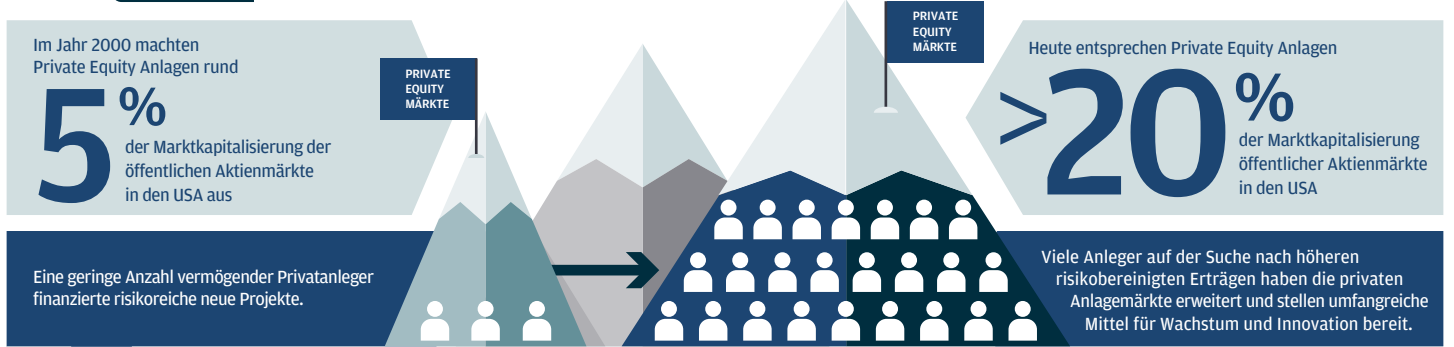
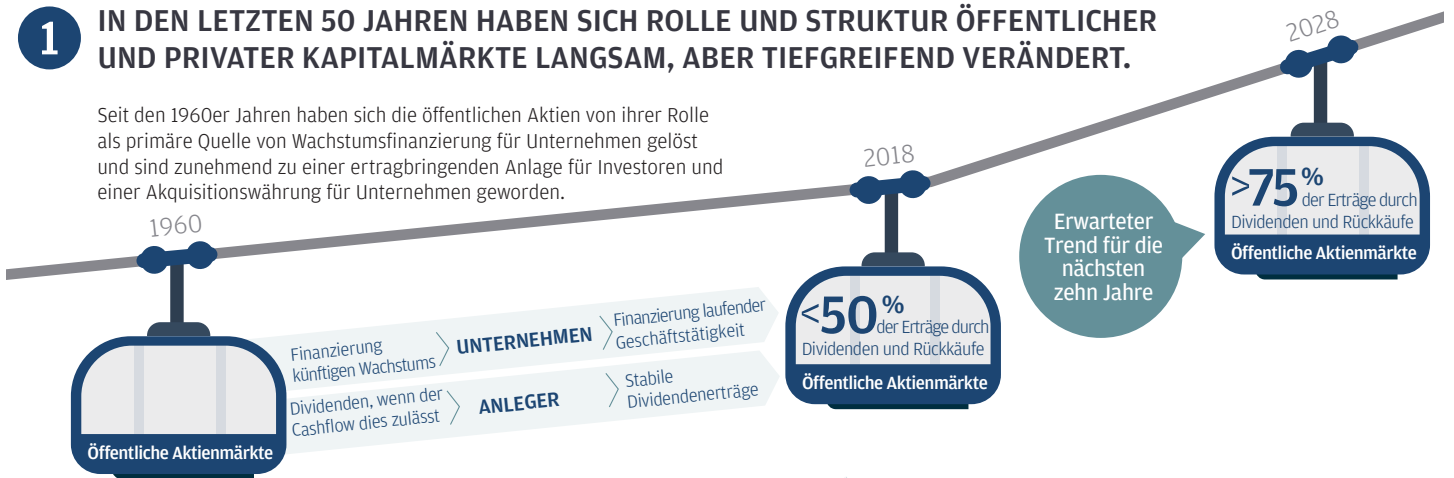


BEURTEILUNG UND STEUERUNG VON ILLIQUIDITÄTSRISIKEN FÜR DEN AUFBAU STÄRKERER PORTFOLIOS

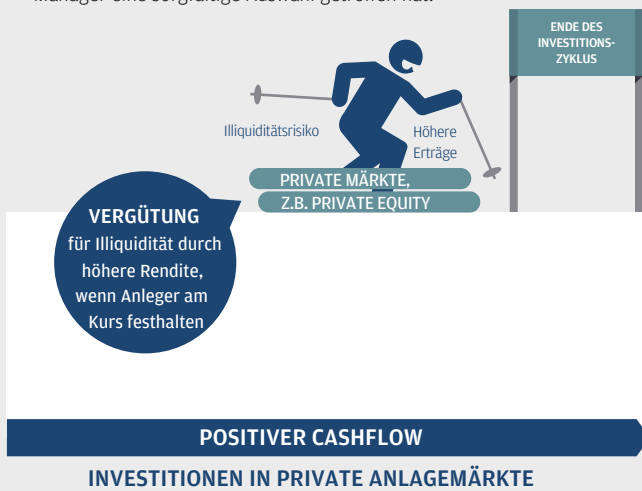
1 IN DEN LETZTEN 50 JAHREN HABEN SICH ROLLE UND STRUKTUR ÖFFENTLICHER UND PRIVATER KAPITALMÄRKTE LANGSAM, ABER TIEFGREIFEND VERÄNDERT.

Seit den 1960er Jahren haben sich die öffentlichen Aktien von ihrer Rolle als primäre Quelle von Wachstumsfinanzierung für Unternehmen gelöst und sind zunehmend zu einer ertragbringenden Anlage für Investoren und einer Akquisitionswährung für Unternehmen geworden.



2 ANLEGER IN PRIVATEN MÄRKTEN ERWARTEN ILLIQUIDITÄTSRISIKEN, DIE IM ALLGEMEINEN DURCH HÖHERE ERTRÄGE KOMPENSIERT WERDEN.

Die Illiquiditätsrisikoprämie privater Anlagen ist ein natürliches Merkmal ihres Investmentmodells, für das Anleger über den Zyklus hinweg allgemein vergütet werden, sofern der Manager eine sorgfältige Auswahl getroffen hat.

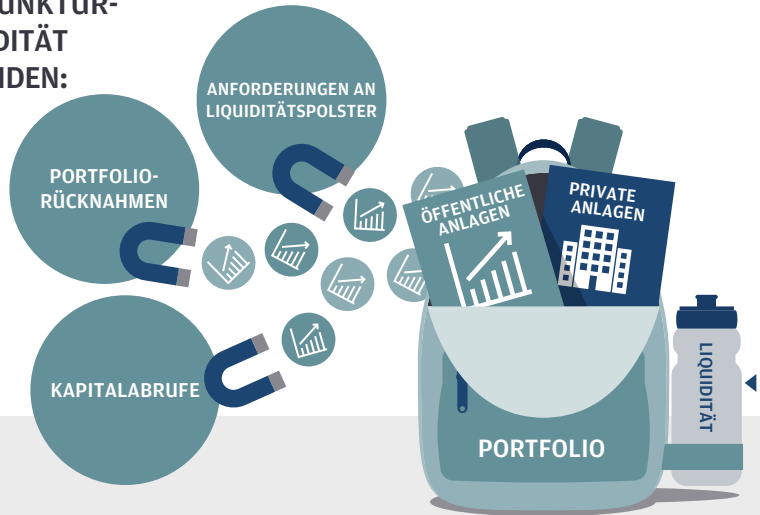


3 WER IN ÖFFENTLICHE KAPITALMÄRKTE INVESTIERT, KANN EBENFALLS ILLIQUIDITÄTSRISIKEN AUSGESETZT SEIN, DIE JEDOCH ZYKLISCHEN CHARAKTER HABEN UND NICHT UNBEDINGT VERGÜTET WERDEN.



4 MIT ZUNEHMENDER REIFE EINES KONJUNKTUR-ZYKLUS GILT ES, UNVERGÜTETE ILLIQUIDITÄT AN ÖFFENTLICHEN MÄRKTEN ZU VERMEIDEN: DAS GILT FÜR ANLEGER IN ÖFFENTLICHE WIE PRIVATE VERMÖGENSWERTEN GLEICHERMASSEN

Anleger mit Allokationen sowohl in privaten als auch in öffentlichen Anlagemärkten können Liquiditätsanforderungen ausgesetzt sein, die sich am besten über die an öffentlichen Märkten gehandelten Anlagen des Portfolios abdecken lassen.



Bei größeren und stärker diversifiziert investierenden Anlegern steigt die Wahrscheinlichkeit, dass sie illiquide private Anlagen halten, was sie Illiquidität an öffentlichen Märkten gegenüber anfälliger macht. Für Illiquiditätsrisiken gelten keine Skaleneffekte.



ODER



Besserer Zugang zu Asset Managern, die überdurchschnittliche Wertentwicklung erzielen.

VORTEILE GROSSER PORTFOLIOS

NACHTEILE GROSSER PORTFOLIOS



Höhere Wahrscheinlichkeit von illiquiden Anlagen im Portfolio. Bei erzwungenem Verkauf ist Transaktion wahrscheinlicher umfangreicher.

5 EINE AKTIVES MANAGEMENT DES ILLIQUIDITÄTSRISIKOS BEI SOWOHL ÖFFENTLICHEN ALS AUCH PRIVATEN ANLAGEN HILFT MULTI-ASSET-ANLEGERN DABEI, ÜBER EINEN WIRTSCHAFTSZYKLUS HINWEG STÄRKERE PORTFOLIOS AUFZUBAUEN.

Zyklische Illiquiditätsrisiken an öffentlichen Märkten zu erkennen und aktiv zu managen ist für die optimale Steuerung eines komplexen Multi-Asset-Portfolios über einen Zyklus hinweg von zentraler Bedeutung.



Ein Anleger sollte immer versuchen, einen erzwungenen Verkauf auf illiquiden Märkten zu vermeiden - ganz gleich, ob privat oder öffentlich.



In Phasen der Marktschwäche kann es jedoch günstiger sein, illiquide Positionen auf privaten statt auf den öffentlichen Märkten beizubehalten.



WEITERE INFORMATIONEN

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Ihren Ansprechpartner bei J.P. Morgan Asset Management.

Die Dokumente im Rahmen unserer **Long-term Capital Market Assumptions** bieten umfassende Informationen und Kommentare zu den globalen Märkten auf produktneutraler Basis. Sie analysieren 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 die Dokumente im Rahmen der „Long-term Capital Market Assumptions“ eine Marketingkommunikation und fallen nicht unter MiFID II / MiFIR Anforderungen, die in Zusammenhang mit Research stehen. Darüber hinaus wurden diese 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.

Angesichts der zugrunde liegenden komplexen Risiko-Rendite-Verhältnisse raten wir Kunden, sich bei der Festlegung strategischer Allokationen sowohl auf ihr eigenes Urteil als auch auf quantitative Optimierungsansätze zu verlassen. Bitte beachten Sie, dass alle angegebenen Informationen auf qualitativen Analysen beruhen. Es ist nicht empfehlenswert, sich ausschließlich auf das Vorstehende zu verlassen. Die vorliegenden Informationen sind nicht als Empfehlung für eine Anlage in eine bestimmte Anlageklasse oder -strategie oder als eine Zusicherung bezüglich einer künftigen Wertentwicklung gedacht. Bitte beachten Sie, dass die vorliegenden Annahmen zu Anlageklasse und -strategie lediglich passiv sind – sie berücksichtigen nicht die Auswirkungen einer aktiven Verwaltung. Bezugnahmen auf künftige Renditen sind keine Zusicherungen oder Schätzungen der tatsächlichen Renditen, die ein Kundenportfolio erzielen kann. Annahmen, Meinungen und Schätzungen werden nur zur Veranschaulichung gegeben. Sie stellen keine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Hierin zum Ausdruck gebrachte Prognosen über Finanzmarktrends basieren auf den aktuellen Marktbedingungen. Sie stellen unsere persönliche Einschätzung dar und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind aus unserer Sicht zuverlässig. Wir übernehmen jedoch keinerlei Gewähr für ihre Richtigkeit und Vollständigkeit. Dieses Dokument dient lediglich Informationszwecken und stellt keine Beratung in Buchhaltungs-, Rechts- oder Steuerfragen dar und sollte auch nicht als solche verstanden werden. Die Ergebnisse der Annahmen werden nur zur Veranschaulichung bzw. Erörterung angegeben und unterliegen erheblichen Beschränkungen. „Erwartete“ oder „Alpha“-Renditeschätzungen unterliegen gegebenenfalls Ungewissheiten und Fehlern. Beispielsweise führen Änderungen der historischen Daten, auf deren Basis Schätzungen vorgenommen werden, zu unterschiedlichen Auswirkungen auf die Renditen der Anlageklassen. Die erwarteten Renditen jeder Anlageklasse hängen von einem Wirtschaftsszenario ab; die tatsächlichen Renditen können bei Eintritt des Szenarios jedoch höher oder niedriger ausfallen als in der Vergangenheit. Daher sollte ein Anleger keine Renditen erwarten, die ähnlich ausfallen wie in den hier gezeigten Beispielen. Bezugnahmen auf künftige Renditen von Vermögensallokationsstrategien oder Anlageklassen sind keine Zusicherungen für tatsächliche Renditen, die ein Kundenportfolio erzielen kann. Aufgrund der inhärenten Beschränkungen aller Modelle sollten sich potenzielle Anleger bei einer Anlageentscheidung nicht ausschließlich auf das Modell verlassen. Das Modell kann nicht die Auswirkungen berücksichtigen, die wirtschaftliche, marktbezogene und andere Faktoren auf die Umsetzung und die laufende Verwaltung eines realen Anlageportfolios haben können. Im Gegensatz zu den tatsächlichen Portfolioergebnissen spiegelt das Modell nicht die tatsächlichen Transaktionen, Liquiditätsbeschränkungen, Gebühren, Kosten, Steuern und sonstigen Faktoren wider, die sich auf die zukünftigen Erträge auswirken könnten. Die Annahmen des Modells sind nur passiv – sie berücksichtigen nicht die Auswirkungen einer aktiven Verwaltung. Die Fähigkeit eines Fondsmanagers, ähnliche Zielerträge zu erwirtschaften, ist von Risikofaktoren abhängig, die er entweder gar nicht oder nur beschränkt kontrollieren kann.

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten in einem Land 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, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, nur Informationszwecken 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. Das Dokument enthält keine ausreichenden Informationen für eine Anlageentscheidung. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter 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 Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Wir weisen darauf hin, dass Kapitalanlagen mit Risiken verbunden sind. Der Wert 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 zukünftige Wertentwicklung.

J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit.

Hinweis für Empfänger in der Region EMEA: Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Zudem werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: <http://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 2018 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

LV-JPM51230 | 10/18 | DE | 0903c02a82402a91