

Die Grundsätze des langfristig erfolgreichen Anlegens

Von unseren Market Insights profitieren



DER SCHLÜSSEL ZUM ERFOLGREICHEN ANLEGEN LIEGT NICHT DARIN, DIE ZUKUNFT
VORHERZUSEHEN, SONDERN DARIN, AUS DER VERGANGENHEIT ZU LERNEN UND DIE GEGENWART ZU
VERSTEHEN. IN DIE [GRUNDSÄTZE DES LANGFRISTIG ERFOLGREICHEN ANLEGENS](#) PRÄSENTIEREN WIR
SECHS LANGFRISTIG BEWÄHRTE STRATEGIEN FÜR PORTFOLIOS IM HEUTIGEN HERAUSFORDERNDEN
MARKTUMFELD UND IM HINBLICK AUF DIE ERREICHUNG VON LANGFRISTIGEN ZIELEN FÜR MORGEN.

DIESE PUBLIKATION ENTHÄLT ABBILDUNGEN AUS UNSEREM *GUIDE TO THE MARKETS*, ZUSAMMEN
MIT KOMMENTAREN, DIE WEITERE PERSPEKTIVEN UND PRAKTISCHE MASSNAHMEN LIEFERN.

DIE GRUNDSÄTZE DES LANGFRISTIG ERFOLGREICHEN ANLEGENS

- 1 FÜR DIE ZUKUNFT ANLEGEN
- 2 BARMITTEL SIND NUR SELTEN DIE IDEALE LÖSUNG
- 3 ZINSESZINSEN KÖNNEN WUNDER BEWIRKEN
- 4 VOLATILITÄT IST NICHTS UNGEWÖHNLICHES
- 5 DURCHGÄNGIG ANZULEGEN ZÄHLT
- 6 DIVERSIFIZIERUNG MACHT SICH BEZAHLT

1 FÜR DIE ZUKUNFT ANLEGEN

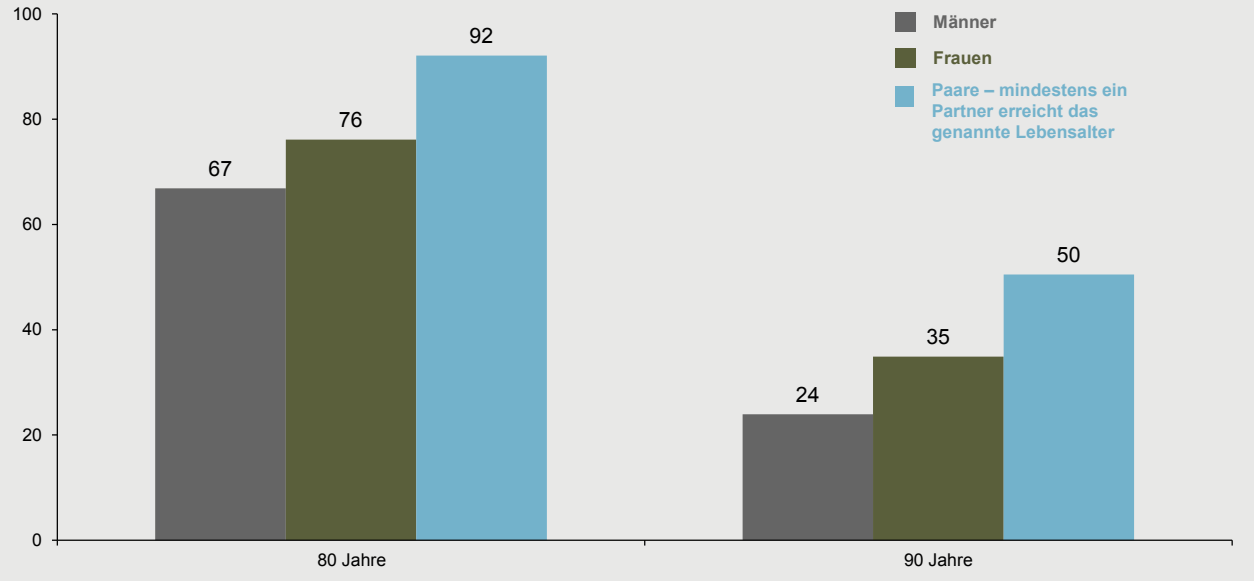
Die Lebenserwartung steigt

Dank medizinischer Fortschritte und des gesünderen Lebensstils steigt unsere Lebenserwartung kontinuierlich. Das Diagramm zeigt die Wahrscheinlichkeit, dass ein heute 65-jähriger das Alter von 80 oder 90 Jahren erreicht. Ein Paar im Alter von 65 Jahren wird möglicherweise überrascht sein zu hören, dass mindestens einer von ihnen eine 50 %-ige Wahrscheinlichkeit hat, noch 25 Jahre zu leben und 90 Jahre alt wird.

Lebenserwartung

Wahrscheinlichkeit, das 80. und 90. Lebensjahr zu erreichen

Wahrscheinlichkeit in %, Personen im Alter von 65, nach Geschlecht und Paarbeziehungen



Quelle: ONS 2015-2017 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2018.

2

BARMITTEL SIND NUR SELTEN DIE IDEALE LÖSUNG

LINKS: **Barmittel werfen weniger ab**

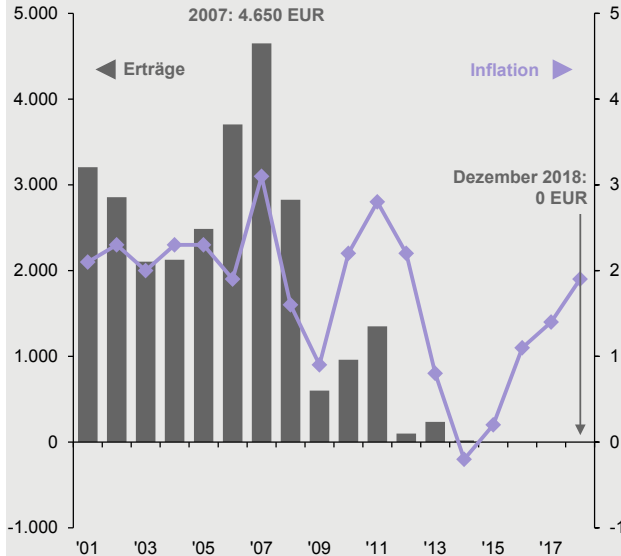
Anleger betrachten Barmittel häufig als sicheren Hafen in stürmischen Zeiten oder sogar als Ertragsquelle. Doch die aktuelle Phase niedriger Zinsen hat die für Barmittel erhältliche Rendite nahezu auf Null gedrückt – wodurch Barbestände im Laufe der Zeit inflationsbedingt an Wert verlieren. Aufgrund der weiterhin zu erwartenden Niedrigzinsen sollten Anleger darauf achten, dass ihre Barkomponente nicht ihre langfristigen Anlageziele unterhöhlt.

RECHTS: **Barmittel schneiden langfristig schlechter ab**

Nicht investierte Barmittel verzeichnen langfristig nur äußerst geringe Zuwächse. Anleger, die ihre Barmittel auf Bankkonten geparkt haben, können nicht von der beeindruckenden Rendite profitieren, die sie erreicht hätten, wären sie langfristig investiert gewesen.

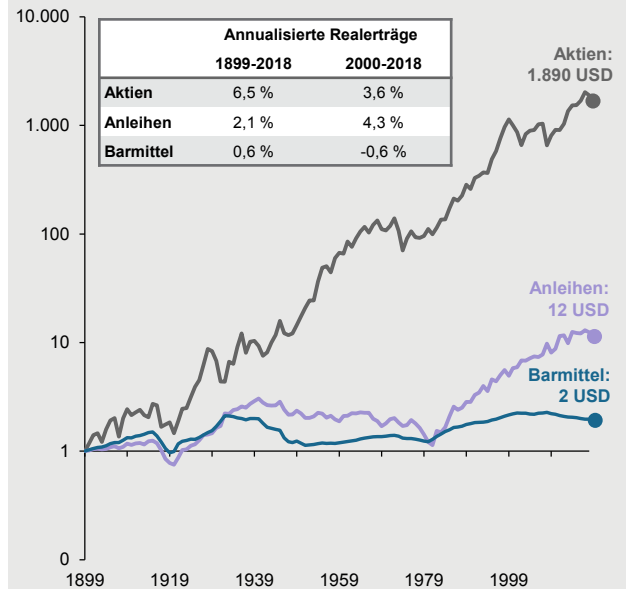
Anlagen in Barmittel

Annualisierte Erträge einer Bankeinlage von 100.000 EUR über 3 Monate
In EUR (links); Veränderung zum Vorjahr in % (rechts)



Realer Gesamtertrag von 1 US-Dollar

In USD, log. Skala, Gesamterträge



Quelle: (Links) Bloomberg, Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. Die Inflation gibt die prozentuale Veränderung des harmonisierten Verbraucherpreisindex für die Eurozone ggü. dem Vorjahr an. (Rechts) Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Renditen bis 2010: Shiller, Siegel; ab 2010: Aktien: S&P 500; Anleihen: Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return Index; Barmittel: Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return Index. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2018.

3 ZINSESZINSEN KÖNNEN WUNDER BEWIRKEN

LINKS: **Frühzeitig und regelmäßig anlegen**

Zinseszinsen wurden bereits als das achte Weltwunder bezeichnet. Ihre Macht ist so groß, dass Ihre Renditen massiv darunter leiden können, wenn Sie ein paar Jahre lang nicht sparen und nicht am Wachstum teilhaben. Wenn Sie mit 25 beginnen, 5.000 Euro pro Jahr in eine Anlage anzulegen, die jährlich 5 % wächst, haben Sie im Alter von 65 Jahren fast 300.000 Euro mehr Kapital zur Verfügung, als wenn Sie erst mit 35 beginnen, obwohl Sie insgesamt nur 50.000 Euro mehr investiert haben.

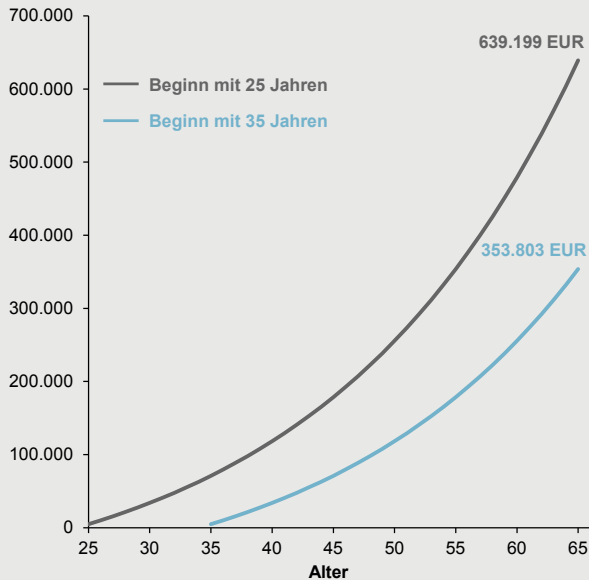
RECHTS: **Nicht benötigte Anlageerträge erneut investieren**

Sie können die Macht der Zinseszinsen besser nutzen, wenn Sie die Erträge aus Ihren Anlagen reinvestieren, um so den Wert Ihres Portfolios zu erhöhen. Ob Sie die Erträge aus Ihren Anlagen wieder investieren kann langfristig einen massiven Unterschied ausmachen.

Der Zinseszinsseffekt

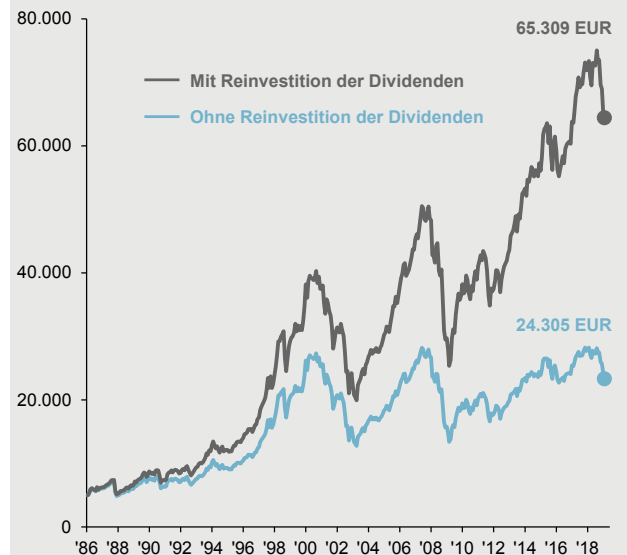
Jährliche Investition von 5.000 EUR bei einem Zuwachs von 5 % pro Jahr

In EUR



Investition von 5.000 EUR mit/ohne Reinvestition der Erträge

In EUR, Erträge des MSCI Europe



Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Die Reinvestition sämtlicher Erträge wird vorausgesetzt. Tatsächliche Investitionen können höhere oder niedrigere Wachstumsraten sowie Kosten aufweisen. (Rechts) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Auf Basis des MSCI Europe Index und sofern keine Kosten anfallen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2018.

4 KEINE PANIK – VOLATILITÄT IST NICHTS UNGEWÖHNLICHES

Bewahren Sie die Nerven, wenn alle anderen den Kopf verlieren

Jedes Jahr hat seine turbulenten Zeiten. Die roten Punkte in dieser Tabelle zeigen den maximalen Aktienkurseinbruch im Verlauf des jeweiligen Kalenderjahres bzw. die Differenz zwischen dem höchsten und niedrigsten Stand, den der Markt in diesem Zwölfmonatszeitraum erreicht hat. Diese Rückgänge sind schwer zu prognostizieren, doch muss in den meisten Jahren mit zweistelligen Kursstürzen auf den Märkten gerechnet werden. Anleger sollten darauf vorbereitet sein.

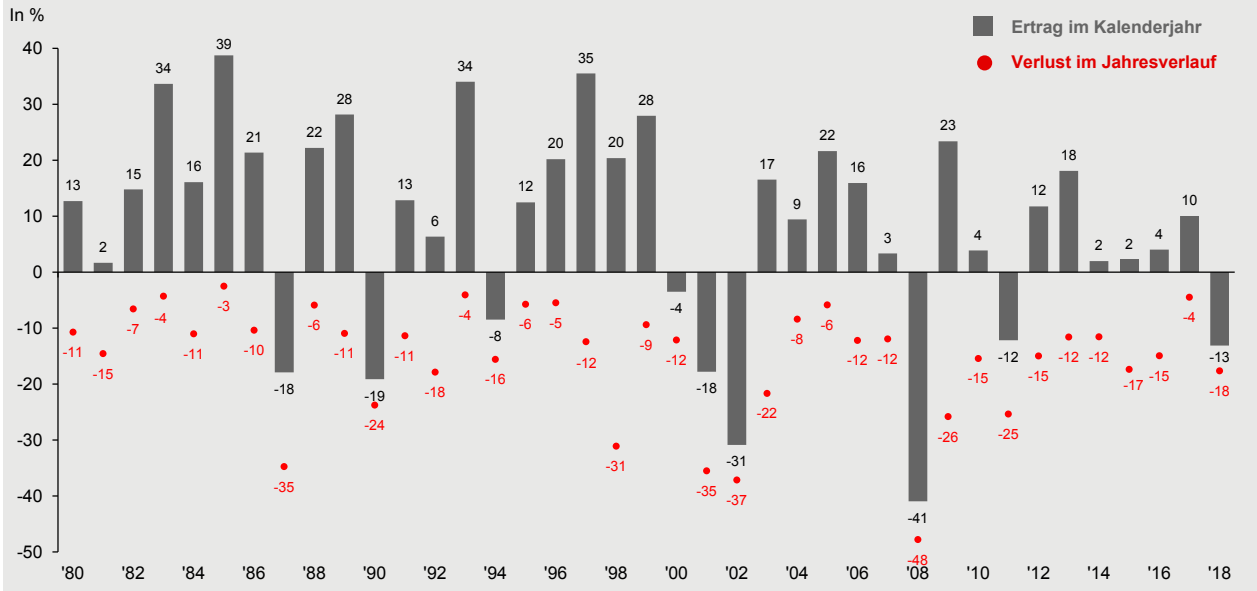
Volatilität an den Finanzmärkten ist normal und Anleger sollten sich im Voraus auf ein Auf und Ab einstellen, anstatt in einer schwierigen Marktphase emotional zu reagieren. Stattdessen ist es wichtig, einen Plan für schwierige Phasen zu haben. Die grauen Balken zeigen die Marktindex-Renditen im Kalenderjahr. Daraus geht hervor, dass sich der Aktienmarkt in den meisten Kalenderjahren ungeachtet der Kursschwächen in jedem Jahr erholt und positive Renditen geliefert hat.

Da heißt es Ruhe bewahren: nicht selten stellt eine Schwächephase am Aktienmarkt eine Chance dar und keinen Grund, zu verkaufen.

Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf

Verluste des MSCI Europe Index im Jahresverlauf gegenüber den Erträgen des Kalenderjahres

Trotz eines durchschnittlichen Rückgangs von 15,4 % im Jahresverlauf (Median 12,1 %) sind die Jahreserträge in 30 von 39 Jahren positiv



Quelle: MSCI, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Erträge sind ausschließlich in Lokalwährung und umfassen keine Dividenden. Der Verlust im Jahresverlauf bezieht sich auf den größten Marktverlust vom Hoch zum Tief in einem kurzen Zeitraum während des Kalenderjahres. Die angegebenen Erträge beziehen sich auf die Kalenderjahre von 1980 bis 2018. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2018.

5 DURCHGÄNGIG ANZULEGEN ZÄHLT

Lassen Sie sich bei Ihren Anlagen nicht durch Emotionen leiten

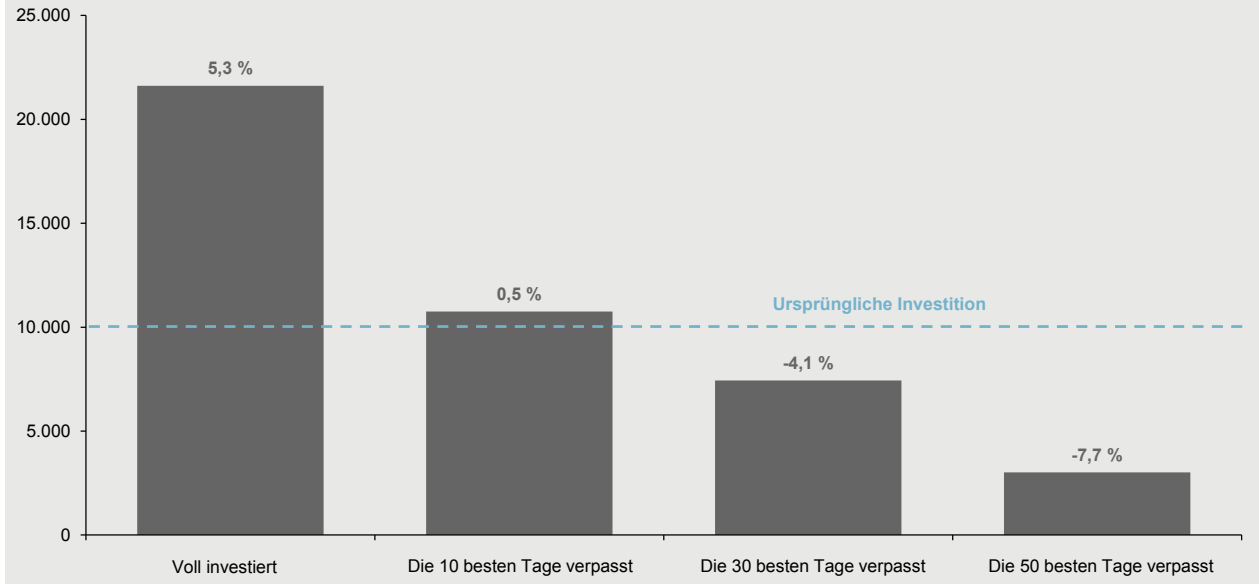
Market Timing kann zu einer gefährlichen Angewohnheit werden. Kurseinbrüche sind schwer vorherzusagen und starke Renditen folgen oft auf schlechte Renditen. Häufig denken Anleger, sie könnten cleverer sein als der Markt – oder sie lassen sich von Emotionen wie Angst oder Gier zu Anlageentscheidungen verleiten, die sie später bereuen.

Dieses Diagramm zeigt in ernüchternder Weise die potenziellen Kosten von Market Timing. Selbst wenn ein Anleger nur ein paar Tage daneben liegt, kann dies auf seine Gesamrendite verheerende Auswirkungen haben.

Wer nicht investiert, verpasst Chancen

Erträge des MSCI Europe

In EUR, Wert einer Investition von 10.000 EUR zwischen 2004 und 2018 mit annualisiertem Ertrag in %



Quelle: Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Anlageergebnisse auf Basis der Gesamrendite. Nur zur Veranschaulichung. Erträge werden im Laufe des Zeitraums täglich berechnet, wobei davon ausgegangen wird, dass an jedem der genannten besten Tage jeweils kein Ertrag erzielt wird. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2018.

J.P.Morgan
Asset Management

5 DURCHGÄNGIG ANZULEGEN ZÄHLT (TEIL 2)

Wer warten kann, wird langfristig belohnt

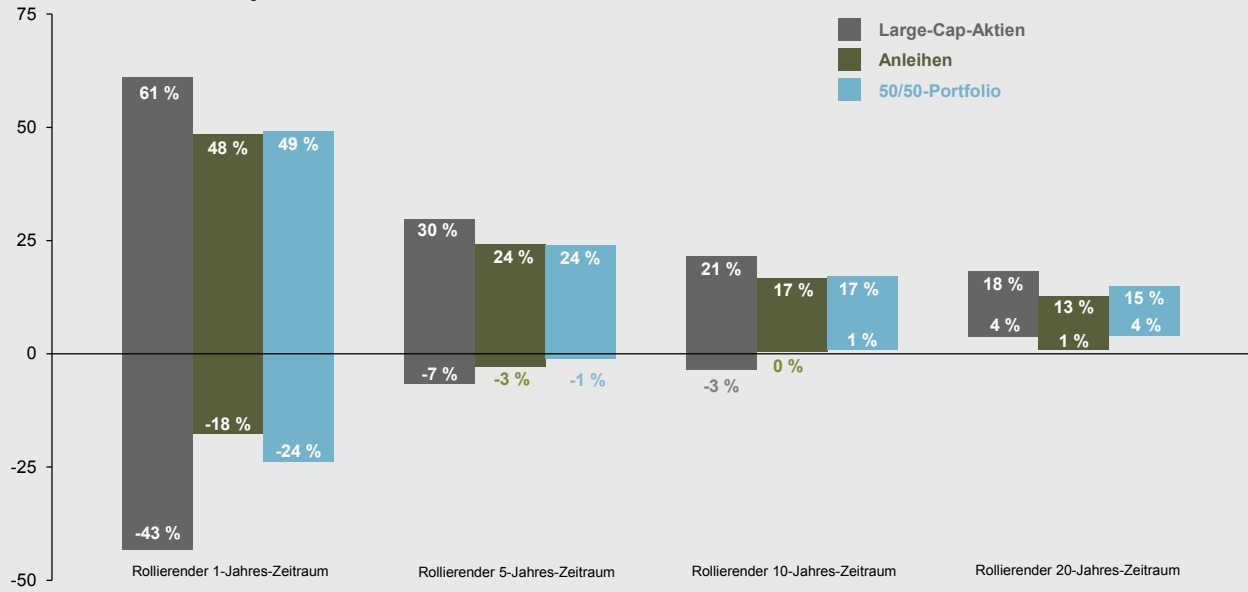
Während die Märkte immer schlechte Tage, Wochen, Monate oder gar ein schlechtes Jahr haben können, zeigt die Erfahrung, dass Anleger über längere Zeit hinweg seltener Verluste machen. Daher müssen Anleger sich eine langfristige Perspektive bewahren.

Das Konzept wird durch dieses Diagramm veranschaulicht. Anleger sollten in der Zukunft nicht unbedingt dieselben Renditen erwarten wie in der Vergangenheit. Trotz der großen Schwankungen bei den Jahresrenditen, die wir seit 1950 erlebt haben, hat noch keine diversifizierte Mischung aus Aktien und Anleihen über einen rollierenden Zehnjahreszeitraum eine negative Rendite verzeichnet.

US-Anlageerträge nach Anlagezeitraum

Spektrum der Gesamterträge von Aktien und Anleihen

In %, annualisierte Gesamterträge, 1950 bis heute



Quelle: Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. „Large-Cap-Aktien“ bezieht sich auf den S&P 500 Composite und „Anleihen“ auf den Strategas/Ibbotson US Government Bond Index und den US Long-term Corporate Bond Index. Die angegebenen Erträge sind Jahreserträge und basieren auf den monatlichen Erträgen von 1950 bis zu den letzten verfügbaren Daten, einschließlich Dividenden. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2018.

6 DIVERSIFIZIERUNG MACHT SICH BEZAHLT

Setzen Sie nicht alles auf ein Pferd

Seit Jahresbeginn 2008 war es für Anleger eine volatile und stürmische Zeit, die auch von Naturkatastrophen, geopolitischen Konflikten und einer großen Finanzkrise geprägt war.

Trotz dieser Schwierigkeiten verzeichneten Barmittel und Rohstoffe von den hier gezeigten Anlageklassen die schlechteste Wertentwicklung. Im selben Zeitraum rentierte ein gut diversifiziertes Portfolio aus Aktien, Anleihen und einigen anderen Anlageklassen mit über 5 % Wertentwicklung pro Jahr. Das diversifizierte Portfolio bot den Anlegern auch eine schwankungsunanfälligere Anlageform als eine reine Aktienanlage, wie die Position in der Spalte für Volatilität zeigt.

Erträge verschiedener Anlageklassen (in Euro)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Annual. Ertrag	Vola.
Staatsanleihen	15,9%	EM-Aktien	REITs	EM-Anleihen	REITs	Globale Aktien	REITs	REITs	Hochzinsanl.	EM-Aktien	Staatsanleihen	Hochzinsanl.	EM-Aktien
	15,9%	73,5%	36,4%	12,1%	18,3%	21,9%	44,8%	19,9%	17,7%	21,0%	4,6%	9,3%	29,6%
Barmittel	5,7%	Hochzinsanl.	EM-Aktien	REITs	Hochzinsanl.	Portfolio	EM-Anleihen	EM-Anleihen	Rohstoffe	Globale Aktien	IG-Anleihen	REITs	REITs
	5,7%	54,4%	27,6%	10,9%	17,8%	3,3%	20,2%	12,8%	15,1%	8,1%	1,3%	9,0%	20,3%
IG-Anleihen	-3,9%	Globale Aktien	Rohstoffe	Staatsanleihen	EM-Aktien	Hochzinsanl.	Globale Aktien	Globale Aktien	EM-Aktien	Portfolio	Hochzinsanl.	EM-Anleihen	Hochzinsanl.
	-3,9%	26,7%	24,9%	9,9%	16,8%	2,7%	20,1%	11,0%	14,9%	1,7%	0,8%	8,3%	18,3%
EM-Anleihen	-6,3%	Portfolio	Hochzinsanl.	IG-Anleihen	EM-Anleihen	Hedgefonds	IG-Anleihen	Hochzinsanl.	EM-Anleihen	Barmittel	REITs	Globale Aktien	Globale Aktien
	-6,3%	26,4%	22,8%	7,8%	16,7%	2,1%	17,5%	8,4%	13,5%	-0,3%	0,7%	6,7%	17,0%
Hedgefonds	-19,3%	EM-Anleihen	Globale Aktien	Hochzinsanl.	Globale Aktien	Barmittel	Portfolio	Staatsanleihen	REITs	Hochzinsanl.	EM-Anleihen	IG-Anleihen	Rohstoffe
	-19,3%	24,2%	20,1%	6,6%	14,7%	0,2%	16,2%	7,7%	12,6%	-3,0%	0,2%	5,9%	15,7%
Portfolio	-20,9%	REITs	EM-Anleihen	Barmittel	Portfolio	REITs	Hochzinsanl.	IG-Anleihen	Globale Aktien	EM-Anleihen	Barmittel	Portfolio	Portfolio
	-20,9%	23,5%	19,8%	1,7%	10,7%	-1,3%	13,9%	7,4%	11,4%	-4,0%	-0,3%	5,8%	11,7%
Hochzinsanl.	-23,1%	IG-Anleihen	Portfolio	Portfolio	IG-Anleihen	IG-Anleihen	Hedgefonds	Hedgefonds	Portfolio	REITs	Portfolio	Staatsanleihen	EM-Anleihen
	-23,1%	15,5%	18,9%	1,2%	9,6%	-4,0%	13,2%	7,3%	10,3%	-4,0%	-1,6%	4,7%	11,4%
Rohstoffe	-32,3%	Rohstoffe	Staatsanleihen	Globale Aktien	Hedgefonds	EM-Aktien	Staatsanleihen	Portfolio	IG-Anleihen	IG-Anleihen	Hedgefonds	EM-Aktien	Hedgefonds
	-32,3%	15,2%	13,3%	-1,8%	1,9%	-6,5%	13,0%	6,4%	7,4%	-4,2%	-2,0%	2,7%	9,3%
REITs	-34,1%	Hedgefonds	IG-Anleihen	Hedgefonds	Barmittel	Staatsanleihen	EM-Aktien	Barmittel	Hedgefonds	Staatsanleihen	Globale Aktien	Hedgefonds	Staatsanleihen
	-34,1%	9,9%	13,2%	-5,8%	1,2%	-8,4%	11,8%	0,1%	5,6%	-5,8%	-3,6%	1,2%	7,6%
Globale Aktien	-37,2%	Barmittel	Hedgefonds	Rohstoffe	Staatsanleihen	EM-Anleihen	Barmittel	EM-Aktien	Staatsanleihen	Hedgefonds	Rohstoffe	Barmittel	IG-Anleihen
	-37,2%	2,3%	12,5%	-10,4%	0,3%	-10,6%	0,3%	-4,9%	4,7%	-6,9%	-6,8%	1,1%	7,5%
EM-Aktien	-50,8%	Staatsanleihen	Barmittel	EM-Aktien	Rohstoffe	Rohstoffe	Rohstoffe	Rohstoffe	Barmittel	Rohstoffe	EM-Aktien	Rohstoffe	Barmittel
	-50,8%	-0,6%	1,1%	-15,4%	-2,6%	-13,4%	-5,5%	-16,1%	-0,1%	-10,7%	-9,9%	-5,1%	1,7%

Grundsätze
des Anlegens

Quelle: Barclays, Bloomberg, FTSE, MSCI, J.P. Morgan Economic Research, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die annualisierten Erträge decken den Zeitraum von 2009 bis 2018 ab. Vol. ist die Standardabweichung der jährlichen Erträge. Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries; Hochzinsanleihen: Bloomberg Barclays Global High Yield; EM-Anleihen: J.P. Morgan EMBI Global; IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates; Rohstoffe: Bloomberg Commodity; REITs: FTSE NAREIT All REITs; Aktien aus Industrieländern: MSCI World; Schwellenländeraktien: MSCI EM; Hedgefonds: HFRI Global Hedge Fund Index; Barmittel: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung; keine Empfehlung): 30 % globale Aktien; 10 % Schwellenländeraktien; 15 % IG-Anleihen; 12,5 % Staatsanleihen; 7,5 % Hochzinsanleihen; 5 % Schwellenländeranleihen; 5 % Rohstoffe; 5 % Barmittel; 5 % REITs und 5 % Hedgefonds. Alle Erträge (außer Hedgefonds) sind nicht abgesichert. Alle Erträge sind Gesamterträge (in Euro). Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2018.

J.P.Morgan
Asset Management



.....
FÜR WEITERE INFORMATIONEN ZUM MARKET INSIGHTS PROGRAMM
EINSCHLIESSLICH ZUGRIFF AUF DEN GUIDE TO THE MARKETS
WENDEN SIE SICH BITTE AN IHREN ANSPRECHPARTNER BEI
J.P. MORGAN ASSET MANAGEMENT.
.....

Das "Market Insights" Programm bietet umfassende Informationen und Kommentare zu den globalen Märkten auf produktneutraler Basis. Das Programm analysiert die Auswirkungen der aktuellen Wirtschaftsdaten und veränderten Marktbedingungen, um Kunden einen besseren Einblick in die Märkte zu vermitteln und fundierte Anlageentscheidungen zu fördern. Für die Zwecke von MiFID II sind das J.P. Morgan Asset Management „Market Insights“ und „Portfolio Insights“ Programm eine Marketingkommunikation und fallen nicht unter MiFID II / MiFIR Anforderungen, die in Zusammenhang mit Research stehen. Darüber hinaus wurden das J.P. Morgan Asset Management „Market Insights“ und „Portfolio Insights“ Programm als nicht unabhängiges Research nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen erstellt, die zur Förderung der Unabhängigkeit von Research dienen. Sie unterliegen auch keinem Handelsverbot vor der Verbreitung von Research.

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Alle in diesem Dokument gegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück.

Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. 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.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für vergleichbare zukünftige Ergebnisse.

Eine Diversifizierung garantiert keine Investitionserträge und eliminiert nicht das Verlustrisiko.

Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt.

Herausgeber in Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien.

Copyright 2019 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

0903c02a824a562f

LV-JPM51744 | 01/19