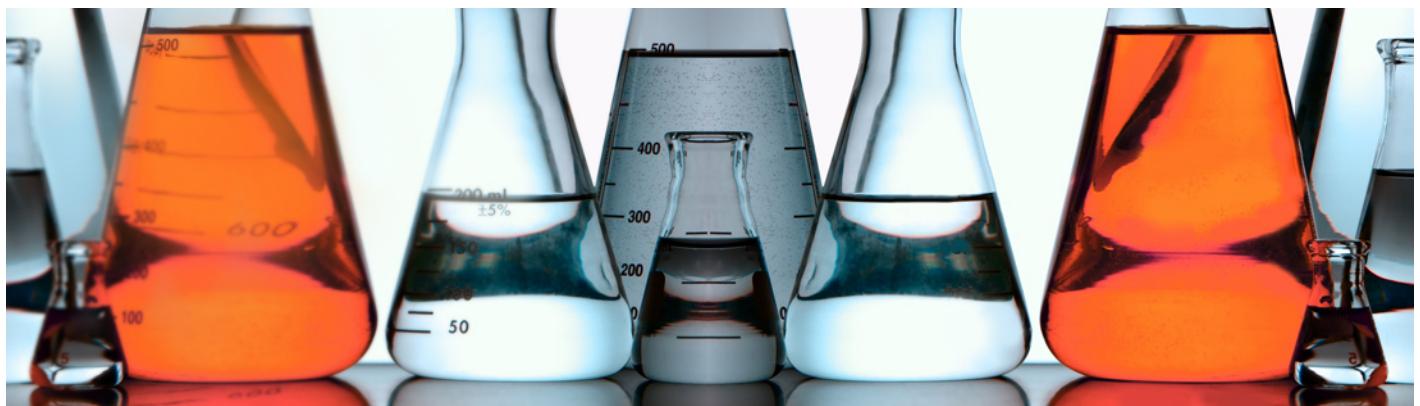


Votum: Kauf

# JPMorgan Global Healthcare Fund - Fonds

Stand: 27. August 2025 00:00 Uhr



## Fakten

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Fondsgesellschaft     | JPMorgan Asset Management (Europe)                            |
| Fondstyp              | Aktienfonds   |
| Anlagesegment         | Gesundheit/Pharma   |
| Managementtyp         | Aktiv   |
| Währung               | USD   |
| Ertragsverwendung     | Ausschüttend  |
| WKN / ISIN            | AORPEX / LU0432979374   |
| Produktgruppe         | Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs                              |
| Fondaufage            | 02.10.2009  |
| Orderannahmezeit      | Erfassung bis 13.30 h (t), Bewertungstag: t+0,<br>Valuta: t+3 |
| Sparplanfähig         | Ja  |
| VL-fähig              | Nein  |
| Weitere Anteilklassen | USD thesaurierend<br>AORPEO                                   |



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmertkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

## Kennzahlen und Kosten

### Kennzahlen per 17.12.2025

|   |                           |
|---|---------------------------|
| Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup> | -1,00% / +1,81% / +21,37% |
| Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>            | 14,21%                    |

### Kosten

|  |                              |
|--|------------------------------|
| Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup> | 5,00%                        |
| Verwaltungsvergütung                                       | 1,50%                        |
| Performanceabhängige Vergütung                             | -                            |
| Laufende Kosten <sup>2</sup>                               | 1,68%                        |
| Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>                   | 63% der Verwaltungsvergütung |

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

## Auf einen Blick

### Votum: Kauf



## Highlights

- Stabile Cash Flows und attraktive Dividendenrenditen
- Starkes Engagement in den USA
- Investment-Team bestehend aus medizinischen Experten

27.08.2025

## 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 nach Unternehmen mit exzellenter Forschung, neuen Therapieansätzen und robusten Patenten, die eine langfristige Grundlage für Erträge bieten. Um diese zu identifizieren kann sich das Management 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.

### 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 70% 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.

### Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des JPMorgan Global Healthcare Fund von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus dem Bereich Soziales und Menschenrechte.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/ oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen in Unternehmen, die

- mehr als 10% ihrer Umsätze mit konventionellen Waffen, militärischer Ausrüstung und militärischen Dienstleistungen erwirtschaften (>0% in Bezug auf umstrittene Waffen)
- mehr als 30% ihrer Umsätze aus der Gewinnung von Kraftwerkskohle (einschließlich Braun-, Stein-, Anthrazit- und Kesselkohle) erzielen
- an der Herstellung von Tabak beteiligt sind oder mehr als 5% ihrer Umsätze aus dem Vertrieb von Tabak erzielen
- in schwerwiegender Weise gegen internationale Standards und/ oder internationale Vorschriften verstößen

## Unsere Einschätzung

### Votum: Kauf

---

#### Branche mit langfristigem Wachstumspotenzial

Der JPMorgan Global Healthcare Fund bietet Anlegern die Möglichkeit, am 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 ein Team aus Portfoliomanagern mit im Durchschnitt über 22 Jahren Erfahrung im Bereich des Gesundheitswesens eine sehr gute Basis. Die Portfoliomanager nutzen die Erkenntnisse der in New York, London und Tokio ansässigen Experten für das Gesundheitswesen. Sie arbeiten in der Regel bereits viele Jahre bei J.P. Morgan Asset Management und haben miterlebt, wie

sich die Pharmalandschaft substanzial verändert hat und können die Entwicklungen der Branche einschätzen.

### Positionierung

Das Portfolio ist breit diversifiziert, weist jedoch ein Übergewicht an aktuellen und zukünftigen Marktführern im Gesundheitswesen auf, deren nachhaltige Wertschöpfung insbesondere durch Innovationen vorangetrieben wird. Der Anlageansatz kombiniert Investitionen in etablierte Unternehmen mit Engagements in junge, wachstumsstarke Firmen, die ein gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis aufweisen.

Im Biotechnologiesektor ist der Fonds mit einem Übergewicht von 6,5% nach wie vor stark positioniert. Das Fondsmanagement identifiziert in diesem Bereich Chancen durch Innovationen in Bereichen mit bislang ungedecktem medizinischem Bedarf. Während die Gewichtung des MSCI World Healthcare Index momentan bei 42% liegt, beträgt die Gewichtung des Pharmasektors im Fonds 35%. Trotz des weiterhin hohen Drucks auf Pharmaaktien sieht das Fondsmanagement die meisten Risiken allerdings bereits in den Kursen eingepreist. Hier liegen die Bewertungen deutlich unter denen des breiten Aktienmarktes.

Im Bereich Medizintechnik konzentriert sich das Fondsmanagement auf marktführende Unternehmen, die das Potenzial haben, ihren Wert langfristig zu steigern. Im Segment der Gesundheitsdienstleistungen werden gut geführte Managed-Care-Unternehmen bevorzugt, die einen Beitrag zur Bewältigung der nach wie vor hohen Gesundheitskosten leisten.

### Wertentwicklung

In den Jahren 2020 bis 2023 lag der JPMorgan Global Healthcare Fund vor seiner Vergleichsgruppe. Allerdings gestaltete sich bereits das Jahr 2023 als ein extrem schwaches Kapitalmarktjahr für die Gesundheitsbranche. Während Technologietitel immer stärker in den Fokus rückten, standen defensive Werte nur an der Seitenlinie. Das Jahr 2023 beendete der JPMorgan Global Healthcare Fund mit einer Wertentwicklung von -0,72%.

Im Jahr 2024 blieb er mit einer Entwicklung von 4% hinter seinem Vergleichsindex (7,9%) und der Gruppe der Mitbewerber (5,8%) zurück. Dieser Rückstand hatte sich in der zweiten Jahreshälfte noch einmal verschärft. Im laufenden Jahr weist der Fonds ein Minus von 11,3% auf (Stand 31.07.2025).

### Einschätzung

Grundsätzlich weist der Sektor an sich ein attraktives strukturelles Wachstumsprofil auf, das primär durch die Alterung der Gesellschaft, steigende Versorgungsqualität in den Schwellenländern und durch neue Wachstumsfelder wie z.B. auf bestimmte DNA abgestimmte Medikamente getrieben wird. Zudem sollte KI dem Sektor weitere Wachstumschancen eröffnen. Stabile Cash Flows und solide Bilanzrelationen unterstützen die defensiven Qualitäten dieses Sektors.

Aktuell ist das Bild allerdings ein wenig eingetrübt. So steht insbesondere der Pharmasektor gegenwärtig im Spannungsfeld zwischen sehr hohen Investitionen für die Forschung und ungewissem Ausgang bei der Entwicklung neuer Medikamente. Zudem drohen bei vielen Unternehmen Patentabläufe, die ersetzt werden müssen. Ein weiterer starker

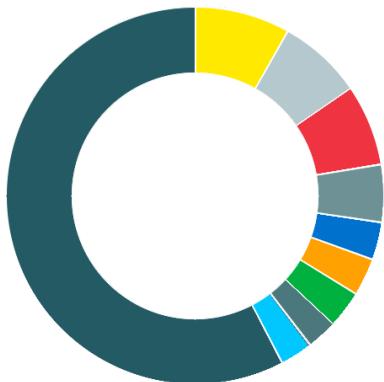
Belastungsfaktor ist der steigende Preisdruck durch Sparmaßnahmen im Gesundheitswesen vieler Länder, insbesondere in den USA.

Zudem leidet die gegenwärtige Kursperformance des Sektors auch unter Umschichtungen aus defensiven Branchen hin zu konjunktursensitiveren Sektoren.

Wir schätzen die längerfristig positiven strukturellen Faktoren als weitgehend intakt ein, die Belastungsfaktoren im Segment Gesundheitswesen sind allerdings zuletzt gestiegen. Wir bestätigen unser Votum für den JPMorgan Global Healthcare Fund mit „Kauf“.

## Fondsstruktur

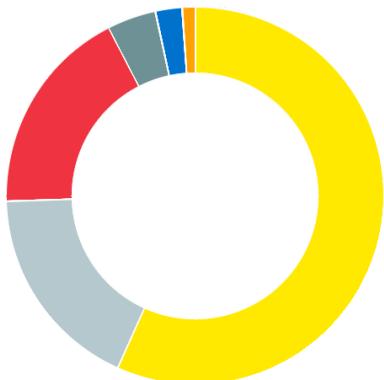
Struktur nach Top-Holdings



| Top-Holding               | Anteil (%) |
|---------------------------|------------|
| JOHNSON + JOHNSON D...    | 8,15       |
| ELI LILLY                 | 7,31       |
| ABBVIE INC. DL-...        | 6,92       |
| ASTRAZENECA PLC DL-...    | 4,88       |
| DANAHER CORP. DL-...      | 3,29       |
| UNITEDHEALTH GROUP DL-... | 3,17       |
| MEDTRONIC PLC DL-,0...    | 3,16       |
| CVS HEALTH CORP. DL-...   | 2,85       |
| ARGENX SE EO -,10         | 2,68       |
| sonstige                  | 57,59      |

Stand: 31.10.2025

Struktur nach Branchen



| Branche                   | Anteil (%) |
|---------------------------|------------|
| Pharmazeutika/Biotechn... | 56,68      |
| Gesundheitsdienste        | 17,88      |
| Medizinische Produkte/... | 17,80      |
| Großhandel Arzneimittel   | 4,19       |
| Gesundheitswesen/ Info... | 2,28       |
| sonstige                  | 1,17       |

Stand: 31.10.2025

# 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.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

## 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



### 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

- 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
- 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
- Die Fondsgesellschaft kann die Rücknahme für diesen Fonds beschränken, wenn die Rückgabeverlangen der Anleger den im Verkaufsprospekt festgelegten Schwellenwert an einem Geschäftstag erreichen oder auch überschreiten. Der Schwellenwert legt den Punkt fest, ab dem die Rückgabeverlangen aufgrund der Liquiditätssituation des Vermögens des Sondervermögens nicht mehr im Interesse der Anleger ausgeführt werden können. Wird der Schwellenwert erreicht, können die Rückgaben beschränkt werden. Eine Rückgabe der Anteile kann dann ganz oder teilweise nicht möglich sein. Eventuell nicht ausgeführte Verkaufsaufträge werden gestrichen

## Impressum, wichtige Hinweise

---

### Impressum

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| <b>Herausgeber:</b>                | Commerzbank AG, Privat- und Unternehmertypen, Anlage&Vorsorge |
| <b>Autor:</b>                      | Lydia Berleb, Fondsanalystin                                  |
| <b>Verantwortlich:</b>             | Jörg Schneider  |
| <b>Stand unserer Einschätzung:</b> | 27. August 2025   |

### 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, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

#### **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 Anteilkasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilkasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

#### **Auswirkung von Inflation**

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

#### **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](http://www.commerzbank.de/wphg).

**Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds\***

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§ 138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

\*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

**Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

| Votum        | Geändert am     |
|--------------|-----------------|
| Kauf         | 31. Januar 2025 |
| Starker Kauf | 20. Juni 2024   |

JPMorgan Global Healthcare Fund, WKN - AORPEX

**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

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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