

**Berater-  
Präsentation**

2. Quartal 2025

# JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund

## Einfacher Zugang in die Welt der alternativen Anlagen

Dies ist ein Marketing-Dokument. Bitte lesen Sie den Prospekt und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

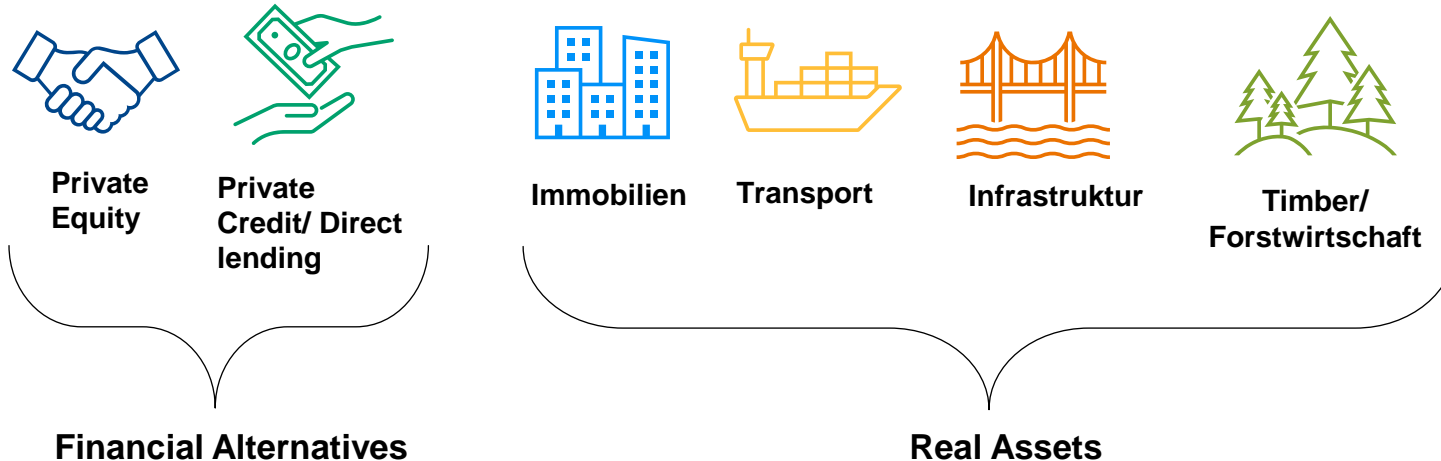
NUR FÜR PROFESSIONELLE/QUALIFIZIERTE ANLEGER - NICHT ZUR WEITERGABE AN KLEINANLEGER

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

# Warum Private Markets?

# Was sind “Private Markets”?

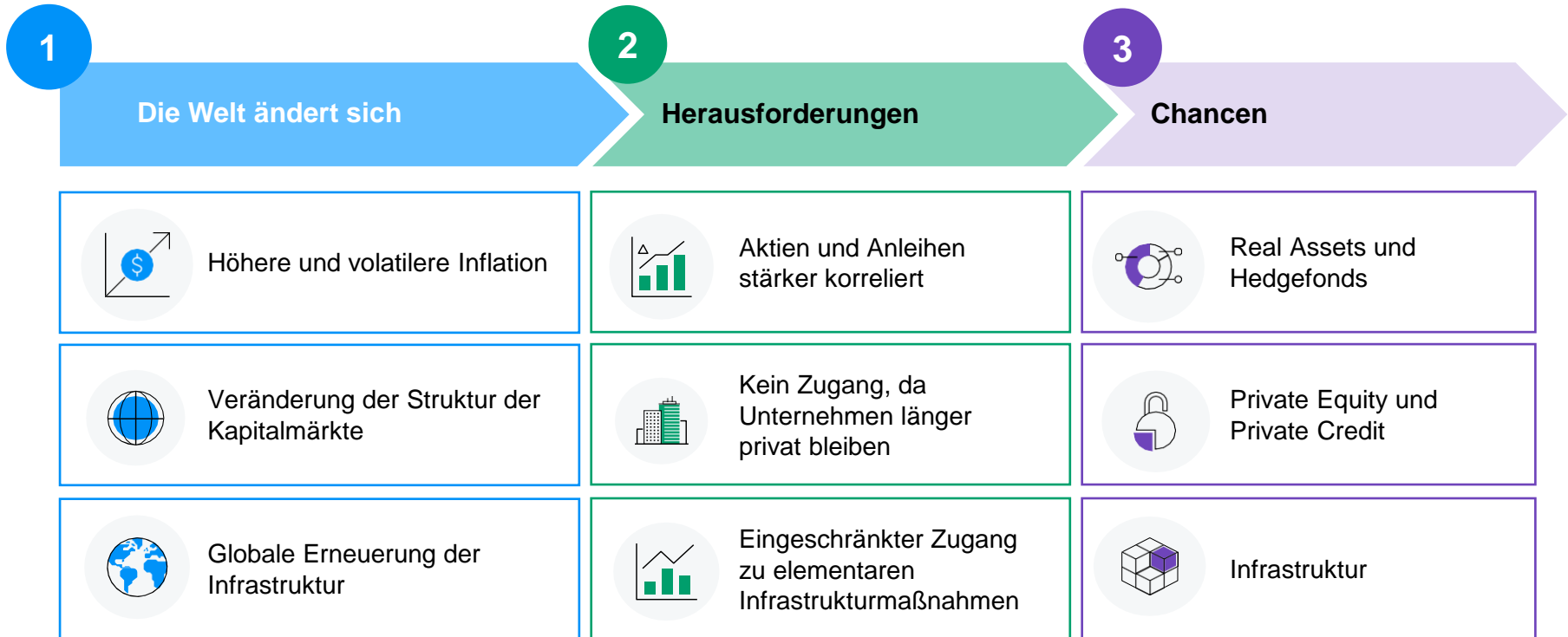
Private Markets beziehen sich auf Investitionsmärkte, in denen Kapital außerhalb öffentlicher Börsen beschafft und gehandelt wird – das bedeutet, dass Vermögenswerte nicht an öffentlichen Börsen notiert sind.



Quelle: J.P. Morgan Asset Management

# Warum Private Markets?

## Drei strukturelle Herausforderungen für klassische Aktien-/ Anleihe-Portfolios

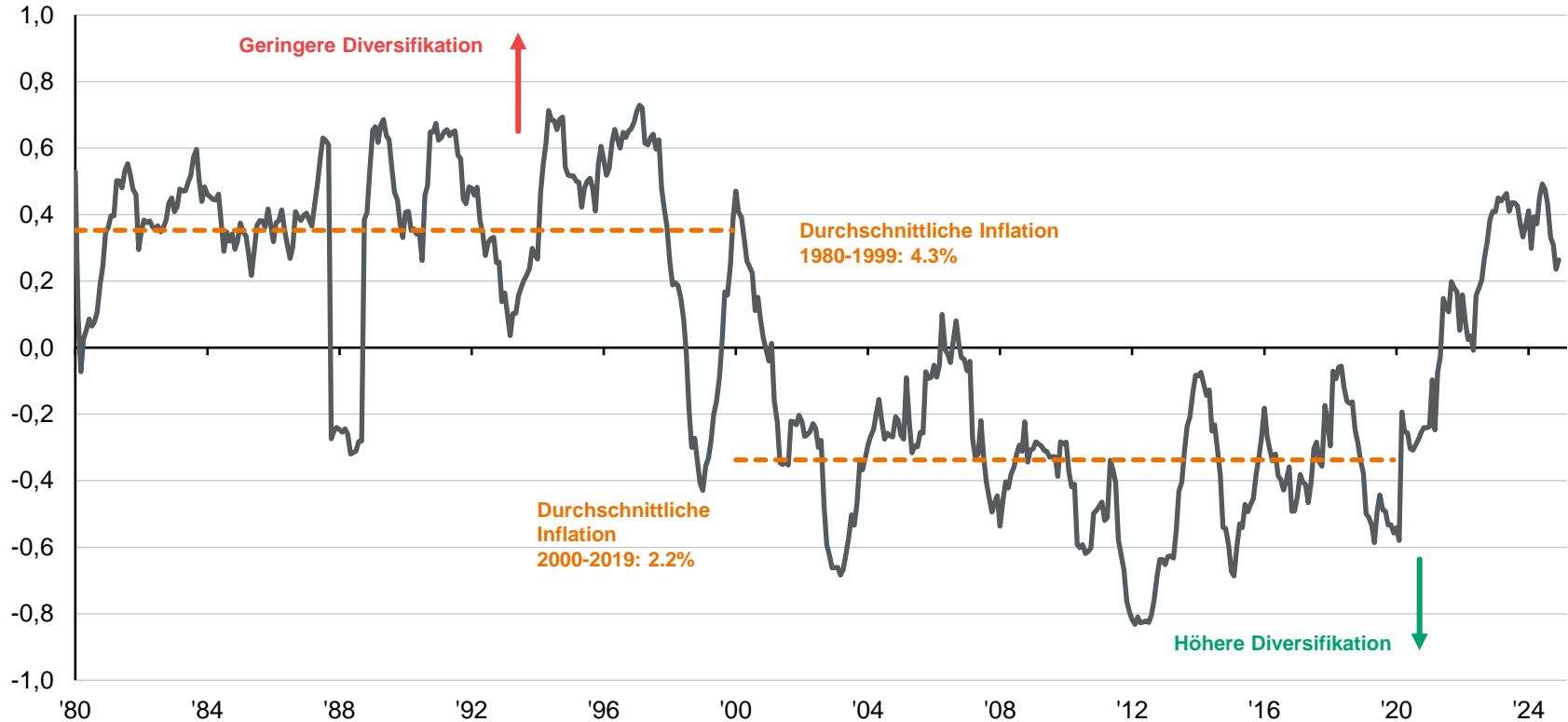


Quelle: J.P. Morgan Asset Management

# Hohe Inflation: Geringere Diversifikationseffekte bei Aktien- und Anleihenportfolios

## Korrelationen zwischen dem S&P 500 und den US-10-Jahres-Staatsanleihen

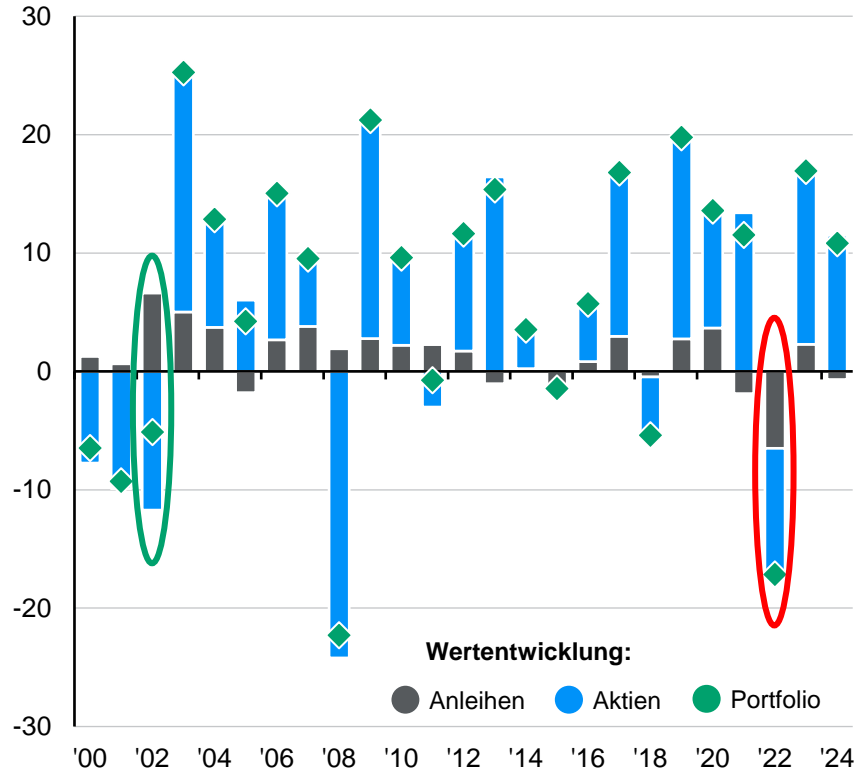
Rollierende Einjahreskorrelation basierend auf wöchentlichen Renditen



Quelle: LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Stand: Januar 2025.

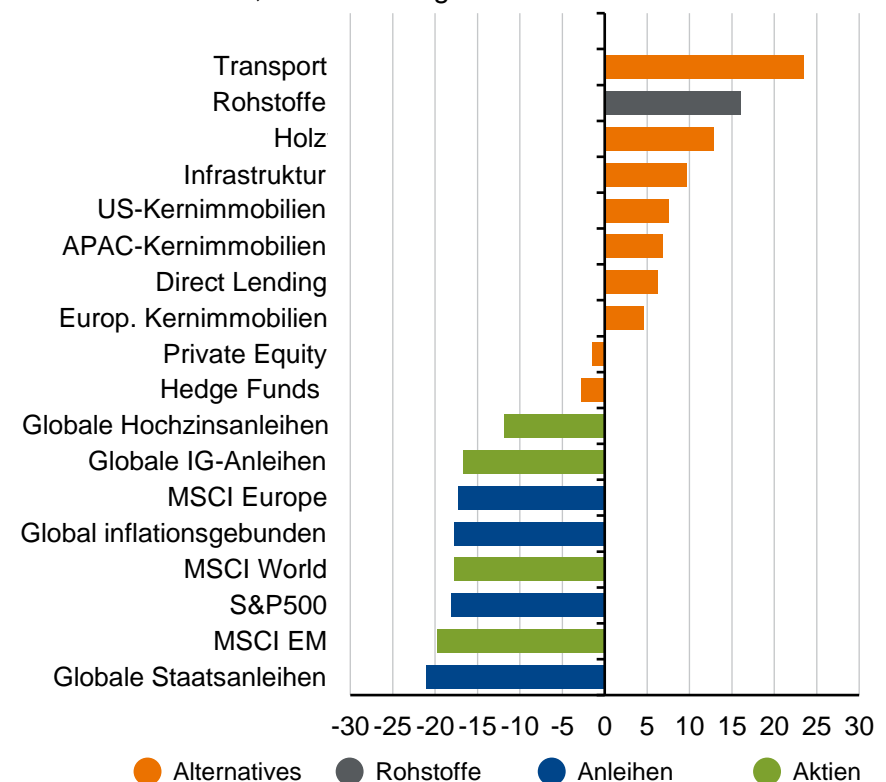
# Lehren aus 2022: Alternatives boten Diversifikation

## Jährliche Wertentwicklung-Aufschlüsselung des 60/40-Portfolios



Quelle: (Links) Bloomberg, MSCI, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Aktienerträge werden unter Verwendung des MSCI World Index und Anleiherträge unter Verwendung des Bloomberg Global Aggregate Index berechnet. Alle gezeigten Erträge sind in USD. (Rechts) Bloomberg, Cliffwater, HRFI, MSCI, NCREIF, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Verwendete Indizes sind wie folgt: Rohstoffe: Bloomberg Commodities Index; Globale Staatsanleihen: Bloomberg Global Aggregate – Sovereign; Global IG: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate; Global HY: ICE BofA Global High Yield Index; Hedgefonds: HRFI Fund Weighted Composite; US-Kernimmobilien: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity-Komponente; Europa-Kernimmobilien: MSCI Global Property Fund Index – Kontinentaleuropa; Direktkredite: Cliffwater Direct Lending Index; Globale Infrastruktur: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (gleichgewichtete Mischung); Holz: NCREIF Timberland Total Return Index. Private Equity und Venture Capital sind zeitgewichtete Renditen von Burgiss. Transportrenditen werden aus einem J.P. Morgan Asset Management Index abgeleitet. Alle Renditen sind in USD. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle und zukünftige Ergebnisse. Stand: Januar 2025.

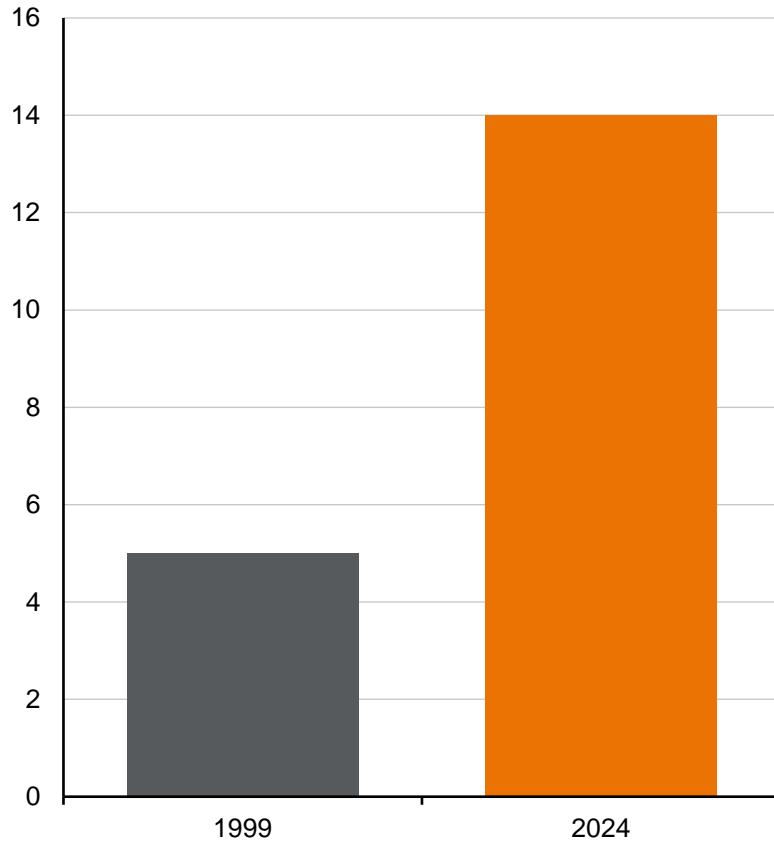
## Wertentwicklung an öffentlichen und privaten Märkten Im Jahr 2022 in %, Gesamterträge in USD





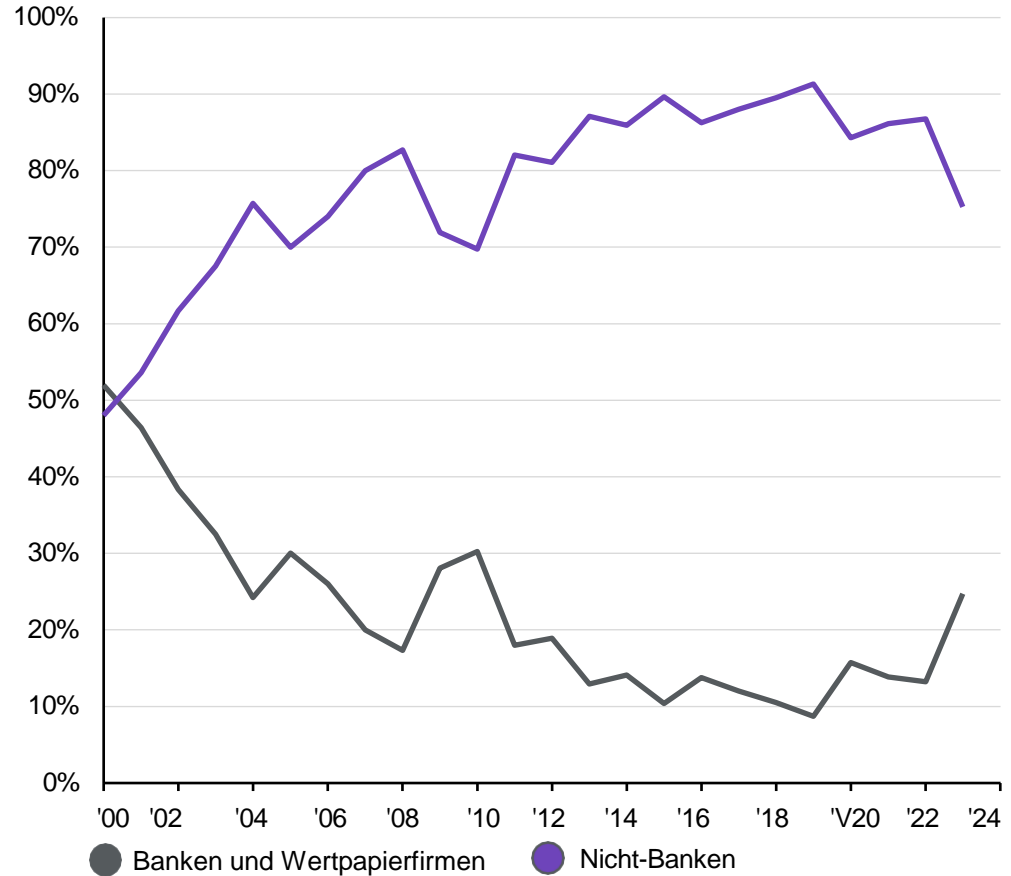
# Der Kapitalmarkt verändert sich – Unternehmen bleiben länger privat

**Durchschnittsalter von Unternehmen bei Börsengang**  
Jahre



**Finanzierungsquellen**

Markt für Neuemissionen von breit syndizierten Krediten



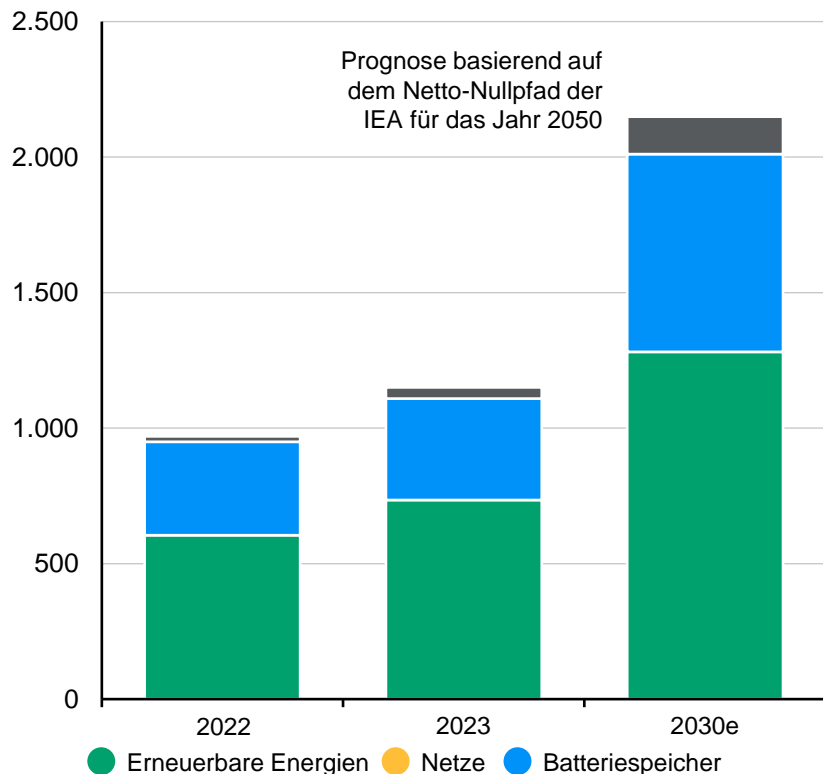
Quelle: (Links) Börsengänge: Jay R. Ritter (Januar 2025), J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Börsengänge: Jay R. Ritter (Januar 2025), J.P. Morgan Asset Management. Stand: Januar 2025.

# Der Übergang zu erneuerbaren Energien erfordert erhebliche Infrastrukturinvestitionen

## Infrastruktur am Beispiel erneuerbare Energien

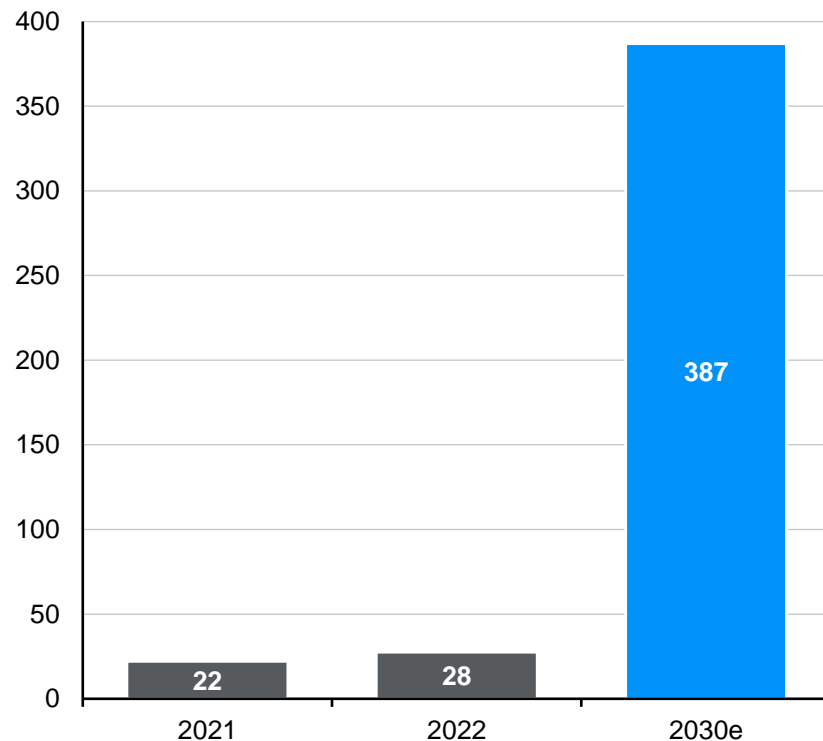
### Globale Investitionen in erneuerbare Energien, Netze und Batteriespeicher

In Mrd. USD



### Anpassungsfinanzierungslücke für Entwicklungsländer

Mrd. USD, aktuelle Zuflüsse und prognostizierter Bedarf an Anpassungsfinanzierung



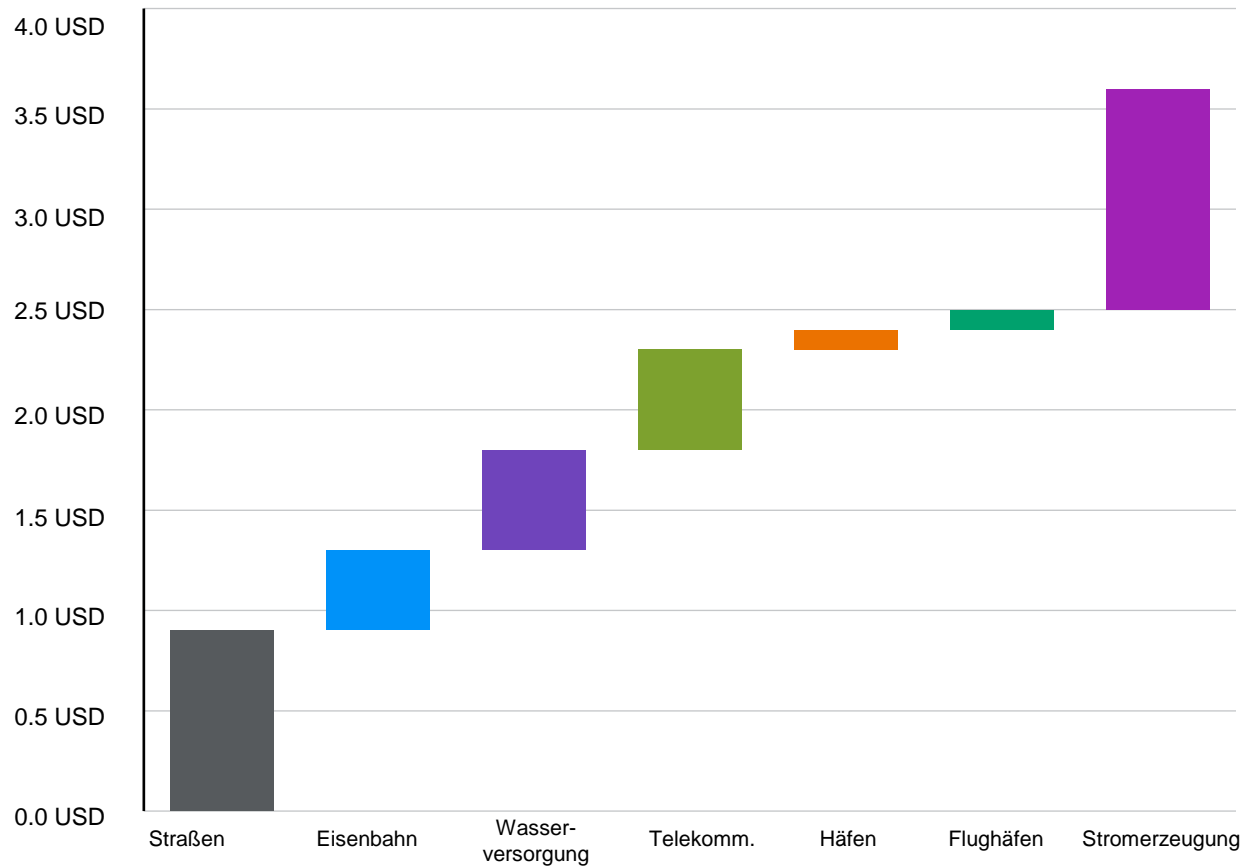
Quelle: (Links) IEA, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten stammen aus dem IEA World Energy Investment Report 2024. Die Schätzung für 2030 („2030e“) basiert auf dem Szenario der IEA für Netto-Null-Emissionen bis 2050. (Rechts) United Nations Environment Programme Adaptation Gap Report 2024, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand: 31. März 2025.



# Bei der Infrastruktur besteht generell erheblicher Investitionsbedarf

## Durchschnittlicher globaler Jahresinvestitionsbedarf in die Infrastruktur nach Sektor

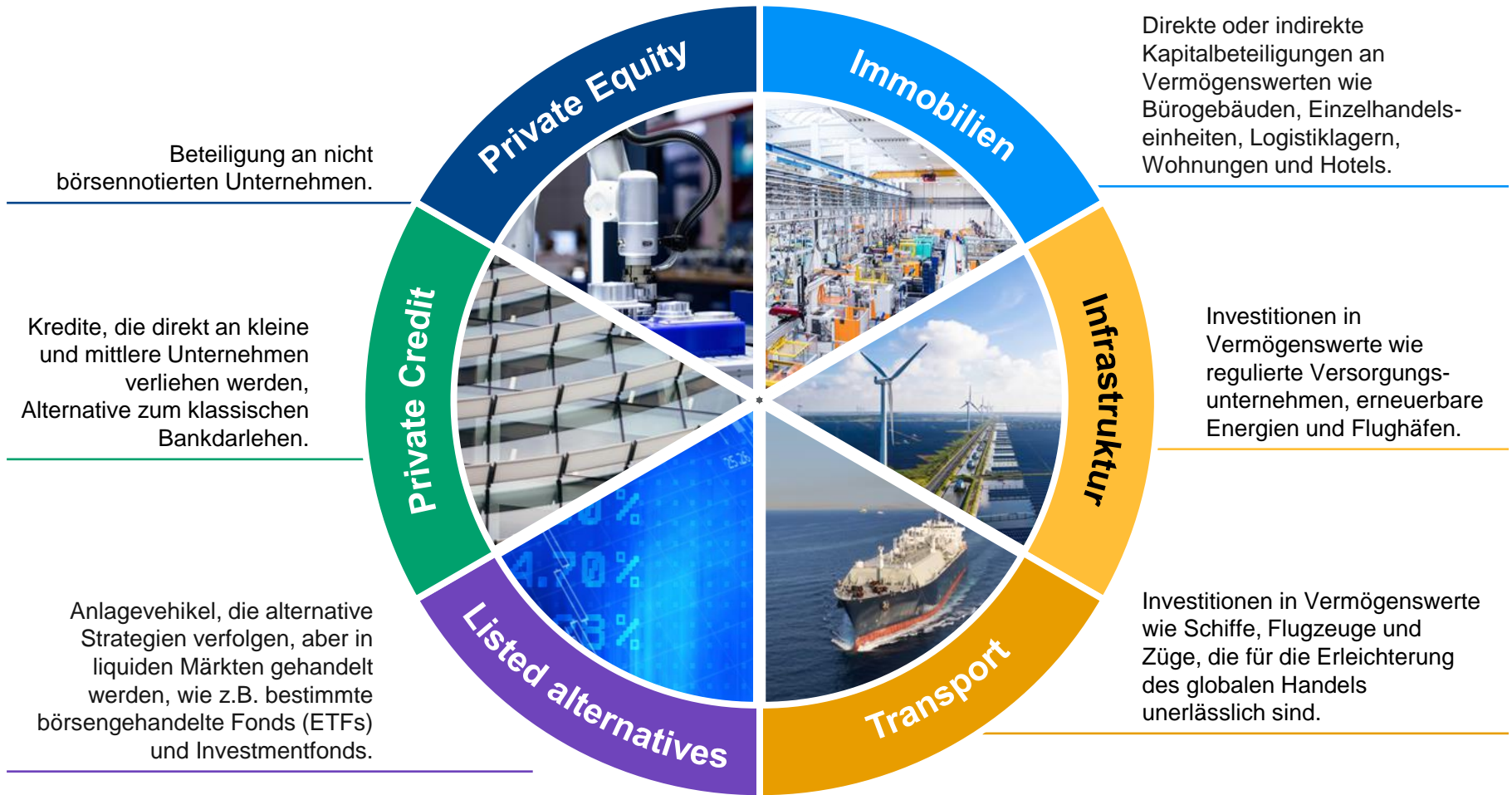
In Bio. USD, Stand 2017



Quelle: McKinsey Global Institute, J.P. Morgan Asset Management. Daten nach Verfügbarkeit zum Januar 2025.

# Alternative Anlagen: Ein erster Überblick

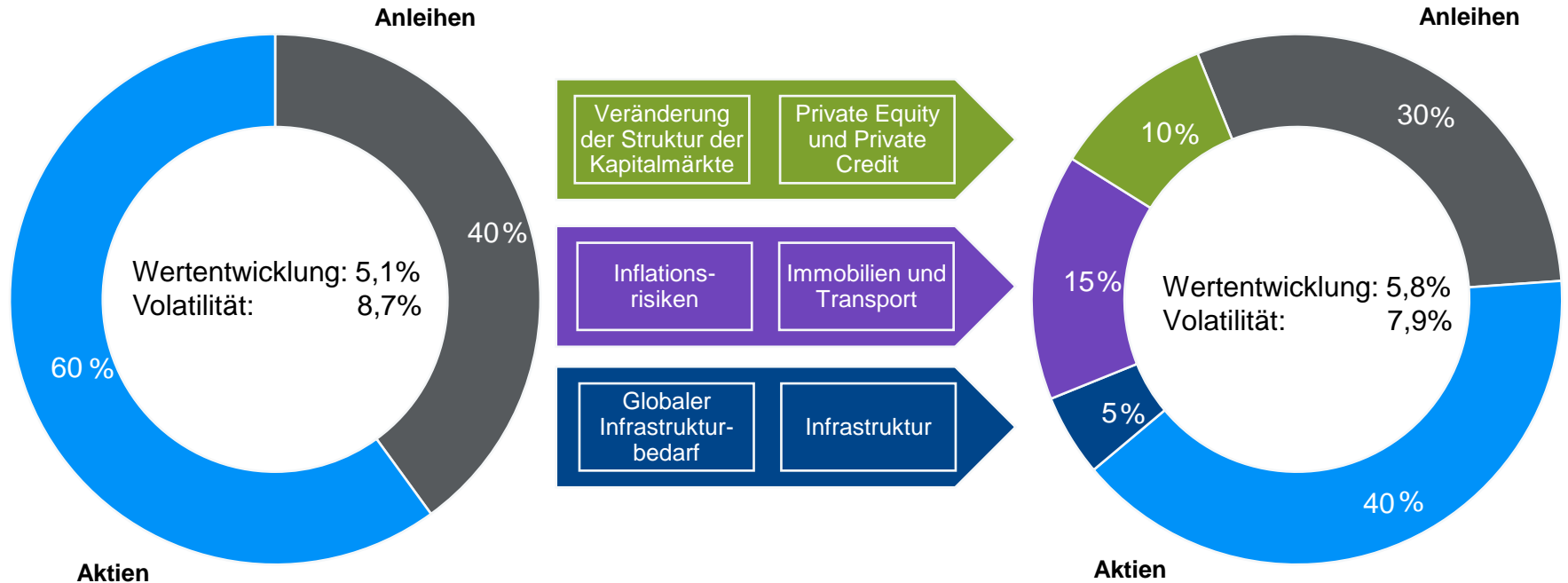
Alternative Anlagen stellen den Überbegriff für nicht traditionelle Anlageklassen oder -strategien dar



Bildquelle: Shutterstock.

### 3 strukturelle Trends sprechen für die Beimischung von Alternatives

Eine diversifizierte Allokation in alternative Anlagen kann die risikoadjustierten Erträge verbessern



Quelle: 2025 Long-Term Capital Market Assumptions (LTCMA), J.P. Morgan Asset Management. (Links) 60% AC World Equity und 40% World Government Bonds hedged. (Rechts) 40% AC World Equity, 30% World Government Bonds hedged, 10% Private Equity und Direct Lending, 15% Europäische Kernimmobilien und globaler Kerntransport sowie 5% globale Kerninfrastruktur. Erträge sind in EUR. **Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.** Stand: 28. Februar 2025.

# Was ist ein ELTIF?



# Der European Long-Term Investment Fund – Welche Vorteile kann ein ELTIF bieten?



Ein ELTIF ist ein europäischer Investmentfonds, der darauf abzielt, langfristige Investitionen in die Realwirtschaft zu fördern. Er ist speziell darauf ausgelegt, Kapital in Projekte wie Infrastruktur, Immobilien, kleine und mittlere Unternehmen (KMU) und andere langfristige Vorhaben zu lenken. ELTIFs sind durch die EU-Verordnung geregelt und unterliegen strengen Anforderungen hinsichtlich Transparenz, Risikomanagement und Anlegerschutz.



## Diversifizierung

Privatmarktanlagen sind Investments, die auf öffentlichen Märkten in der Regel nicht zur Verfügung stehen. Die mit ihnen verbundenen Risiken korrelieren nicht oder weniger mit traditionellen Anlagen.



## Verlässliche Ertragsquellen

Anlagen an Privatmärkten, insbesondere in Sachwerte wie Infrastruktur und Immobilien, können langfristig stabile Kapitalrenditen bieten.

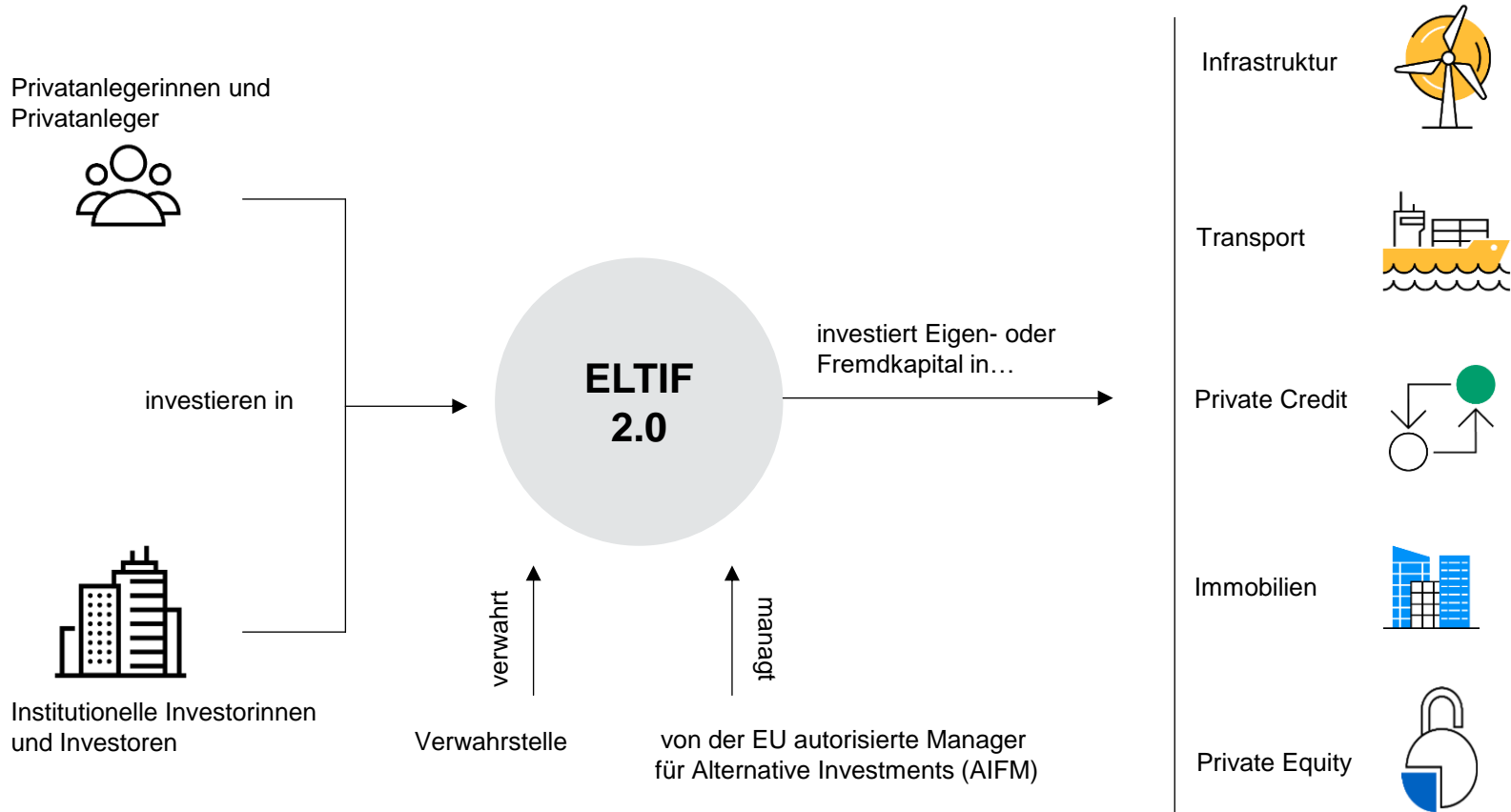


## Attraktives Renditepotenzial

ELTIFs ermöglichen langfristige Investitionen in illiquide Vermögenswerte, die höhere Renditen als traditionelle Anlageklassen bieten können.

Eine Risikostreuung garantiert keine Erträge und beseitigt nicht das Verlustrisiko.

# Die Anlageform ELTIF auf einen Blick





# Warum Multi-Alternatives?

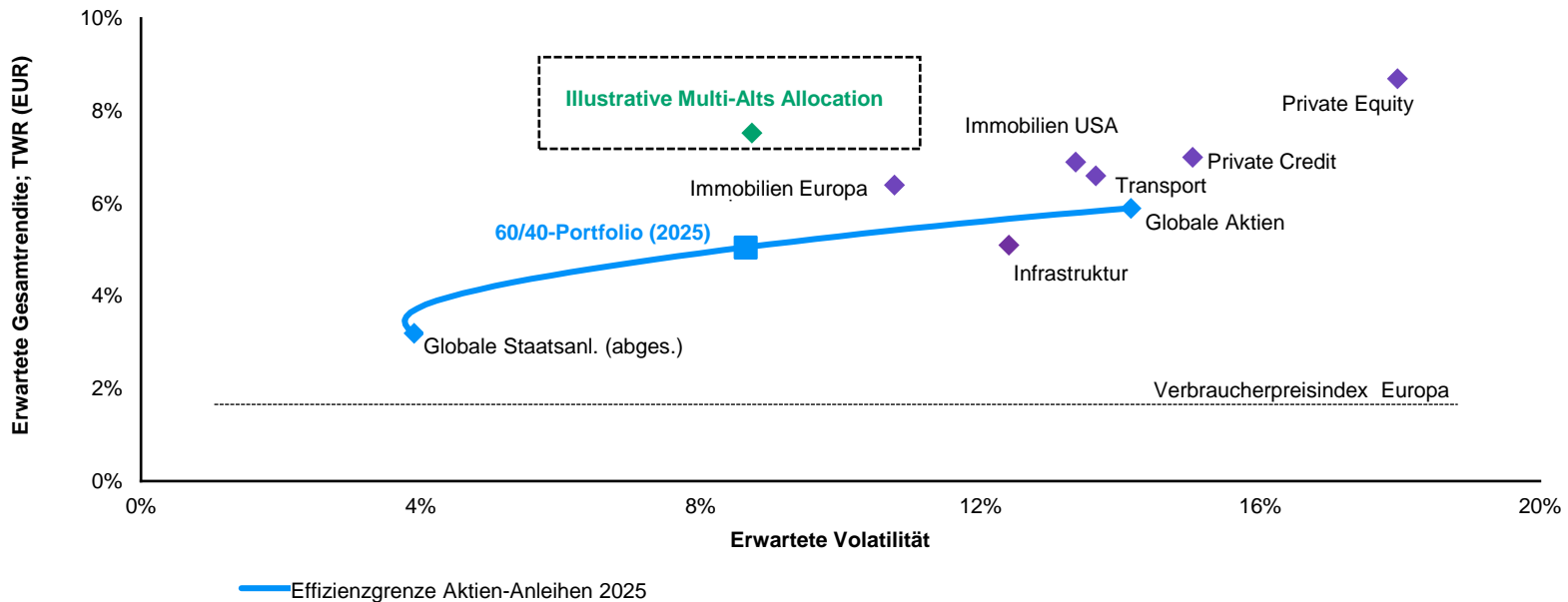




# Multi-Alternatives – die Mischung macht's: Maximieren Sie das Potenzial der alternativen Anlageklassen



- Breite Streuung: Zugang zu allen Vorteilen einzelner alternativer Strategien
- Marktchancen nutzen: Anlagen werden je nach Kapitalmarktsituation ausgewählt
- Diversifikation: Attraktives Chancen-/Risikoprofil



**Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.** Nur zu Diskussionszwecken. Quelle: J.P. Morgan Asset Management, Stand: Oktober 2024. Die illustrative Allokationsrendite für Multi-Alts beinhaltet das aktive Alpha des Managements. Die erwarteten Renditen und erwarteten Volatilitäten basieren auf den Annahmen der LTCMA-Anlageklasse 2025 in EUR, abzüglich Verwaltungsgebühren, und stellen die durchschnittliche Managerleistung dar. Die erwarteten Renditen und erwarteten Volatilitäten dienen nur zur Veranschaulichung und unterliegen erheblichen Einschränkungen. Ein Anleger sollte nicht erwarten, tatsächliche Renditen zu erzielen, die den oben gezeigten erwarteten Renditen und Volatilitäten ähneln.

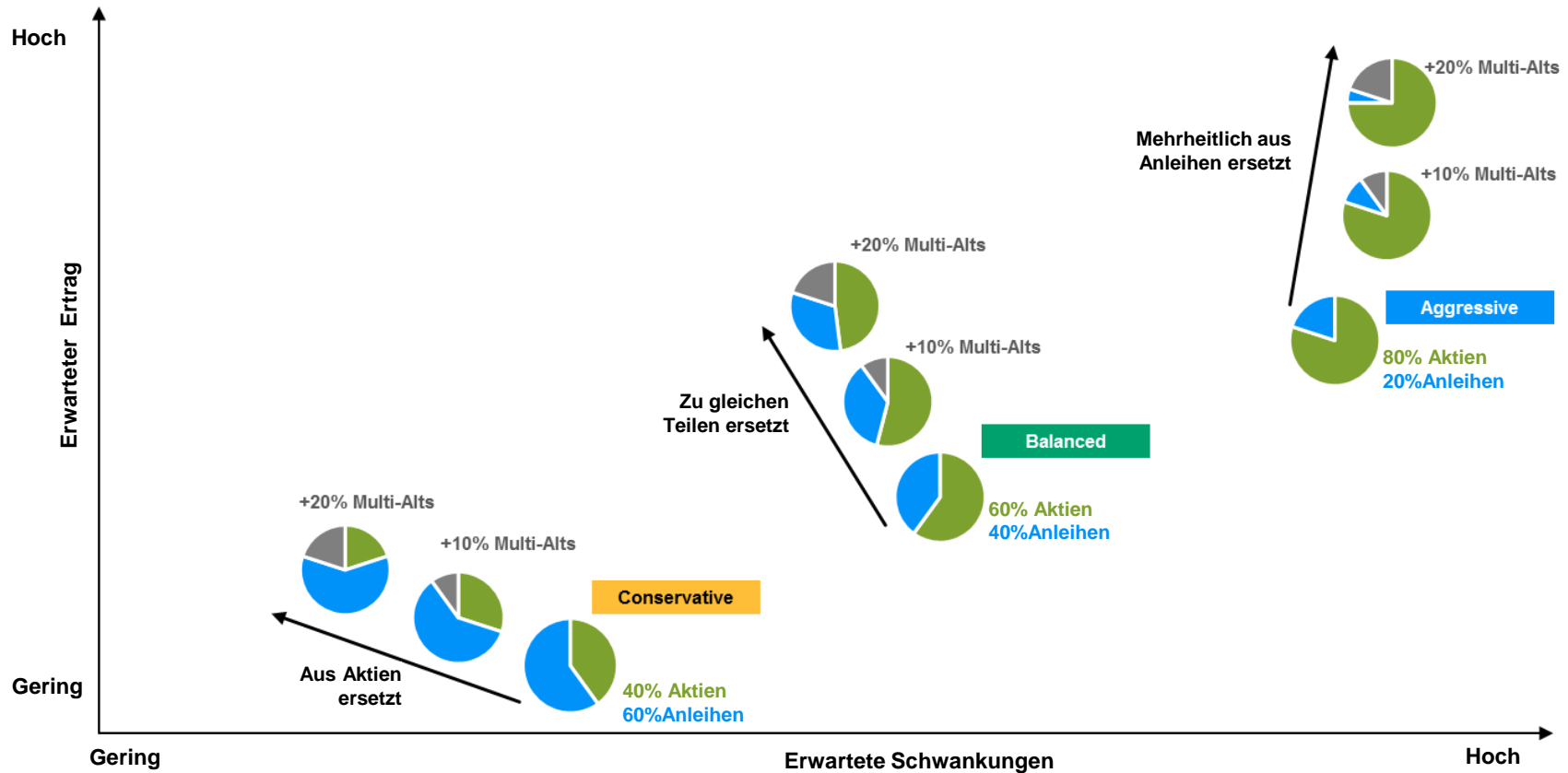
# Multi-Alternatives-Lösungen bieten ein breiteres Spektrum an Merkmalen im Vergleich zu einzelnen alternativen Investments

Ein aktiv verwaltetes Multi-Alternatives-Portfolio bietet ein attraktives Chancen-/Risikoverhältnis

	Wichtiges Anlagemerkmal	Gesamtrendite	Ertrag	Risikominderung	Diversifizierung	Inflationsschutz
	Multi-Alts	✓	✓	✓	✓	✓
	Immobilien	✓	✓		✓	✓
	Sachwerte		✓	✓	✓	✓
	Private Credit	✓	✓		✓	
	Private Equity	✓				

Aktives Management, um die Eigenschaften von einkommens- und chancenorientierten Anlageklassen zu kombinieren

# Ein diversifiziertes, ausgewogenes Multi-Alternatives-Portfolio kann die Ergebnisse unabhängig vom Risikoprofil verbessern

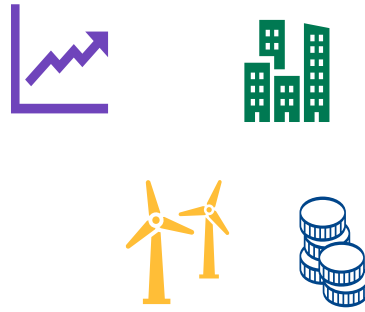


**Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.** Nur zu Diskussionszwecken. Quelle: J.P. Morgan Asset Management, Stand: Oktober 2024. Die erwarteten Renditen und erwarteten Volatilitäten basieren auf den Annahmen der langfristigen Ertragserwartungen (LTCMA 2025) in EUR, abzüglich Verwaltungsgebühren. Aktien und Anleihen basieren auf globalen Aktien bzw. Euro-Aggregatanleihen. Die erwarteten Renditen dienen nur zur Veranschaulichung und unterliegen erheblichen Einschränkungen. Ein Anleger sollte nicht erwarten, tatsächliche Renditen zu erzielen, die den oben erwarteten Renditen ähneln.

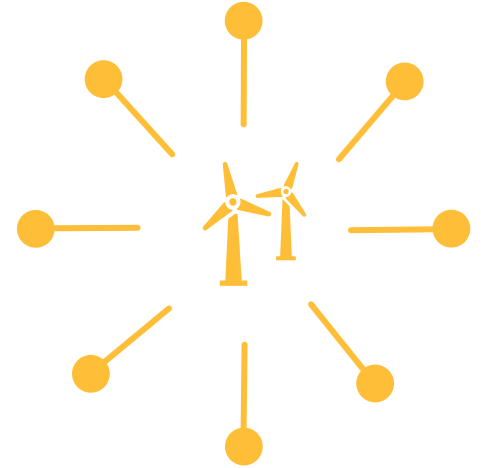
# Ein Multi-Alternatives Fund ermöglicht eine sehr breite Streuung



Verbesserung des Chance-/  
Risikoprofils des  
gesamten Portfolios



Zugang zu verschiedenen  
alternativen Anlageklassen  
mit nur einer Lösung



Diversifikation innerhalb  
der Anlageklassen

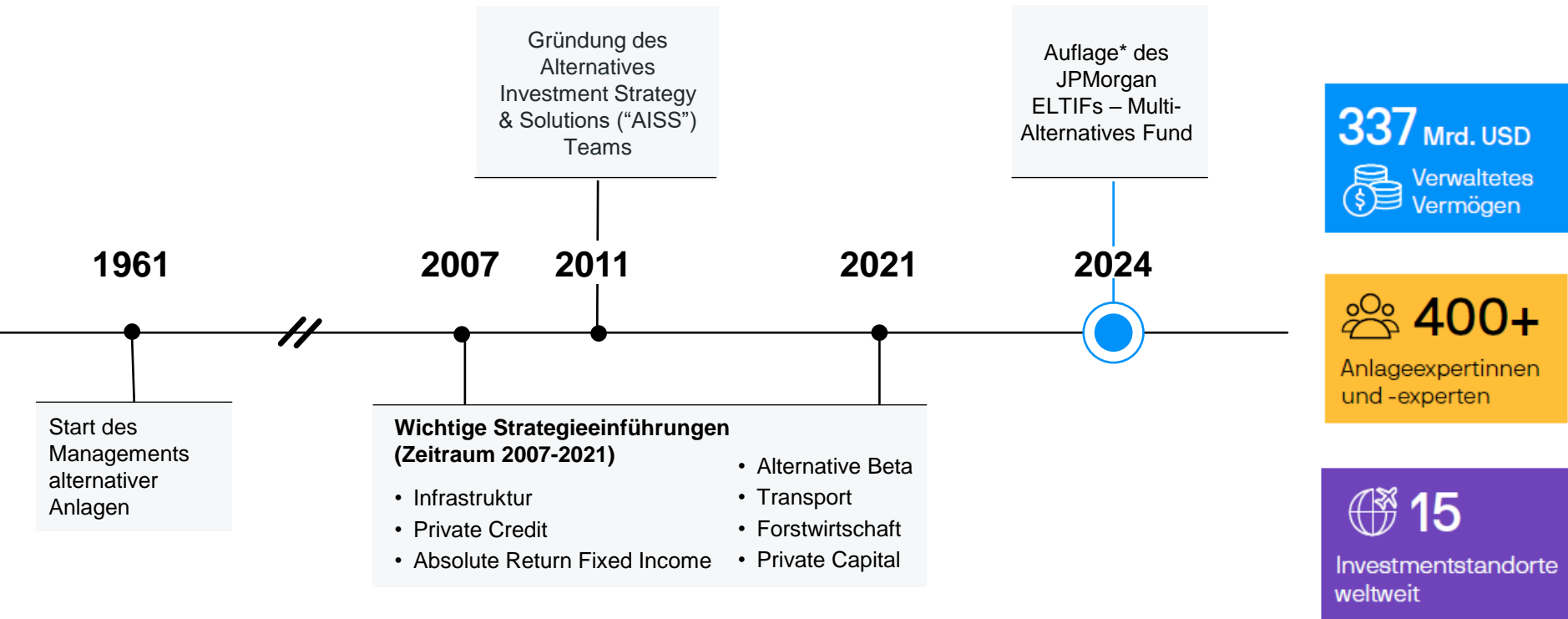
Eine Risikostreuung garantiert keine Erträge und beseitigt nicht das Verlustrisiko.



# Warum J.P. Morgan Asset Management?

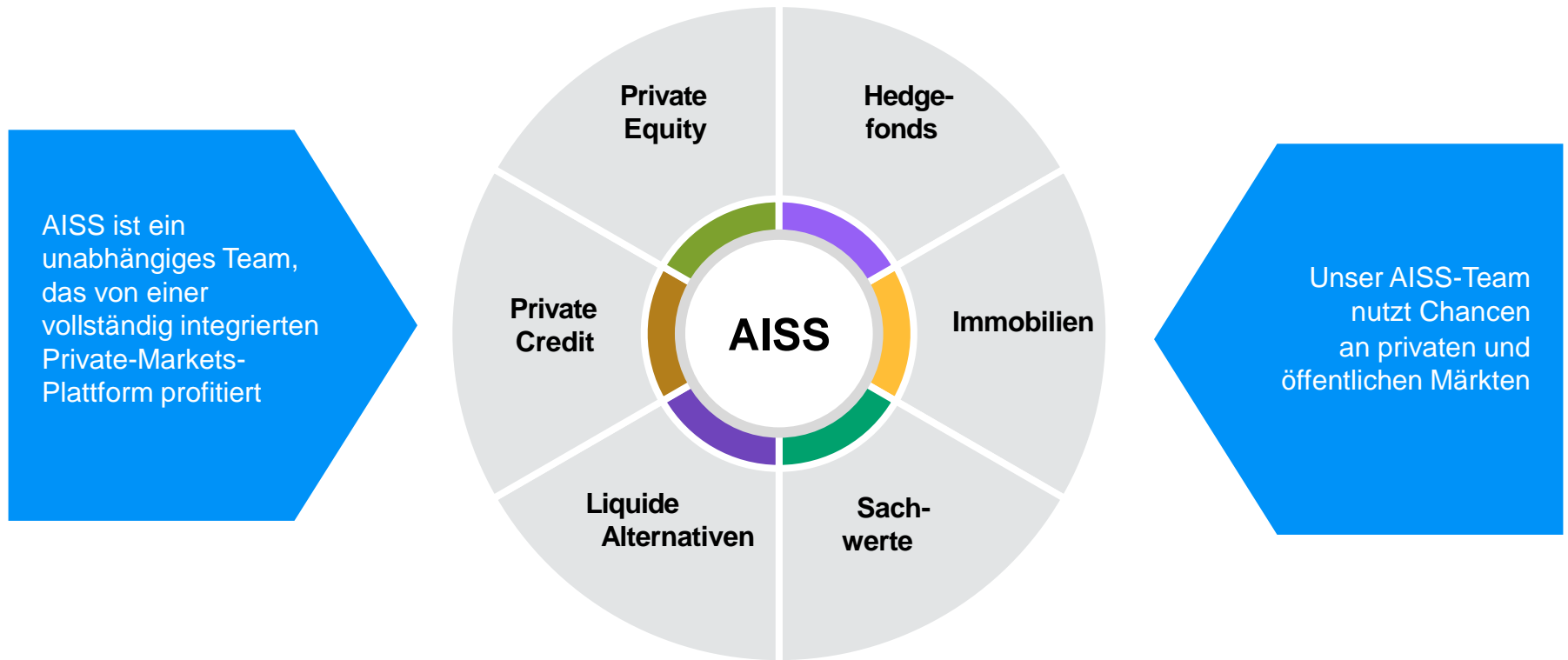
# Alternative Investments mit J.P. Morgan Asset Management

Mehr als 60 Jahre Erfahrung über verschiedenste Marktzyklen hinweg



Quelle: J.P. Morgan Asset Management, Stand: März 2025. \*Investitionsstart: Juli 2025.

# Einfacher Zugang zu einer diversifizierten, etablierten globalen Plattform für alternative Anlagen



Alternatives Investment Strategy & Solutions ("AISS")	12+	1.000+	J.P. Morgan Asset Management	3,3 Bio.	337 Mrd.
	Jahre Erfahrung im Portfolioaufbau für alternative Lösungen	Engagements mit institutionellen Kunden weltweit		USD verwaltetes Vermögen	USD verwaltetes Vermögen im Bereich Alternatives <sup>1</sup>

Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 31. Dezember 2024, sofern nicht anders angegeben. <sup>1</sup>Beinhaltet institutionelle Beratungsmandate zur Asset-Allokation sowie Lösungen für Multi-Real-Estate und Multi-Alternatives. Rundungsbedingt ergeben die Daten nicht immer das gesamte verwaltete Vermögen.



An abstract, surreal landscape featuring a winding, light-colored path that curves through a field of golden-brown, textured grass. In the background, there are several tall, thin, dark trees and a large, light-colored archway. The sky is a mix of soft, pastel colors, suggesting a sunrise or sunset. The overall mood is serene and artistic.

# JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund

# Dürfen wir vorstellen?

## JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund: Ein Fonds für eine breite Zielgruppe



### **Der JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund ist ein aktiv verwalteter, diversifizierter Alternative Fund**

Als „Multi-Alternative“ hat der Fonds das Potenzial, bessere risikoadjustierte Renditen zu erzielen als einzelne alternativen Strategien, die auf bestimmte Anlageklassen fokussiert sind. Zusätzlich wird eine hohe Diversifikation zu traditionellen Investments ermöglicht.

- 1 Zugang zu einer breiten Palette alternativer Anlagen in einer Lösung**
- 2 Robuste Ergebnisse in unterschiedlichen Marktzyklen**
- 3 Unterstützt durch die umfassende Expertise von J.P. Morgan Asset Management**

**Mit nur einer Anlage Zugang zu mehr als 15 alternativen Anlageklassen und über 1.000 Einzelinvestments**

Eine Risikostreuung garantiert keine Erträge und beseitigt nicht das Verlustrisiko. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.

# Fortlaufende Anpassung an Marktgegebenheiten durch aktives Management



Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Nur zu Diskussionszwecken JPMAM definiert ESG-Integration als die systematische Einbeziehung finanziell wesentlicher ESG-Faktoren (neben anderen relevanten Faktoren) in Anlageanalysen und Anlageentscheidungen mit dem Ziel, Risiken zu managen und langfristig die Wertentwicklung zu verbessern. ESG-Integration an sich ändert nicht das Anlageziel einer Strategie, schließt bestimmte Arten von Unternehmen nicht aus und schränkt das Anlageuniversum einer Strategie nicht ein.

# Unser Multi-Alternatives ELTIF greift auf eine bestehende, etablierte und diversifizierte Investitionsplattform zu

				
Infrastruktur	Transport	Immobilien	Private Credit	Private Equity
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Über 15 Jahre Erfahrung in der Verwaltung eines diversifizierten Portfolios</li> <li>• Wesentliche Dienstleistungen wie regulierte Versorgungsunternehmen, erneuerbare Energien und Flughäfen</li> <li>• Zugang zu erneuerbaren Energien wie Windparks und Solarenergie, die von der laufenden globalen Energiewende profitieren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 10. größter globaler Schiffseigner mit 15 Plattformen in den Bereichen Schifffahrt, Energielogistik etc.</li> <li>• Langfristige Mietraten bieten Potenzial für attraktive renditeorientierte Cashflows</li> <li>• Basis für den globalen Handel</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Über 60 Jahre Erfahrung in der Verwaltung globaler institutioneller Immobilien</li> <li>• Attraktive, stabile Investments von Wohn- und Büroimmobilien in erstklassigen Lagen mit starker Wachstumsdemografie</li> <li>• Attraktive Investitionen in Primärmärkten bspw. mit Zugang zu Industrieimmobilien, die von starkem E-Commerce profitieren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Über 60 Jahre Erfahrung in der Investition in asset-backed Kredite</li> <li>• Direkt vergebene Privatkredite, hauptsächlich an mittelständische Unternehmen</li> <li>• Zugang zu asset-backed Lending, das attraktive risikoadjustierte Renditen bieten kann</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Über 40 Jahre Erfahrung in Private-Equity-Investitionen über Marktzyklen hinweg</li> <li>• Zugang zu nicht börsennotierten Unternehmen</li> <li>• Unternehmen bleiben länger privat: Chancen in den Bereichen KI, Klimawandel und Biotechnologie sind am durch Private Equity zugänglich</li> </ul>

Bilderquelle: Getty Images, J.P. Morgan Asset Management. Stand: Juni 2024. Die oben genannten Investitionen dienen nur zu Illustrationszwecken und sollen nicht auf eine bestimmte Investition hinweisen, in die ELTIF Kapital investieren könnte. Sie repräsentieren die Investitionsplattformen, die im Scope sind und möglicherweise im Multi-Asset Alternatives Fund-Portfolio enthalten sind. Es kann keine Garantie oder Zusicherung gegeben werden, dass diese oder eine ähnliche Investition im Portfolio enthalten sein wird oder dass eine ähnliche Investition in der Zukunft getätigt wird.





# Fallbeispiel: Unternehmen für Erneuerbare Energien

## Infrastruktur

Einer der **größten unabhängigen Stromerzeuger für erneuerbare Energien in Europa**

**~4.3 GW** installierte Kapazität zur Stromerzeugung in **Europa und den USA**

Langfristiger Ansatz, der darauf ausgelegt ist, **mit Gemeinschaften und Umwelt zusammenzuarbeiten**

**199 Betriebsstandorte**; Anlagen zur Erzeugung erneuerbarer Energien in **10 Ländern**

Im Jahr **2007** erworben, **Beteiligungsanteil: 100%**

**1,5 Mio Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent** vermiedene Treibhausgasemissionen (2023)

# Fallbeispiel: Flottenunternehmen für Elektrobusse

Transport



**Dänemarks führender Betreiber von Busnetzen** mit einem Marktanteil von 18% und der größten eBus-Flotte

Die dänische Regierung verlangt, dass **alle Stadtbusse bis 2030 emissionsfrei sind**

Im Jahr **2024** erworben, **Beteiligungsanteil: 100%**

**Langfristige, inflationsgebundene** Regierungsverträge, die Laufzeit von üblichen 8-12 Jahren

Besitzt ein **strategisch gelegenes Depotnetzwerk**, das mit einer leistungsstarken Ladeinfrastruktur ausgestattet ist

Ausgelegt für **kontinuierliches Wachstum** und **attraktive Chancen**

# Fallbeispiel: Büroentwicklung, Paris

## Immobilien

**Umbau historischer Immobilien** in hochwertige Büroflächen

**Erstklassige Lage** im zentralen Geschäftsviertel von Paris **in der Nähe der Opéra**

Im Jahr **2021** erworben, **Beteiligungsanteil: 100%**

**Außergewöhnliche Marktliquidität** für stabilisierte Investitionen

Hochwertige Renovierungen werden voraussichtlich die **Nachfrage der Investoren steigern**

Es wurden bereits **zwei Gebäude verkauft** und **eines an ein Luxusgüterunternehmen vorvermietet**



# Fallbeispiel Infrastruktur: Erneuerbare Energien

## Unternehmens-Überblick

- **Umfassende Energielösungen:** Einer der größten unabhängigen Stromerzeuger (IPPs) für erneuerbare Energien in Europa. Besitzt und betreibt rund 200 Standorte für erneuerbare Energien in Europa und den USA.
- **Umfangreiche Betriebsaktivitäten:** Insgesamt 4,2 GW installierte Kapazität zur Stromerzeugung in einem diversifizierten Portfolio aus Onshore-Windparks, Solaranlagen und Energiespeicheranlagen.
- **Marktreichweite:** Tätig in neun Ländern in Europa und den USA mit Wachstumschancen durch Über- und Nachrüstung bestehender Anlagen, neue Ausschreibungen und Fusionen & Übernahmen.
- **Nachhaltigkeitsansatz:** Langfristiger, gezielter Ansatz, der darauf ausgelegt ist, mit Gemeinschaften, der Umwelt, Mitarbeitern und Lieferketten zusammenzuarbeiten.

## Anlagekonzept

- **Vielfältige Energiedienstleistungen:** Breites Technologiespektrum, einschließlich Onshore-Wind, Solar-PV, Hybride mit Speicher und schwimmende Offshore-Anlagen, die maßgeschneiderte Lösungen bieten, um Effizienz und Nachhaltigkeit zu steigern.
- **Stabiles Vertragswerk:** Das Unternehmen schließt langfristige Verträge ab, die attraktive Cashflows und stabile Renditen bieten können.
- **Energiewende:** Positioniert als zentrale Kraft zur Förderung der Energiewende in Europa; das Geschäftsmodell ist auf andere Plattforminvestitionen abgestimmt und unterstützt nachhaltige Energielösungen.



### Investment-Eigenschaften

Erwerbsjahr	2007
Ort	Europa (Hauptsitz in UK )
Beteiligungsanteil	100%
Anlagewert	ca. 4,4 Mrd. EUR

Quelle: Getty Images, J.P. Morgan Asset Management, Stand Juni 2024. Dieses Beispiel einer spezifischen Investition wird ausschließlich verwendet, um die Art der Investitionen zu veranschaulichen, die im Rahmen stehen und möglicherweise im MAF-Portfolio enthalten sein könnten. Es kann keine Garantie oder Zusicherung gegeben werden, dass diese oder eine ähnliche Investition im Portfolio enthalten sein wird oder dass eine ähnliche Investition in der Zukunft getätigt wird. Fallstudien können nicht tatsächliche Portfolioinvestitionen darstellen und unterliegen Änderungen. Die oben genannten Investitionen dienen nur zu Illustrationszwecken. Ihre Aufnahme sollte nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf interpretiert werden.

# Fallbeispiel Transport: Maritime Dienstleistungen

## Unternehmens-Überblick

- **Expertise:** Gegründet im Jahr 1998, spezialisierte maritime und logistische Dienstleistungen weltweit.
- **Vielfältige Flotte:** Das Unternehmen betreibt eine Flotte von acht Schiffen, darunter Schuten, Tanker, Mehrzweck- und Massengutschiffe.
- **Marktzugang:** Bevorzugter Zugang zum Frachtpräferenzmarkt der US-Regierung, was einen Wettbewerbsvorteil bietet und einen stetigen Geschäftsmöglichkeiten sicherstellt.
- **Qualifizierte Belegschaft:** Das Unternehmen beschäftigt über 40 Angestellte an Land, die den Betrieb und die Logistik unterstützen, sowie über 180 hochqualifizierte Seeleute, die mit großen US-amerikanischen Schifffahrtsgewerkschaften verbunden sind.

## Anlagekonzept

- **Strategisches Mietportfolio:** Langfristige Mietverträge bieten erhebliches Wachstumspotenzial, insbesondere im Markt für kurzfristige Paketdienste, und sorgen für einen stabilen Einnahmestrom.
- **Widerstandsfähige Nachfragetreiber:** Das Unternehmen führt zyklusunabhängige Nachfragetreiber ein, die die finanzielle Stabilität und Kreditqualität verbessern.
- **Wachstum und Expansion:** Mit einer breiten Plattform ist das Unternehmen gut positioniert für Wachstum durch strategische Vermögensakquisitionen sowie Fusionen und Übernahmen, um Marktchancen zu nutzen.



## Investment-Eigenschaften

Erwerbsjahr	2024
Ort	Global (Hauptsitz in USA)
Beteiligungsanteil	100%
Anlagewert	ca. 150 Mio. USD

Quelle: Getty Images, J.P. Morgan Asset Management, Stand Juni 2024. Dieses Beispiel einer spezifischen Investition wird ausschließlich verwendet, um die Art der Investitionen zu veranschaulichen, die im Rahmen stehen und möglicherweise im MAF-Portfolio enthalten sein könnten. Es kann keine Garantie oder Zusicherung gegeben werden, dass diese oder eine ähnliche Investition im Portfolio enthalten sein wird oder dass eine ähnliche Investition in der Zukunft getätigt wird.

# JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund: Auf einen Blick

## Warum JPM Alts?

- Zugang zu einer der **größten und breitesten Private Alternatives Plattform** auf dem Markt
- Jahrzehntelange Erfahrung im Management **halbliquider Fonds**
- Portfoliomanager (AISS) mit **>12 Jahren** Erfahrung in der Konstruktion von Multi-Alternative-Lösungen

## Warum JPM Multi-Alts ELTIF?

- Vorteile **individueller alternativer Anlageklassen**, bei gleichzeitiger Abmilderung von **Anlageklassen-Einzelrisiken**
- Ausgewogenes Portfolio mit konsistenten, **inflationsbeständigen Erträgen** und Ziel von niedrigem Beta ggü. Aktien
- **Ziel: 7% TWR** (entspricht zweistelligen IRR) nach Kosten & Gebühren über eine Haltedauer von 5-10 Jahren
- Robuste Ergebnisse in unterschiedlichen Umfeldern und über Marktzyklen hinweg
- Diversifizierung über etablierte alternative Portfolios in **15+ Branchen** und **über 1.000 Einzelinvestments**

## Wie funktioniert es?

- Bietet mehr Sicherheit bei der Kapitalrückzahlung durch **konservative Rückzahlungsbedingungen**
- **Zielertrag** und **Portfoliointegrität** über den gesamten Produktzyklus
- **Schneller Kapitaleinsatz** und ein hohes Maß an **Diversifizierung** und **Kosteneffizienz**, durch Investitionen in bestehende, etablierte J.P. Morgan-Portfolios

## Wie unterstützen wir den Vertrieb?

- Bewährte **Luxemburger Abwicklung**
- Deutschsprachige **Marketingunterlagen und Schulungen** für Privatkundensegmente
- Unterstützung durch unser **lokales Vertriebsteam**

AISS = Alternative Anlagestrategien und -lösungen, TWR = Zeitgewichtete Rendite, IRR = Interner Zinssatz. Diese Ziele sind lediglich interne Vorgaben für den Anlageverwalter, um die im Prospekt angegebenen Anlageziele und -richtlinien des Fonds zu erreichen. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Ziele erreicht werden..

# Der JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund ist darauf ausgelegt, sich Marktgegebenheiten anzupassen

## Beispielhafte Investitionen\*



Infrastruktur und Transport



Private Credit (Fremdkapital)



Immobilien



Private Equity



Börsennotierte Alternatives

## ELTIF-Anlagerichtlinien

**55%+**  
langfristige  
Investitionen

**20%**  
max. Einzel-  
investition/ Strategie

## Portfolioallokationen

Die Dynamik des Kapitaleinsatzes, einschließlich des Zeitpunkts der Allokation in den einzelnen Teilkomponenten, hängt von den Marktchancen zum Zeitpunkt der Auflegung ab.

## Kurzfristiges makroökonomisches Umfeld zum Start

### Basisszenario

### Risikofreudig

### Risikoavers

## Beispielhafte langfristige ELTIF Allokation\*\*

BIP-Wachstum

Stabil

Steigend

Negativ

Zinsen

Moderate Senkungen

Keine Veränderung

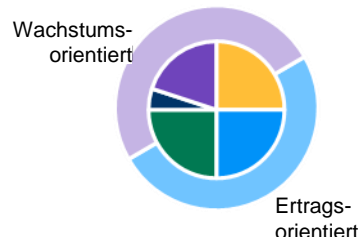
Starke Senkungen

Inflation

Disinflation

Inflation

Erhöhte Disinflation



## Beispielhafte Startallokationen

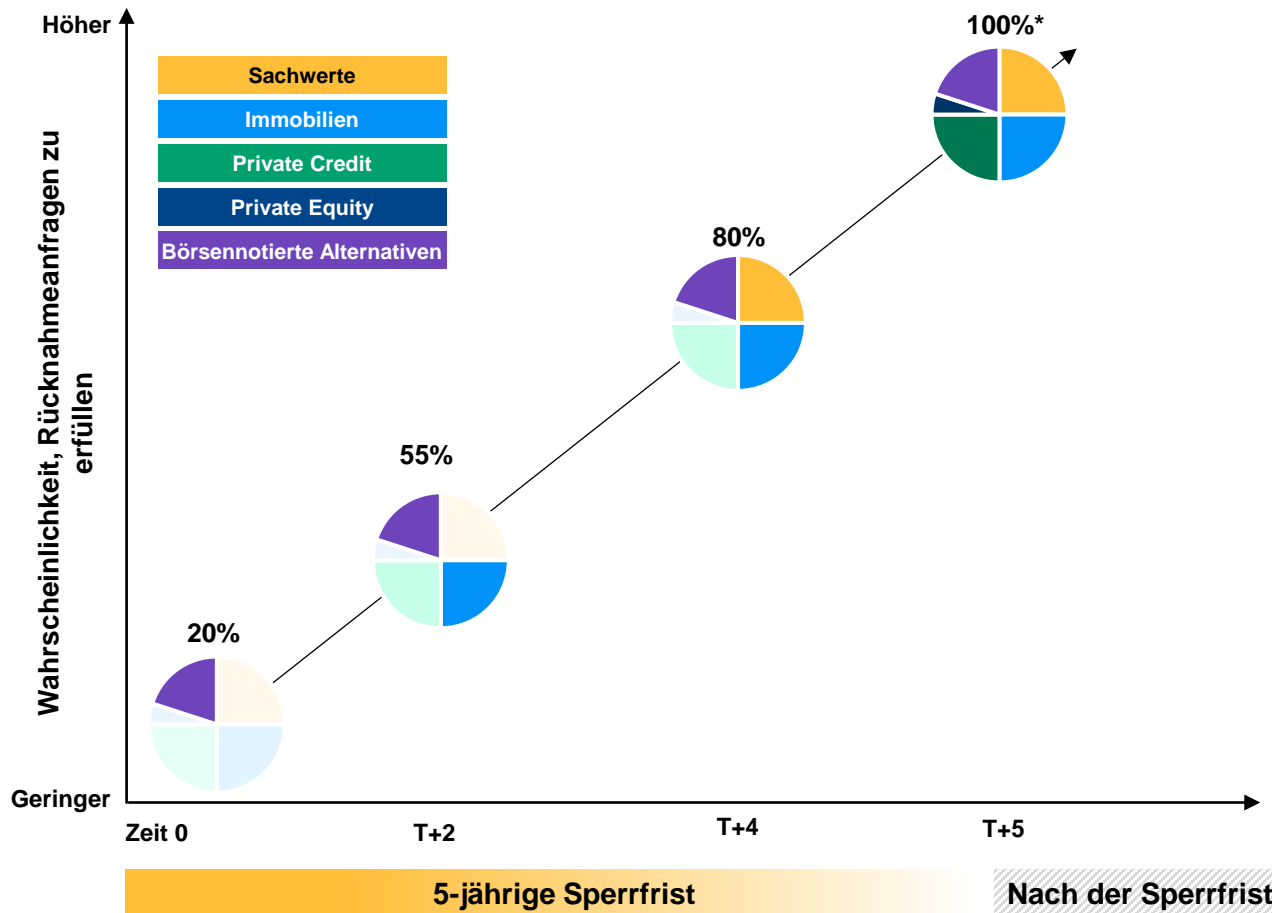
## Langfristige Allokationsobergrenzen

	50%	44%	68%	
<b>Ertragsorientiert</b>				
<b>Wachstumsorientiert</b>	50%	56%	32%	
Sachwerte	25%	23%	20%	Bis 50%
Immobilien	25%	30%	20%	Bis 50%
Private Credit	25%	17%	48%	Bis 50%
Private Equity	5%	10%	2%	Bis 20%
Börsennotierte Alternativen	20%	20%	10%	Bis 30%
<b>Total Private Alternatives</b>		<b>80-90%</b> (i.d.R. 10 - 20 % börsennotierte Alternativen)		

Nur zur Veranschaulichung. \*Der ELTIF ist als aktiv verwaltete Strategie konzipiert und die Allokationen werden sich verändern. Maßgeblich hierfür sind das makroökonomische Umfeld und der Ausblick des AISS-Teams. \*\*Die langfristige ELTIF-Allokation dient nur zur Veranschaulichung und kann sich ändern. Dies stellt kein Portfolio dar, das JPMorgan verwaltet oder verwalten wird.

# Planbarkeit: Von Beginn an breiter Portfolioaufbau durch 5-jährige Sperrfrist möglich

Prozentsatz des anfänglichen Portfolios, der basierend auf den Sperrfristen der zugrunde liegenden Investitionen für Rücknahmen verfügbar ist



## Liquiditätsprinzipien

- Liquiditätsbedingungen auf Fondsebene sollten strenger sein als die Liquidität der zugrunde liegenden Investitionen, um Herausforderungen in Stressphasen zu vermeiden.
- Eine fünfjährige Sperrfrist mindert das Liquiditätsungleichgewicht mit der zugrunde liegenden Investition.
- Sicherstellung, dass eine breite Palette von Kapitalquellen im gesamten Portfolio zur Verfügung steht, um Rücknahmen zu erfüllen und gleichzeitig den Bestand des Portfolios für bestehende Anleger zu wahren.

Nur zu Diskussionszwecken. \*Es gibt keine Garantie dafür, dass alle Investitionen aufgrund der illiquiden Natur privater Alternativen, Rücknahmewarteschlangen und Investitionen in direkte Investitionen zur Rücknahme verfügbar sein werden. Der oben gezeigte Prozentsatz des Portfolios, der für Rücknahmen verfügbar ist, dient nur zur Veranschaulichung und basiert auf den Anlagebedingungen (z. B. Liquiditätsbedingungen, Sperrfristen usw.) der zugrunde liegenden Investitionen, die für das Anfangsportfolio angestrebt werden, und kann sich ändern.



# Fortlaufende Kapitalquellen zur Unterstützung des aktiven Liquiditätsmanagements

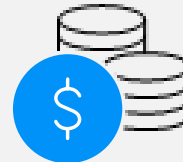
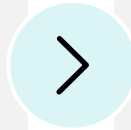
---



## Kapitalquellen

---

- Neue Zeichnungen für den Fonds
- Aktive Rückzahlungen aus zugrunde liegenden Engagements (öffentlich und privat)
- Portfolioerträge und Kapitalzufluss in den ELTIF
- Andere Möglichkeiten der Portfolioverwaltung (z. B. Kapitaloptimierung)



## Kapitaleinsatz

---

- Neuausrichtung des Portfolios und/oder Neuinvestitionen
- Laufende Liquidität nach Bedarf

Nur zu Diskussionszwecken.

# JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund

<b>Fondsgesellschaft</b>	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
<b>Fondsmanager</b>	Pulkit Sharma, Jason Desena
<b>Ertragsverwendung</b>	Thesaurierend
<b>Regionen/Sektorbeschränkungen</b>	Keine Beschränkungen
<b>SFDR*-Klassifizierung</b>	Artikel 8
<b>Ausgabeaufschlag</b>	5,00%
<b>Mindesthaltfrist**</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Insgesamt 5-jährige Mindesthaltfrist pro Zeichnung</li> <li>- Ab dem 4. Jahr vierteljährliche Rücknahmeanträge möglich, mit Ankündigungsfrist von einem Jahr</li> </ul>
<b>Kosten***</b>	<p>Anteilklasse A (perf) (Acc) – EUR: 2,29%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Verwaltungsgebühr: 2,00%</li> <li>- Gründungskosten: 0,04%</li> <li>- Betriebs- und Verwaltungskosten (max): 0,25%</li> <li>- An die Wertentwicklung gebundene Gebühr****: 12,50%</li> </ul> <p>Anteilklasse C (perf) (Acc) – EUR: 1,19%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Verwaltungsgebühr: 1,00%</li> <li>- Gründungskosten: 0,04%</li> <li>- Betriebs- und Verwaltungskosten (max): 0,15%</li> <li>- An die Wertentwicklung gebundene Gebühr****: 12,50%</li> </ul>
<b>Rücknahmegebühr</b>	0,00%

## Anteilklasse A (perf) (acc) – EUR

**ISIN** LU2850509105

**WKN** A40JDY

## Anteilklasse C (perf) (acc) – EUR

**ISIN** LU2850509287

**WKN** A40JDZ



### Anlageziel

Attraktive langfristige risikobereinigte Renditen durch ein Engagement in einem diversifizierten Portfolio alternativer Anlagen.

\*SFDR = Sustainable Finance Disclosure Regulation (EU-Offenlegungsverordnung)

\*\*Rücknahmen sind auf 5% des Fondsvermögens pro vierteljährlicher Rücknahmeperiode begrenzt (darüber hinaus nach Marktgegebenheiten)

\*\*\*Diese sind im täglichen Fondspreis bereits enthalten.

\*\*\*\*Vorbehaltlich einer High Water Mark, einer Hurdle Rate von 7% und 100% Catch-Up

# JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund – Charakteristika (1/2)

## Anlagestrategie

- Ein aktiv verwaltetes Portfolio, das sich mit den veränderlichen Marktbedingungen weiterentwickelt
  - Zugang zu einem global diversifizierten Portfolio für alternative Anlagen in den Industrieländern
  - Effizienter Kapitaleinsatz im Vergleich zu Strategien mit langen Sperrfristen
  - Nettomultiplikatoren, die im Laufe der Zeit durch Cashflow-getriebene Gesamterrenditen steigen
  - Robuste Nettoerrenditen dank vertraglich vereinbarter und ausschüttungsfähiger Cashflows von Kontrahenten hoher Qualität
- Investition in JPMAM-Fonds und separat verwaltete Mandate
  - Engagement in privaten alternativen Investments von über 70 Mrd. USD und über 1.000 privaten alternativen Anlagen
  - Investition in verschiedene Arten alternativer Anlagen, darunter Sachwerte, Immobilien, Private Credit, Private Equity und börsennotierte Alternativen

## Anlageziele

- Zeitgewichtete Rendite (TWR) von annualisiert rund 7% nach Abzug aller Kosten und Gebühren über einen Haltezeitraum von 5-10 Jahren
- Stabile und konstante, inflationsresistente Renditen mit geringerer Renditevolatilität als börsennotierte Aktien
- Diversifizierung auf alternative Anlagen mit niedrigem Aktien-Beta

## Währung

- Der Großteil des Portfolios ist in EUR abgesichert
- Währungsspezifische Anteilsklassen verfügbar

## ESG

- ESG Promote – SFDR Artikel 8

## Zielmarkt

- Nichtprofessionelle (Klein-)Anlegende im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), die einer Eignungsprüfung gemäß MiFID unterliegen
- Anlegende außerhalb des EWR, die zum Kauf von Anteilen in der jeweiligen Gerichtsbarkeit berechtigt sind
- PRIIPs SRI = 3

Diese Ziele sind die internen Richtlinien des Anlageverwalters und dienen lediglich der Erreichung der Anlageziele und -richtlinien des Fonds, wie sie im Prospekt angegeben sind. Die Ziele verstehen sich nach Gebühren (netto) und können sich ändern. Es gibt keine Garantie dafür, dass diese Ziele erreicht werden.

# JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund – Charakteristika (2/2)

---

## Zeichnungen

- Vierteljährliche Zeichnungen, vollständig eingezahlt

## Bewährter UCITS-Mantel

- Regelmäßiges Reporting (Quartalsweise)
- Steuerliche Behandlung: Thesaurierender Fonds (Vorabpauschale, keine Teilfreistellung)

## Verwässerungsschutz

- Auf Zeichnungen wird ein Verwässerungsausgleich von max. 2% erhoben, der dem Fonds zugute kommt
- Der Verwässerungsausgleich gilt nicht für das erste und zweite Zeichnungsfenster
- Der Verwässerungsausgleich schützt bestehende Anteilsinhaber vor einer möglichen Verwässerung der Wertentwicklung durch die Zuführung von Barmitteln in das Portfolio.
- Der Verwässerungsausgleich ist in der Zeichnungssumme enthalten und wird in der Abrechnung ausgewiesen

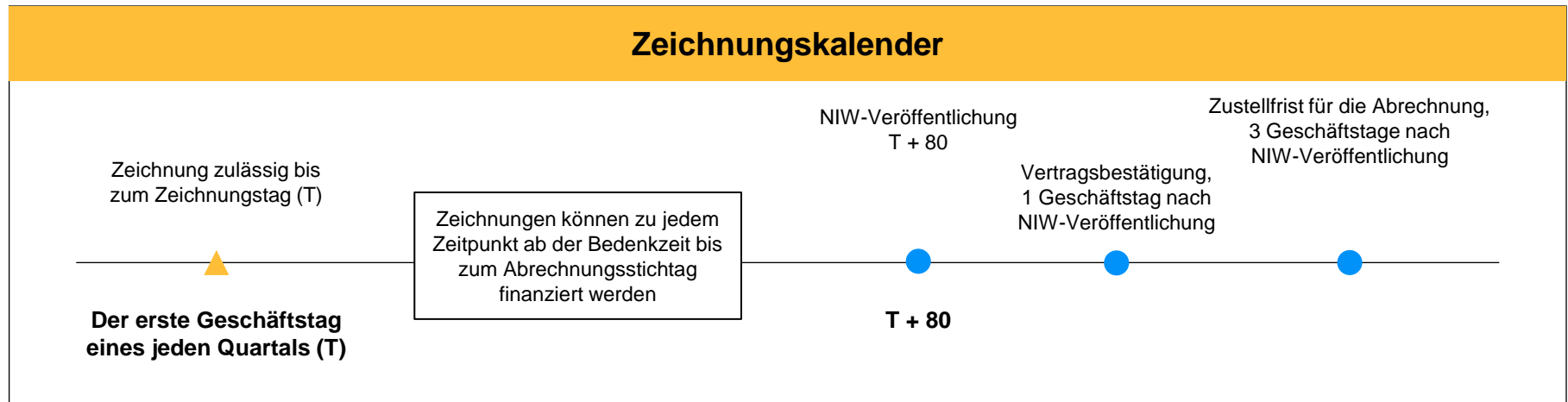
## Rücknahmen

- 5-jährige Sperrfrist pro Zeichnung
- Vierteljährliche Rücknahmeanträge mit Ankündigungsfrist von 1 Jahr
- Rücknahmen sind auf 5% des Fondsvermögens pro vierteljährlicher Rücknahmeperiode begrenzt (mit Ermessensspielraum bei der Finanzierung von Rücknahmen über 5%)
- Unter außergewöhnlichen Umständen: (1) Es kann eine außerordentliche Sperre gelten, wenn die Rücknahmen 25% der liquiden Vermögenswerte übersteigen. (2) Es kann ein Side Pocket gebildet werden, um langfristig wertgeminderte Investitionen, deren Marktwert nicht ohne Weiteres zu ermitteln ist, zu separieren.

## Gebühren

- Anteilklasse C: 1,00% Verwaltungsgebühr
- Anteilklasse A: 2,00% Verwaltungsgebühr, Einstiegskosten bis zu 5,00%
- 12,5% Performancegebühr über 7% Hurdle Rate mit Catch-up (auf Basis des Kalenderjahres) und High-Water-Mark

# Zeichnungstermine und Besonderheiten im ersten Jahr



## Berechnung u. Zeitpunkt des NIW

- Bewertungstage sind die Tage unmittelbar vor den Zeichnungstagen
- Der NIW je Anteil für jede Anteilsklasse wird spätestens 90 Tage nach dem Bewertungstag veröffentlicht



## Zeichnungsprozess

- Fixer Zeichnungskalender, der im Voraus bereitgestellt wird
- Zeichnungszyklus: Vierteljährlich (1. Januar / 1. April / 1. Juli / 1. Oktober) am ersten Geschäftstag jedes Quartals
- Zeichnungsanträge müssen spätestens zum Handelsschluss (14.30 Uhr MEZ) am Zeichnungstag eingegangen sein
- Für Privatanleger gilt eine zweiwöchige Widerrufsfrist, in der Sie ihre Zeichnung kostenlos stornieren können; diese Widerrufsfrist wird vom Vermittler / der Vertriebsgesellschaft verwaltet
- Die Zeichnung kann jederzeit nach der Widerrufsfrist, jedoch spätestens am Stichtag der Abrechnung finanziert werden
- Der Zeichnungspreis basiert auf dem NIW je Anteil, der für den Bewertungstag unmittelbar vor dem Zeichnungstag festgelegt wurde. Der Zeichnungspreis beinhaltet einen Verwässerungsausgleich von bis zu 2%
- Alle Zeichnungen von nichtprofessionellen Anlegern werden über Vermittler / Vertriebspartner entgegengenommen



# Beispiel für die frühestmögliche Rücknahme bei einer Zeichnung im Juli 2025

## Szenario 1: Standard

Benachrichtigungstermin für  
frühestmögliche Rücknahme  
Zeichnungstag + 4 Jahre

29. Juni 2029

Rücknahmetermine  
Benachrichtigungstag + 12 Monate

1. Juli 2030

Zustellfrist für  
die Abrechnung T + 80

19. September 2030

Abwicklung der Rücknahme

24. September 2030

## Szenario 2: Bei beschränkter Rücknahme (Gating)

Benachrichtigungstermin für  
frühestmögliche Rücknahme  
Zeichnungstag + 4 Jahre

29. Juni 2029

Partieller  
Rücknahmetermine (Gating)  
Benachrichtigungstermin  
+ 12 Monate

1. Juli 2030

Zustellfrist für  
die Abrechnung  
+ Abwicklung der Rücknahme

19. September 2030

Endgültiger  
Rücknahmetermine

01. Oktober 2030

Zustellfrist für  
die Abrechnung  
+ Abwicklung der Rücknahme

30. Dezember 2030



### Fortlaufender Rücknahmeprozess

- Rücknahmezyklus: Vierteljährlich (1. Januar / 1. April / 1. Juli / 1. Oktober)
- Anteilsinhaber haben nach Ablauf einer fünfjährigen Sperrfrist ab dem Zeichnungstag Anspruch auf Rücknahmen
- Rücknahmemitteilungen müssen spätestens 12 Monate vor dem Rücknahmetag eingereicht werden
- Der Rücknahmepreis ist der NIW je Anteil der betreffenden Anteilsklasse am jeweiligen Rücknahmetag
- Der Rücknahmeerlös wird innerhalb von 90 Tagen nach dem jeweiligen Rücknahmetag ausgezahlt

# Warum in den JPM Multi-Alternatives Fund investieren?



Eine Risikostreuung garantiert keine Erträge und beseitigt nicht das Verlustrisiko.

# Anhang



# Wir unterstützen Sie mit einem umfangreichen Marketing-Toolkit



## **ELTIF-Anlegerleitfaden (B2C)**

Ein Leitfaden mit Erläuterungen zur Funktionsweise von ELTIF sowie zu regulatorischen Rahmenbedingungen und Liquiditätsmerkmalen



## **ELTIF Video (B2C)**

Animiertes und anschauliches Erklärvideo zum ELTIF-Vehikel



## **Fondspräsentation**

Mehr zu Investitionsmöglichkeiten, Ansatz, Prozess und Investment-Team



## **Landingpage zum Fonds**

Prägnante Zusammenfassung der Produktvorteile, der Investmentplattform und Fondsmerkmale



## **Produktbroschüre (B2C)**

Anschauliche Broschüre zum Fonds, in der die wichtigsten Vorteile von alternativen Anlagen erläutert und der JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund vorgestellt werden



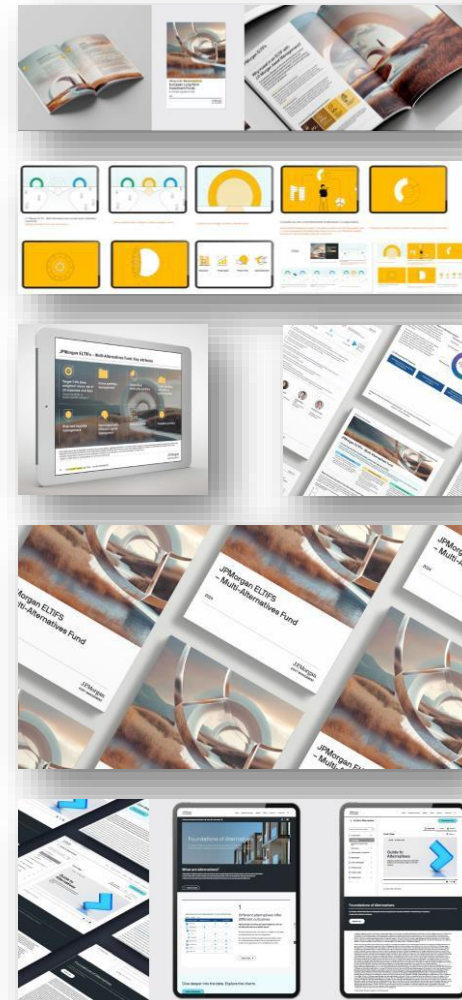
## **Produktvideo**

Ein kurzes Erklärvideo zum Fonds, das sich an Beraterinnen und Berater richtet



## **Alternatives Insights**

Mit unseren „Alternatives Insights“ erhalten Sie produktunabhängige Ein- und Ausblicke unseres Market Insights Teams



# Weiterentwicklung des ELTIF-Vehikels

	ELTIF 1.0	ELTIF 2.0
In Kraft seit	2015	2024
Struktur	Nur geschlossene Fonds	Geschlossene oder semi-liquide (offene) Fonds möglich
Konzentrationsgrenzen	Maximum 10% pro Einzelinvestment	Maximum 20% pro Einzelinvestment
Verwendung von Fremdkapital	Maximum 30% des NAV für Retailfonds	Maximum 50% des NAV für Retailfonds
Langfristige Investitionen	Minimum 70% des Fondsportfolios	Minimum 55% des Fondsportfolios
Investitionsobergrenze für Privatanleger	Anleger mit 500.000 Euro oder weniger können maximal 10 % des Gesamtvermögens in ELTIFs investieren.	Keine Investitionsobergrenze
Investitionsminimum für Privatanleger	10.000 EUR	Kein Investitionsminimum
Finanzinstitute	nein	Finanzunternehmen (ohne Holdinggesellschaften), die in den letzten fünf Jahren gegründet wurden
Börsennotierte Unternehmen	Berechtigt, wenn die Marktkapitalisierung des Unternehmens weniger als 500 Mio. Euro beträgt.	Berechtigt, wenn die Marktkapitalisierung des Unternehmens weniger als 1,5 Mrd. Euro beträgt.
Reale Vermögenswerte	Wenn mit mehr als 10 Mio. Euro bewertet (und einen wirtschaftlichen und sozialen Nutzen generierend).	Berechtigt bei jeder Bewertung und ohne Anforderung eines sozialen Nutzens. Wein, Kunstwerke und Schmuck sind ebenfalls berechtigt.
Laufende Zeichnung möglich	Nein, Zeichnung nur während der initialen Zeichnungsphase	Volleinzahlermodell
Rückgaben möglich	Nein	Ja, allerdings müssen ggf. "Gatings" berücksichtigt werden
Investitionen in andere Fonds	Nur andere ELTIFs, European Venture Capital Funds, und European Social Entrepreneurship Funds	UCITS Funds und EU Alternative Investment Funds sind ebenso berechtigt.

Quelle: ESMA Register of authorized European long-term investment funds (ELTIFs); Morningstar Direct.



# Infrastruktur



## Warum in Infrastruktur investieren?

- Infrastruktur ist notwendig für die Grundversorgung einer Gesellschaft
- Dazu gehören Verkehr, Energie, Wasserversorgung, etc.
- Planbarkeit durch regulatorische Strukturen und langfristige Verträge
- Bietet auch Engagement in erneuerbaren Energien wie Windparks und Solarenergie, die von der laufenden globalen Energiewende profitieren
- Vertragsraten oftmals an die Inflation gekoppelt

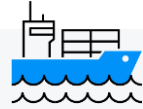
## Beispielhafte Investments

- Fokus auf Europa, die USA und weitere OECD-Länder\*
- Betrieb des neuntgrößten Flughafens Kanadas mit jährlich 2 Mio. Passagieren
- Lokale Wasserversorgungsunternehmen in 20 US-Bundesstaaten und 2 in Kanada für 1,3 Mio. Kunden
- Zweitgrößtes Gasverteilungsnetz in Spanien
- Anteile an einem der weltweit größten privaten Erzeuger erneuerbarer Energien → kann Energie für > 1 Mrd. LED-Glühbirnen erzeugen



Beispielhafte Investments nur zu Diskussionszwecken. Es kann keine Garantie oder Zusicherung gegeben werden, dass diese oder ähnliche Investitionen im Portfolio enthalten sein werden. Bildquelle: Getty Images. \*OECD = Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit, umfasst 38 Mitgliedsstaaten

# Transport



## Warum in Transport investieren?

- Basis für den globalen Handel
- Langfristige Mietverträge mit bonitätsstarken Gegenparteien
- Energielogistik wie LNG-Tanker\*, die von der wachsenden Nachfrage nach alternativen Energiequellen, insbesondere in Europa, profitiert
- Hohe Leasingraten für Cashflow-getriebene Renditen

## Beispielhafte Investments

- Schiffe: Über 50 Schiffe, darunter Tanker, Windpark-Serviceschiffe und Binnenschiffe
- Bahn: Nordamerikanischer Bahnvermieter mit über 16.000 Triebwagen
- Ladestationen: Europäische Ladeplattform, mit 32.000 Stationen in den Niederlanden, Deutschland, Belgien, Luxemburg und GB
- Flugzeuge: Über 10 Luftfahrtobjekte



Beispielhafte Investments nur zu Diskussionszwecken. Es kann keine Garantie oder Zusicherung gegeben werden, dass diese oder ähnliche Investitionen im Portfolio enthalten sein werden. J.P. Morgan Asset Management. LNG = Liquefied Natural Gas, verflüssigtes Erdgas. Bild: Getty Images.

# Immobilien

## Warum in Immobilien investieren?



- Attraktive, stabile Investments von Wohn- und Büroimmobilien in erstklassigen Lagen mit starker Wachstumsdemografie
- Industrieimmobilien, die von einer starken E-Commerce-Akzeptanz profitieren
- Attraktiver kurzfristiger Ausblick aufgrund starker Fundamentaldaten und lockerer Geldpolitik

## Beispielhafte Investments

- Investitionen in Logistik-, Wohn- und Büroimmobilien mit Primärmärkten in Großbritannien, Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien
- Eine der größten institutionellen Kern-Immobilienstrategie in den USA

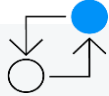


Beispielhafte Investments nur zu Diskussionszwecken. Es kann keine Garantie oder Zusicherung gegeben werden, dass diese oder ähnliche Investitionen im Portfolio enthalten sein werden. Bildquelle: Getty Images.



# Private Credit

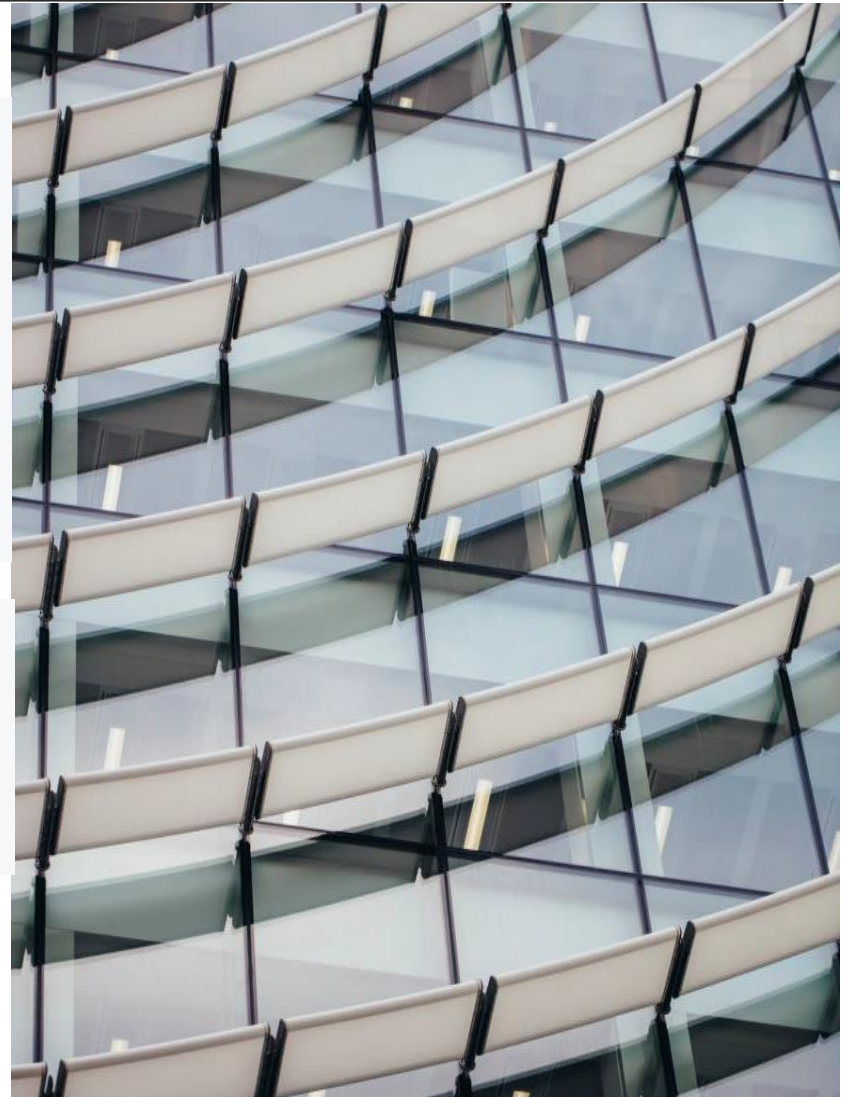
## Warum in Private Credit investieren?



- Kredite, die direkt an kleine und mittlere Unternehmen verliehen werden, Alternative zum klassischen Bankdarlehen
- Die Kreditvergabe erfolgt in der Regel auf einer vorrangig besicherten Basis mit erstrangigem Pfandrecht, die einen besseren Schutz vor Verlusten bietet
- Geringere Beteiligung von Banken insbesondere bei gewerblichen Immobilienkrediten ermöglicht privaten Kreditgebern eine potentiell höhere Rendite

## Beispielhafte Investments

- Attraktive Investitionslandschaft, zum Beispiel im Bereich von Wohn- und Industrieimmobilien
- Seit 2012 wurden über 7 Mrd. USD in mehr als 60 Primär- und Co-Investitionen investiert



Beispielhafte Investments nur zu Diskussionszwecken. Es kann keine Garantie oder Zusicherung gegeben werden, dass diese oder ähnliche Investitionen im Portfolio enthalten sein werden. Bildquelle: Getty Images

# Private Equity

## Warum in Private Equity (PE) investieren?



- Zugang zu nicht börsennotierten Unternehmen
- Hohe Renditechancen da viele PE-Firmen oft in Unternehmen investieren, die sich in einer Wachstumsphase befinden oder umstrukturiert werden, um ihre Effizienz und Rentabilität zu steigern
- Aktive Beteiligung: PE-Investoren haben oft einen aktiven Einfluss auf die Unternehmensführung und -strategie. Dies kann zu einer besseren Unternehmensführung und letztlich zu einer Wertsteigerung führen
- Langfristige Perspektive: PE-Investitionen sind in der Regel langfristig angelegt, was es den Unternehmen ermöglicht, strategische Entscheidungen zu treffen, die nicht durch kurzfristige Marktvolatilität beeinflusst zu werden

## Beispielhafte Investments

- Führender Anbieter von geschäftskritischen Cloud- und Softwarelösungen für kleine und mittelständische Unternehmen in Europa
- Innovative Unternehmen im Gesundheitswesen, Telemedizin, digitale Transformation, etc.



Beispielhafte Investments nur zu Diskussionszwecken. Es kann keine Garantie oder Zusicherung gegeben werden, dass diese oder ähnliche Investitionen im Portfolio enthalten sein werden. Bildquelle: Getty Images.



# Evergreen mit planbarem Kapitaleinsatz, verfügbarer Liquidität und ähnlichen Nettomultiplikatoren

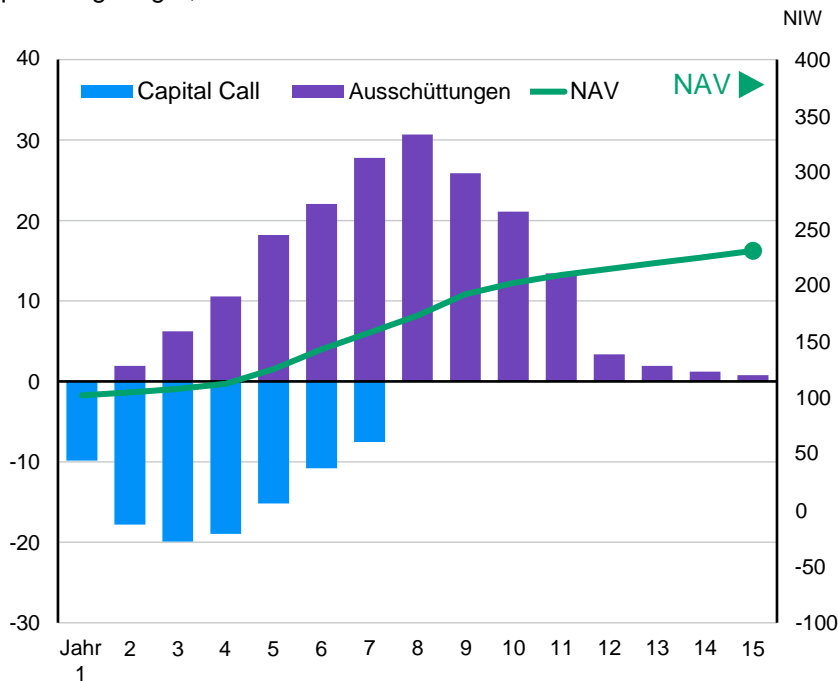
- **Messung des internen Zinssatzes (IRR)** ist empfindlich gegenüber dem Zeitpunkt der Cashflows und kann daher durch Kapitalabrufe und Ausschüttungen verzerrt werden
- **Messung der zeitgewichteten Rendite (TWR)** eliminiert die Auswirkungen von Kapitalzugängen und -abzügen aus dem Portfolio
- Über einen Anlagehorizont von 15 Jahren kann eine Strategie, die einen IRR im hohen Zehnerbereich anstrebt, weniger Kapitalwachstum erzielen als eine Strategie, die einen einstelligen TWR anstrebt.

## Private Equity<sup>1</sup>

Netto-IRR: 18%

15-Jahres-Multiplikator auf das investierte Kapital (MOIC) (EUR): 2,3x

Liquidität: geringer, keine Rücknahmen

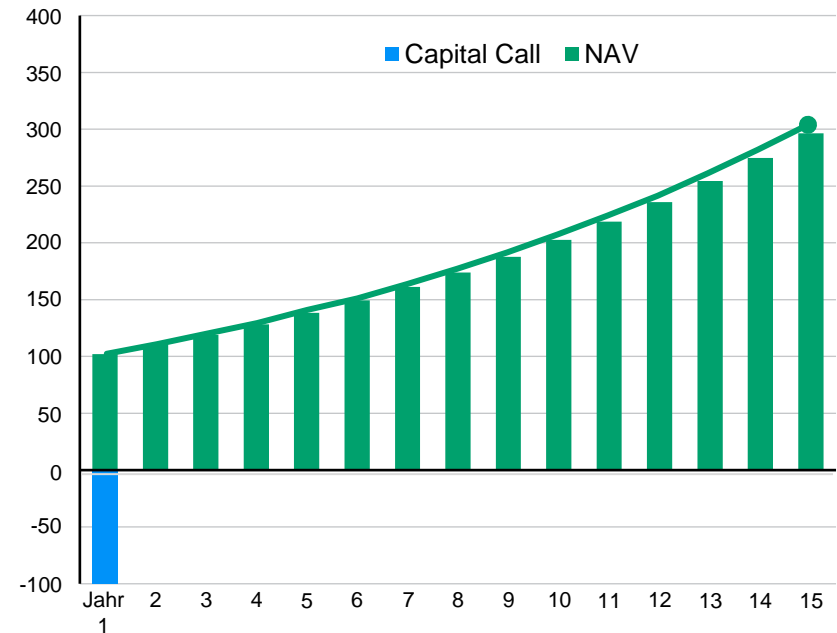


## Multi-Alternatives ELTIF: Planbarer Einstieg, keine „Capital Calls“

Netto-TWR: 7–8%

15-Jahres-Multiplikator auf das investierte Kapital (MOIC) (EUR): 3,0x

Liquidität: höher, vierteljährliche Rücknahmen (nach Sperrfrist)



Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

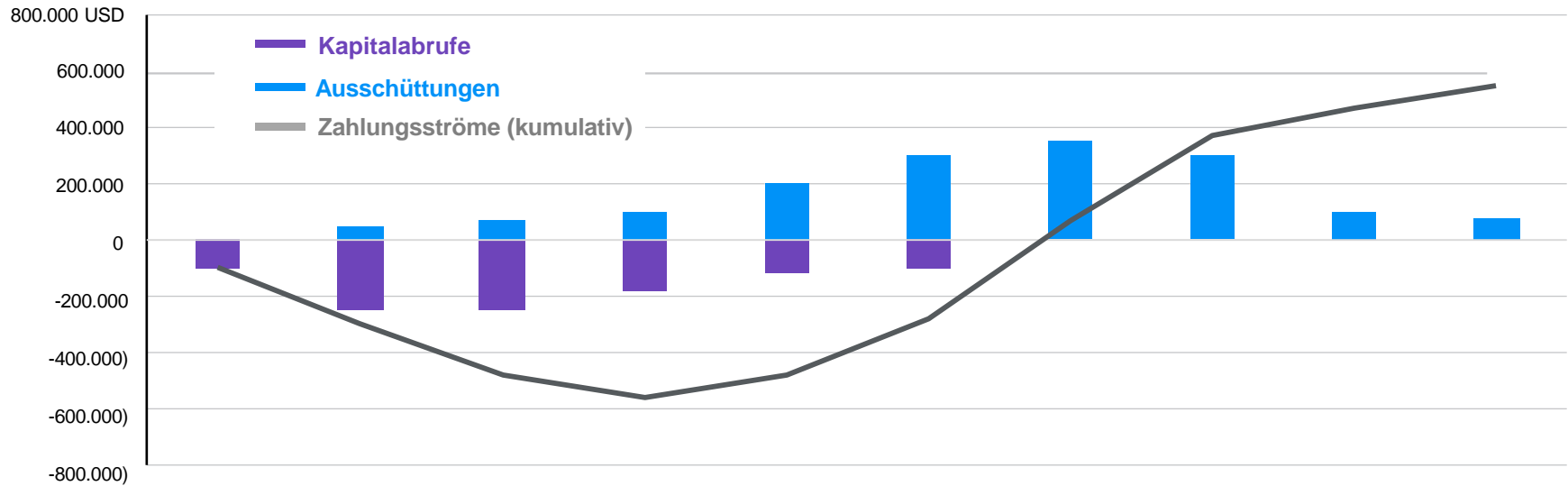
Nur zu Diskussionszwecken. Quelle: J.P. Morgan Global Alternatives. (1) Die obigen Cashflow-Annahmen wurden zur besseren Veranschaulichung vereinfacht.

# Fallstudie: Rendite am Beispiel von Private Equity Erträgen

## IRR, TWR und MOIC im Vergleich

### Jährliche Zahlungsströme eines Privat Equity Investment (illustrative Darstellung)

Annahme: 1 Million USD Anlagesumme



Ende von Jahr	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Netto Cash Flow in USD	-100.000	-200.000	-180.000	-80.000	80.000	200.000	350.000	300.000	100.000	75.000
Saldo in USD	900.000	700.000	520.000	440.000	520.000	720.000	1.070.000	1.370.000	1.470.000	1.545.000
Jährliche Erträge	-10%	-22%	-26%	-15%	18%	38%	49%	28%	7%	5%

#### Interner Zinssatz (IRR): 15%

Abzinsungssatz, der dem abgezinnten Wert der Cashflows entspricht

#### Zeitgewichtete Rendite (TWR): 4,4%

$(\text{Endsaldo}/\text{Startsaldo})^{(1/\text{Anzahl Jahre})} - 1$   
 $= (1,545^1/1) - 1 = 4,4\%$

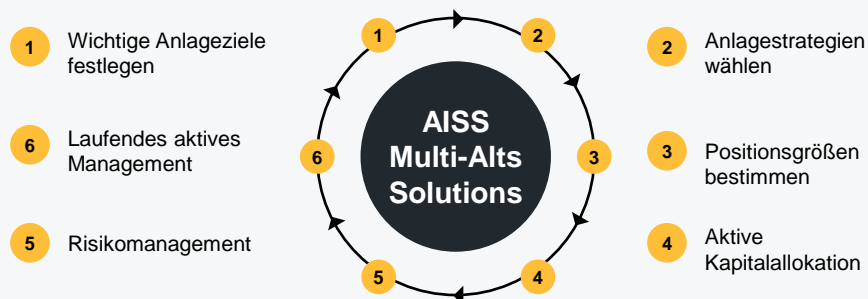
#### Multiplikator auf das eingesetzte Kapital (MOIC): 1,54-fach

$\text{Endsaldo}/\text{Startsaldo}$   
 $= 1.545.000/1.000.000 = 1,545$

Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Geht von einem Investitionszyklus von 10 Jahren mit einer Anlagedauer von fünf Jahren aus (Bedingungen für gemeinsame Direktinvestitions-Private-Equity-Fonds). Bei der Berechnung sowohl des Multiplikators auf das investierte Kapital als auch der zeitgewichteten Rendite geht das obige Beispiel implizit davon aus, dass das Kapital vor und nach der Ausschüttung eine Rendite von Null erwirtschaftet. Wenn wir stattdessen davon ausgehen, dass dieses Kapital in ein USD-Geldkonto investiert wird, das 2,9%\* zahlt, betragen die MOIC und TWR das 1,59-fache bzw. 4,74%. Wenn wir davon ausgehen, dass es in den USA investiert ist. Aktien mit einer Rendite von 7,0%\* betragen der MOIC und der TWR das 1,65-fache bzw. 5,17%. (aus den langfristigen Marktannahmen 2024 von JPMAM). Es gibt keine Garantie dafür, dass ein Private-Equity-Fonds Ausschüttungen vornehmen oder sich in ähnlicher Weise entwickeln wird. Die oben genannten Cashflows veranschaulichen die Cashflows, die ein Anleger in einem Direktinvestitions-Private-Equity-Fonds erleben kann, und sollen nicht die Cashflows veranschaulichen, die ein Anleger erlebt. Die Daten basieren auf der Verfügbarkeit zum 31. August 2024.

# Berücksichtigung von ESG-Risiken und -Chancen im gesamten Anlageprozess

**AISS verfügt über einen etablierten Anlageprozess, der ESG-Überlegungen durchgehend einbezieht.**



## ESG-Fragebogen

- › Unabhängige Bewertung der ESG-Qualifikationen zugrunde liegender Anlagestrategien
- › 20 Fragen zu den Faktoren Umwelt, Soziales und Unternehmensführung
- › Geleitet vom AISS ESG-Team unter Aufsicht des Operational Due Diligence-Teams der Alternatives Solutions Group
- › Es werden keine Investitionen getätigt, bis der ESG-Fragebogen ausgefüllt und durch den ESG-Ausschuss von AISS genehmigt wurde.

**Was bedeutet die Einstufung als ESG Promote gemäß Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung (SFDR) für den JPMorgan ELTIFs - Multi-Alternatives Fund?**

### ESG-Integration

Die Berücksichtigung von Ereignissen oder Bedingungen in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, die ggf. tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition haben könnten



### ESG-Mindeststandards

Systematische Berücksichtigung finanziell relevanter ESG-Faktoren in Anlageanalysen und -entscheidungen sowie

Screening zur Erkennung verschiedener Sensibilitäten, die im Rahmen des Anlageprozesses berücksichtigt werden müssen, einschließlich der Identifizierung negativer Medienberichte, relevanter Sanktionsregelungen und der Beteiligung politisch exponierter Personen



### Gute Governance

Alle Beteiligungen von Portfoliounternehmen müssen sicherstellen, dass es keine bekannten Verstöße gegen die folgenden Kernbedingungen gibt: solide Managementstrukturen, Personalbeziehungen, Vergütung der Beschäftigten und Steuerkonformität



### Ökologische und/oder soziale Merkmale

... „ein Finanzprodukt fördert unter anderem ökologische oder soziale Merkmale oder eine Kombination dieser Merkmale, vorausgesetzt, die Unternehmen, in die investiert wird, befolgen ebenfalls die Grundsätze einer guten Unternehmensführung“




Nur zur Veranschaulichung. ESG-Faktoren werden im Rahmen der strategischen und taktischen Asset-Allokation nicht berücksichtigt. Strategien integrieren finanziell wesentliche Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren („ESG“) in den Prozess ihrer Anlageentscheidungen („ESG-Integration“). Die ESG-Integration ist die systematische Einbeziehung von ESG-Aspekten in die Anlageanalyse und in Anlageentscheidungen. Die ESG-Integration einer Strategie hängt von der Verfügbarkeit ausreichender ESG-Informationen über das jeweilige Anlageuniversum der Strategie ab. ESG-Überprüfungen sind möglicherweise nicht schlüssig und der Berater kann Wertpapiere von Unternehmen/Emittenten unabhängig von den potenziellen ESG-Auswirkungen ohne Einschränkung kaufen oder beibehalten. Die Auswirkungen der ESG-Integration auf die Wertentwicklung einer Strategie sind nicht spezifisch messbar, da Anlageentscheidungen im Ermessensspielraum liegen.


# Investieren Sie mit einem globalen Anbieter alternativer Anlagen

Multi-Alternatives ELTIF-Allokation	Multi-Alternatives-Expertise von J.P. Morgan
Real Assets	<p>Infrastruktur: 19 Portfoliounternehmen in mehr als 10 Teilsektoren und Engagement in Versorgungsunternehmen im Wert von über 30 Mrd. US-Dollar in den Bereichen Strom, Wasser, Gas und Mehrfachversorgern</p> <p>Forstwirtschaft: Ein verwaltetes Vermögen von 1,5 Millionen Hektar Wald, in das investiert werden kann</p> <p>Transport: Mehr als 1.600 Leasingverträge mit erstklassigen Vertragspartnern</p>
Immobilien	Bruttovermögenswert von 80 Milliarden USD in Immobilieninvestitionen und über 60 Jahren Erfahrung in der Verwaltung von Immobilienstrategien
Private Credit	<p>Über 100 aktive Geschäftsbeziehungen zu General Partners 17 Mrd. US-Dollar im gesamten Private Credit-Bereich</p> <p>Mehr als 50 Jahre Erfahrung mit privaten Kreditinvestitionen</p>
Private Equity	Über 1.300 Private Equity-Investitionen seit 1980

**337** Mrd. USD  
 Verwaltetes Vermögen













 **400+**  
 Anlageexpertinnen und -experten

 **60+**  
 Jahre Erfahrung mit alternativen Anlagen

 **15**  
 Investmentstandorte weltweit

Quelle: J.P. Morgan Asset Management, Stand: 31. Dezember 2024. Die Zahlen zum verwalteten Vermögen (AUM) sind repräsentativ für das von der J.P. Morgan Global Alternatives Group verwaltete Vermögen und beinhalten auch einige Anlagen, die von anderen Investmentteams von J.P. Morgan Asset Management verwaltet werden. Umfasst Portfoliomanager, Research-Analysten, Händler und Anlagespezialisten mit VP-Titel und höher. Bildquellen: J.P. Morgan Asset Management.

# Ein Überblick über unser Team

J.P. Morgan Global Alternatives		3,5 Bio. USD verwaltetes Vermögen	337 Mrd. USD+ an verwalteten alternativen Vermögenswerten <sup>1</sup>	60+ Jahre Erfahrung mit alternativen Anlagen
<b>Alternatives investment strategy &amp; solutions (AISS)</b>			<b>Executive Sponsorship</b>	
 <b>Pulkit Sharma, CFA, CAIA</b> Head of AISS, Portfolio Manager <i>New York</i>			 <b>Anton Pil, PhD</b> Head of Global Alternative Solutions <i>New York</i>	
 <b>Jason DeSena, CFA</b> Head of Research & Analytics, Portfolio Manager <i>New York</i>			 <b>Jed Laskowitz</b> Global Head of Private Markets and Customized Solutions <i>New York</i>	
 <b>Shay Schmidt, CFA, CAIA</b> Portfolio Manager <i>New York</i>			 <b>Brandon Robinson</b> Head of Private Markets <i>New York</i>	
 <b>Philip Waller, CFA</b> Investment Specialist <i>London</i>			<b>Wichtige Partner</b>  <b>Steve Greenspan</b> Global Director of Product Development <i>New York</i>	
 <b>Godwin Marfo Ahenkorah, CFA</b> Research & Analytics <i>New York</i>			 <b>Colin Whittington</b> Product Development <i>London</i>	
 <b>Richard Wang, CFA, FRM</b> Research & Analytics <i>New York</i>			 <b>Mark Minichiello, PhD</b> Business Development <i>London</i>	
<b>12+</b> Jahre Erfahrung im Aufbau alternativer Portfolios			<b>10 Mrd. USD+</b> an Commitments in verschiedenen Portfolioformaten <sup>2</sup>	
			<b>1.000+</b> Engagements mit Kundinnen und Kunden	

Quelle: J.P. Morgan Asset Management, Stand 31. Dezember 2024. Das AISS-Team wurde 2011 gegründet. Es gibt keine Garantie dafür, dass die derzeit bei J.P. Morgan Asset Management (oder seinen Tochtergesellschaften) beschäftigten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter weiterhin bei J.P. Morgan Asset Management (oder seinen Tochtergesellschaften) beschäftigt bleiben oder dass deren bisherige Leistung oder Erfolg als Indikator für zukünftige Leistung oder Erfolg dient. 1 – Die AUM-Zahlen beziehen sich auf Vermögenswerte, die von den Gruppen J.P. Morgan Private Markets und J.P. Morgan Global Alternative Solutions verwaltet werden. 2 – Beinhaltet Institutional Asset Allocation Advisory Mandate sowie Multi-Immobilien- und Multi-Alternativen-Implementierungen.

# Glossar

---

## **Alternatives**

Alternative Anlageklassen umfassen Investitionen, die außerhalb der traditionellen Anlageklassen wie Aktien, Anleihen und Bargeld liegen. Stattdessen beinhalten sie Vermögenswerte wie Immobilien, Hedgefonds, Private Equity, Rohstoffe, und Infrastruktur, die oft zur Diversifikation und zur Erzielung höherer Renditen bei unterschiedlichen Risikoprofilen genutzt werden.

## **Interner Zinssatz (IRR)**

Ein interner Zinssatz (Internal Rate of Return) – auch als vermögensgewichtete Rendite bezeichnet – misst die Performance eines Portfolios oder einer Investition zwischen zwei Daten und berücksichtigt dabei die Höhe des im jeweiligen Zeitraum investierten Kapitals. Die Berechnung des internen Zinsfußes misst jenen Zeiträumen ein größeres Gewicht bei, in denen mehr Kapital investiert wurde. Dabei wird nicht nur die Höhe der Cashflows berücksichtigt, sondern auch die Zeitspanne, in der jeder Cashflow das Portfolio beeinflusst hat. Im Wesentlichen beantwortet der interne Zinssatz die Frage: „Wenn das gesamte Kapital stattdessen in ein Geldmarktkonto investiert worden wäre (bei ansonsten gleichen Einzahlungen und Entnahmen), welcher Zinssatz hätte zum selben Endwert geführt?“ Diese Berechnungen werden verwendet, wenn der Zeitpunkt und die Höhe der Cashflows für die Gültigkeit der Ergebnisse von Bedeutung sind, etwa bei der Überprüfung der Renditen einzelner Anlagepositionen. Der interne Zinsfuß wird auch zur Berechnung einer ungehebelten Rendite herangezogen, um den Effekt der Hebelwirkung auf die Performance zu veranschaulichen.

## **MOIC**

MOIC steht für "Multiple on Invested Capital" und ist eine Kennzahl, die verwendet wird, um die Rendite einer Investition zu messen. Sie gibt an, wie viel Kapital ein Investor im Verhältnis zu seinem ursprünglich investierten Kapital zurückerhalten hat. MOIC ist besonders in der Private-Equity- und Venture-Capital-Branche gebräuchlich.

## **Zeitgewichtete Rendite (TWR)**

Die zeitgewichtete Rendite (Time-Weighted Return) ist eine Methode zur Berechnung der Rendite eines Investments, die den Einfluss von Ein- und Auszahlungen (Cashflows) auf die Performance eliminiert. Sie wird häufig verwendet, um die Leistung von Fondsmanagern oder Anlageportfolios zu bewerten, da sie eine faire Vergleichsbasis bietet, unabhängig davon, wann und wie viel Geld in das Portfolio ein- oder ausgezahlt wurde.



# Anlageziel und Risiken

## JPMorgan ELTIFs – Multi-Alternatives Fund

### Anlageziel

Attraktive langfristige risikobereinigte Renditen durch ein Engagement in einem diversifizierten Portfolio alternativer Anlagen.

### Hauptrisiken

- > Der Teilfonds unterliegt **Anlagerisiken** und **sonstigen verbundenen Risiken** aus den Techniken und Wertpapieren, die er zur Erreichung seines Anlageziels einsetzt.
- > In der Tabelle rechts wird erläutert, wie diese Risiken miteinander im Zusammenhang stehen. Sie erklärt auch die **Ergebnisse für den Anteilseigner**, die sich auf eine Anlage in diesem Teilfonds auswirken könnten.
- > Anleger sollten auch die **Beschreibung der Risiken** mit einer vollständigen Beschreibung jedes einzelnen Risikos lesen.

### Gesamtrisikoindikator

Niedrige Risiken

Hohe Risiken

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 10 Jahre halten.

Das Risiko des Produkts kann erheblich höher sein, wenn es für einen kürzeren Zeitraum als die empfohlene Haltedauer gehalten wird.

### Anlagerisiken

Risiken in Verbindung mit den Techniken und Wertpapieren des Teilfonds

#### Techniken

Absicherung  
Derivate

#### Wertpapiere

Alternative Anlagen  
Zielfonds

### Sonstige verbundene Risiken

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

Währung

Zinsen

Liquidität

Markt

### Ergebnisse für den Anteilseigner

Potenzielle Auswirkungen der vorstehend genannten Risiken

#### Verlust

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

#### Volatilität

Der Wert der Anteile des Teilfonds wird schwanken.

#### Verfehlen des Ziels des Teilfonds.

# Offenlegungen

---

## **Langfristige Kapitalmarktannahmen von JPMAM**

Angesichts der komplexen Risiko-Ertrags-Verhältnisse raten wir unseren Kundinnen und Kunden, in ihren strategischen Allokationsentscheidungen sowohl ihr Urteilsvermögen als auch Ansätze einer quantitativen Optimierung einzusetzen. Bitte beachten Sie, dass alle angegebenen Informationen auf qualitativen Analysen beruhen. Es wird davon abgeraten, sich ausschließlich darauf zu verlassen. Diese Informationen sind weder eine Empfehlung zur Investition in eine bestimmte Anlageklasse oder Strategie noch eine Zusage der künftigen Performance. Bitte bedenken Sie, dass sich diese Annahmen über Anlageklassen und Strategien nur auf eine passive Anlageverwaltung beziehen – die Auswirkungen einer aktiven Verwaltung können nicht berücksichtigt werden. Verweise auf zukünftige Erträge stellen keine Zusagen oder gar Schätzungen der tatsächlichen Erträge dar, die ein Kundenportfolio erzielen kann. Annahmen, Meinungen und Schätzungen dienen ausschließlich der besseren Illustration. Sie dürfen nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren verstanden werden. Prognosen der Finanzmarktentwicklung auf Basis der aktuellen Marktbedingungen entsprechen unserer Einschätzung und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind aus unserer Sicht zuverlässig. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für ihre Richtigkeit und Vollständigkeit. Diese Veröffentlichung 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 dienen nur zu Illustrations-/Diskussionszwecken und unterliegen erheblichen Einschränkungen. „Erwartete“ oder „Alpha“-Renditeschätzungen sind mit Unsicherheiten und Fehlern behaftet. So haben Änderungen der historischen Daten, auf deren Grundlage sie geschätzt werden, unterschiedliche Auswirkungen auf die Renditen der Anlageklassen. Die erwarteten Renditen der einzelnen Anlageklassen sind vom jeweiligen wirtschaftlichen Szenario abhängig; die tatsächlichen Renditen könnten im Falle des Eintritts solcher Szenarien höher oder niedriger ausfallen, wie dies auch in der Vergangenheit der Fall war, so dass Anlegende nicht darauf vertrauen dürfen, ähnliche Renditen wie die hier angegebenen zu erzielen. Verweise auf zukünftige Renditen von Allokationsstrategien oder Anlageklassen stellen kein Versprechen der tatsächlichen Renditen eines Kundenportfolios dar. Weil alle Modelle inhärenten Beschränkungen unterliegen, werden potenzielle Anleger gebeten, sich in ihren Entscheidungen nicht ausschließlich auf ein Modell zu verlassen. Die Zielrenditen können nicht die Auswirkungen berücksichtigen, die wirtschaftliche, marktbezogene und andere Faktoren auf die Umsetzung und laufende Verwaltung eines tatsächlichen Anlageprogramms haben können. Im Gegensatz zur tatsächlichen Performance spiegeln die Zielergebnisse keine tatsächlichen Transaktionen, Liquiditätsbeschränkungen, Gebühren, Kosten, Steuern und sonstigen Faktoren wider, die sich auf die zukünftigen Erträge der Strategie auswirken könnten. Bitte bedenken Sie, dass sich die Modellannahmen nur auf eine passive Anlageverwaltung beziehen – die Auswirkungen einer aktiven Verwaltung können nicht berücksichtigt werden. Ob ein Manager ähnliche Ergebnisse erzielen kann, hängt von Risikofaktoren ab, auf die der Manager keinen oder nur begrenzten Einfluss hat.

## **Berechnungen im Backtesting**

Die Berechnungen im Backtesting dienen lediglich der Veranschaulichung. Sie sind nicht repräsentativ für die tatsächlichen Ergebnisse, die der Manager mit Anlagen in die jeweiligen Strategien über die angegebenen Zeiträume erzielt hätte. Die Berechnungen im Backtesting für die jeweiligen Strategien sind möglicherweise vor Abzug der Gebühren angegeben. Bei Berücksichtigung dieser Gebühren würden die Erträge niedriger ausfallen. Die im Backtesting ermittelten Renditen spiegeln die Wiedieranlage aller Dividenden wider. Die im Backtesting ermittelten Performance-Ergebnisse unterliegen bestimmten Einschränkungen. Im Gegensatz zu einer tatsächlichen Performancebilanz spiegeln sie keine Transaktionen, Liquiditätsbeschränkungen, Gebühren und andere Kosten wider. Da die Transaktionen zudem nicht tatsächlich ausgeführt wurden, kann es sein, dass der Einfluss bestimmter Marktfaktoren wie etwa eine mangelnde Liquidität in den Ergebnissen unter- oder überkompensiert wurde. Darüber hinaus beziehen Simulationsprogramme in der Regel nachträglich erworbene Kenntnisse mit ein. Diese rückgeprüften Ergebnisse berücksichtigen nicht die laufende Umsetzung der internen Anlagestrategien des Managers. Es wird keine Gewähr dafür übernommen, dass ein Portfolio ähnliche Gewinne oder Verluste wie hier dargestellt erzielen oder wahrscheinlich erzielen wird. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Renditen werden schwanken und eine Investition kann bei Rücknahme einen höheren oder geringeren Wert als ursprünglich aufweisen.

## **Hedgefonds**

Investitionen in Hedgefonds sind mit einem hohen Risiko verbunden und nur für Anlegende geeignet, die die damit verbundenen Risiken vollständig verstehen und bereit sind, diese einzugehen. Hedgefonds setzen häufig spekulative Anlagemethoden ein, die das Risiko von Anlageverlusten erhöhen können. Das regulatorische Umfeld für Hedgefonds entwickelt sich weiter. Etwaige Veränderungen können sich nachteilig auf die Fähigkeit von Hedgefonds auswirken, eine Hebelwirkung zu erzielen, die sie andernfalls erzielen könnten, oder ihre Anlagestrategien zu verfolgen. Der Anlageverwalter des (der) Fonds unterliegt den Richtlinien und Verfahren von J.P. Morgan Asset Management. Dies betrifft unter anderem Vorschriften in Bezug auf Interessenkonflikte, Marktmissbrauch, Geldwäschebekämpfung, Datenschutz und Risikomanagement, die für die laufende Verwaltung des (der) Fonds gelten.

# Mit alternativen Produkten verbundene Risiken

---

## **Private-Equity-Anlagen**

Private-Equity-Anlagen investieren ausschließlich oder fast ausschließlich in Finanzinstrumente von Unternehmen, die nicht an der Börse notiert sind (oder börsennotierte Unternehmen mit dem Ziel übernehmen, sie von der Börse zu nehmen). Investitionen in Private-Equity-Anlagen erfolgen in der Regel in Form einer Zusage (d. h., ein Anleger oder eine Anlegerin verpflichtet sich, einen bestimmten Betrag in den Fonds zu investieren, und dieser Betrag wird vom Fonds abgerufen, wenn er für Private-Equity-Investitionen benötigt wird). Die Beteiligungen an einer zugrunde liegenden Private-Equity-Anlage bestehen hauptsächlich aus Kapitalzusagen und Investitionen in Private-Equity-Strategien und -Aktivitäten, die ein hohes Maß an Risiko und Unsicherheit mit sich bringen. Mit Ausnahme bestimmter sekundärer Vermögenswerte gibt es bei Private-Equity-Anlagen keine operative Historie, auf deren Grundlage ihre wahrscheinliche Performance beurteilt werden könnte. Die historische Wertentwicklung von Private-Equity-Anlagen stellt weder eine Garantie noch eine Vorhersage ihrer zukünftigen Wertentwicklung dar. Investitionen in Private Equity sind häufig illiquide. Anlegende, die ihre Anteile zurückgeben möchten, müssen unter Umständen mit erheblichen Verzögerungen und Wertschwankungen rechnen.

## **Privates Immobilienvermögen**

Die Wertentwicklung von Immobilienvermögen in der Vergangenheit ist kein Indikator für die Entwicklung des Immobilienmarktes insgesamt. Der Wert einer Immobilie beruht im Allgemeinen eher auf der Meinung eines Gutachters als auf Fakten. Der Wert einer Immobilie kann sich im Falle eines Abschwungs auf dem Immobilienmarkt erheblich verringern. Immobilieninvestitionen unterliegen zahlreichen Faktoren, darunter ungünstigen Veränderungen der Wirtschaftslage, ungünstigen lokalen Marktbedingungen und Risiken im Zusammenhang mit dem Erwerb, der Finanzierung und dem Besitz sowie dem Betrieb und der Veräußerung von Immobilien. Bei Immobilienvermögen können Beschränkungen hinsichtlich der Anzahl der Rücknahmen gelten und unter bestimmten Umständen ein Aufschub oder eine Aussetzung für einen bestimmten Zeitraum vorgesehen sein.

## **Private-Credit-Anlagen**

Private-Credit-Wertpapiere sind möglicherweise illiquide und mit erheblichen Risiken verbunden. Der Verkaufs- oder Rücknahmepreis für diese Anlagen kann sowohl höher als auch niedriger sein als der ursprünglich investierte Betrag. Es besteht möglicherweise ein erhöhtes Risiko, dass private Kreditemittenten und Kontrahenten keine Zahlungen für Wertpapiere, Pensionsgeschäfte oder andere Anlagen leisten, die von der Strategie gehalten werden. Derartige Zahlungsausfälle könnten zu Verlusten für die Strategie führen. Darüber hinaus kann die Kreditqualität der von der Strategie gehaltenen Wertpapiere sinken, wenn sich die finanzielle Lage eines Emittenten ändert. Eine geringere Kreditqualität kann zu stärkeren Kursschwankungen eines Wertpapiers und der Anteile der Strategie führen. Eine geringere Kreditqualität kann sich auch auf die Liquidität auswirken und den Verkauf des Wertpapiers im Rahmen der Strategie erschweren. Private-Credit-Wertpapiere können in der niedrigsten Investment-Grade-Kategorie eingestuft werden oder über kein Rating verfügen. Solchen Wertpapieren werden ähnliche spekulative Eigenschaften zugeschrieben wie Hochzinspapieren, und ihre Emittenten sind gegenüber Veränderungen der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen stärker anfällig als Emittenten höherwertiger Wertpapiere.

## **Infrastrukturanlagen**

Investitionen in Infrastrukturanlagen bzw. Infrastrukturanleihen sind mit einer Reihe von Risiken verbunden, die nicht alle vorhersehbar oder quantifizierbar sind. Zu diesen Risiken gehören unter anderem: die Belastungen im Zusammenhang mit dem Besitz von Infrastruktur; die lokalen, nationalen und internationalen Wirtschaftsbedingungen; das Angebot an und die Nachfrage nach Infrastrukturdienstleistungen sowie der Zugang zu Infrastruktur; die finanzielle Lage der Nutzer und Anbieter von Infrastrukturanlagen; Risiken im Zusammenhang mit dem Bau, behördlichen Anforderungen, Arbeitskampfmaßnahmen, Gesundheits- und Sicherheitsfragen, Regierungsaufträgen, betrieblichen und technischen Erfordernissen, Investitionsausgaben, Nachfrage- und Nutzerkonflikten, Umgehungsversuchen, strategischen Anlagen, Zinsänderungen und der Verfügbarkeit von Anlagen, die den Kauf, Verkauf oder die Refinanzierung von Infrastrukturanlagen erschweren oder unmöglich machen können; Änderungen von Umweltgesetzen und -vorschriften, Investitionen in andere Fonds, problematische Infrastrukturanlagen sowie Planungsgesetze und andere staatliche Vorschriften; Veränderungen der Energiepreise; negative Entwicklungen in der Wirtschaft, die die Reiseaktivität beeinträchtigen können; Fälle höherer Gewalt, Terroranschläge, unterversicherte oder nicht versicherbare Verluste; andere Faktoren, die außerhalb der angemessenen Kontrolle des Vermögenswerts oder der Finanzfachleute liegen. Viele dieser Faktoren könnten Schwankungen bei der Nutzung sowie den Ausgaben und Einnahmen zur Folge haben, was den Wert der Anlagen mindert und sich negativ auf die Anlagerenditen auswirkt.

# Mit alternativen Produkten verbundene Risiken (Fortsetzung)

---

## Rohstoffe

Der Handel mit Derivaten auf physische Rohstoffe ist spekulativ und kann äußerst volatil sein. Die Marktpreise von Derivaten auf physische Rohstoffe können aufgrund zahlreicher Faktoren rapide schwanken, darunter: Veränderungen im Verhältnis von Angebot und Nachfrage (ob tatsächlich, vermeintlich, erwartet, unerwartet oder nicht eingetreten), Wetter, Handelsbedingungen, steuerliche und geldpolitische Faktoren sowie Devisenkontrollprogramme, politische und wirtschaftliche Ereignisse und Richtlinien, Krankheiten, Seuchen, technologische Entwicklungen, Änderungen der Zinssätze, ob durch staatliche Maßnahmen oder Marktbewegungen, und die Währungs- und anderweitige Regierungspolitik. Die aktuellen oder „Spot“-Preise physischer Rohstoffe können sich zudem in volatiler und uneinheitlicher Weise auf die Preise von Terminkontrakten auswirken, die sich auf den betreffenden Rohstoff beziehen.

## Vermögenswerte im Transportsektor

Eine Investition in die Strategie unterliegt bestimmten Risiken, die mit dem Besitz von Vermögenswerten im Transportsektor und der Transportbranche im Allgemeinen einhergehen, darunter: die Belastungen im Zusammenhang mit dem Eigentum an transportbezogenen Vermögenswerten; die lokalen, nationalen und internationalen Wirtschaftsbedingungen; das Angebot an und die Nachfrage nach Vermögenswerten; die finanzielle Lage der Betreiber, Käufer und Verkäufer von Vermögenswerten, darunter die Marktwerte von Vermögenswerten im Transportsektor (z. B. Schiffe, Flugzeuge, Flottenfahrzeuge und schweres Gerät) und Leasingraten, darunter der Preis, zu dem Anteile an den genannten Vermögenswerten erworben werden können, der künftige Wert dieser Vermögenswerte (insbesondere bei Ablauf der Operating-Leasing-Verträge) und die für diese Vermögenswerte geltenden Leasingraten; Änderungen der Zinssätze und der Kreditverfügbarkeit, die den Verkauf oder die Refinanzierung von Vermögenswerten erschweren oder unmöglich machen können; Änderungen von Umweltgesetzen und -vorschriften, Planungsgesetzen und anderen staatlichen Bestimmungen sowie der Steuer- und Geldpolitik; Öl- und Kraftstoffpreissrisiken, darunter eine erhebliche Volatilität der Kraftstoffpreise, die einen wesentlichen Bestandteil der Kostenbasis von Vermögenswerten im Transportsektor ausmachen. Die Volatilität der Ölpreise kann sich auf die Fähigkeit einzelner Betreiber auswirken, ihre Leasingraten zu zahlen, sowie auf die allgemeine Nachfrage nach Reisen/Frachttransporten. Während die Strategie ihr Anlageportfolio aufbaut, besteht kurzfristig ein Konzentrationsrisiko. Es ist wahrscheinlich, dass es zu einer Konzentration hinsichtlich der Vermögensart, des Leasingnehmers und/oder der Region kommt. Eine Investition in die Strategie ist illiquide. Obwohl für die Vermögenswerte ein Sekundärmarkt existiert, hängt dieser von den vorherrschenden Marktbedingungen ab. Weitere Risiken sind Änderungen der Steuergesetze oder der staatlichen Steuerpolitik, die sich auf inländische und internationale Investitionen und Abschreibungen auswirken, Planungsgesetze und andere staatliche Vorschriften sowie die Steuer- und Geldpolitik, Umweltansprüche in Bezug auf erworbene Vermögenswerte mit nicht offengelegten oder unbekannten Mängeln oder Problemen, die zu Umwelthaftungen führen oder für die unzureichende Rückstellungen gebildet wurden, Änderungen der Steuersätze, Veränderungen der Energiepreise, negative wirtschaftliche Entwicklungen, die die gewerbliche Transportaktivität beeinträchtigen, nicht versicherte Unfälle, höhere Gewalt, Terroranschläge und Piraterie, unversicherte oder nicht versicherbare Verluste und andere Faktoren, die außerhalb der angemessenen Kontrolle der Strategie und des Portfoliomanagers liegen. Darüber hinaus unterliegen Vermögenswerte im Transportsektor, wie die jüngsten Erfahrungen zeigen, langfristigen zyklischen Trends, die erhebliche Wertschwankungen zur Folge haben.

## Flugzeugvermögen

Eine Investition in die Strategie unterliegt bestimmten Risiken, die mit dem Besitz von Flugzeugvermögen und der Luftfahrtindustrie im Allgemeinen einhergehen, darunter: die Belastungen im Zusammenhang mit dem Besitz von Flugzeugvermögen; lokale, nationale und internationale Wirtschaftsbedingungen, die sich auf die Nachfrage nach Flugreisen auswirken können, was wiederum Auswirkungen auf die Rentabilität der Fluggesellschaften hat; das Angebot an und die Nachfrage nach Vermögenswerten; die finanzielle Lage von Betreibern, Käufern und Verkäufern von Vermögenswerten, darunter die Marktwerte von Flugzeugen und Leasingraten, darunter der Preis, zu dem Anteile an Flugzeugen erworben werden können, der künftige Wert dieser Flugzeuge (insbesondere bei Ablauf der Operating-Leasing-Verträge) und die für diese Flugzeuge geltenden Leasingraten; Änderungen der Zinssätze und der Kreditverfügbarkeit, die den Verkauf oder die Refinanzierung von Vermögenswerten erschweren oder unmöglich machen können; Änderungen von Umweltgesetzen und -vorschriften, Planungsgesetzen und anderen staatlichen Vorschriften sowie der Steuer- und Geldpolitik; Öl- und Treibstoffpreissrisiken, darunter erhebliche Schwankungen der Ölpreise, die einen wesentlichen Bestandteil der Kostenbasis einer Fluggesellschaft ausmachen. Die Volatilität der Ölpreise kann sich auf die Fähigkeit einzelner Fluggesellschaften auswirken, ihre Leasingraten zu zahlen, sowie auf die allgemeine Nachfrage nach Flugreisen. Während die Strategie ihr Anlageportfolio aufbaut, besteht kurzfristig ein Konzentrationsrisiko. Es ist wahrscheinlich, dass es zu einer Konzentration hinsichtlich des Flugzeugtyps, des Leasingnehmers und/oder der Region kommt. Eine Investition in die Strategie ist illiquide. Obwohl für die Vermögenswerte ein Sekundärmarkt existiert, hängt dieser von den vorherrschenden Marktbedingungen ab. Weitere Risiken sind Änderungen der Steuergesetze oder der staatlichen Steuerpolitik mit Auswirkungen auf inländische und internationale Investitionen, erhebliche Terrorakte, Feindseligkeiten, Kriege oder Naturkatastrophen, nicht versicherte Unfälle, unversicherte oder nicht versicherbare Verluste oder Fälle höherer Gewalt.

# Mit alternativen Produkten verbundene Risiken (Fortsetzung)

---

## **Holz-/Forstvermögen**

Investitionen in Waldgebiete sind mit einer Reihe von Risiken verbunden, die nicht alle vorhersehbar oder quantifizierbar sind. Zu diesen Risiken gehören unter anderem: allgemeine wirtschaftliche Bedingungen (einschließlich Markt- und Preisfaktoren, Änderungen des Verbrauchs- und Produktionsniveaus und der Preise für Holz, Zellstoff und Papier, Bau- und Umbautätigkeiten, erheblicher Rückgang der Investitionen in Sägewerke, Zellstoff- und Papierfabriken, Bevölkerungswachstum und andere demografische Faktoren, Konsumpräferenzen, Preis und Verfügbarkeit von Holzersatz und Nichtholzprodukten, Währungsschwankungen und globale wirtschaftliche Gesundheit); Verfügbarkeit von Mitteln für Regierungsbehörden, Bauträger, Naturschutzorganisationen, Einzelpersonen und andere zum Erwerb der Waldgebiete für Naturschutz-, Erholungs-, Wohn- oder andere Zwecke; die Bedingungen auf dem lokalen Immobilienmarkt, z. B. Überangebot oder geringere Nachfrage nach Waldgebieten mit gleichen oder ähnlichen Merkmalen wie im Anlageportfolio; Konkurrenz durch andere Verkäufer von Waldgebieten und Immobilienentwickler; Witterungsbedingungen, Insektenbefall oder Naturkatastrophen mit nachteiligen Auswirkungen auf die Grundstücke; das Risiko eines nicht versicherten Verlusts; die relative Illiquidität von Waldinvestitionen; Änderungen der Zinssätze und verfügbaren Finanzierungen; Auswirkungen von Landnutzungs- und Umweltschutzgesetzen; Änderungen von Gesetzen, Bestimmungen oder des regulatorischen Umfelds mit Auswirkungen auf Steuern, Immobilien und Zoneneinteilung; die Fähigkeit, alle für die Forstaktivitäten erforderlichen Genehmigungen einzuholen und/oder die makroökonomischen Bedingungen, darunter Inflation, Deflation, Rezession, steigende Energiepreise usw.

## **Zielrenditen**

Die hier besprochenen Zielrenditen gelten zum Datum dieser Präsentation. Die Zielrenditen wurden von der jeweiligen Fachperson auf der Grundlage ihrer Annahmen und Berechnungen unter Verwendung der ihr zur Verfügung stehenden Daten und der verfügbaren Anlagemöglichkeiten festgelegt. Sie unterliegen den hierin sowie im Memorandum des jeweiligen Fonds ausführlicher dargelegten Risiken. Eine nähere Erläuterung sowie die Daten zur Untermauerung der Zielrenditen liegen der jeweiligen Fachperson vor und können auf Anfrage eingesehen werden. Die Zielrenditen dienen nur zu Veranschaulichungs-/Diskussionszwecken und unterliegen erheblichen Einschränkungen. Anlegende sollten nicht davon ausgehen, dass die tatsächlich erzielten Renditen den oben genannten Zielrenditen entsprechen. Bei den Zielrenditen handelt es sich um Schätzungen der Finanzfachleute, die auf deren Annahmen sowie den vergangenen und aktuellen Marktbedingungen beruhen. Diese können sich ändern. Es steht allen Finanzfachleuten frei, die Zielrenditen für den Fonds jederzeit zu ändern. Aufgrund der inhärenten Beschränkungen der Zielrenditen sollten sich potenzielle Anleger nicht auf diese verlassen, wenn sie über die Investition in einen Fonds entscheiden. Die Zielrenditen können nicht die Auswirkungen berücksichtigen, die wirtschaftliche und marktbezogene Faktoren auf die Umsetzung eines konkreten Anlageprogramms haben. Im Gegensatz zur tatsächlichen Performance spiegeln die Zielrenditen keine tatsächlichen Transaktionen, Liquiditätsbeschränkungen, Gebühren, Kosten und sonstigen Faktoren wider, die sich auf die zukünftigen Renditen eines Fonds auswirken könnten. Ob die Finanzfachleute die Zielrenditen erwirtschaften können, hängt von Risikofaktoren ab, auf die besagte Finanzfachleute möglicherweise keinen oder nur einen begrenzten Einfluss ausüben. Es wird nicht zugesichert, dass ein Fonds die angestrebte Rendite oder sein Anlageziel erreichen wird. Die tatsächlichen Erträge können höher oder niedriger ausfallen als die Zielrenditen. Die Daten, auf denen die Zielrendite beruht, liegen J.P. Morgan Asset Management vor und können auf Anfrage eingesehen werden.

# Wichtige Hinweise

---

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial. Die hierin enthaltenen Informationen stellen jedoch weder eine Beratung noch eine konkrete Anlageempfehlung dar. Die Nutzung der Informationen liegt in der alleinigen Verantwortung des Lesers.

Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen und Aussagen zu Finanzmarkttrends oder Anlagetechniken und -strategien sind, sofern nichts anderes angegeben ist, diejenigen von J.P. Morgan Asset Management zum Erstellungsdatum des Dokuments. J.P. Morgan Asset Management erachtet sie zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt, übernimmt jedoch keine Gewährleistung für deren Vollständigkeit und Richtigkeit. Die Informationen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. J.P. Morgan Asset Management nutzt auch Research-Ergebnisse von Dritten; die sich daraus ergebenden Erkenntnisse werden als zusätzliche Informationen bereitgestellt, spiegeln aber nicht unbedingt die Ansichten von J.P. Morgan Asset Management wider. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen. Währungsschwankungen können sich nachteilig auf den Wert, Preis und die Rendite eines Produkts bzw. der zugrundeliegenden Fremdwährungsanlage auswirken.

Die Investition in illiquide Vermögenswerte ist mit einem höheren Risiko verbunden als die Investition in liquide Vermögenswerte. Die Anleger sind möglicherweise über einen längeren Zeitraum nicht in der Lage, ihre Investition zu verkaufen, und der zum Zeitpunkt des Verkaufs erzielte Preis kann deutlich niedriger sein als der Preis, zu dem die Investition getätigt wurde.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Das Eintreffen von Prognosen kann nicht gewährleistet werden. Auch für das Erreichen des angestrebten Anlageziels eines Anlageprodukts kann keine Gewähr übernommen werden. J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Da das Produkt in der für Sie geltenden Gerichtsbarkeit möglicherweise nicht oder nur eingeschränkt zugelassen ist, liegt es in Ihrer Verantwortung sicherzustellen, dass die jeweiligen Gesetze und Vorschriften bei einer Anlage in das Produkt vollständig eingehalten werden. Es wird Ihnen empfohlen, sich vor einer Investition in Bezug auf alle rechtlichen, aufsichtsrechtlichen und steuerrechtlichen Auswirkungen einer Anlage in das Produkt beraten zu lassen. Fondsanteile und andere Beteiligungen dürfen US-Personen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden.

Bei sämtlichen Transaktionen sollten Sie sich auf die jeweils aktuelle Fassung des Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblatts sowie lokaler Angebotsunterlagen stützen. Diese Unterlagen sind ebenso wie die Jahres- und Halbjahresberichte, die Satzungen der in Luxemburg domizilierten Produkte von J.P. Morgan Asset Management sowie die Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte bei der deutschen Informationsstelle, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt oder unter <http://www.jpmorganassetmanagement.de>; in Österreich bei JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien sowie der Zahl- u. Informationsstelle Uni Credit Bank AG, Rothschildplatz 1, A-1020 Wien sowie unter <http://www.jpmorganassetmanagement.at> oder bei Ihrem Finanzvermittler kostenlos auf Deutsch erhältlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Deutsch abrufbar unter <https://am.jpmorgan.com/de/anlegerrechte>.

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

Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch Taunustor 1 D-60310 Frankfurt am Main.  
Herausgeber in Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien.<

a552487c-4fe6-11ef-bd1f-6f8cb57aff76