

Aktiver ETF – Ein neuer Investmentansatz?



Ivan Durdevic

Head of ETF Distribution Germany, Austria, Switzerland,
Liechtenstein & CEE

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.

Nur für professionelle Kunden – nicht für Kleinanleger bestimmt



**Bester
Asset Manager**
Fund Innovations
aktive ETFs



J.P. Morgan Asset
Management

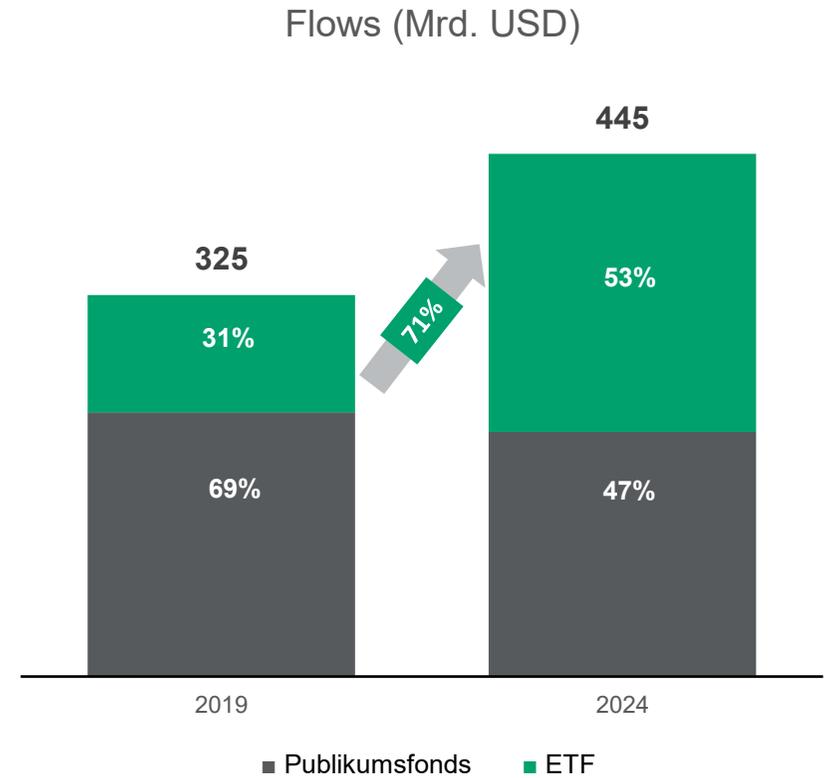
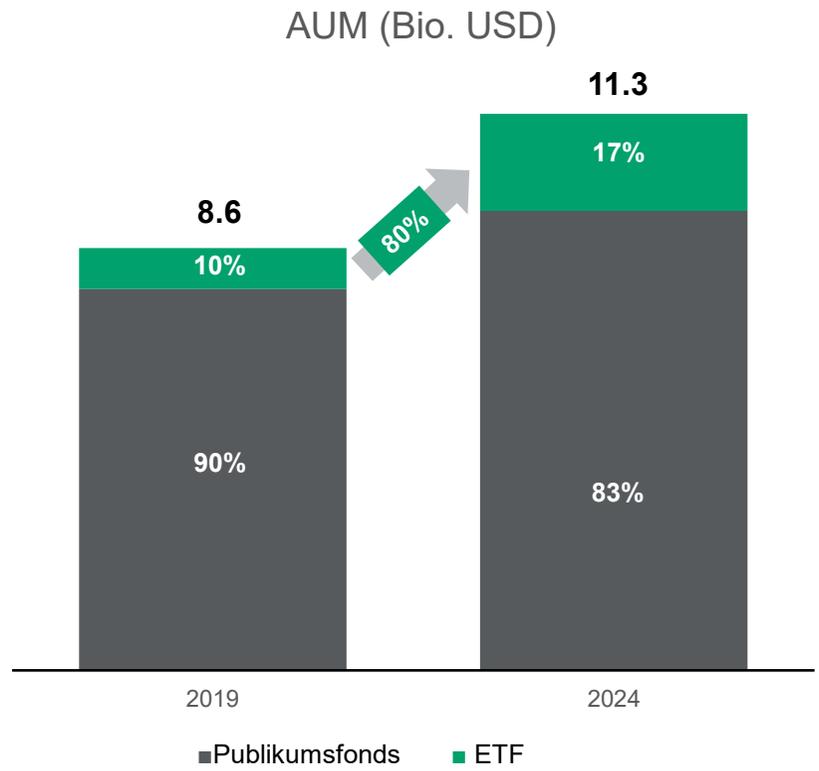


J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



UCITS ETFs Verwaltetes Vermögen und Investitionsvolumen

Zunehmende Präferenz der Anleger für UCITS-ETFs



Quelle: Morningstar, J.P. Die Diagramme von Morgan Asset Management spiegeln die zuletzt verfügbaren Daten zum 31. Oktober 2024 wider. Umfasst nur UCITS-ETFs. Ohne Geldmarkt und Dachfonds.
Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.



ETF Merkmale und Vorteile

GTE

EMEA

3



Transparent

- Die tägliche Offenlegung der Bestände führt zu einer *besseren Transparenz* der zugrunde liegenden Wertpapiere, einer *besseren Preisgestaltung* bei volatilen Märkten und *engeren Spreads*



Liquide

- Der Börsenhandel sorgt für *Intraday-Liquidität*
- Konstante Geld-Brief-Preise verbessern die *Preisfindung*, insbesondere in illiquiden Marktsegmenten



Kosteneffektiv

- Eine Gebührenstruktur, niedrigere Kostenquoten und operative Innovationen führen zu *niedrigeren Kosten* für Investoren



Einfacher Marktzugang

- Bietet Zugang zu verschiedenen Anlageklassen, die für alle Anleger, ob aktiv oder passiv, leicht zugänglich sein können und dies *ohne Mindestanlageschwellen*



Portfolio-Effizient

- Der Handel von ETF-Anteilen an der Börse *reduziert* die Notwendigkeit für den Fonds, seine *zugrunde liegenden Vermögenswerte häufig* zu handeln
- Die Möglichkeit, bei der Rückgabe von ETF-Anteilen Wertpapiere statt Bargeld zu erhalten, *verringert die Handelsaktivität* des Fonds und *senkt* damit die *Transaktionskosten*



UCITS-ETFs nach Typ und Branchenführern nach AUM

GTE

EMEA

4



Index, der Marktengagements abbildet
Verwaltetes Vermögen: 2,1 Bio. USD

Top 5 Emittenten
82% verwaltetes Vermögen

BlackRock
Amundi
Xtrackers
Vanguard
SPDR



**Risikobewusste Gewichtung und/oder
Faktorexposition**
Verwaltetes Vermögen: 122,9 Mrd. USD

Top 5 Emittenten
75% verwaltetes Vermögen

BlackRock
Xtrackers
SPDR
UBS
Vanguard



Portfolio wird aktiv verwaltet
Verwaltetes Vermögen: 63,2 Mrd. USD

Top 5 Emittenten
83% verwaltetes Vermögen

JPMorgan
Amundi
Fidelity
PIMCO
BlackRock



Aktives Management in einer ETF-Struktur

GTE

EMEA

5

Aktiv



**Aktives
Management**

- Research
- Wertpapierauswahl
- Portfolioaufbau
- Risikomanagement
- Potenzielle Outperformance

**Aktive
ETFs**

**Vorteile
von ETFs**

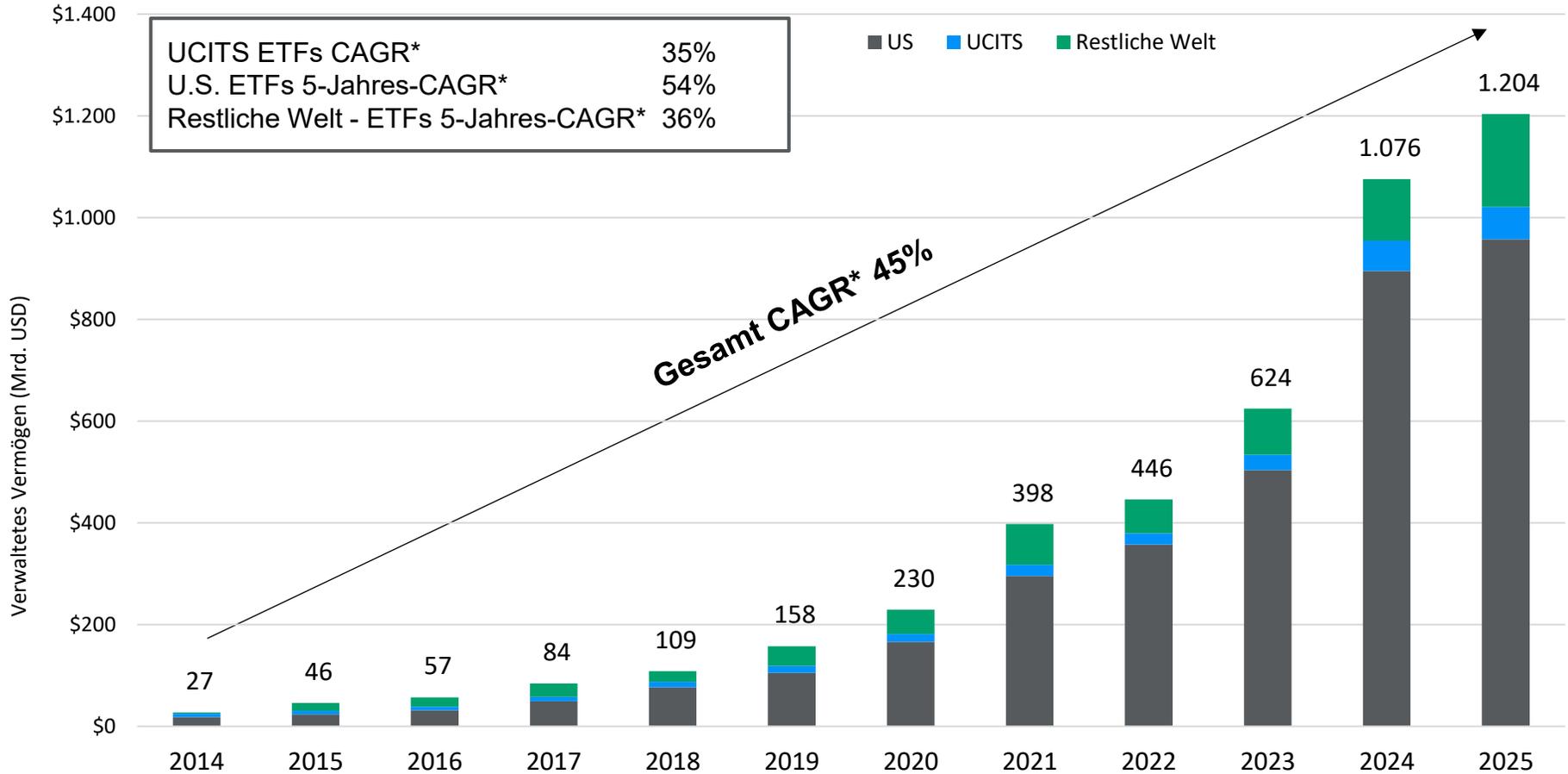


- Tägliche Transparenz
- Intraday-Liquidität
- Kosteneffizient
- Einfacher Marktzugang
- Portfolioeffizient



Globaler Wachstum von aktiven ETFs

Aktiv



| | |
|--------------------------------------|-----|
| UCITS ETFs CAGR* | 35% |
| U.S. ETFs 5-Jahres-CAGR* | 54% |
| Restliche Welt - ETFs 5-Jahres-CAGR* | 36% |

Gesamt CAGR* 45%

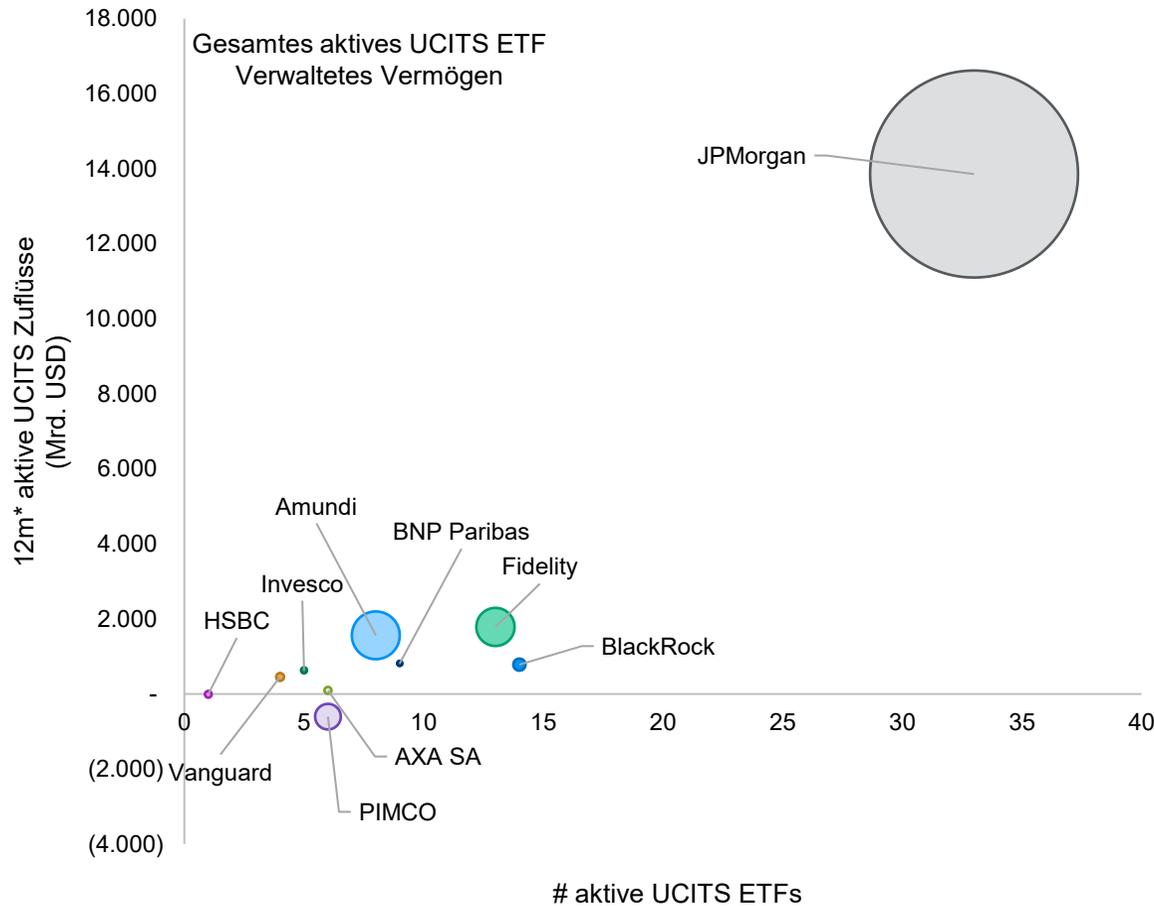
Quelle: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Aktive ETFs werden von Nicht-Indexfonds bestimmt. UCITS-ETFs gemäß der Definition von Bloomberg *Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR). Quelle: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Der Rest der Welt besteht aus Australien, Brasilien, Bulgarien, Kanada, Chile, China, Kolumbien, Kroatien, Ägypten, Guernsey, Hongkong, Ungarn, Indien, Indonesien, Israel, Japan, Malaysia, Mauritius, Mexiko-Neuseeland, Nigeria, Pakistan, Peru, Philippinen, Polen, Katar, Rumänien, Saudi-Arabien, Singapur, Südafrika, Südkorea, Taiwan, Thailand, Türkei, Vereinigte Arabische Emirate, Vietnam und Nicht-UCITS-ETFs in Frankreich, Deutschland, Irland, Luxemburg, Schweden, Schweiz und Großbritannien.
 Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.



Wichtige Emittenten im Bereich der aktiven UCITS-ETFs

Aktiv

Top 10 der aktiven UCITS-ETF-Emittenten nach verwaltetem Vermögen



| | Aktive UCITS ETF AUM (Mrd. USD) | 12m* Aktive UCITS ETF Zuflüsse (Mrd. USD) | |
|---------------|---------------------------------|---|------------|
| JPMorgan | 32.2 | 13,862 | 33 |
| Amundi | 7.6 | 1,564 | 8 |
| Fidelity | 6.2 | 1,788 | 13 |
| PIMCO | 4.2 | (604) | 6 |
| BlackRock | 2.2 | 783 | 14 |
| Vanguard | 1.5 | 454 | 4 |
| AXA SA | 1.4 | 96 | 6 |
| HSBC | 1.3 | (8) | 1 |
| Invesco | 1.2 | 631 | 5 |
| BNP Paribas | 1.1 | 816 | 9 |
| Gesamt | 63.2 | 19,425 | 155 |

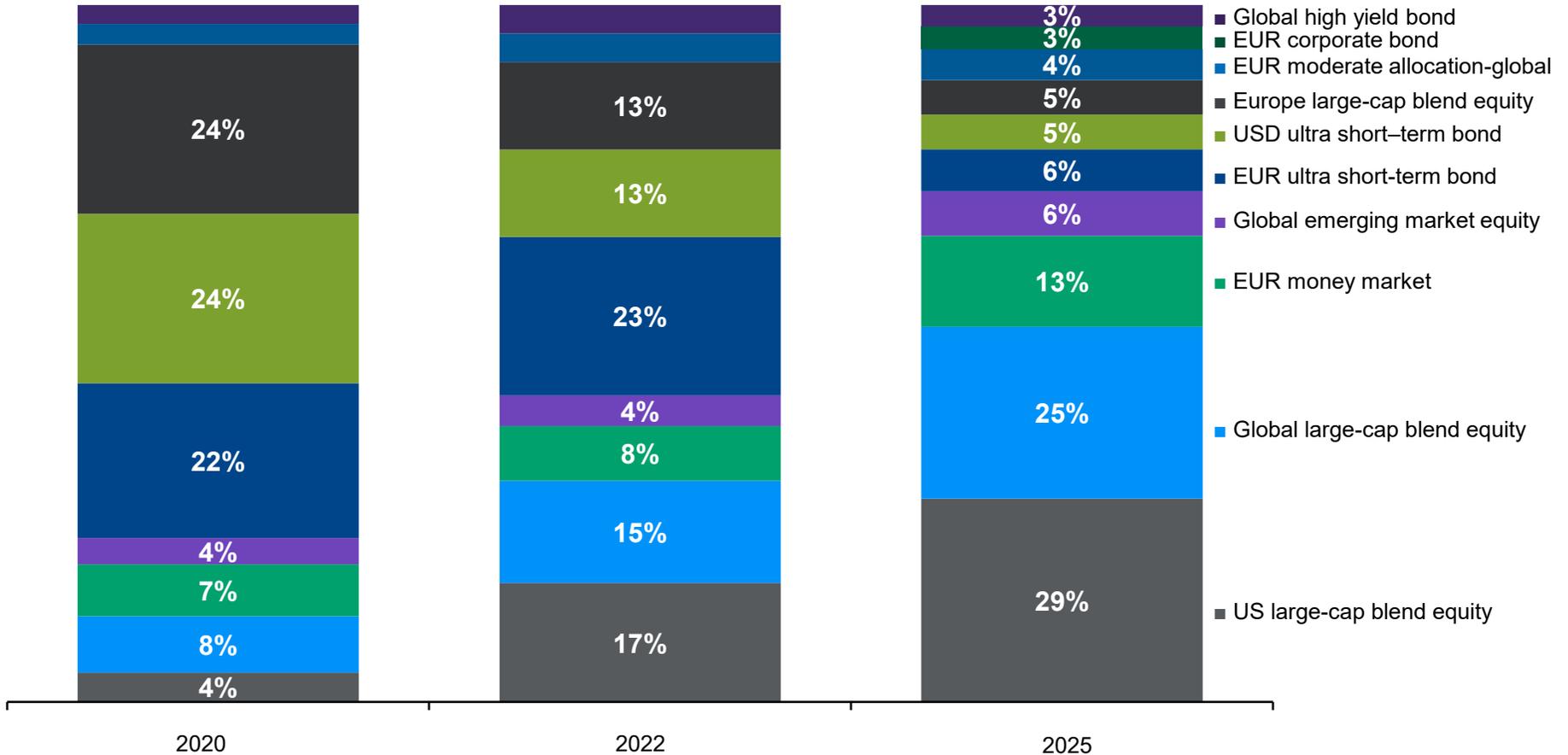
Quelle: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. *nachhaltige 12m-Rendite (12m). Die Anzahl der verwalteten Vermögen und Produkte umfasst nur UCITS-ETFs gemäß der Definition von Bloomberg, ohne Geldmarkt- und Dachfonds. Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.



Wachstumstrends am Markt für aktive UCITS-ETFs

Aktiv

Top 10 der aktiv verwalteten Vermögen nach Morningstar-Kategorien



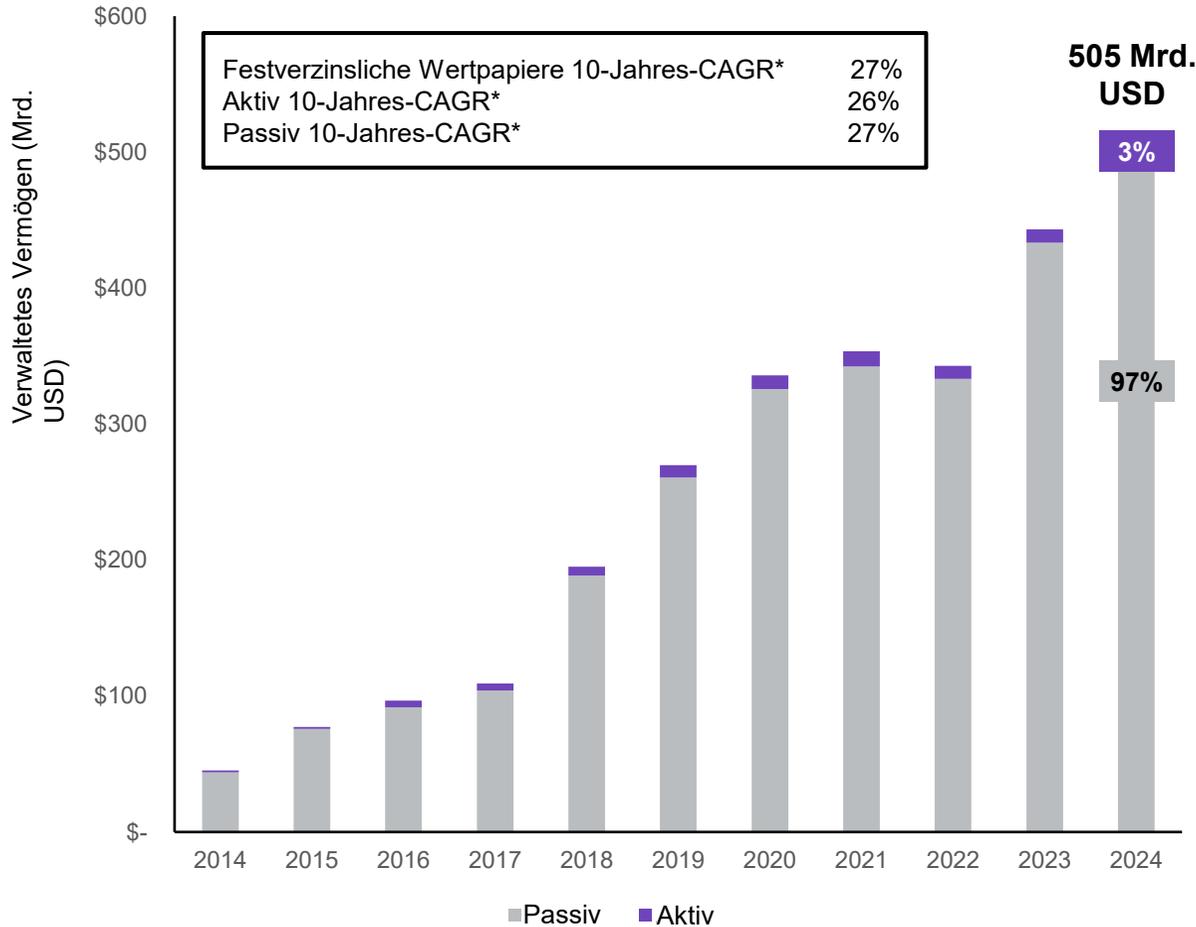
Quelle: Bloomberg, Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. UCITS-ETFs gemäß Definition von Bloomberg. Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.



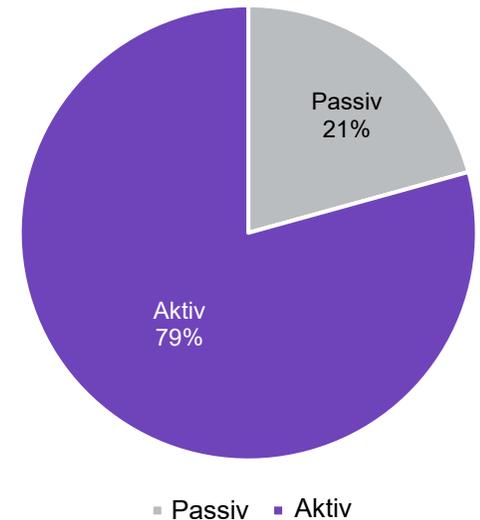
Aktive Anleihenstrategien bei verschiedenen Anlagevehikeln im UCITS-Bereich

Anleihen

Verwaltetes Vermögen in Anleihen-UCITS-ETFs



Verwaltetes Vermögen in festverzinslichen Wertpapieren im Jahr 2024 (UCITS-ETFs und offene Fonds)



Quelle: Bloomberg, Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. UCITS-ETFs gemäß Definition von Bloomberg. Die rechte Grafik umfasst alle offenen Fonds und ETFs im UCITS-Bereich zum 31.12.2024. Passive Fonds umfassen Fonds, die laut Morningstar als Indexfonds definiert sind. *Jährliche Wachstumsrate (CAGR).
 Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.

Warum in aktive Anleihen-ETFs investieren?



Substanz

Die Nachbildung von Anleiheindizes bringt keinen Mehrwert in Portfolios. Im Gegensatz zu Aktienindizes gewichten Anleiheindizes den größten Schuldner höher, nicht das erfolgreichste Unternehmen



Politik

Anleihebewertungen können durch staatliche Regulierung oder Ankäufe von Vermögenswerten durch Zentralbanken verzerrt werden, die darauf abzielen, politische und nicht investitionsbezogene Ziele zu erreichen.



Diversifikation

Globale Anleihensektoren sind nicht alle korreliert. Portfolios können Erträge steigern, ohne das Risiko zu erhöhen, indem sie unkorrelierte Anlagestrategien kombinieren.



Wirtschaftszyklus

Den Wirtschafts- und Marktzyklus nutzen: Anpassung von Zinssätzen und Vermögensallokation im Verlauf des Zyklus, günstigere Vermögenswerte erwerben/teure Vermögenswerte untergewichten, während ein stabiles Anleihe-Beta beibehalten wird.



ESG

Aktive Investmentteams integrieren ESG-Aspekte* in den gesamten Research- und Investitionsprozess.

* In aktiv verwalteten Strategien, die von J.P. Morgan Asset Management im Rahmen unseres Governance-Prozesses als ESG-integriert angesehen werden, bewerten wir systematisch finanziell wesentliche ESG-Faktoren neben anderen Faktoren in unseren Anlageentscheidungen mit dem Ziel, Risiken zu managen und langfristige Renditen zu verbessern. Die ESG-Integration ändert nicht das Anlageziel einer Strategie, schließt keine spezifischen Arten von Unternehmen aus und beschränkt nicht das investierbare Universum einer Strategie.



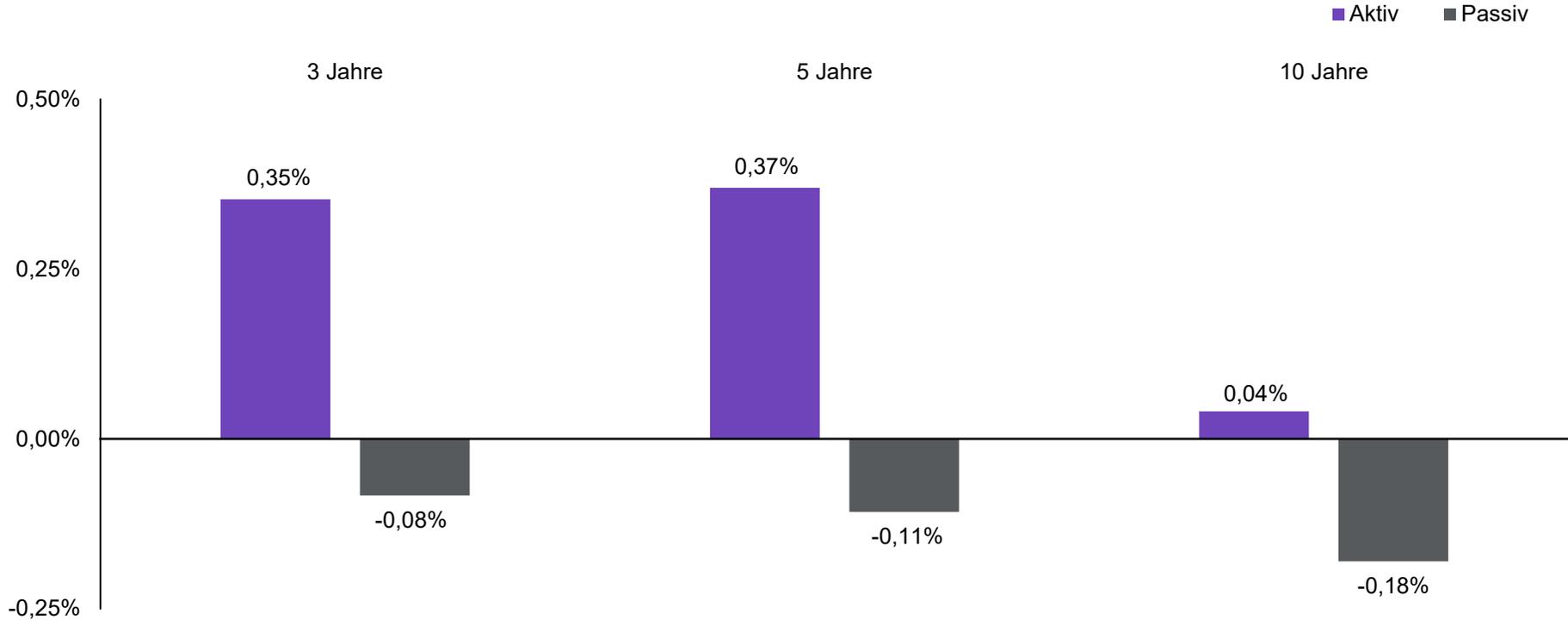
Aktive Anleihenmanager übertreffen ihre passiven Konkurrenten

GTE

EMEA

11

Überdurchschnittliche annualisierte Renditen gegenüber dem Bloomberg Global Aggregate Bond Index



Anleihen

Quelle: Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und zukünftige Ergebnisse. Diese Informationen dienen nur zur Veranschaulichung, spiegeln nicht die tatsächlichen Anlageergebnisse wider, sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und stellen keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar. Die obige Grafik zeigt die Wertentwicklung aller Fonds, die im Rahmen des Bloomberg Global Aggregate Index (LEGATRUU/LEGATURH) verwaltet werden. Stand der Daten: 31. Dezember 2024. Der Bloomberg Global Aggregate Index ist ein Flaggschiff-Maß für globale Investment-Grade-Anleihen aus einer Vielzahl von Lokalwährungsmärkten. Diese Multiwährungs-Benchmark umfasst Staatsanleihen, staatsnahe Anleihen, Unternehmensanleihen und verbriefte festverzinsliche Anleihen von Emittenten aus Industrie- und Schwellenländern. Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.



Senkung der Transaktionskosten bei Anleihen-ETFs

GTE

EMEA

12

Creation-Prozess Beispiel

Autorisierter Teilnehmer

1 schlägt eine Liste der Anleihen vor, die im Bestand vorhanden sind oder die er leicht beschaffen kann.

4 Akzeptiert oder lehnt die vorgeschlagene Zusammenstellung ab und kann eine Alternative vorschlagen

Bestand

Vorgeschlagene Zusammenstellung

ETF-Portfoliomanager

2 Bestimmt anhand vorab festgelegter Kriterien, welche dieser Anleihen in das Portfolio passen

3 schlägt eine Zusammenstellung für den Creation-Prozess vor, die Barmittel und ausgewählte Anleihen kombiniert



Die Transaktion zielt häufig auf eine konstante Form des Portfolios ab (Duration, Spread, Sektor)

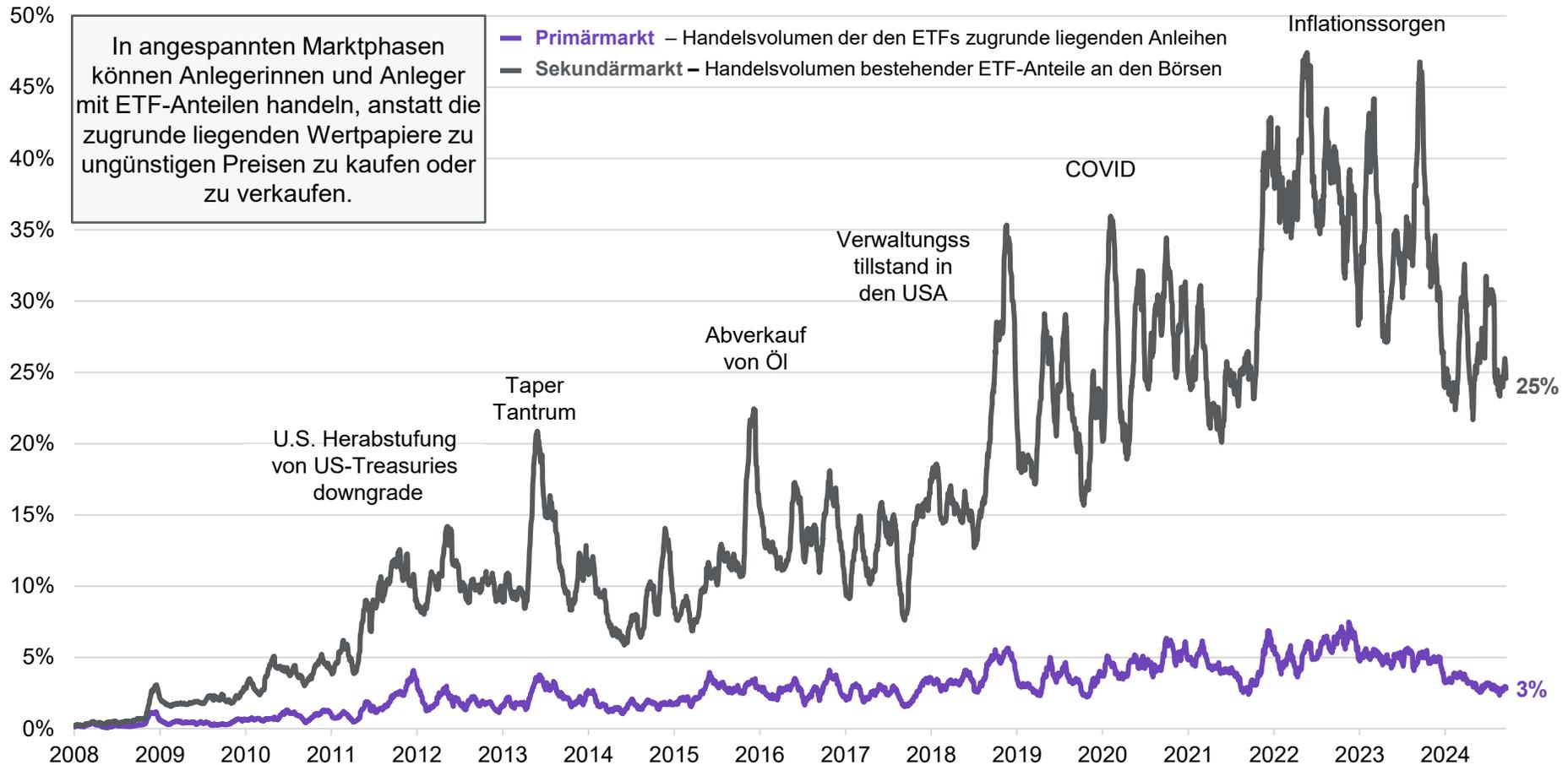


Der Verhandlungsprozess verläuft oft Technologie-unterstützt



Handelsvolumina in unruhigen Marktphasen

Handelsvolumen von US-Hochzins-ETFs in volatilen Märkten
Anteil (%) am gleitenden 20-Tage-Durchschnittshandelsvolumen des Gesamtmarkts für Hochzinsanleihen



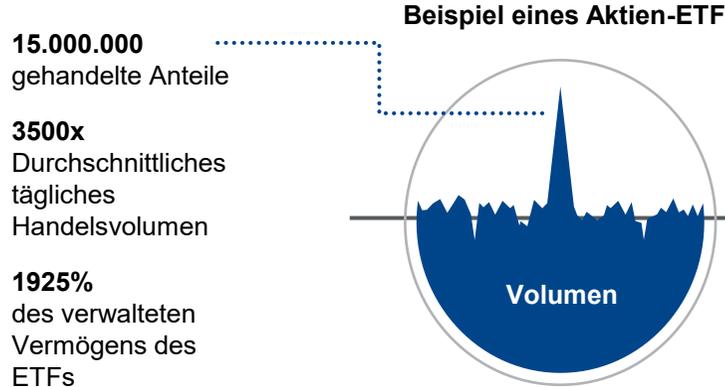
Anleihen

Quelle: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Der Markt für Hochzins-ETFs wird anhand von HYG, JNK, PHB, HYL, SJNK, SHGY, USHY, HYL, ANGL, HYS, BSJL, BSJM, BSJK und BBHY dargestellt. Der Markt für Hochzinsanleihen wird anhand des marktweiten Dollarvolumens von Hochzinsanleihen laut FINRA TRACE (NTMBHV) und des Dollarvolumens von 144a-Anleihen laut FINRA TRACE (NTMB4HYV) dargestellt. Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.



Fähigkeit von ETFs, große Transaktionen zu absorbieren

ETFs können größere Dollarbeträge bewegen, ohne die Märkte zu bewegen, wenn die zugrunde liegenden Wertpapiere zur Bereitstellung von Liquidität gehebelt werden.



Geld-/Briefspanne
Unabhängig vom Volumen bleibt die Geld-Brief-Spanne nahezu unverändert und der ETF bleibt liquide.

Um Futures zu ersetzen, kaufte ein Investor 1925% eines neuen Aktien-ETF, was dem 3500-Fachen des damaligen durchschnittlichen täglichen Handelsvolumens entsprach.

Der gekaufte ETF konnte die Transaktion ohne spürbare Auswirkungen auf den Markt auffangen.

Die zugrunde liegende Liquidität* der Anlageklasse ist eine wichtige Komponente

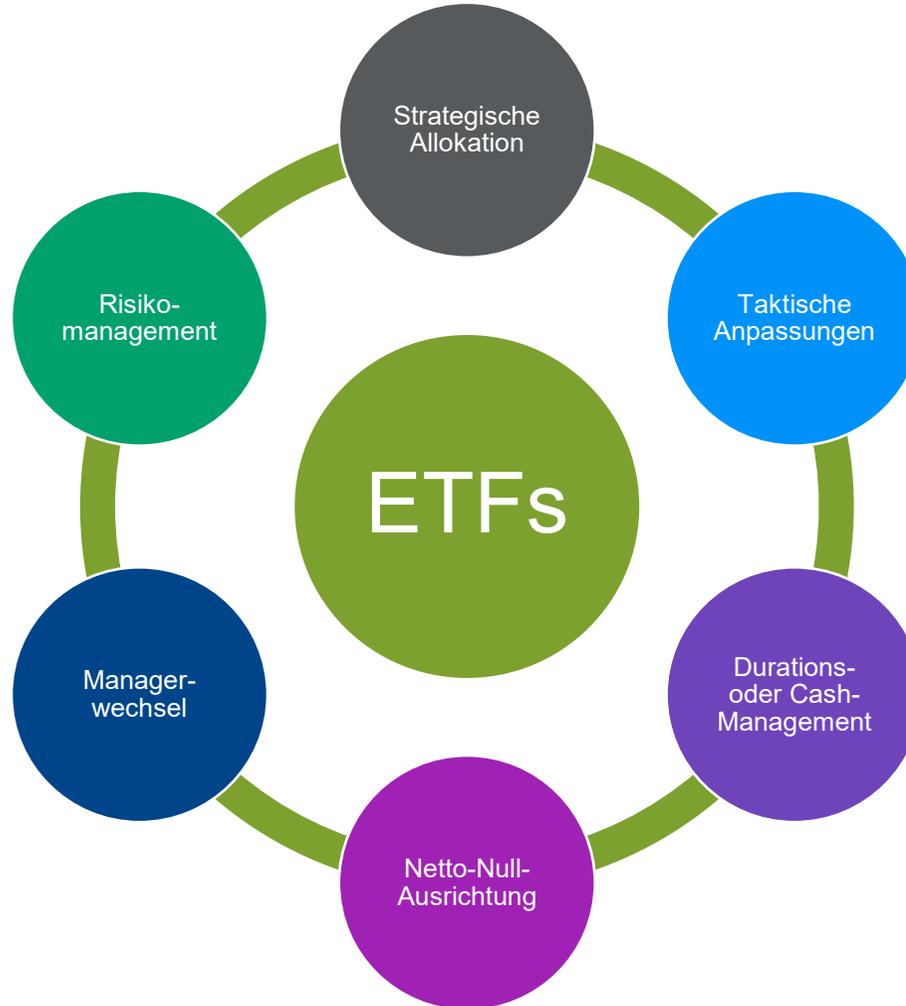


Best Practices für den ETF-Handel

Quelle: Oben: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management; Stand: November 2024. Unten: Equities, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management; Stand: 30. Juni 2024. Anleihen: SIFMA, J.P. Morgan Asset Management; Stand: 30. Juni 2024. Nur zur Veranschaulichung. * Die Liquidität wird durch das durchschnittliche Tagesvolumen (ADV) der Anlageklasse im zweiten Quartal 2024 dargestellt. Die Produkte sind nur in den USA erhältlich. Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.



Anwendungsbereiche für ETFs



Quelle: J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung.
Guide to ETFs – EMEA. Stand der Daten: 31. Januar 2025.

Wichtige Hinweise

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial. Die hierin enthaltenen Aussagen sind nicht Teil eines Angebots und sind weder als Beratung noch als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder Beteiligungen zu verstehen. Die Nutzung der Informationen liegt in der alleinigen Verantwortung des Lesers.

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. 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. 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 vollständig zurück. Währungsschwankungen können sich nachteilig auf den Wert, Preis und die Rendite eines Produkts bzw. der zugrundeliegenden Fremdwährungsanlage auswirken. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Das Eintreffen von Prognosen kann nicht gewährleistet werden. Auch für das Erreichen des angestrebten Anlageziels eines Anlageprodukts kann keine Gewähr übernommen werden. 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. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht oder nur eingeschränkt zugelassen ist, liegt es in Ihrer Verantwortung sicherzustellen, dass die jeweiligen Gesetze und Vorschriften bei einer Anlage in das Produkt vollständig eingehalten werden. Es wird Ihnen empfohlen, sich vor einer Investition in Bezug auf alle rechtlichen, aufsichtsrechtlichen und steuerrechtlichen Auswirkungen einer Anlage in das Produkt beraten zu lassen. Fondsanteile und andere Beteiligungen dürfen US-Personen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden.

Bei sämtlichen Transaktionen sollten Sie sich auf die jeweils aktuelle Fassung des Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblatts sowie lokaler Angebotsunterlagen stützen. Diese Unterlagen sind ebenso wie die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Satzungen und die Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte auf Anfrage kostenlos bei der deutschen Informationsstelle, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt oder unter <http://www.jpmorganassetmanagement.de>; in Österreich bei JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien sowie der Zahl- u. Informationsstelle Uni Credit Bank AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien sowie unter <http://www.jpmorganassetmanagement.at> oder bei Ihrem Finanzvermittler auf Deutsch erhältlich. Börsengehandelte Fonds (ETFs) im Rahmen von Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („UCITS“), die am Sekundärmarkt erworben werden, können normalerweise nicht direkt an UCITS-ETFs zurückverkauft werden. Anleger müssen Anteile an einem Sekundärmarkt unter Hinzuziehung eines Mittlers (z. B. Börsenmakler) kaufen und verkaufen. Dafür können Gebühren anfallen. Des Weiteren kann es sein, dass Anleger beim Kauf von Anteilen mehr als den aktuellen Nettoinventarwert zahlen und bei deren Verkauf weniger als den aktuellen Nettoinventarwert erhalten. JPMorgan Asset Management (Schweiz) GmbH, Dreikönigstrasse 37, CH-8002 Zürich, fungiert als Vertreter der Fonds in der Schweiz; Zahlstelle für die Fonds ist J.P. Morgan (Suisse) SA, Rue du Rhône 35, 1204 Genf. JPMorgan Asset Management (Schweiz) GmbH informiert die Anleger hiermit, dass das Unternehmen in Bezug auf seine Vertriebstätigkeit in und aus der Schweiz eine Vergütung erhält, die aus der Verwaltungsgebühr bezahlt wird, wie in der jeweiligen Fondsdokumentation definiert. Weitere Informationen zu dieser Vergütung, einschließlich ihrer Berechnungsmethode, sind auf schriftliche Anfrage bei JPMorgan Asset Management (Schweiz) GmbH erhältlich.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Deutsch abrufbar unter <https://am.jpmorgan.com/de/anlegerrechte>.

J.P. Morgan Asset Management kann beschließen, den Vertrieb der kollektiven Investments zu widerrufen.

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

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

433292f1-ea17-11ef-b197-47bb65fdb767