

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 INVESTIERT BLEIBEN ZÄHLT
- 6 DIVERSIFIZIERUNG MACHT SICH BEZAHLT

1 FÜR DIE ZUKUNFT ANLEGEN

Die Lebenserwartung steigt

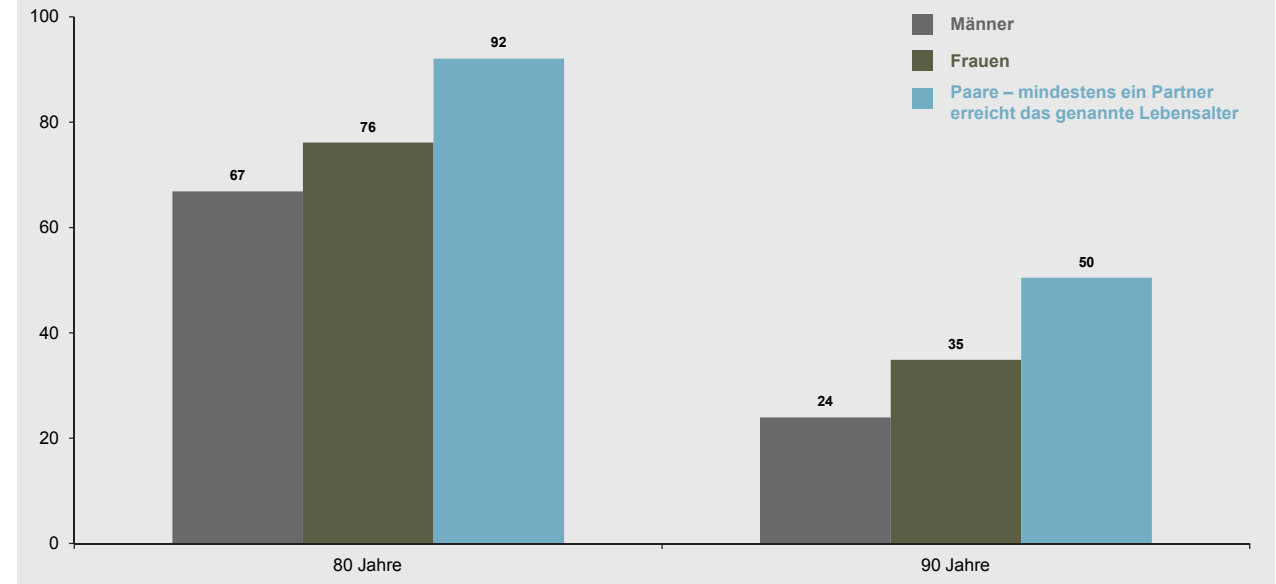
Dank medizinischer Fortschritte und des gesünderen Lebensstils steigt unsere Lebenserwartung kontinuierlich. Das Diagramm zeigt die Wahrscheinlichkeit, dass ein heute 65-jähriger das Alter von 80 oder 90 Jahren erreicht. Ein Paar im Alter von 65 Jahren wird möglicherweise überrascht sein zu hören, dass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

Lebenserwartung

GTM - Europe

Wahrscheinlichkeit, das 80. und 90. Lebensjahr zu erreichen

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



Quelle: ONS 2014-2016 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europe*. Stand der Daten: 31. Dezember 2017.

J.P.Morgan
Asset Management

2

BARMITTEL SIND NUR SELTEN DIE IDEALE LÖSUNG

LINKS: Barmittel werfen weniger ab

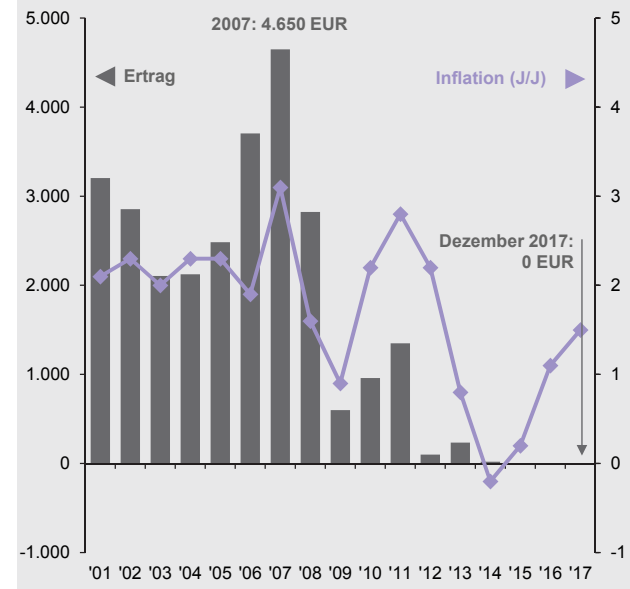
Anleger betrachten Barmittel häufig als sicheren Hafen in stürmischen Zeiten oder sogar als Ertragsquelle. Doch die aktuelle Phase niedriger Zinsen hat die für Barmittel erhältliche Rendite nahezu auf Null gedrückt – wodurch Barbestände im Laufe der Zeit inflationsbedingt an Wert verlieren. Aufgrund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

RECHTS: Barmittel schneiden langfristig schlechter ab

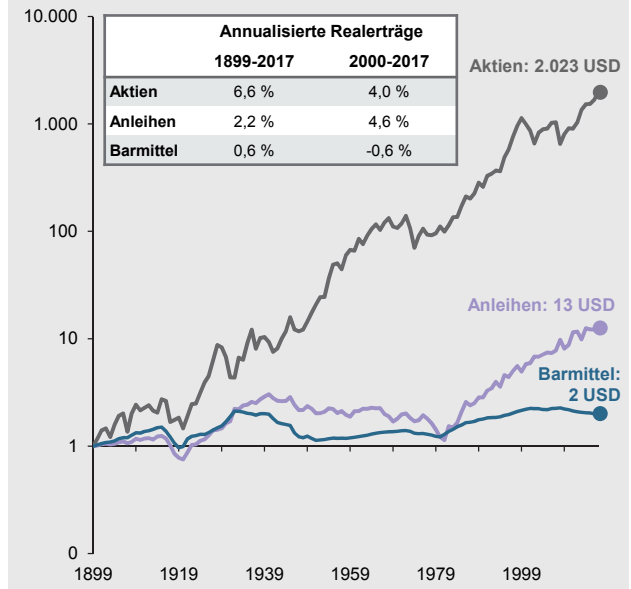
Nicht investierte Barmittel verzeichnen langfristig nur äußerst geringe Zuwächse. Anleger, die ihre Barmittel auf Bankkonten geparkt haben, können nicht von der beeindruckenden Rendite profitieren, die sie erreicht hätten, wären sie langfristig investiert gewesen.

Anlagen in Barmittel GTM – Europe

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
USD, log. Skala, Gesamterträge



Grundsätze des Anlegens

Quelle: (Links) Bloomberg, Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. Die Inflation ist die prozentuale Veränderung gegenüber dem Vorjahr für den harmonisierten Verbraucherpreisindex der Eurozone. (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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - Europe. Stand der Daten: 31. Dezember 2017.



3 ZINSESZINSEN KÖNNEN WUNDER BEWIRKEN

LINKS: Frühzeitig und regelmäßig anlegen

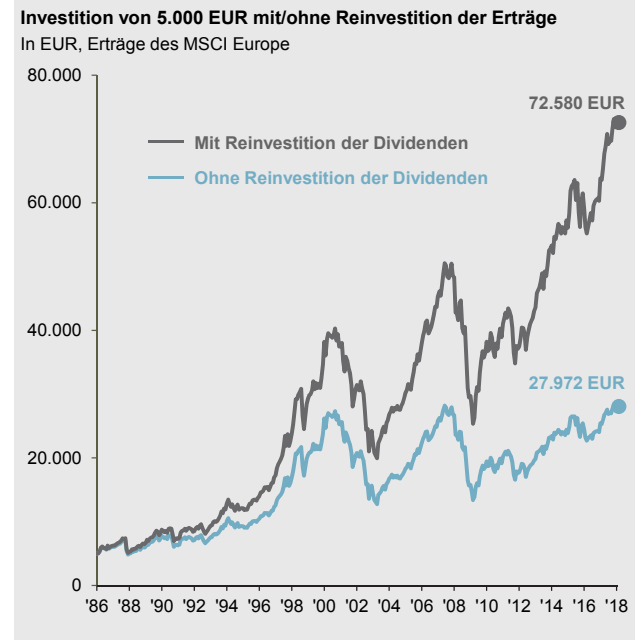
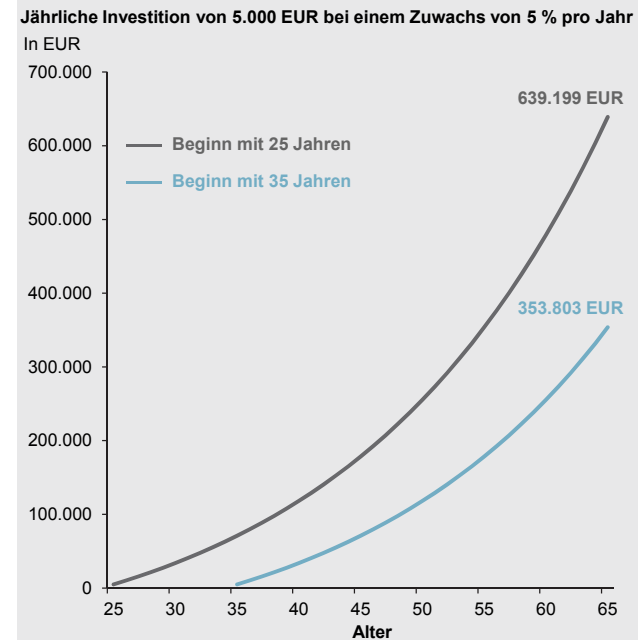
Zinseszinsen wurden bereits als das achte Weltwunder bezeichnet. Ihre Macht ist so groß, dass Ihre Renditen massiv darunter leiden können, wenn Sie ein paar Jahre lang nicht sparen und nicht am Wachstum teilhaben. Wenn Sie mit 25 beginnen, 5.000 Euro pro Jahr in eine Anlage anzulegen, die jährlich 5 % 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 Zinseszineffekt

GTM - 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - Europe. Stand der Daten: 31. Dezember 2017.

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.

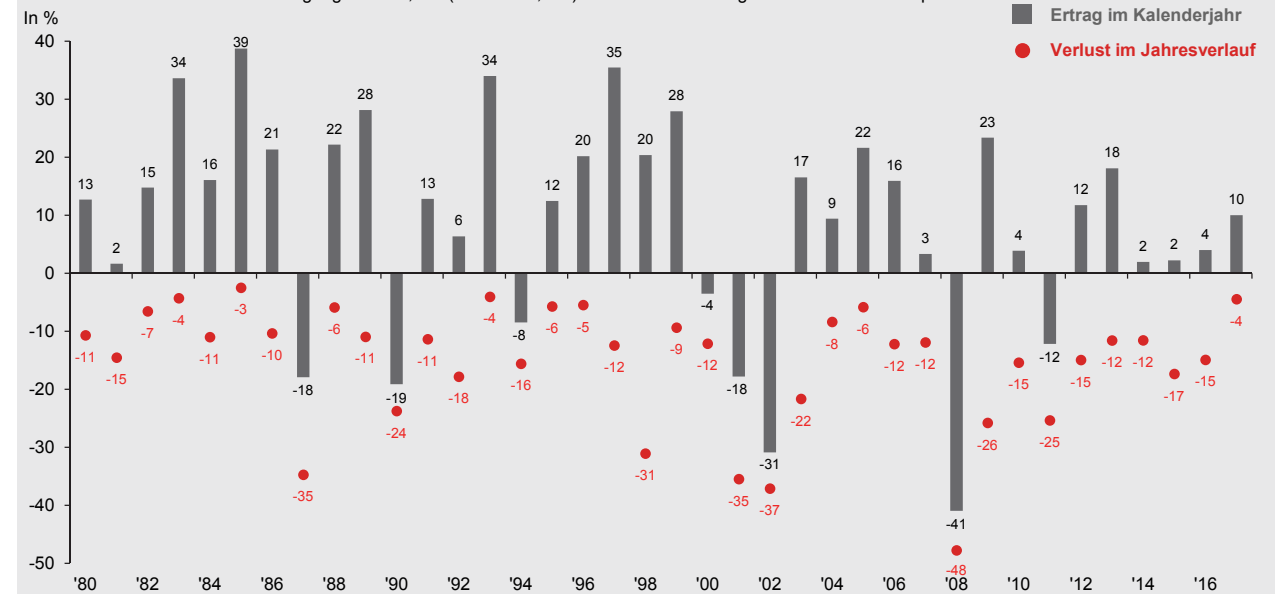
Da heißt es Ruhe bewahren: nicht selten stellt eine Schwächephase am Aktienmarkt eine Chance dar und keinen Grund, zu verkaufen.

Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf

GTM – Europe

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

Trotz eines durchschnittlichen Rückgangs von 15,3 % (Median 12,0 %) sind die Jahreserträge in 30 von 38 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 2017. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europe*. Stand der Daten: 31. Dezember 2017.

J.P.Morgan
Asset Management

5 DURCHGÄNGIG INVESTIERT BLEIBEN 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.

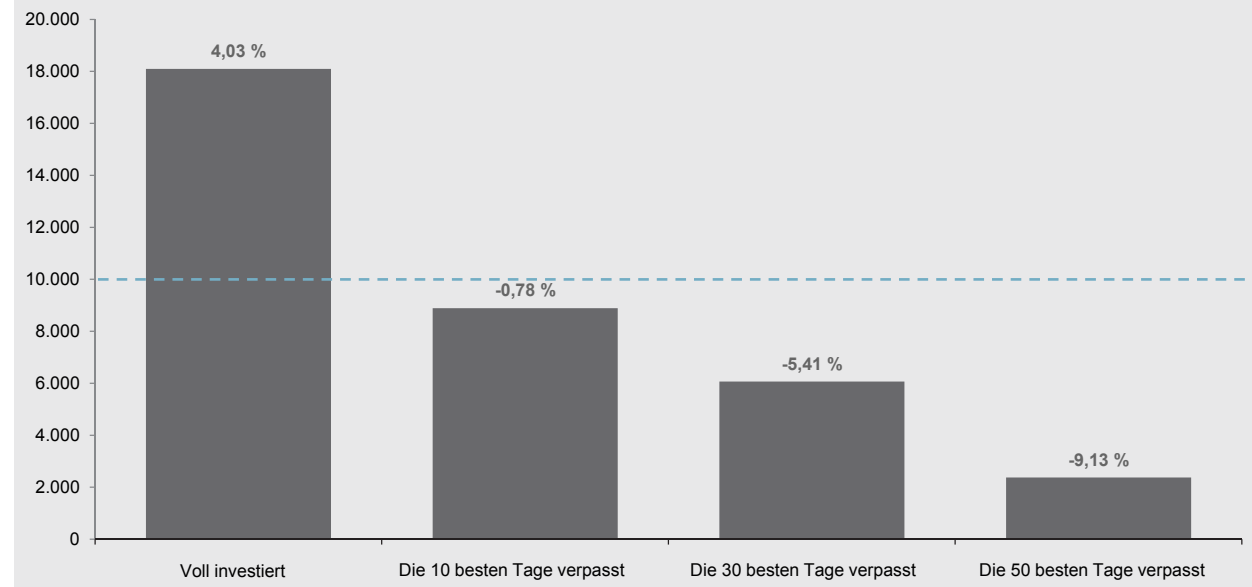
Dieses Diagramm zeigt in ernüchternder Weise die potenziellen Kosten von Market Timing. Selbst wenn ein Anleger nur ein paar Tage daneben liegt, kann dies auf seine Gesamterträge verheerende Auswirkungen haben.

Wer nicht investiert, verpasst Chancen

GTM - Europe

Erträge des MSCI Europe

In EUR, Wert einer Investition von 10.000 EUR zwischen 2002 und 2017 mit annualisierter Rendite (%)



Quelle: Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Anlageergebnisse basierend auf Renditen. 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europe*. Stand der Daten: 31. Dezember 2017.

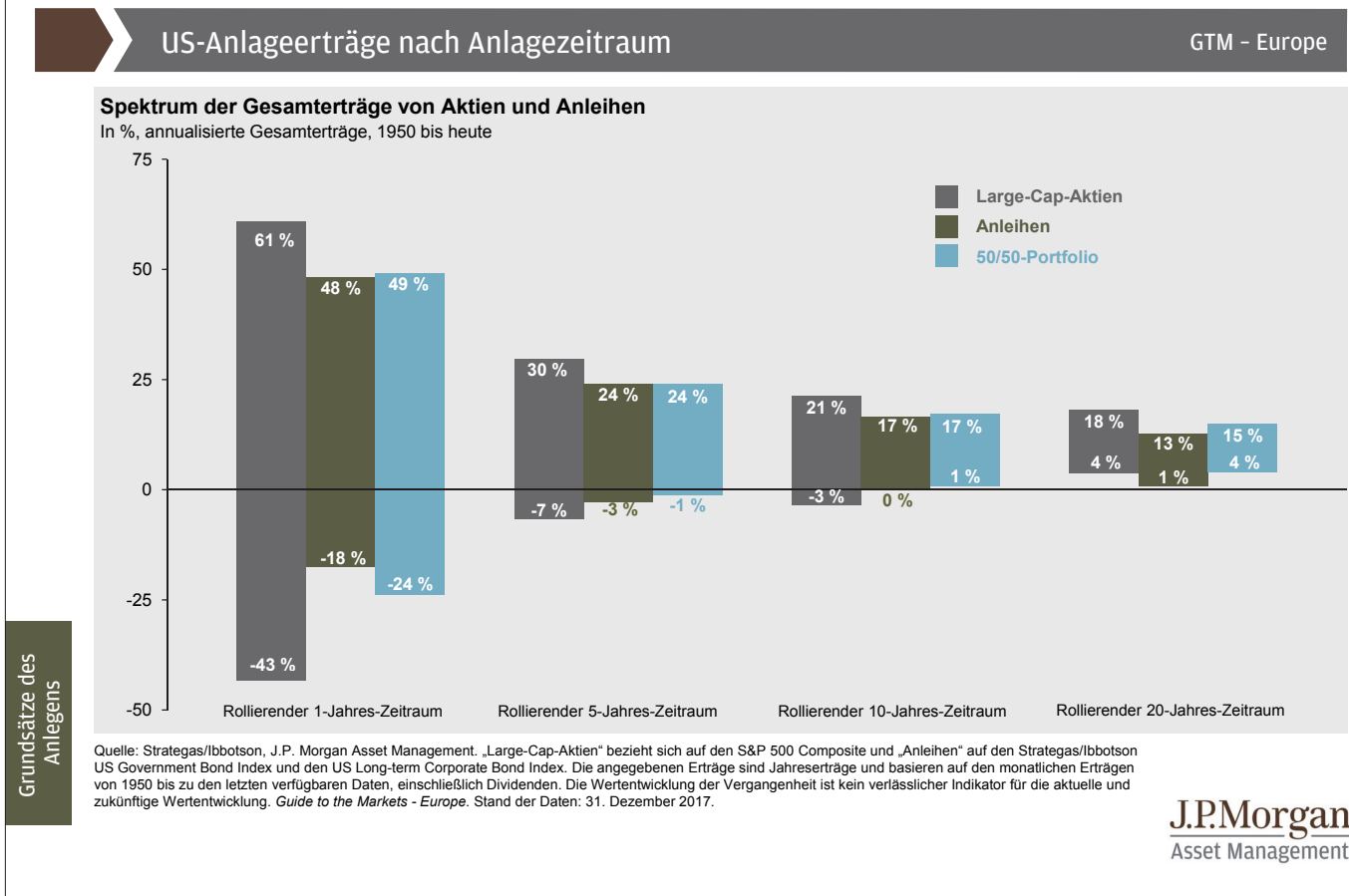
J.P.Morgan
Asset Management

5 DURCHGÄNGIG INVESTIERT BLEIBEN 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 in den letzten 67 Jahren eine negative Rendite verzeichnet.



6

DIVERSIFIZIERUNG MACHT SICH BEZAHLT

Setzen Sie nicht alles auf ein Pferd

Die letzten zehn Jahre waren für Anleger eine volatile und stürmische Zeit, die von Naturkatastrophen, geopolitischen Konflikten und einer großen Finanzkrise beherrscht 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 6 % 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)

GTM - Europe

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Q4 2017	10 Jahre (ann.)	Vol.												
Staatsanleihen	15,9 %	EM-Aktien	73,4 %	REITS	36,4 %	EM-Anleihen	12,9 %	REITS	18,3 %	Globale Aktien	21,9 %	REITS	44,8 %	REITS	13,9 %	Hochzinsanl.	17,7 %	EM-Aktien	21,0 %	EM-Aktien	5,8 %	Hochzinsanl.	10,2 %	EM-Aktien	30,6 %
Barmittel	5,7 %	Hochzinsanl.	54,4 %	EM-Aktien	27,5 %	REITS	10,9 %	Hochzinsanl.	17,8 %	Hedgefonds	9,1 %	EM-Anleihen	20,9 %	EM-Anleihen	13,4 %	Rohstoffe	15,2 %	Globale Aktien	8,1 %	Globale Aktien	4,0 %	REITS	9,9 %	REITS	21,0 %
IG-Anleihen	-3,9 %	Globale Aktien	26,7 %	Rohstoffe	24,9 %	Staatsanleihen	9,9 %	EM-Aktien	16,8 %	Portfolio	3,6 %	Globale Aktien	20,1 %	Globale Aktien	11,0 %	EM-Aktien	14,9 %	Hedgefonds	5,2 %	Rohstoffe	3,1 %	EM-Anleihen	8,9 %	Hochzinsanl.	18,9 %
EM-Anleihen	-5,0 %	Portfolio	25,8 %	Hochzinsanl.	22,8 %	IG-Anleihen	7,8 %	EM-Anleihen	16,2 %	Hochzinsanl.	2,7 %	IG-Anleihen	17,5 %	Hochzinsanl.	8,4 %	EM-Anleihen	12,9 %	Portfolio	2,2 %	Portfolio	10,2 %	Globale Aktien	7,7 %	Globale Aktien	17,4 %
Hedgefonds	-19,0 %	REITS	23,5 %	Globale Aktien	20,1 %	Hochzinsanl.	6,6 %	Globale Aktien	14,7 %	Barmittel	0,2 %	Portfolio	15,7 %	Staatsanleihen	7,7 %	REITS	12,6 %	Barmittel	-0,3 %	REITS	0,8 %	Portfolio	6,6 %	Rohstoffe	16,6 %
Portfolio	-20,8 %	EM-Anleihen	22,0 %	EM-Anleihen	19,6 %	Barmittel	1,7 %	Portfolio	10,9 %	REITS	-1,3 %	Hochzinsanl.	13,9 %	IG-Anleihen	7,4 %	Globale Aktien	11,4 %	Hochzinsanl.	-3,0 %	Hedgefonds	0,7 %	IG-Anleihen	6,3 %	Portfolio	12,0 %
Hochzinsanl.	-23,1 %	Hedgefonds	18,6 %	Portfolio	18,7 %	Portfolio	1,4 %	IG-Anleihen	9,5 %	IG-Anleihen	-4,0 %	Staatsanleihen	13,0 %	Portfolio	6,0 %	Portfolio	9,9 %	REITS	-4,0 %	Barmittel	-0,1 %	Staatsanleihen	4,7 %	EM-Anleihen	11,7 %
Rohstoffe	-32,7 %	Rohstoffe	15,8 %	Staatsanleihen	13,3 %	Globale Aktien	-1,8 %	Hedgefonds	7,3 %	EM-Aktien	-6,5 %	EM-Aktien	11,8 %	Barmittel	0,1 %	IG-Anleihen	7,4 %	IG-Anleihen	-4,2 %	IG-Anleihen	-0,1 %	EM-Aktien	4,7 %	Hedgefonds	9,5 %
REITS	-34,1 %	IG-Anleihen	15,5 %	IG-Anleihen	13,2 %	Hedgefonds	-2,4 %	Barmittel	1,2 %	Staatsanleihen	-8,4 %	Hedgefonds	3,7 %	Hedgefonds	-1,1 %	Staatsanleihen	4,7 %	EM-Anleihen	-4,9 %	Staatsanleihen	-0,5 %	Hedgefonds	2,5 %	Staatsanleihen	8,0 %
Globale Aktien	-37,2 %	Barmittel	2,3 %	Hedgefonds	10,2 %	Rohstoffe	-10,4 %	Staatsanleihen	0,3 %	EM-Anleihen	-12,3 %	Barmittel	0,3 %	EM-Aktien	-4,9 %	Barmittel	-0,2 %	Staatsanleihen	-5,8 %	Hochzinsanl.	-0,7 %	Barmittel	1,2 %	IG-Anleihen	7,7 %
EM-Aktien	-50,8 %	Staatsanleihen	-0,6 %	Barmittel	1,1 %	EM-Aktien	-15,4 %	Rohstoffe	-2,6 %	Rohstoffe	-13,4 %	Rohstoffe	-5,5 %	Rohstoffe	-16,1 %	Hedgefonds	-1,7 %	Rohstoffe	-10,6 %	EM-Anleihen	-1,9 %	Rohstoffe	-5,0 %	Barmittel	1,7 %

Grundsätze des Anlegens

Quelle: Barclays, Bloomberg, FactSet, FTSE, MSCI, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. Die annualisierten Erträge decken den Zeitraum von 2007 bis 2017 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+; IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporates; Rohstoffe: Bloomberg UBS Commodity; REITS: FTSE NAREIT All REITS; Aktien aus Industrieländern: MSCI World; Schwellenländer: (EM-Aktien: MSCI EM; Hedgefonds: Credit Suisse/Tremont Hedge Fund; Barmittel: JP Morgan Cash Index ECU (3M). Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung; keine Empfehlung): 30 % Aktien aus Industrieländern; 10 % EM-Aktien; 15 % IG-Anleihen; 12,5 % Staatsanleihen; 7,5 % Hochzinsanleihen; 5 % EM-Anleihen; 5 % Barmittel; 5 % REITS und 5 % Hedgefonds. Alle Erträge (außer Hedgefonds) sind nicht abgesichert. Alle Erträge sind Gesamterträge (in EUR). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - Europe. Stand der Daten: 31. Dezember 2017.



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 hierin enthaltenen Ansichten stellen jedoch weder eine Beratung oder Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in verschiedenen Ländern dar, noch ist J.P. Morgan Asset Management oder seine Tochtergesellschaften an den hierin erwähnten Transaktionen beteiligt. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen und Aussagen zu Finanzmarktrends 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. Diese Materialien enthalten keine ausreichenden Informationen, um eine Anlageentscheidung zu unterstützen, und Sie sollten sich bei der Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapiere oder Produkte nicht auf diese Informationen verlassen. 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. Anleger sollten sicherstellen, dass sie vor einer Kapitalanlage alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Anlagen unterliegen Risiken, und 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 zugrunde liegenden Fremdwährungsanlage auswirken. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für eine zukünftige positive Wertentwicklung.

J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Diese Mitteilung wird herausgegeben: in Großbritannien von JPMorgan Asset Management (UK) Limited, die von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert wird; in anderen EU-Ländern von JPMorgan Asset Management (Europa) S.à r.l.; in Hongkong von JF Asset Management Limited, JPMorgan Funds (Asia) Limited oder JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited; in Indien von JPMorgan Asset Management India Private Limited; in Singapur von JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited oder JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte. Ltd.; in Taiwan von JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; in Japan von JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, Mitglied der Investment Trusts Association, Japan, der Japan Investment Advisers Association und der Japan Securities Dealers Association, unter der Aufsicht der Financial Services Agency (Registrierung „Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330“); in Korea von JPMorgan Asset Management (Korea) Company Limited; in Australien lediglich für Großkunden gemäß Section 761A und 761G des Corporations Act 2001 (Cth) von JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919); in Brasilien von der Banco J.P. Morgan S.A.; in Kanada nur für institutionelle Anleger von JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. und in den Vereinigten Staaten von J.P. Morgan Distribution Services, Inc., und J.P. Morgan Institutional Investments, Inc., beides Mitglieder der FINRA/SIPC, und J.P. Morgan Investment Management Inc.

In der Asien-Pazifik-Region (APAC) wird das Dokument für Hongkong, Taiwan, Japan und Singapur verbreitet. In allen anderen APAC-Ländern ist dieses Dokument nur für bestimmte Empfänger gedacht.

Urheberrecht 2018 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Aktivitäts-ID: 4d03c02a80040cd6

Material ID: 0903c02a82084d3e

LV-JPM50751 | 02/18