



JPMorgan Global Healthcare Fund

Megatrend Gesundheit für Ihr Portfolio

Votum: Starker Kauf ↑

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

Votum: Starker Kauf ↑

Highlights

- Starkes Engagement in den USA (über 70% Stand 31.12.2019)
- Investment-Team bestehend aus medizinischen Experten
- Stabile Cash Flows und attraktive Dividendenrenditen
- Branche mit langfristig überdurchschnittlichen Wachstumsperspektiven

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds ist Kapitalwachstum durch die vorwiegende Anlage in weltweite Unternehmen der Bereiche Pharma, Biotechnologie, Gesundheitswesen, Gesundheitswesen-Dienstleistungen, Medizintechnik und Biowissenschaften (Healthcare Unternehmen).

Globales Research schafft Informationsvorteile

Für den Global Healthcare Fund sucht das Fondsmanagement um Anne Marden nach Unternehmen mit exzellenter Forschung, neuen Therapieansätzen und robusten Patenten, die eine langfristige Grundlage für Erträge bieten. Um diese zu identifizieren kann sich Anne Marden auf ein globales Team von elf Analysten mit wissenschaftlichem Hintergrund verlassen, die in zahlreichen Unternehmensbesuchen attraktive Unternehmen identifizieren sollen.

Keine Begrenzung der Sub-Sektoren

Das finale Portfolio wird aus den nach Analystenmeinung besten Unternehmen zusammengesetzt. Dabei unterliegt die Gewichtung der Sub-Sektoren (z.B. Pharma, Biotechnologie etc.) keiner Begrenzung und kann sehr flexibel ausgerichtet werden.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 22.09.2020	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
22.09.15 - 22.09.16	-8,27	8.735,94
22.09.16 - 22.09.17	2,31	8.938,16
22.09.17 - 22.09.18	18,17	10.561,99
22.09.18 - 22.09.19	3,03	10.881,76
22.09.19 - 22.09.20	16,54	12.681,95

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

Allokation auf Länderebene eingeschränkt

Die regionalen Gewichte ergeben sich grundsätzlich aus der Titelselektion, sind jedoch auf +/-15% gegenüber dem Vergleichsindex MSCI World Healthcare begrenzt. Dieser enthält rund 67% US-Unternehmen, sodass im Fonds ein hohes USA-Gewicht zu erwarten ist.

Währungsmanagement wird nicht vorgenommen

Ein aktives Währungsmanagement erfolgt nicht, sodass sich die Währungsaufteilung durch die Auswahl der Aktien ergibt.

Unsere Einschätzung

Branche mit Wachstumspotenzial

Der JPMorgan Global Healthcare Fund bietet Anlegern die Möglichkeit, am kräftigen Wachstumspotenzial der globalen Gesundheitsbranche teilzuhaben. Der demografische Wandel liefert für diesen Sektor konstanten Rückenwind. Einerseits werden die Menschen immer älter, was für eine steigende Nachfrage nach vielen Medikamenten sorgt. Andererseits fragen auch Menschen aus den aufstrebenden Schwellenländern immer mehr Medikamente nach, weil beispielsweise durch den steigenden Lebensstandard vermehrt Zivilisationskrankheiten auftreten.

Erfahrenes Fondsmanagement bildet die Basis

Diese Branche ist sehr heterogen und die Analyse der Unternehmen entsprechend komplex. Ein erfahrenes Management-Team ist somit Grundvoraussetzung für den Erfolg. Hier bietet das erfahrene Team um die Fondsmanager Anne Marden (mit 33 Jahren Investmenterfahrung auf diesem Gebiet) und Dr. Matthew Cohen (22 Jahre Investmenterfahrung sowie ausgebildeter Chirurg), eine sehr gute Basis.

Aktuelle Branchen-Einschätzung

Der langjährige Aufwärtstrend der Branche bleibt trotz einer zwischenzeitlichen Schwächeperiode grundsätzlich intakt. Zwar sorgen immer wieder Diskussionen um Medikamentenpreise für Belastungen. Aber stabile Cash Flows, sehr gute Bilanzrelationen und langfristige Wachstumsperspektiven sprechen klar für die Branche. Zudem überzeugt der Sektor durch eine starke Ausrichtung auf „Shareholder-Value“, andauernde Übernahmephantasien sowie durch seine defensiven Qualitäten.

Die Gesundheitsbranche überzeugt in schwierigen Marktsituationen vor allem durch Kontinuität, Sicherheit und Substanz, was von den Anlegern insbesondere in solchen Phasen entsprechend goutiert wird. Die Unternehmen steigern stetig ihre Ausschüttungsquoten, reorganisieren die Konzernstrukturen mit klarer Fokussierung auf Kernbereiche und begegnen dem intensiven Wettbewerb zudem mit Übernahmen, Kooperationen und Partnerschaften.

Fokus auf Biotechnologie

Wir begrüßen die Ausrichtung des Fondsmanagements in Richtung Biotech (Übergewicht von ca. 5% zur Benchmark). Biotechnologie gewinnt immer mehr an Bedeutung. In den letzten fünf Jahren hat sich der Segmentanteil trotz der zahlreichen Übernahmen fast verdoppelt. Die Anwendung von Erkenntnissen aus der Genomforschung und das neu erworbene Verständnis für grundlegende Mechanismen vieler Krankheiten haben einen

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	JPMorgan Asset Management (Europe)
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Gesundheit/Pharma
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	AORPEX / LU0432979374
Fondsauflage	02.10.2009
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.30 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	USD thesaurierend AORPE0

Kennzahlen per 23.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+16,52% / +41,46% / +29,02%
Volatilität (3 Jahre) ³	18,26%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,72%
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

beispiellosen Innovationsschub ausgelöst. Der Großteil der Innovationen im Arzneibereich kommt dabei seit Jahren aus der Biotechnologie. Auch viele große Pharmafirmen bauen ihren Anteil folgerichtig an diesem Segment durch Zukäufe und die eigenen Forschungsabteilungen konsequent aus.

Gute Wertentwicklung

Mit einem Plus von 12,91% p.a.* weist der JPMorgan Global Healthcare über drei Jahre eine Outperformance zu seinem Vergleichsindex MSCI World/Health Care NR USD (12,50% p.a.*) sowie seiner Vergleichsgruppe (10,17% p.a.*) auf. Auf ein Jahr liegt der Fonds mit einer Wertentwicklung von 19,19%* im Vergleich zu seinen Mitbewerbern vorn, allerdings leicht hinter seinem Vergleichsindex (19,64%*). Diese Abweichung zum Vergleichsindex erklärt sich durch die bewußte Untergewichtung im Bereich Medtech, der nach Einschätzung des Fondsmanagement aktuell hoch bewertet ist.

* 31.01.2020

Für das Fondsmanagement bleibt die Aktienausswahl von entscheidender Bedeutung. Der Schwerpunkt liegt unverändert auf Unternehmen mit innovativen Behandlungen oder Technologien. Das Portfolio ist nach wie vor über den gesamten globalen Gesundheitssektor diversifiziert. Dabei hält das Fondsmanagement an einer Übergewichtung des Biotechnologiesektors sowie untergewichteten Positionen in ausgewählten defensiven Einzeltiteln des Pharmaziesektors sowie der Medizintechnik fest.

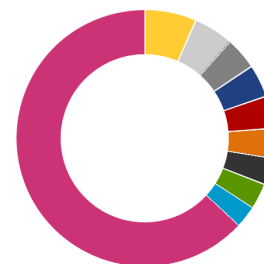
Im Segment der Gesundheitsdienstleistungen bevorzugt es weiterhin spezialisierte Gesundheitsdienstleister oder ausgewählte Managed-Care-Anbieter. Letztere sind Teil der Lösung angesichts des immer noch sehr realen Drucks rund um die Bezahlbarkeit des Gesundheitswesens.

Kosteninformation

Bei einem Anlagebetrag von 10.000,00 EUR fallen für dieses Wertpapier im Depotmodell

- **KlassikDepot/StartDepot** Kosten des Wertpapierkaufs von 501,98 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 219,00 EUR an. Für den Wertpapierverkauf fallen Kosten in Höhe von 1,98 EUR an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen Gesamtkosten auf 1596,98 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 3,19% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 1091,98 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 465,00 EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 505,00 EUR zusammen. Für das Firmendepot gelten entsprechende Werte.
- **PremiumDepot** Kosten des Wertpapierkaufs von 1,98 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 339,00 EUR an. Für den Wertpapierverkauf fallen Kosten in Höhe von 1,98 EUR an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen Gesamtkosten auf EUR 1696,98 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 3,39% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 1191,98 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 465,00

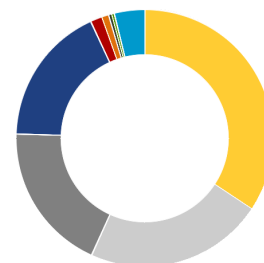
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
UnitedHealth Group Inc	6,52
Roche Holding AG	5,01
Johnson & Johnson	4,13
Thermo Fisher Scientif...	4,13
Amgen Inc	4,06
Novartis AG	3,63
Bristol-Myers Squibb Co	3,43
AstraZeneca PLC	3,20
CIGNA	2,78
sonstige	63,11

Stand: 31.08.2020

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Pharmazeutika Produktion	34,29
Pharmazeutika/Biotechn...	22,42
Gesundheitsdienste	18,74
Medizinische Produkte/...	17,57
Großhandel Arzneimittel	1,49
Software	0,88
Einzelhandel Arzneimit...	0,39
Barmittel	0,34
sonstige	3,88

Stand: 31.08.2020

EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 505,00 EUR zusammen.

- PremiumFondsDepot Kosten des Wertpapierkaufs von 1,98 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 284,00 EUR an. Für den Wertpapierverkauf fallen Kosten in Höhe von 1,98 EUR an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen Gesamtkosten auf EUR 1421,98 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 2,84% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 916,98 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 465,00 EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 505,00 EUR zusammen.

Chancen & Risiken

Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung profitieren kann
- Der Fonds ermöglicht die Partizipation an der Entwicklung der Healthcare-Aktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung belastet werden kann
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- 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: Lydia Berleb, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 06. Februar 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.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, 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 Healthcare Fund, WKN - A0RPEX

Votum	Geändert am
Starker Kauf	20. August 2015

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.