



JPMorgan Global Macro Opportunities Fund

Chancen auf Kapitalwachstum – woher der Wind auch weht

Votum: Verkauf ↓



Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Verkauf ↓

Highlights

- Von weltweiten volkswirtschaftlichen Entwicklungen profitieren
- Hochflexibler und dynamischer Investmentansatz
- Unkorreliert zu traditionellen Aktien- und Rentenanlagen
- Die zurückliegenden 2 Jahre liefern nicht zufriedenstellend

Investmentansatz

Das Anlageziel des JPM Global Macro Opportunities Fund

Das Ziel des Fonds ist es, einen Kapitalzuwachs zu generieren, der seinen Geldmarkt- Vergleichsindex* übertrifft. Dies erfolgt durch eine flexible Anlage in Aktien, Anleihen, Währungen und Derivate.

Definieren von makroökonomischen Themen

Ausgangspunkt beim Fondsmanagement des Fonds ist die Überlegung, dass makroökonomische Trends, wie beispielsweise der Konjunkturzyklus, Fiskalpolitik, Geldpolitik oder demografische Trends hauptverantwortlich sind für Kursentwicklungen an den Finanzmärkten und vom Markt auch falsch bewertet sein können. Diesen Umstand versucht das Team zu nutzen, indem es relevante makroökonomische Investmentthemen in unterschiedliche Anlageklassen einfließen lässt. Die identifizierten Investmentthemen haben einen längerfristigen, strategischen Charakter und unterliegen einer regelmäßigen Überprüfung.

Kombination aus traditionellen und nicht-traditionellen Anlageklassen für den Erfolg

Zur Umsetzung der Investmentthemen wird ein breites Spektrum an Anlageklassen eingesetzt. Traditionelle Aktien- und Anleiheninvestments

Wertentwicklung 5 Jahre



22.09.2020 08:00

Performance per	Anlage ²	
22.09.2020	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
22.09.15 - 22.09.16	-3,98	9.145,04
22.09.16 - 22.09.17	5,32	9.631,62
22.09.17 - 22.09.18	0,04	9.635,75
22.09.18 - 22.09.19	4,28	10.047,86
22.09.19 - 22.09.20	1,08	10.156,19

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 22.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

werden mit einem längeren Anlagehorizont (6-18 Monate) getätigt. Ergänzend werden nichttraditionelle Anlagestrategien mit deutlich kürzerem Anlagehorizont (0-6 Monate) eingesetzt. Dazu zählen z.B. Strategien zur Maximierung der risikobereinigten Erträge oder Anlagen, die eine geringe Korrelation zu traditionellen Anlageklassen aufweisen. Bei den Investitionen spielt die Frage: „Welches Investment ist pro Risikoeinheit am effizientesten?“ eine zentrale Rolle. Das Fondsmanagement bevorzugt Strategien, die mehrere makroökonomische Themen widerspiegeln.

Regelmäßige Überprüfung und dynamische Absicherung

Ähnlich wie bei den makroökonomischen Themen werden auch die Strategien kontinuierlich überprüft und neu bewertet, um sicherzustellen, dass nicht alle Einschätzungen bereits voll bepreist sind und auch weiterhin überzeugende Chancen existieren. Beim JPM Global Macro Opportunities Fund ist auch eine dynamische Absicherung der Investitionen vorgesehen. Die Absicherung ist das Ergebnis eines konsequenten Risikomanagements und wird taktisch eingesetzt. Dabei spielt auch die Kosten-Nutzen-Abwägung eine Rolle.

* ICE 1 Month EUR LIBOR;

Unsere Einschätzung

Der JPM Global Macro Opportunities Fund verfolgt einen sehr dynamischen, auf makroökonomische Themen fokussierten Investmentansatz. Uns gefällt die Herangehensweise des Fondsmanagements, über mehrere unterschiedliche Strategien ein globales Thema umzusetzen und den Strategien den Vorzug zu geben, die gleichzeitig mehrere Themen abdecken. Robuster wird das Konzept durch die Möglichkeit einer dynamischen Absicherung, die im Bedarfsfall etwaige Risiken für die einzelnen Strategien und Themen begrenzen soll. Dabei unterstreicht das Fondsmanagement, dass es schnell auf sich ändernde Marktbedingungen reagieren kann.

Doch so richtig gut lief es in den zurückliegenden 2 Jahren allerdings nicht. Eine defensive Ausrichtung kostete im Sommer 2018 viel Performance und der Fonds fiel deutlich hinter seine Mitbewerber zurück. Den Jahresstart 2019 hat man ebenfalls durch eine zu defensive Ausrichtung verschlafen. Im Februar reagierte das Management und wurde offensiver. Bis Mitte des Jahres lief es dann auch verhältnismäßig gut. Dann machten zwei deutliche Rücksetzer von jeweils über 3% die Hoffnung auf ein versöhnliches Ergebnis für 2019 zunichte. 2020 läuft es für den Fonds wieder besser. Trotz Kursrückgang während der Corona-Krise und den drastischen Verwerfungen am Ölmarkt steht der Fonds deutlich im Plus.

Auch wenn der Fonds damit wirbt, unkorreliert zu anderen Assetklassen zu sein, weil er traditionelle und nicht-traditionelle Anlageklassen einsetzt, muss er sich mit klassischen Mischfonds messen lassen. Auch das Renditeziel von Euro-Geldmarkt plus 7% p.a. vor Kosten rollierend über 5 Jahre sollte im Blick bleiben. Auch unter Berücksichtigung der rasanten Wertentwicklung in 2017 und dem guten Start ins Jahr 2020 wird dieses Ziel verfehlt.

Die zurückliegenden 2 Jahre waren nicht zufriedenstellend, vor allem unter Berücksichtigung der weitreichenden Möglichkeiten und Instrumente dem sich das Fondsmanagement bedienen kann. Man muss die PS schon

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	JPMorgan Asset Management (Europe) S.a.r.l.
Fondstyp	Absolute Return Fonds
Anlagesegment	Multistrategie
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A0JKCV / LU0247991580
Fondsauflage	23.10.1998
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.30 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	D
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	EUR Thesaurierend 989946 USD (hedged) Thesaurierend A14M9G

Kennzahlen per 23.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+1,08% / +5,33% / +6,85%
Volatilität (3 Jahre) ³	5,98%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,25%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,46%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	62% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

kontinuierlicher auf die Straße bekommen. Es reicht aus unserer Sicht nicht, innerhalb von 4 Jahren* ein exorbitant gutes halbes Jahr hinzulegen und die restliche Zeit eher unbefriedigend durch die Möglichkeiten der Kapitalmärkte zu gleiten. Das hat viel Vertrauen gekostet. Hinzu kommt die Unruhe im Managementteam. Februar 2018 und März 2019 verlor der Fonds insgesamt zwei der drei verantwortlichen Manager. Dezember 2019 wurde das Team dann wieder auf drei Fondsmanager aufgestockt.

*Aufnahme des Fonds in die Votierung am 02.12.2015

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken

Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht die Teilhabe an der Entwicklung der internationalen Aktien-, Renten-, und Währungsmärkte und damit eine breite Streuung (Diversifikation) des Fondsportfolios, sodass dieses weniger abhängig von der Entwicklung einzelner Regionen ist
- Der Fonds besitzt keine formale Benchmark und kann somit in Bezug auf Anlageklassen/ Regionen/ Einzelwerte das Portfolio frei zusammensetzen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Es ist möglich, dass sich andere Anlageklassen/ Regionen/ Einzelwerte besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist

- Da der Fonds unabhängig von einer Benchmark allokiert, kann sich der Fonds auch deutlich schlechter entwickeln als andere Fonds dieser Vergleichsgruppe
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Mario Reich, Fondsanalyst
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 03. Juni 2020

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

JPMorgan Global Macro Opportunities Fund, WKN - A0JKCV

Votum	Geändert am
Verkauf	13. Dezember 2019
Kauf	28. März 2017

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.