| Leveraged Loans 0,5% | CML – Industrie 2,8% | CML – Industrie 5,2% | Leveraged Loans 1,1% | CML – Büros 7,9% | Mezzanine-Kredite 4,7% | CML – Industrie 1,8% | CML - Wohnungen -9,8% | CML - Wohnungen 5,6% | CML – Industrie 4,8% | Notleidende Kredite 1,8% | 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 – Industrie 7,5% | Leveraged Loa ns 3,2% | CML – Büros 1,6% | Hochzins-anleihen -11,2% | CML – Senior 5,6% | CML – Büros 3,6% | Hochzins-anleihen 1,0% | 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 0,5% | Investment Grade 2,4% | Direct Lending 2,9% |

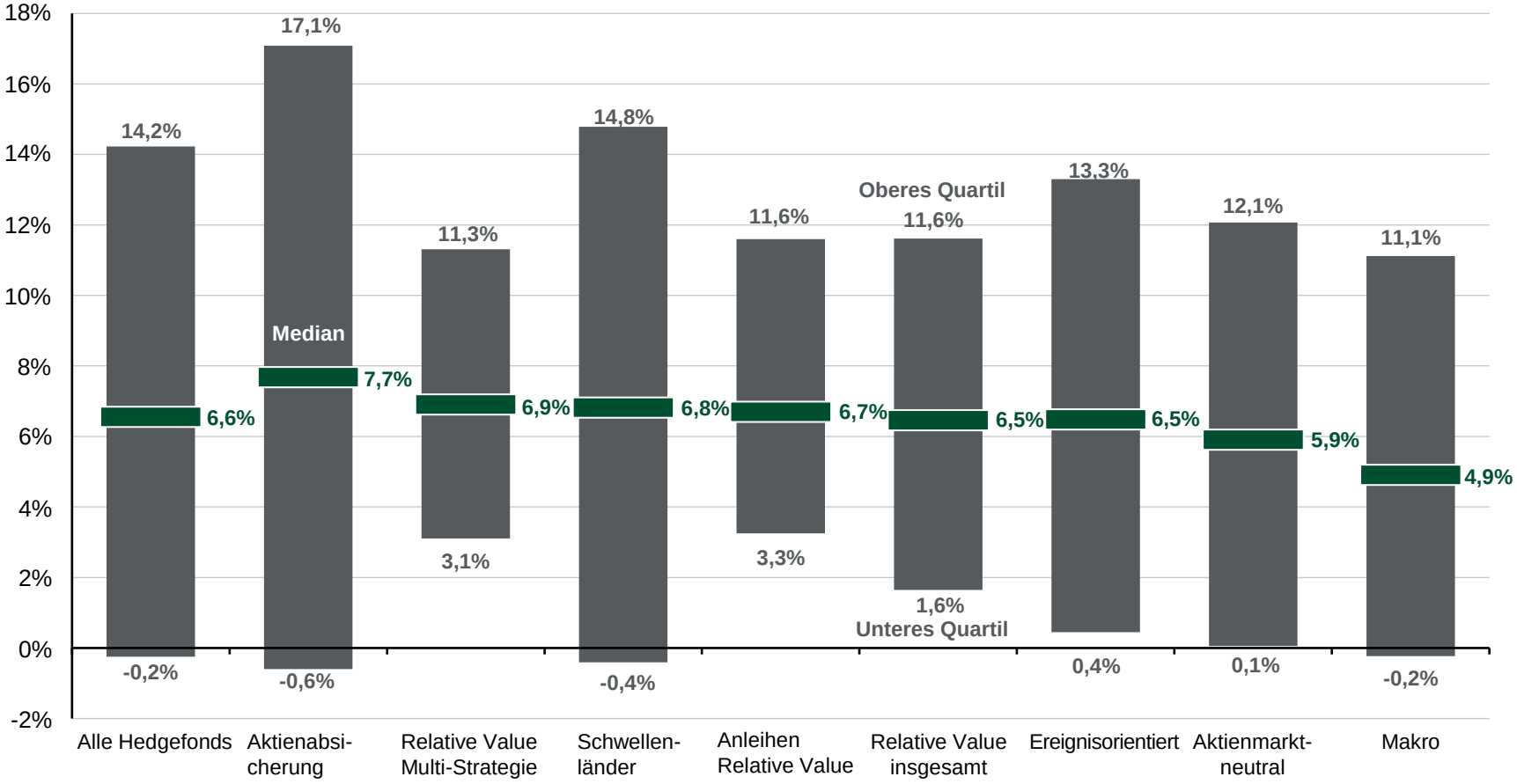
Quelle: Bloomberg, Cliffwater, Gilberto-Levy, J.P. Morgan, Preqin, J.P. Morgan Asset Management.
CML steht für Commercial Mortgage Loans bzw. gewerbliche Hypothekendarlehen. CML: Gilberto-Levy Commercial Mortgage Performance Index; Direct Lending: Cliffwater Direct Lending Index; Notleidende Kredite: 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Hedgefonds und Auswahl der Manager

## Streuung der Manager von Hedgefonds

Basierend auf den Erträgen von 2015 bis 2025* in USD




Quelle: PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.
* Die Daten für 2025 beziehen sich auf das 2. Quartal 2025. Die Streuung der Manager 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Erträge der Hedgefonds-Strategie



| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2Q25 | 2015–2024 Ann. | 2015–2024 Vol. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Merger-Arbitrage 7,8% | Notleidend 15,3% | Globale Aktien 20,4% | Aktien – marktneutral 5,8% | Globale Aktien 26,9% | Relative Value 16,1% | Globale Aktien 21,4% | Global Macro 11,5% | Globale Aktien 22,2% | Globale Aktien 20,7% | Aktien Long/Short 7,7% | Globale Aktien 10,6% | Globale Aktien 14,5% |
| Aktien – marktneutral 7,1% | Globale Aktien 9,7% | Aktien Long/Short 11,5% | Relative Value 3,5% | Aktien Long/Short 12,6% | Globale Aktien 14,8% | Notleidend 16,9% | Aktien – marktneutral 7,1% | Aktien Long/Short 11,0% | Notleidend 14,2% | Globale Anleihen 7,3% | Aktien – marktneutral 7,8% | Aktien Long/Short 8,4% |
| Relative Value 6,0% | Relative Value 5,8% | PivotalPath Composite 8,0% | Merger-Arbitrage 3,2% | Merger-Arbitrage 10,2% | Aktien – marktneutral 13,8% | Aktien – marktneutral 11,9% | Relative Value 5,3% | Aktien – marktneutral 8,5% | Aktien Long/Short 12,6% | Globale Aktien 7,3% | Relative Value 7,4% | Notleidend 7,6% |
| Aktien Long/Short 4,3% | 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% | Merger-Arbitrage 4,2% | Aktien Long/Short 6,3% | Globale Anleihen 7,4% |
| PivotalPath Composite 2,5% | PivotalPath Composite 5,0% | Notleidend 7,1% | Globale Anleihen -1,2% | Relative Value 7,1% | PivotalPath Composite 11,4% | Aktien Long/Short 9,3% | PivotalPath Composite -1,1% | PivotalPath Composite 7,6% | Relative Value 9,6% | Global Macro 4,1% | PivotalPath Composite 5,8% | Merger-Arbitrage 6,8% |
| Global Macro 2,3% | 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 5,9% | Aktien – marktneutral 8,7% | PivotalPath Composite 4,0% | Notleidend 5,4% | PivotalPath Composite 5,9% |
| Globale Aktien 1,8% | 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% | Relative Value 3,7% | Merger-Arbitrage 5,0% | Global Macro 4,3% |
| Globale Anleihen -3,2% | 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 Aktien -15,6% | Merger-Arbitrage 3,7% | Merger-Arbitrage 5,5% | Aktien – marktneutral 3,3% | Global Macro 4,0% | Aktien – marktneutral 3,0% |
| Notleidend -7,4% | Merger-Arbitrage 0,6% | Global Macro 0,9% | Globale Aktien -7,2% | Notleidend 1,8% | Notleidend 4,7% | Globale Anleihen -4,7% | Globale Anleihen -16,2% | Global Macro 1,1% | Globale Anleihen -1,7% | Notleidend 1,5% | Globale Anleihen 0,2% | Relative Value 2,8% |

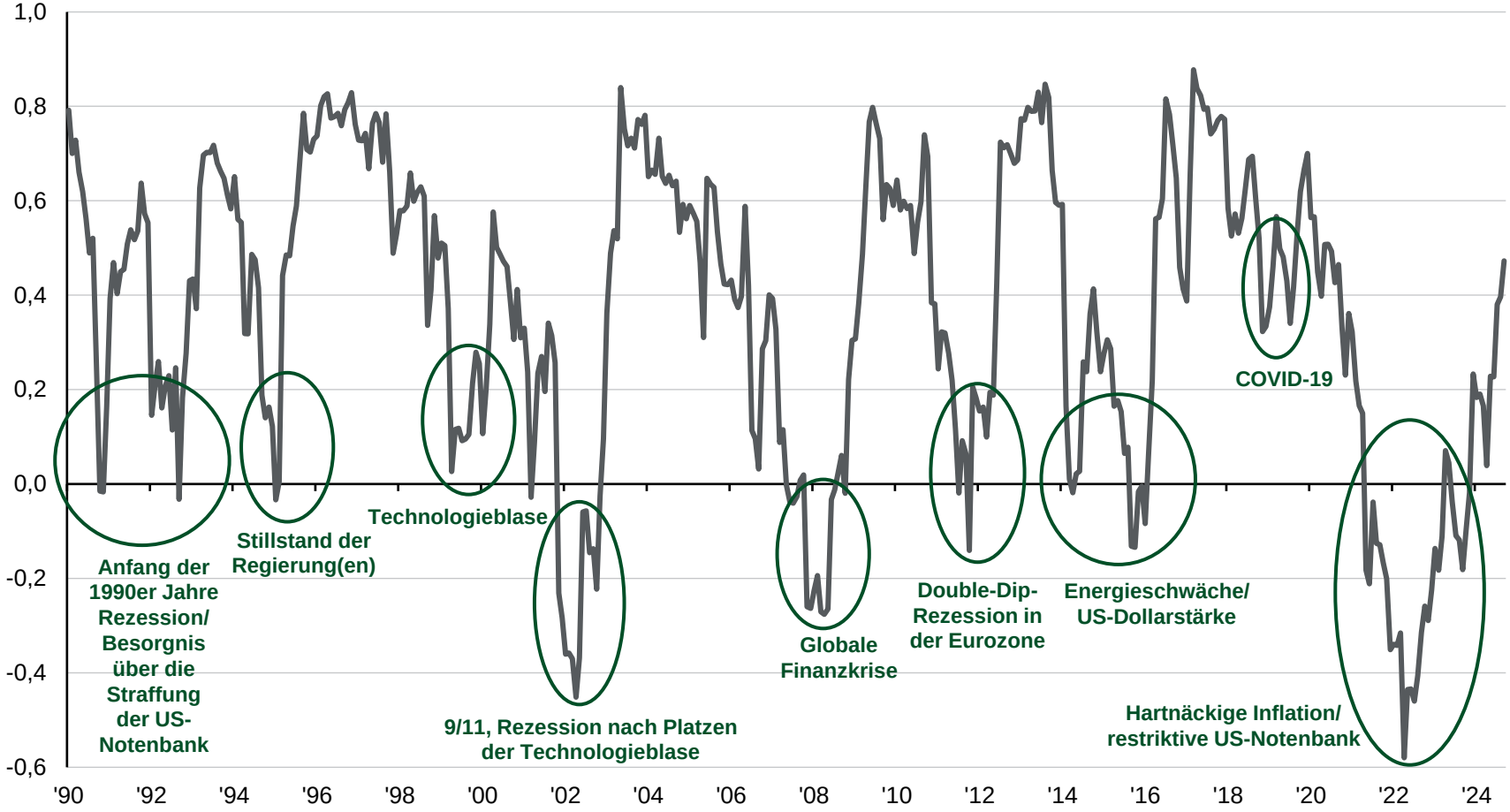
Quelle: Bloomberg, FactSet, MSCI, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.
Alle Erträge sind in USD. Globale Aktien spiegeln den MSCI AC World Index und globale Anleihen den Bloomberg Global Aggregate Index wider. Alle Hedgefonds-Erträge stammen von PivotalPath. PivotalPath Composite: PivotalPath Composite Index. Der annualisierte Ertrag (Ann.) und die Volatilität (Vol.) beziehen sich auf den Zeitraum von 40 Quartalen bis zum 31.12.2024. Die Definitionen der Kategorien finden Sie auf den Seiten zur Offenlegung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Hedgefonds und traditionelle Portfolios

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

Monatlich, rollierender 12-Monats-Zeitraum



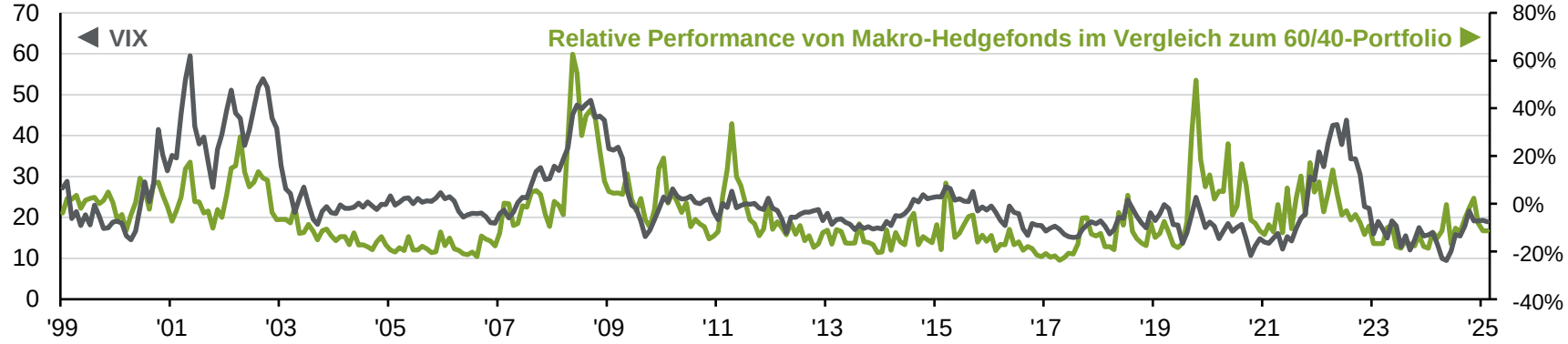

Quelle: Bloomberg, FactSet, HFR, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
Das 60/40-Portfolio umfasst 60% S&P 500 und 40% Bloomberg U.S. Aggregate. Hedgefonds werden durch HFRI Macro repräsentiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# Performance und Volatilität von Hedgefonds

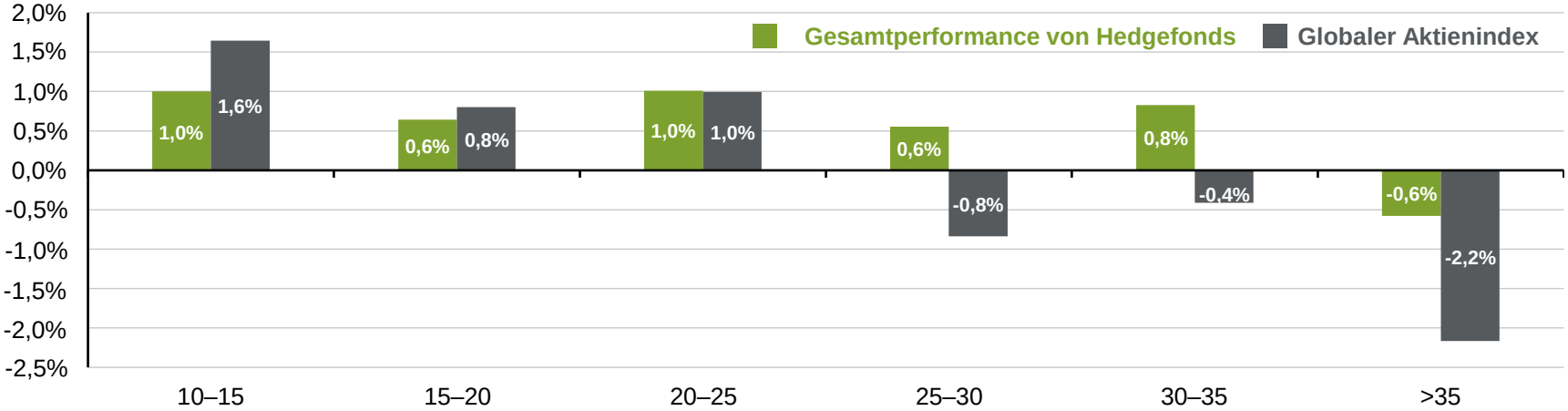
## Relative Performance und Volatilität von Makro-Hedgefonds

VIX-Indexstand, 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, Jan. 1998 bis Juli 2025, Gesamtertrag



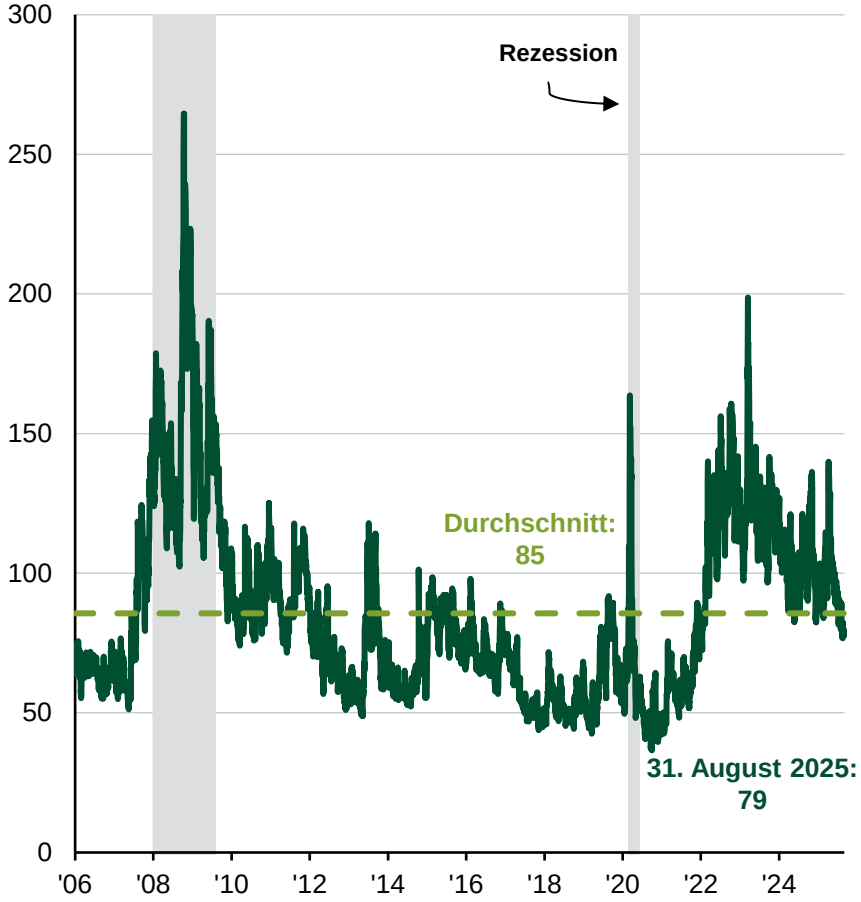

Quelle: Bloomberg, CBOE, FactSet, MSCI, PivotalPath, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
Der monatliche VIX-Wert ist ein Durchschnittswert. (oben) Die Volatilität der relativen Performance von Makro-Hedgefonds wurde seit dem 30.06.1998 berechnet. Aufgrund von Rundungen kann ein anderer Wert als der Gesamtertrag herauskommen. Globaler Aktienindex = MSCI All Country World Index. 60/40-Portfolio = 60% S&P 500 Total Return Index und 40% Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives.* Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Anleihenvolatilität und Korrelationen in den USA

## Anleihenvolatilität

ICE BofA MOVE Index, tägliche Messung




## Korrelationen im Anleihensektor

Letzte 10 Jahre, wöchentliche Gesamtrendite

| | U.S. Agg. | U.S. Treas. | IG-Unterneh-mens-anleihen | MBS | CMBS | ABS | U.S. HY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| U.S. Agg. | 1,0 | | | | | | |
| U.S. Treas. | 0,9 | 1,0 | | | | | |
| IG-Unterneh-mens-anleihen | 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 | |
| U.S. HY | 0,4 | 0,1 | 0,7 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,0 |

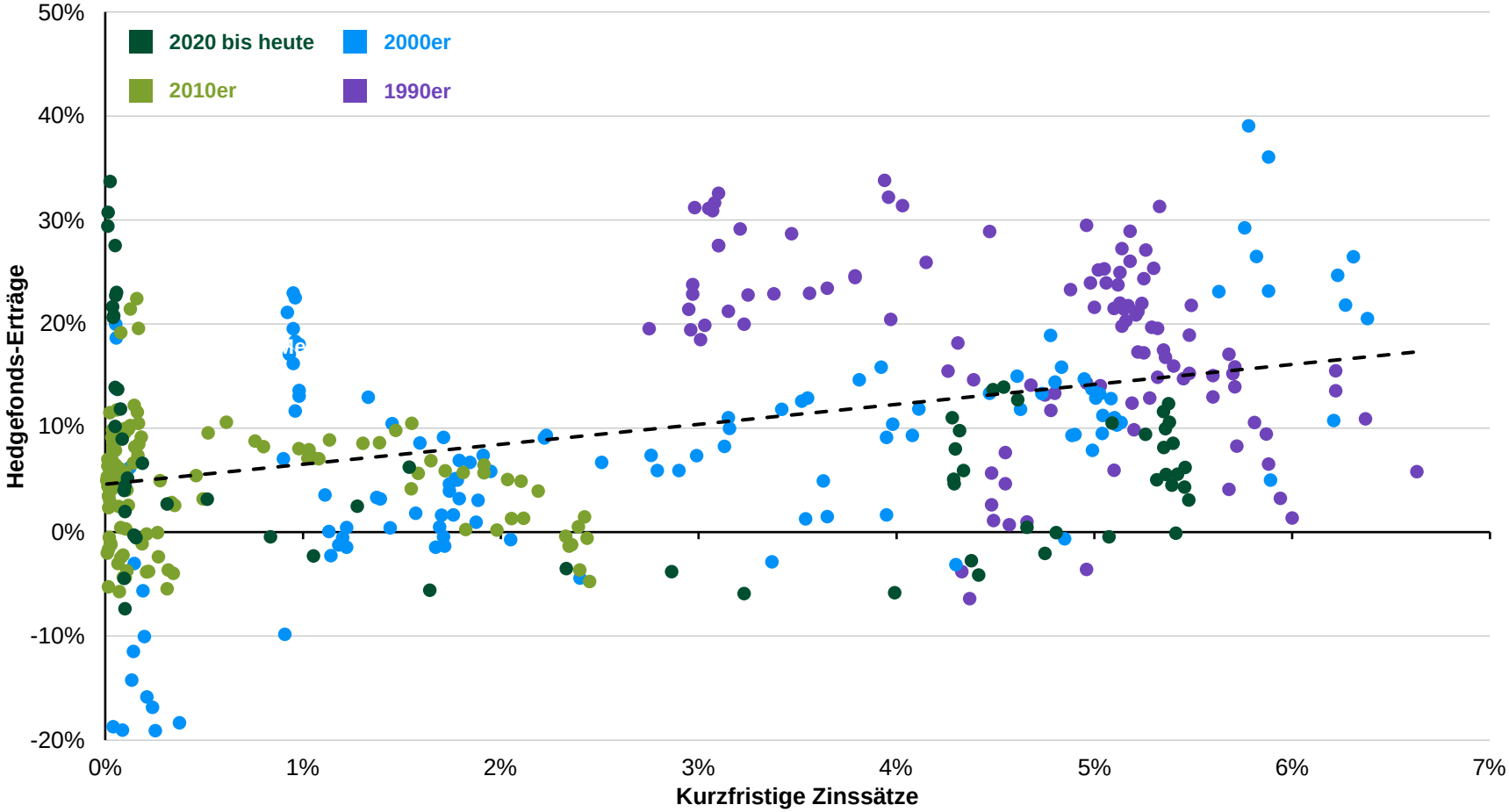
Quelle: Bank of America, Bloomberg, FactSet, Intercontinental Exchange, J.P. Morgan Asset Management.
(Links) Der Merrill Lynch Option Volatility Estimate Index (MOVE) ist ein Maß für die implizite Volatilität von U.S. Treasury-Optionen. (Rechts) Alle verwendeten Indizes sind Bloomberg-Indizes und werden auf wöchentlicher Gesamtertragsbasis bewertet. „U.S. Agg.“: Bloomberg U.S. Aggregate Index. „U.S. 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. „U.S. HY“: Bloomberg U.S. Aggregate Credit-Corporate-High Yield Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# Erträge und Zinsen von Hedgefonds

## Erträge und kurzfristige Zinsen von Hedgefonds

Dez. 1990 bis Aug. 2025, im Jahresvergleich, Gesamtertrag




Quelle: FactSet, HFR, J.P. Morgan Asset Management.
Kurzfristige Zinssätze: Rendite 3-monatiger US-T-Bills, dargestellt durch den Bloomberg U.S. Short Treasury (1-3 months) Index, Hedgefonds-Erträge: HFRI Fund Weighted Composite (USD) Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.
*Guide to Alternatives*. Stand: 31. August 2025.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

# J.P. Morgan Asset Management – Definitionen

## Immobilien

**Belegungsquote** – Prozentsatz der verfügbaren Fläche, die belegt ist.

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

**Effektive Miete** – Grundmiete abzüglich Mietzugeständnisse 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 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 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** – 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 Investorinnen und Investoren mit Kapital und Unternehmen, die Kapital für ihr Wachstum suchen).

**Interner Zinsfuß (IRR)** – 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, eine 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.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

# J.P. Morgan Asset Management – Definitionen

## Private Credit

**Absicherungsbereinigte 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 absicherungsbereinigte 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 den Darlehensnehmer in Bezug auf Sicherheiten, Einkommenshöhe und Darlehenszahlungsbedingungen und mit weniger Schutzmaßnahmen für den Darlehensgeber, einschließlich Finanzkennzahlenprüfungen, die die Schuldendienstfähigkeit des Darlehensnehmers messen, vergeben wird.

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

**Gesponserter Kredit** – Kredit, der von einem Kreditgeber, der keine Bank ist, an ein Unternehmen vergeben wird, das sich entweder vollständig oder mehrheitlich im Besitz einer Private-Equity-Gesellschaft 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-IRR** – 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 Konkursschutz 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 finanzierungsbedürftige Kreditnehmerinnen und Kreditnehmer.

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

## Hedgefonds

**Aktien Long/Short (L/S)** – Fonds, die Long- und/oder Short-Positionen in als unter- bzw. überbewertet 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 der Insolvenz befinden.

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

**Relativer Wert/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

# J.P. Morgan Asset Management: Risiken und Offenlegungen



**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, Führichgasse 8, A-1010 Wien.

Copyright 2025 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**

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT