

MARKET INSIGHTS

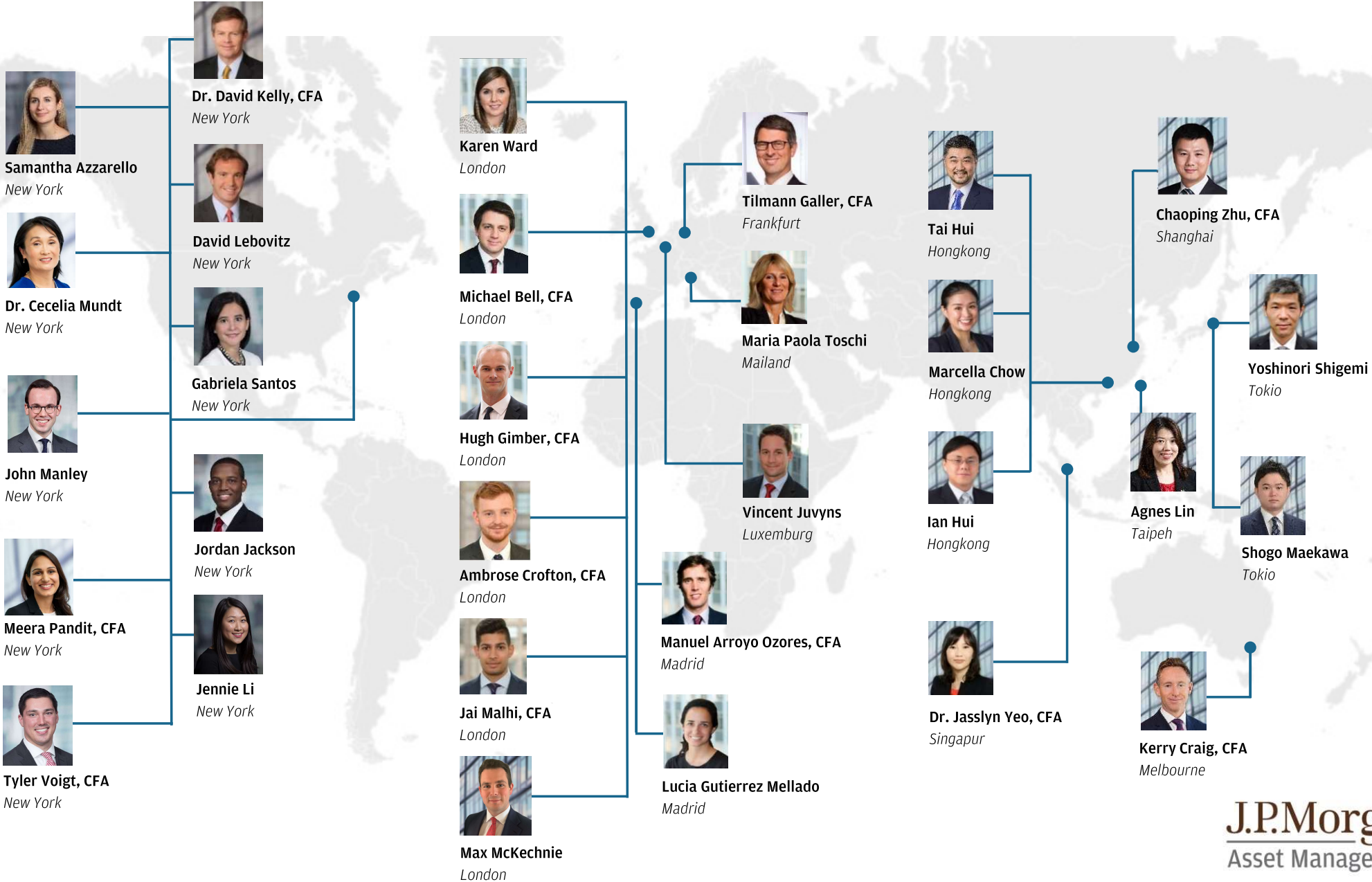
Guide to the Markets

Europa | 3. Quartal 2020 | Stand: 30. Juni 2020

J.P. Morgan

J.P.Morgan
Asset Management

Global Market Insights Strategy Team



■ Globale Wirtschaft

4. Globales Wachstum
5. Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe
6. Globale Inflation
7. Globale Kerninflation und Inflationserwartungen
8. Globale Fiskalpolitik
9. Globale Geldpolitik
10. Globale Währungen
11. Welthandel
12. Produktivität und Bevölkerungswachstum
13. Weltweite Covid-19-Infektionsraten
14. Weltweite Nutzung von Reise- und Navigations-Apps
15. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) in den USA
16. US Economic Monitor
17. US-Unternehmensumfragen
18. US-Unternehmensinvestitionen
19. US-Verbraucher
20. US-Arbeitsmarktsituation
21. USA: Beschäftigungszahlen und Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung
22. USA: Indikatoren des Conference Board
23. USA: Finanzlage der Privathaushalte und Unternehmen
24. US-Inflation
25. Leitzins der US-Notenbank Federal Reserve (Fed)
26. USA: Politik
27. USA im Fokus: Arbeitsmarkt und Verbraucherdynamik
28. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) der Eurozone
29. Eurozone: Unternehmensinvestitionen
30. Verbraucher in der Eurozone
31. Arbeitsmarktsituation in der Eurozone
32. Arbeitslosigkeit in der Eurozone
33. Inflation in der Eurozone
34. Leitzins der Europäischen Zentralbank (EZB)
35. Verschuldung in der Eurozone
36. Eurozone: Staatsverschuldung und Anleihsenspreads
37. Eurozone im Fokus: EU-Wiederaufbaufonds und staatliche Beschäftigungshilfen
38. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) in Großbritannien
39. Verbraucher in Großbritannien
40. Inflation in Großbritannien

41. Großbritannien im Fokus: Arbeitsmarkt und Handel
42. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) in Japan
43. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) in China
44. Staatsverschuldung Chinas
45. China: Inflation und Leitzinsen
46. Schwellenländer: Währungen und Leistungsbilanz
47. Schwellenländer: Strukturelle Dynamik
48. Schwellenländer im Fokus: Schuldenproblematik der Schwellenländer

■ Aktien

49. Globale Gewinnerwartungen und Aktienbewertungen
50. Globale Renditen
51. Globale Gewichtungen der Aktiensektoren
52. Nettoemission von Aktien und Ausschüttungsquoten
53. US-Gewinne
54. USA: Aktienbewertungen
55. US-Bewertungen und nachfolgende Erträge
56. Aktienmarktfaktoren
57. USA: Bullen- und Bärenmärkte
58. Rückschläge und Erholungsphasen am US-Aktienmarkt
59. Erträge in Europa
60. Aktienbewertungen in Europa
61. Europa: Aktien mit hoher, mittlerer und geringer Marktkapitalisierung
62. Gewinne in Großbritannien
63. Europäische Aktien und Währungen
64. Gewinne in Japan
65. Japan: Aktienmarkt und Währung
66. Schwellenländer: Aktienimpulse
67. Schwellenländer: Aktienbewertungen und anschließende Erträge
68. Aktien im Fokus: Wertentwicklung und Gewinne der US-Sektoren in Rezessionsphasen
69. Globale Aktienmarkterträge

■ Anleihen

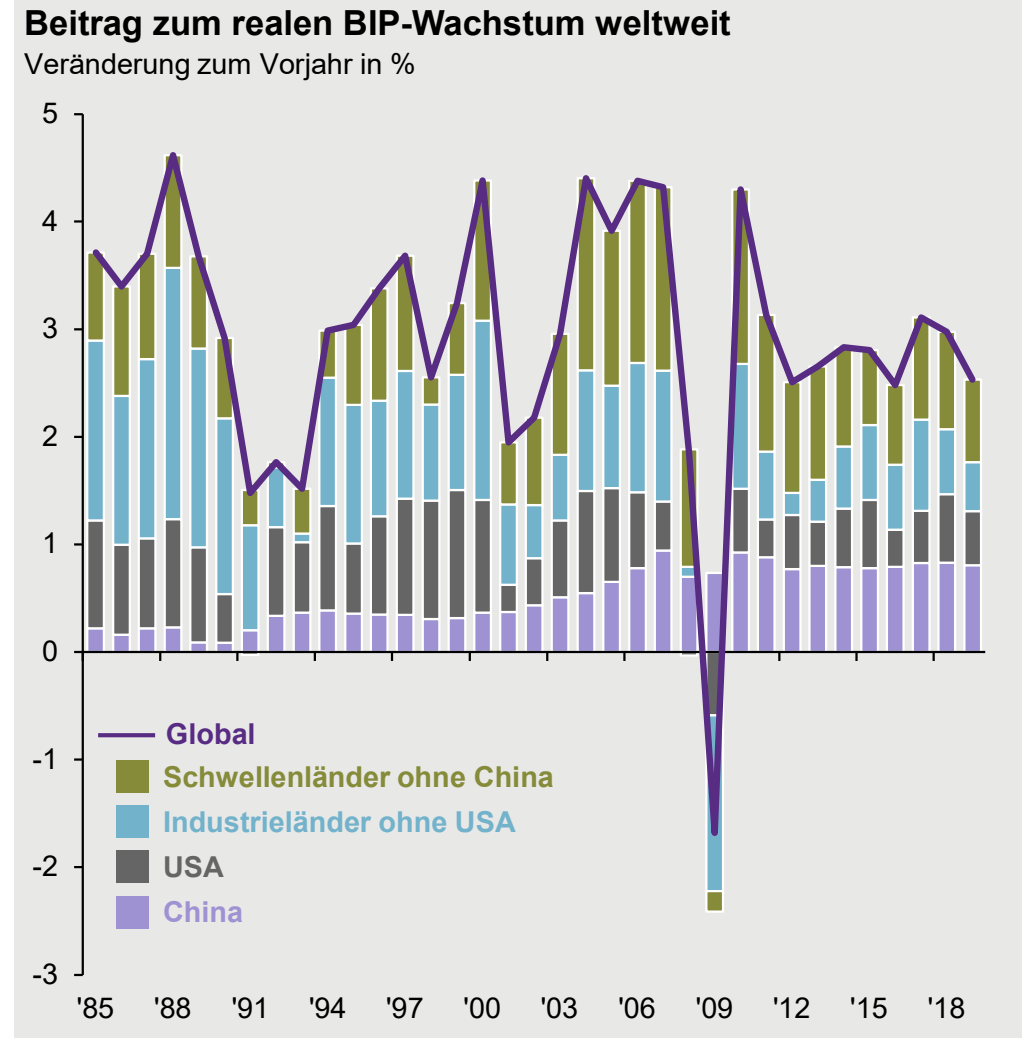
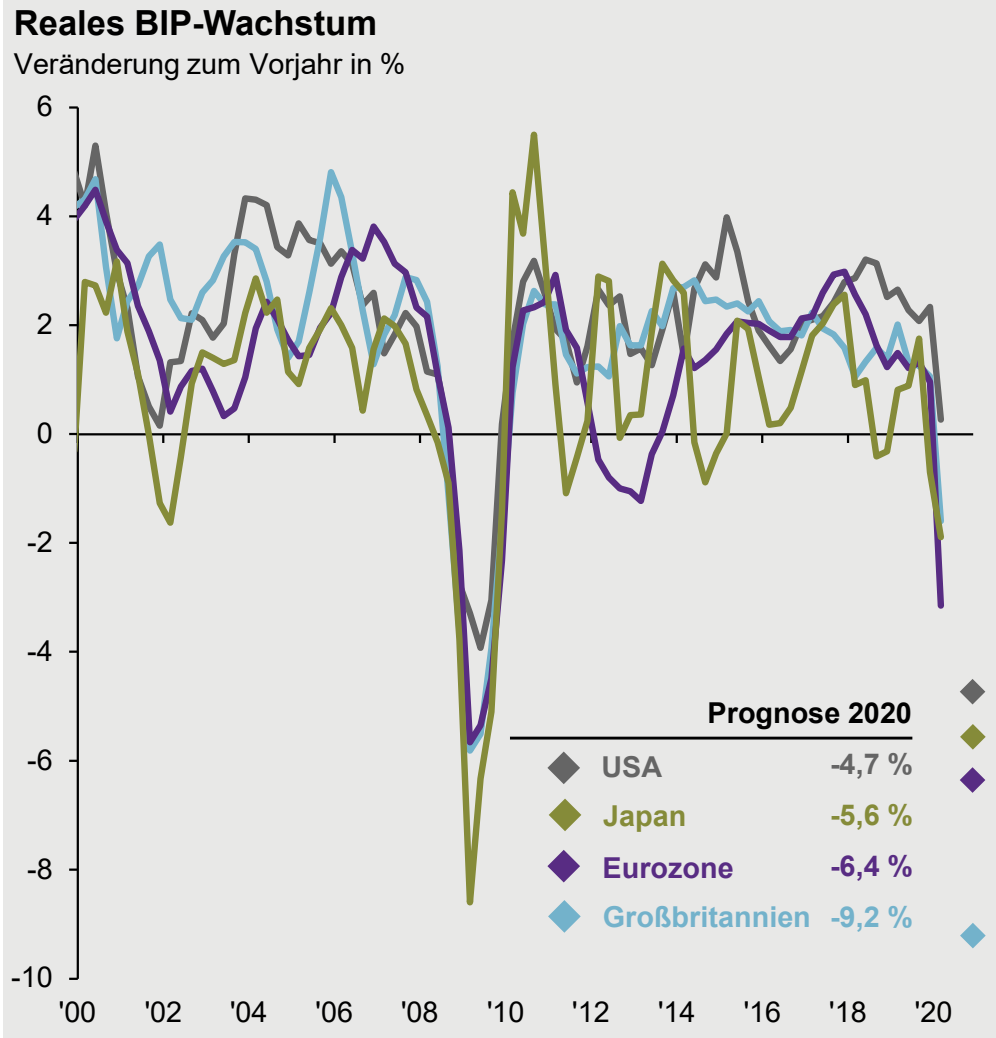
70. Renditen globaler Staatsanleihen
71. US-Investment-Grade-Anleihen
72. US-Hochzinsanleihen
73. Investment-Grade-Anleihen aus Europa und Großbritannien
74. Europäische Hochzinsanleihen
75. Anleihen der Schwellenländer
76. Anleihen im Fokus: Verschuldung und Renditen in den USA
77. Globale Anleihen: Spreads und Erträge

■ Andere Anlageklassen

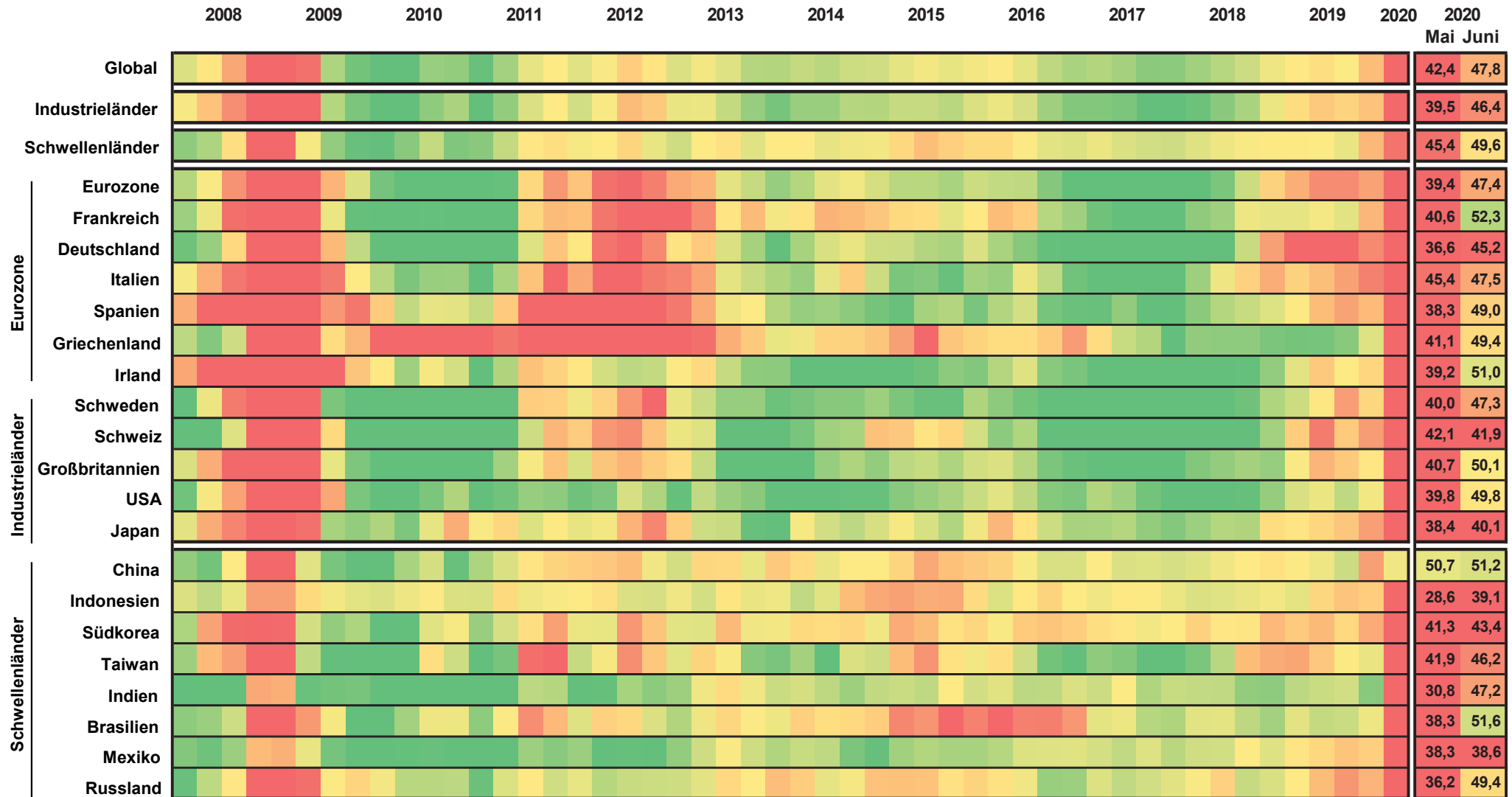
78. Öl
79. Metalle
80. Alternative Diversifizierungsquellen
81. Alternative Anlagen: Reale Vermögenswerte
82. Nachhaltige Anlagestrategien
83. Nachhaltige Anlageperformance und Marktgröße
84. Erwartete Anlageerträge
85. Absicherungskosten

■ Grundsätze des Anlegens

86. Lebenserwartung
87. Der Zinseszinsseffekt
88. Anlagen in Barmittel
89. Langfristige Anlageerträge
90. Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf
91. Risiko-Ertrags-Profil nach Anlageklasse
92. S&P 500 und Mittelflüsse
93. US-Anlageerträge nach Anlagezeitraum
94. Erträge verschiedener Anlageklassen (in Euro)



Quelle: (Links) BEA, Eurostat, Japanisches Kabinettsbüro, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Prognosen von J.P. Morgan Securities Research. (Rechts) Refinitiv Datastream, Weltbank, 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: 30. Juni 2020.



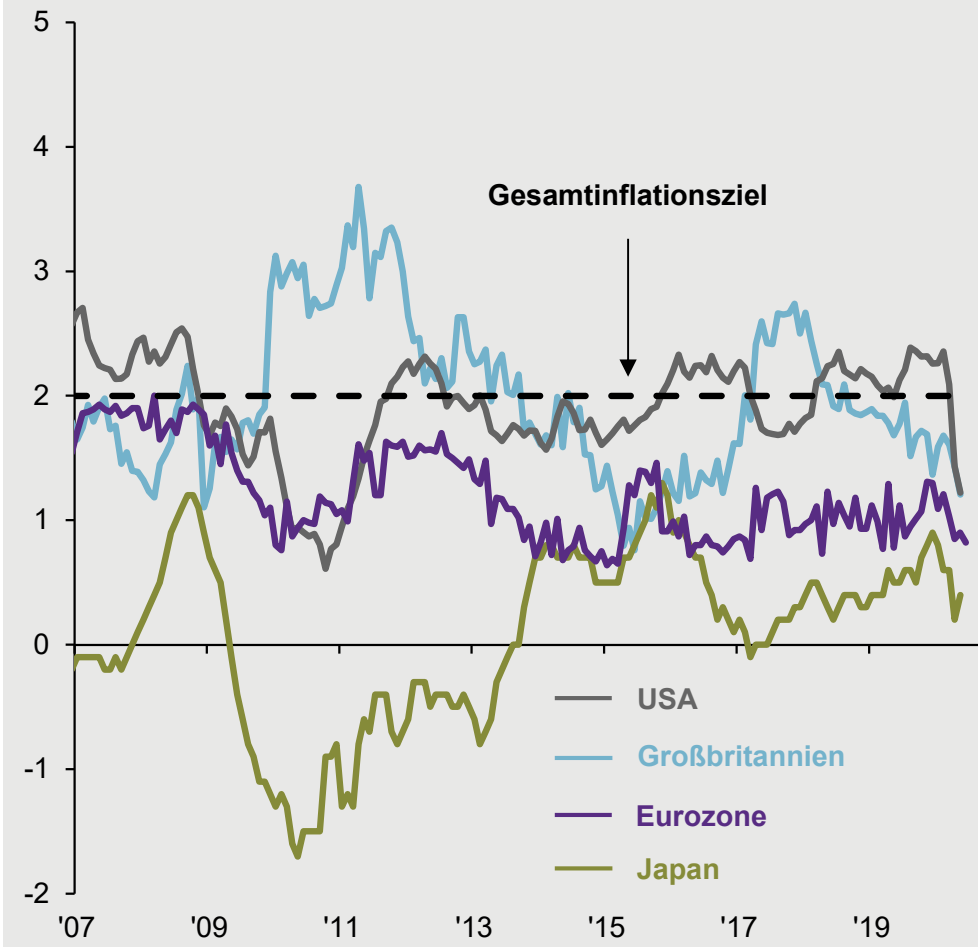
Quelle: Markit, J.P. Morgan Asset Management. Der globale Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe bewertet die wirtschaftliche Gesundheit des Sektors, indem die Unternehmen aus dem Sektor nach Produktionsleistung, Auftragseingang, Beschaffungsbeständen, Lieferzeiten von Lieferanten und Beschäftigung abgefragt werden. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl von über 50 weist auf eine Expansion hin. Die Farbpalette reicht von rot über gelb bis hin zu grün. Rot steht für weniger als 50 Punkte, gelb für 50 Punkte und grün für mehr als 50 Punkte. Angegeben ist der Quartalsdurchschnitt ausschließlich der zwei jüngsten monatlichen Datenpunkte. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse.
 Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

		2018						2019						2020											
		Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai
Global		2,6	2,7	2,7	2,7	2,8	2,4	2,1	1,9	1,9	2,2	2,4	2,3	2,1	2,1	2,0	1,9	2,0	2,4	2,7	2,9	2,8	2,2	1,3	1,0
Industrieländer		2,3	2,4	2,3	2,1	2,3	1,9	1,6	1,4	1,4	1,6	1,8	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2	1,5	1,7	1,8	1,7	1,1	0,3	0,1
Schwelenländer		3,0	3,1	3,2	3,5	3,5	3,1	2,9	2,7	2,6	3,1	3,3	3,4	3,2	3,2	3,1	3,0	3,3	3,8	4,2	4,7	4,4	3,9	3,0	2,5
Eurozone	Eurozone	2,0	2,2	2,1	2,1	2,3	1,9	1,5	1,4	1,5	1,4	1,7	1,2	1,3	1,0	1,0	0,8	0,7	1,0	1,3	1,4	1,2	0,7	0,3	0,1
	Frankreich	2,3	2,6	2,6	2,5	2,5	2,2	1,9	1,4	1,6	1,3	1,5	1,1	1,4	1,3	1,3	1,1	0,9	1,2	1,6	1,7	1,6	0,8	0,4	0,4
	Deutschland	1,9	1,9	1,9	1,9	2,3	2,1	1,6	1,4	1,5	1,3	2,0	1,4	1,6	1,7	1,4	1,2	1,1	1,1	1,5	1,7	1,7	1,4	0,9	0,6
	Italien	1,4	1,9	1,6	1,5	1,7	1,6	1,2	0,9	1,1	1,1	1,1	0,9	0,8	0,3	0,5	0,2	0,2	0,2	0,5	0,4	0,2	0,1	0,1	-0,3
	Spanien	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3	1,7	1,2	1,0	1,1	1,3	1,6	0,9	0,6	0,6	0,4	0,2	0,2	0,5	0,8	1,1	0,9	0,1	-0,7	-0,9
	Griechenland	1,0	0,8	0,9	1,1	1,8	1,1	0,6	0,5	0,8	1,0	1,1	0,6	0,2	0,4	0,1	0,2	-0,3	0,5	1,1	1,1	0,4	0,2	-0,9	-0,7
Industrieländer	Irland	0,7	1,0	0,9	1,2	1,1	0,8	0,8	0,8	0,7	1,1	1,7	1,0	1,1	0,5	0,6	0,6	0,6	0,8	1,1	1,1	0,9	0,5	-0,3	-0,8
	Schweden	2,1	2,2	2,1	2,5	2,4	2,1	2,2	2,0	1,9	1,8	2,1	2,1	1,6	1,5	1,3	1,3	1,6	1,8	1,7	1,5	1,3	0,8	-0,2	0,1
	Schweiz	0,9	1,2	1,3	1,1	1,1	1,0	0,8	0,7	0,7	0,7	1,1	0,5	0,7	0,4	0,5	0,1	-0,3	-0,3	-0,1	0,2	-0,2	-0,4	-1,0	-1,0
	Großbritannien	2,4	2,5	2,7	2,4	2,4	2,3	2,1	1,8	1,9	1,9	2,1	2,0	2,0	2,1	1,7	1,7	1,5	1,5	1,3	1,8	1,7	1,5	0,8	0,5
	USA	2,9	2,9	2,7	2,3	2,5	2,2	1,9	1,6	1,5	1,9	2,0	1,8	1,6	1,8	1,7	1,7	1,8	2,1	2,3	2,5	2,3	1,5	0,3	0,1
	Japan	0,7	0,9	1,3	1,2	1,4	0,8	0,3	0,2	0,2	0,5	0,9	0,7	0,7	0,5	0,3	0,2	0,2	0,5	0,8	0,7	0,4	0,4	0,1	0,1
Schwelenländer	China	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,2	1,9	1,7	1,5	2,3	2,5	2,7	2,7	2,8	2,8	3,0	3,8	4,5	4,5	5,4	5,2	4,3	3,3	2,4
	Indonesien	3,2	3,4	3,4	3,0	3,3	3,4	3,2	2,8	2,7	2,5	2,8	3,1	2,8	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,6	2,7	3,0	3,0	2,7	2,2
	Südkorea	1,5	1,1	1,4	2,1	2,0	2,0	1,3	0,8	0,5	0,4	0,6	0,7	0,7	0,6	0,0	-0,4	0,0	0,2	0,7	1,5	1,1	1,0	0,1	-0,3
	Taiwan	1,4	1,8	1,5	1,7	1,2	0,3	-0,1	0,2	0,2	0,6	0,7	0,9	0,9	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	1,1	1,9	-0,2	0,0	-1,0	-1,2
	Indien	4,9	4,2	3,7	3,7	3,4	2,3	2,1	2,0	2,6	2,9	3,0	3,0	3,2	3,1	3,3	4,0	4,6	5,5	7,4	7,6	6,6	5,9	k. A.	k. A.
	Brasilien	4,4	4,5	4,2	4,5	4,6	4,0	3,7	3,8	3,9	4,6	4,9	4,7	3,4	3,2	3,4	2,9	2,5	3,3	4,3	4,2	4,0	3,3	2,4	1,9
Schwelenländer	Mexiko	4,7	4,8	4,9	5,0	4,9	4,7	4,8	4,4	3,9	4,0	4,4	4,3	4,0	3,8	3,2	3,0	3,0	3,0	2,8	3,2	3,7	3,3	2,2	2,8
	Russland	2,3	2,5	3,1	3,4	3,5	3,8	4,3	5,0	5,2	5,3	5,2	5,1	4,7	4,6	4,3	4,0	3,8	3,5	3,0	2,4	2,3	2,5	3,1	3,1

Quelle: Mexikanische Zentralbank, Statistikamt Taiwan (DGBAS), EZB, Statistikamt Russland (Goskomstat), Statistikamt Brasilien (IBGE), Indisches Ministerium für Statistik und Ausführung, Japanisches Ministerium für Innere Angelegenheiten und Kommunikation, Statistikamt Südkorea, Statistikamt China, ONS, Refinitiv Datastream, Riksbank, Statistikamt Indonesien, Schweizerische Nationalbank, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die Gesamtinflation und werden im Vergleich zum Vorjahr dargestellt (in %). Die Farben der Heatmap basieren auf den Inflationsraten der jeweiligen Zentralbank. Blau bedeutet, dass die Inflation unter dem Zielwert liegt. Weiß bedeutet, dass die Inflation dem Zielwert entspricht und die Farbe Rot steht dafür, dass die Inflation über der Zielmarke liegt. Indiens Inflationsdaten für April und Mai sind nicht angegeben, da die Preise während der Lockdown-Phase nicht erfasst werden konnten. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

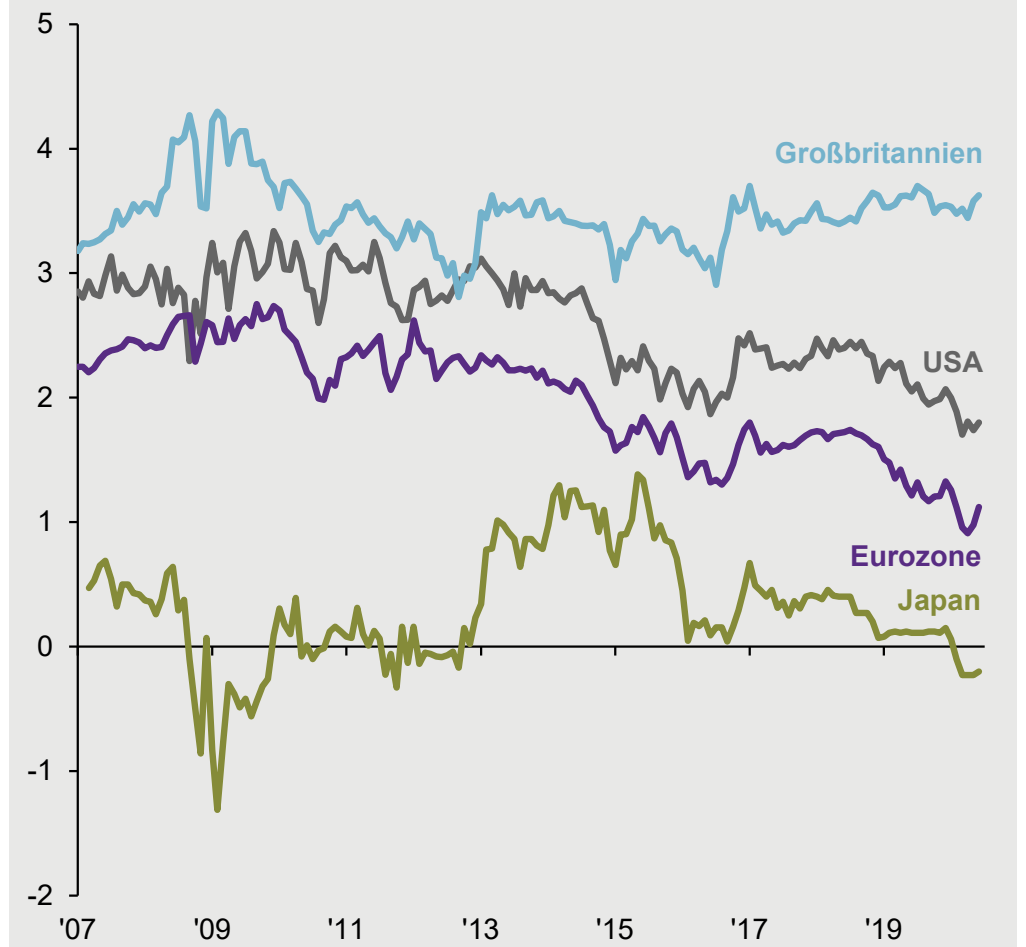
Kerninflation

Veränderung zum Vorjahr in %



Marktbasierte Inflationserwartungen

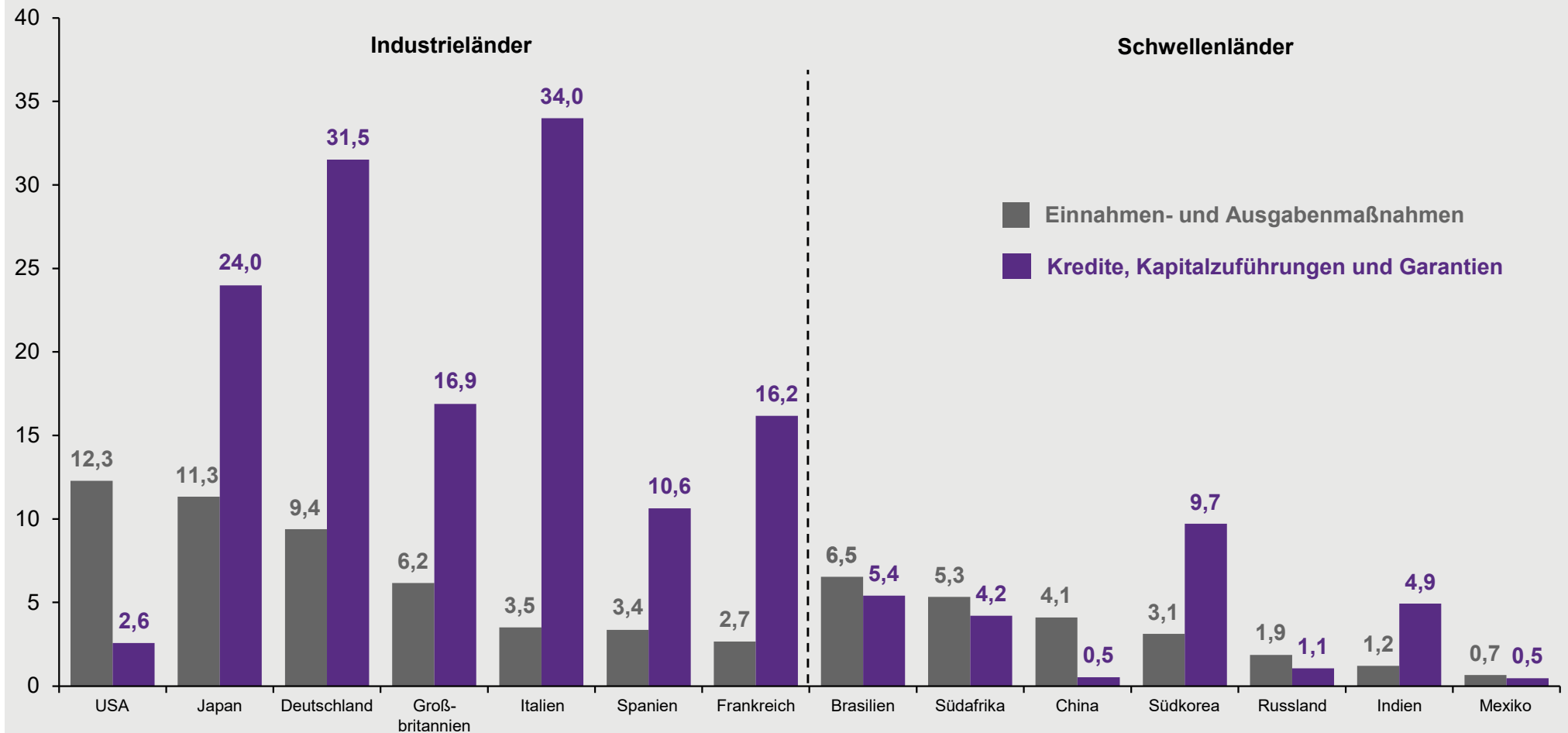
In %, 5y5y Inflation Swap (Inflationserwartungen über 5 Jahre, beginnend in 5 Jahren)



Quelle: (Links) Bank of Japan, BLS, Eurostat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. VPI = Verbraucherpreisindex. Die Kerninflation für die USA entspricht dem VPI ohne Nahrungsmittel und Energie. Die Kerninflation für Japan entspricht dem Verbraucherpreisindex ohne frische Nahrungsmittel und Energie. Die Kerninflation für Großbritannien und die Eurozone entspricht dem VPI ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak. Der japanische Kern-VPI wurde zwischen April 2014 und März 2015 um 2 % nach unten korrigiert, um die geschätzten Auswirkungen der Verbrauchssteuererhöhung in diesem Zeitraum zu bereinigen. (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Der 5y5y Inflation Swap repräsentiert die Erwartungen des Marktes bezüglich der durchschnittlichen Inflation in einem in fünf Jahren beginnenden Fünf-Jahres-Zeitraum. Die Daten für Japan beginnen aufgrund der Datenverfügbarkeit im März 2007. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Weltweite Konjunkturprogramme aufgrund von Covid-19

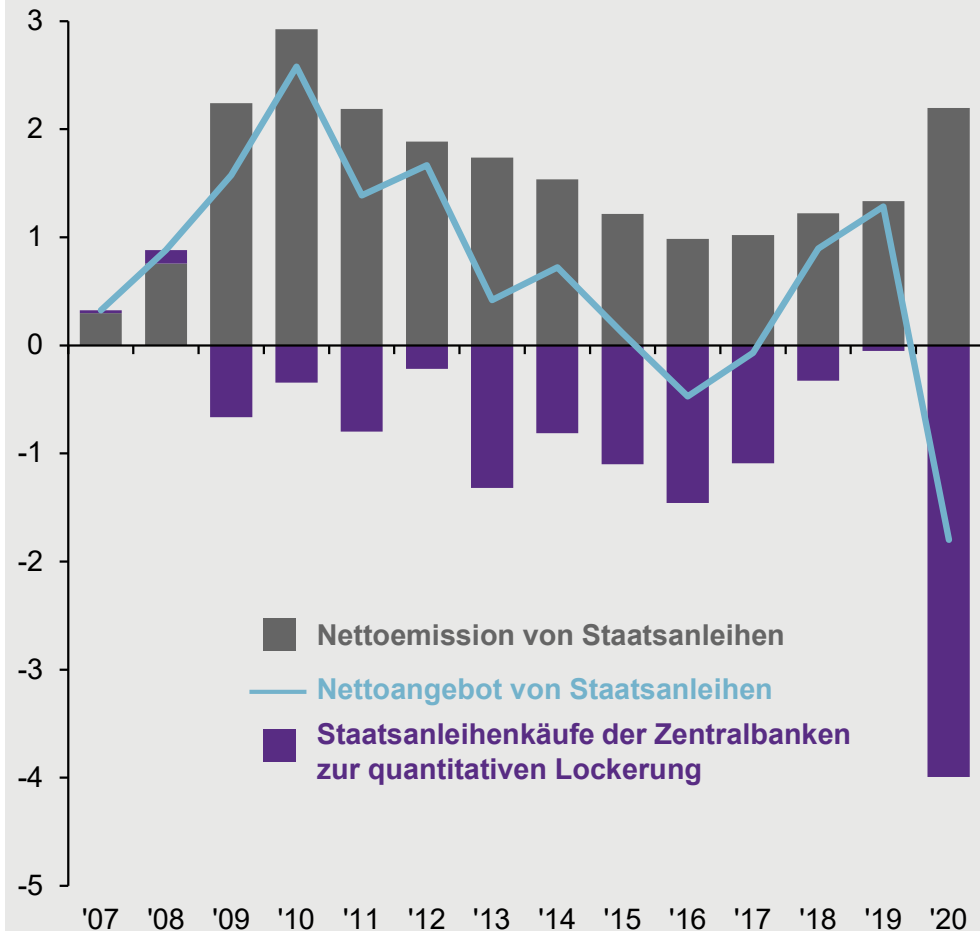
In % des nominalen BIP 2020, gemäß Schätzungen des IWF



Quelle: IWF-Fiskalmonitor, IWF-Weltwirtschaftsausblick, 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: 30. Juni 2020.

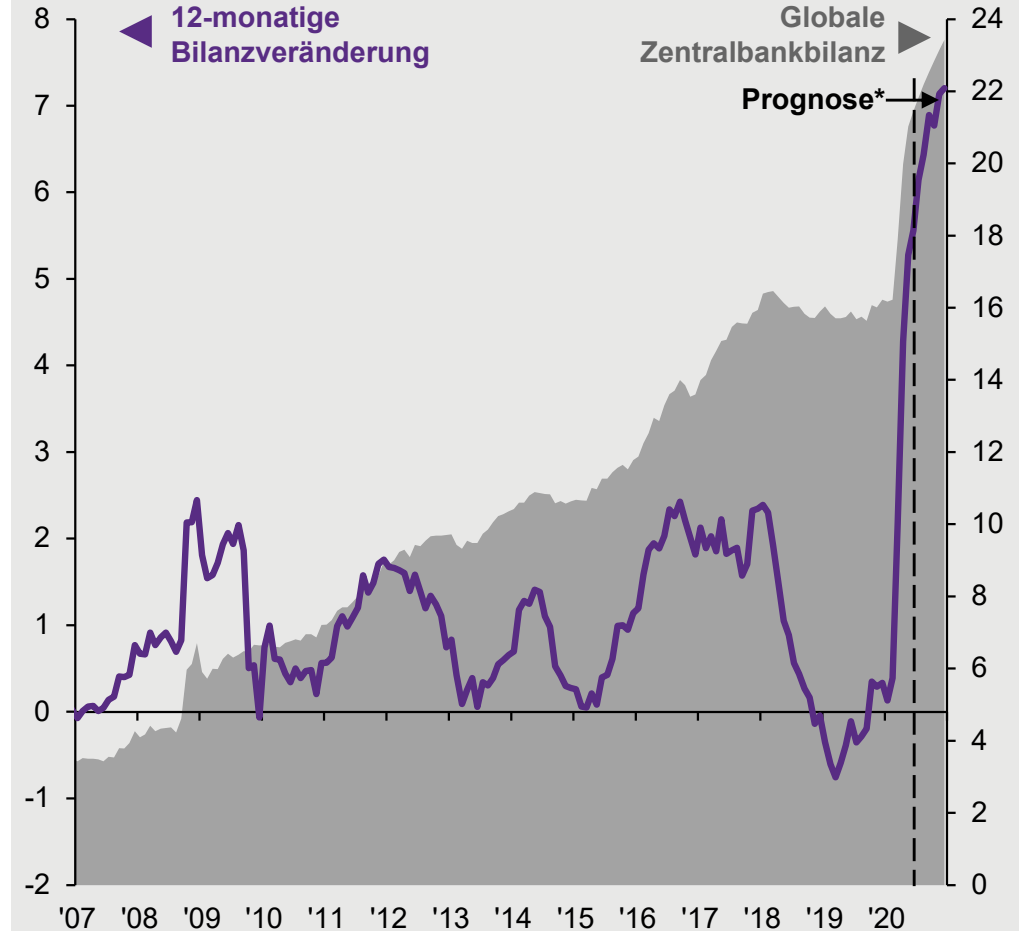
Zentralbankkäufe und Emission von Staatsanleihen

In Bio. USD



Bilanzen der Zentralbanken

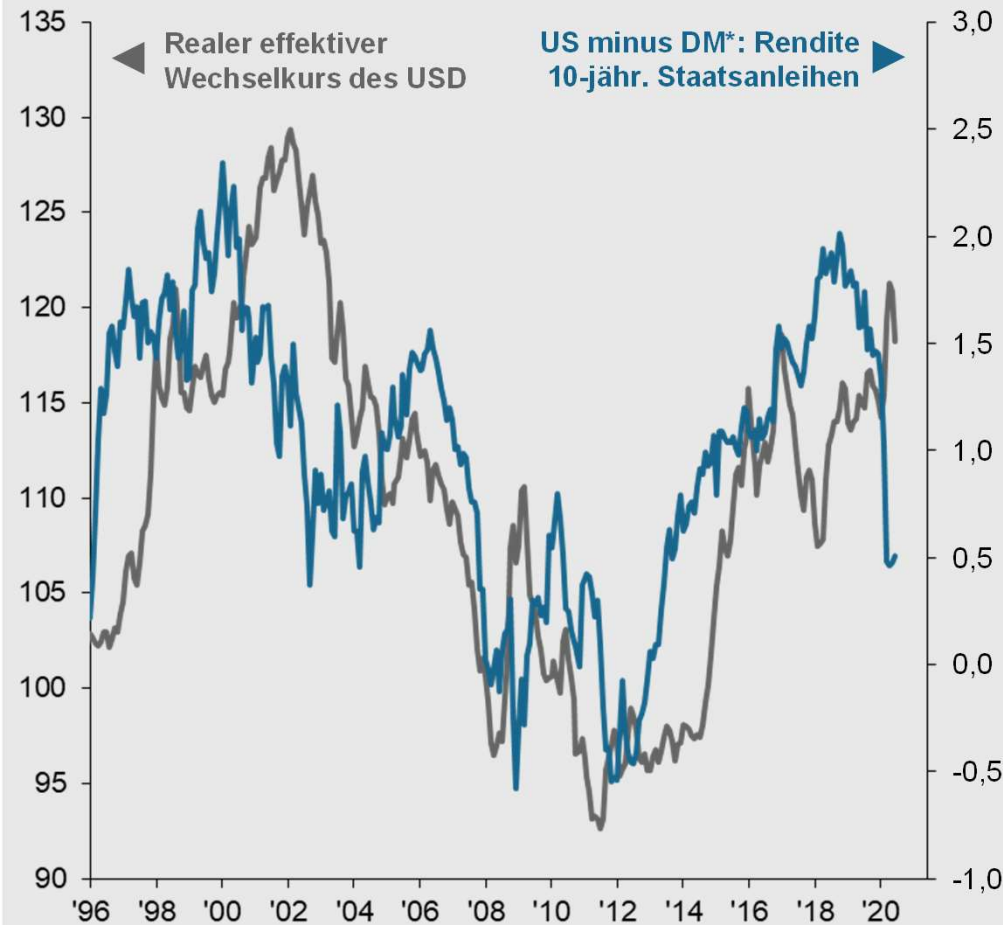
In Bio. USD



Quelle: (Links) Bank of England (BoE), Bank of Japan (BoJ), Bloomberg, Europäische Zentralbank (EZB), J.P. Morgan Securities Research, UK Debt Management Office, US Federal Reserve (Fed), J.P. Morgan Asset Management. Diagramm erfasst Daten aus der Eurozone, Japan, Großbritannien und den USA. Prognosen für 2020 von J.P. Morgan Asset Management (Global Fixed Income, Currency and Commodities Team). (Rechts) BoE, BoJ, EZB, Fed, Refinitiv Datastream, Schweizerische Nationalbank (SNB), J.P. Morgan Asset Management. Die globale Zentralbankbilanz ist die Summe der Bilanzen der BoE, BoJ, EZB, Fed und SNB. *Annahmen zur Bilanzprognose: Die BoE nimmt 2020 Nettowertpapierkäufe von insgesamt 300 Mrd. GBP vor; die BoJ nimmt Nettowertpapierkäufe von 2,5 Bio. JPY pro Monat vor; die EZB nimmt 2020 Nettowertpapierkäufe von insgesamt 1,35 Bio. EUR vor; die Fed nimmt Nettowertpapierkäufe von 120 Mrd. USD pro Monat vor; die Bilanz der SNB erhöht sich um 15 Mrd. CHF pro Monat. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

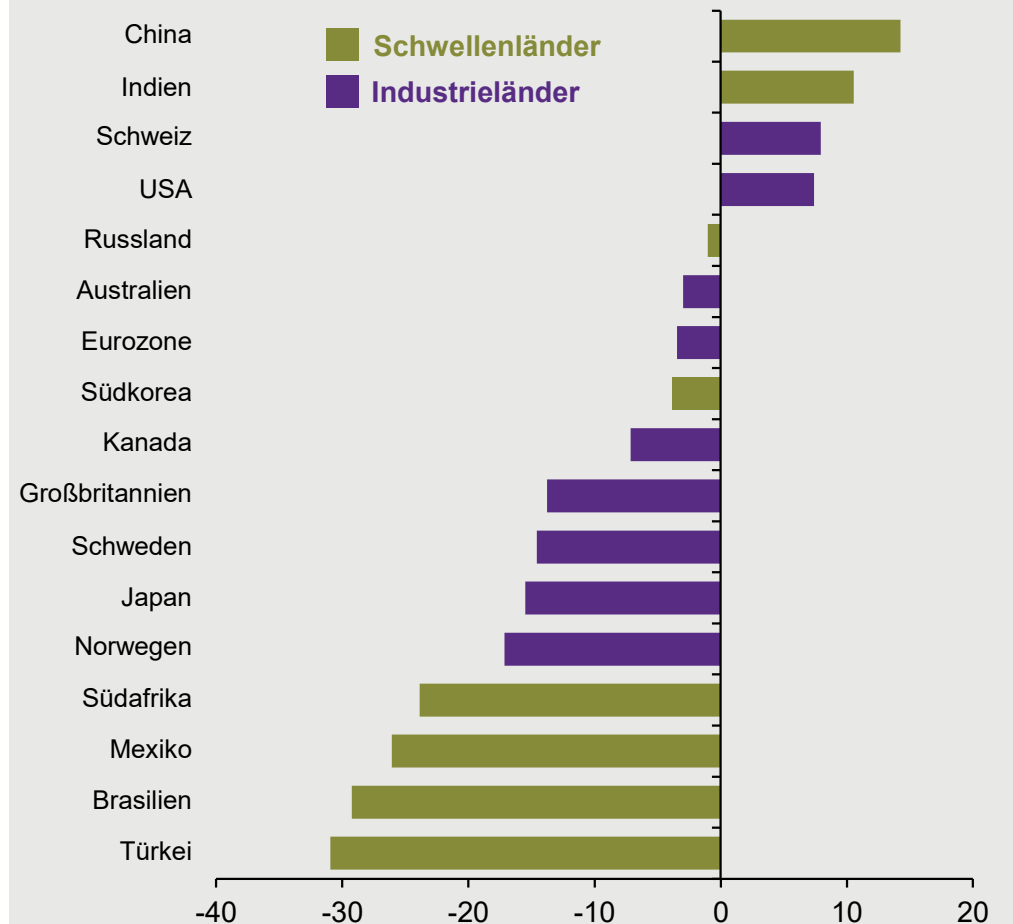
USD: Realer effektiver Wechselkurs und Zinsdifferenz

Indexstand (li. Skala); in % (re. Skala)



Reale effektive Wechselkursbewertungen weltweit

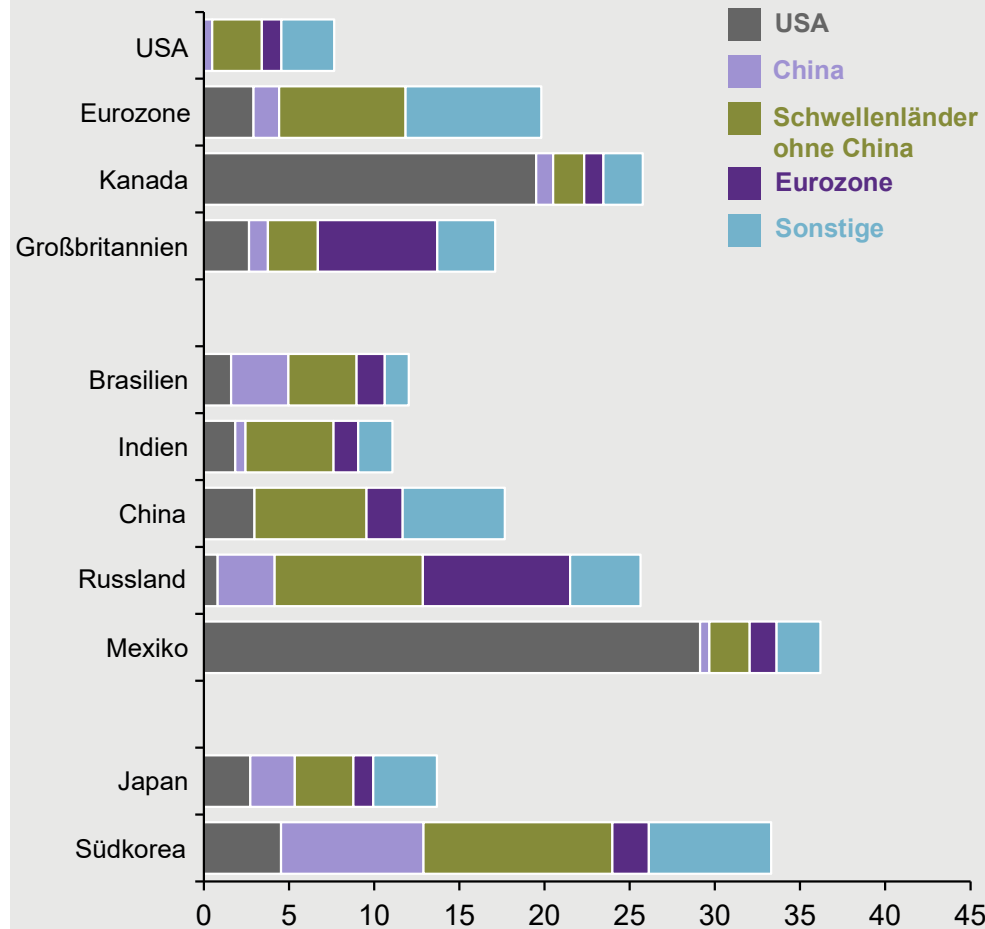
Aufschlag/Abschlag in % ggü. dem Durchschnitt seit 1999



Quelle: (Alle Diagramme) J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *DM = Industrieländer. Die Rendite wird als BIP-gewichteter Durchschnitt der Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in Australien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Italien, Japan, Kanada und der Schweiz berechnet. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

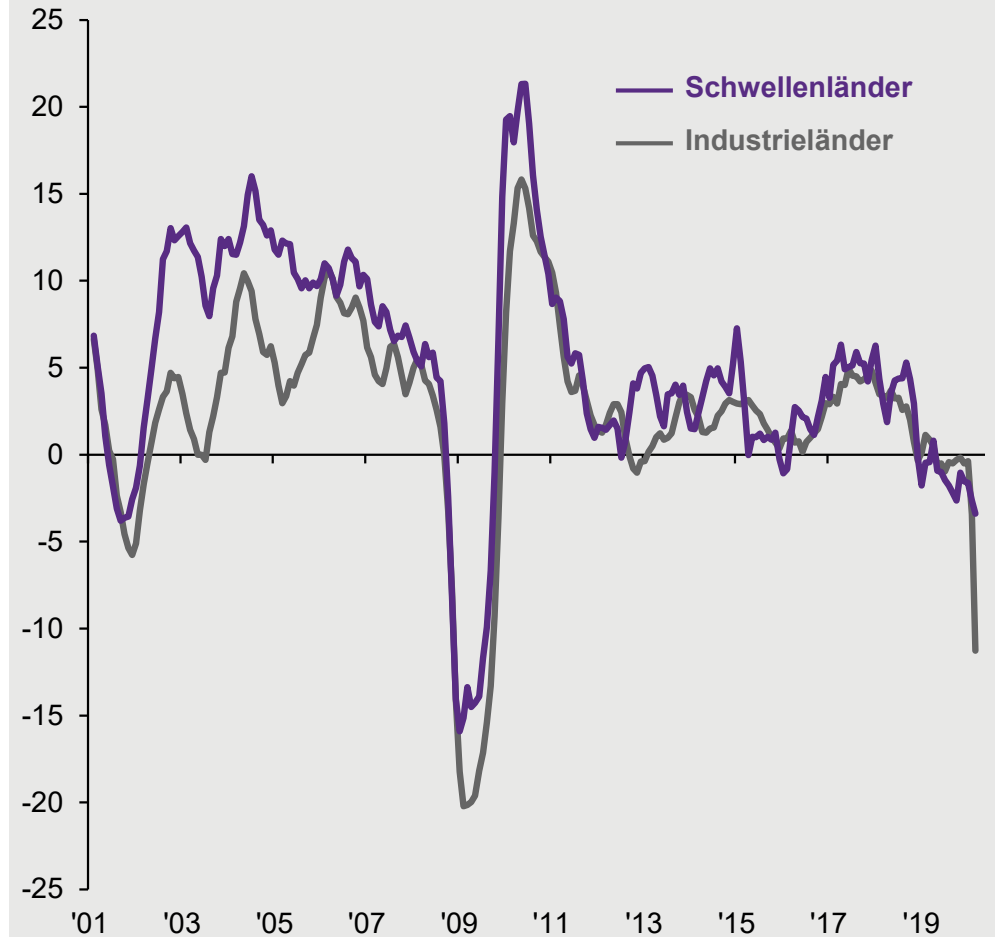
Güterexporte

In % des nominalen BIP, 2019



Globales Exportvolumen

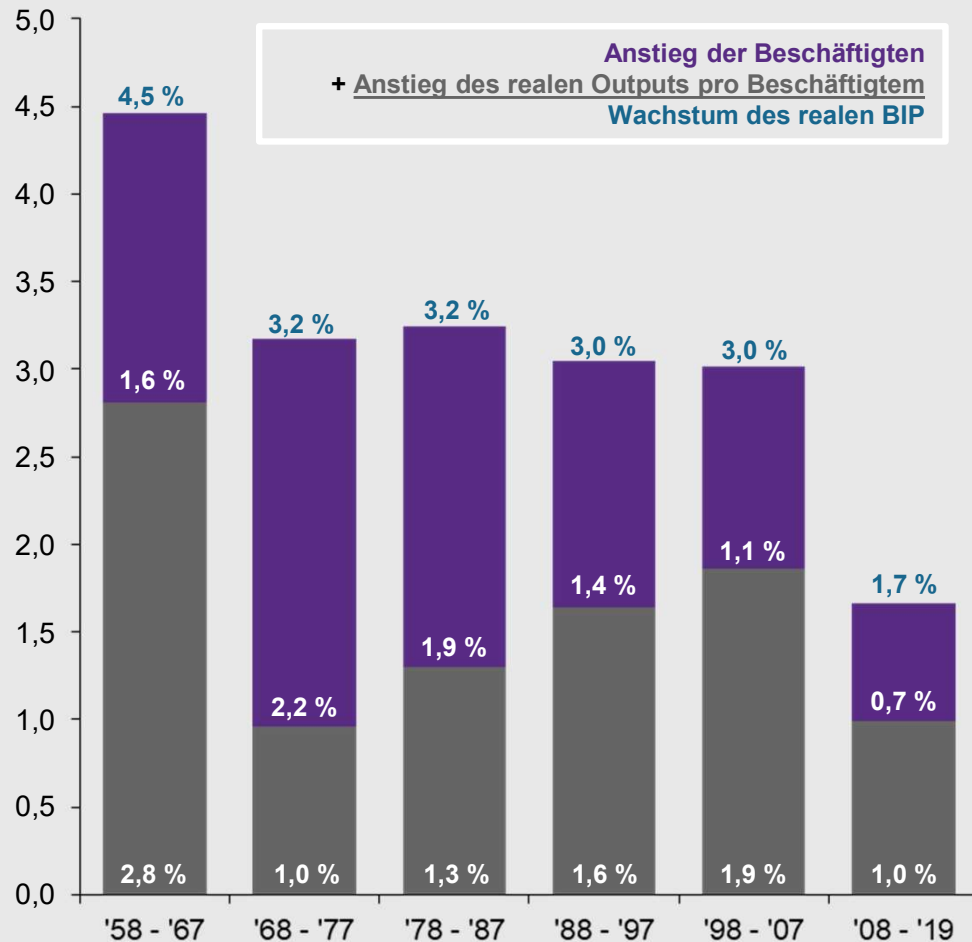
Veränderung zum Vorjahr in %, 3-monatiger gleitender Durchschnitt



Quelle: (Links) Direction of Trade des IWF, Weltwirtschaftsausblick des IWF, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) CPB Niederlande, Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.

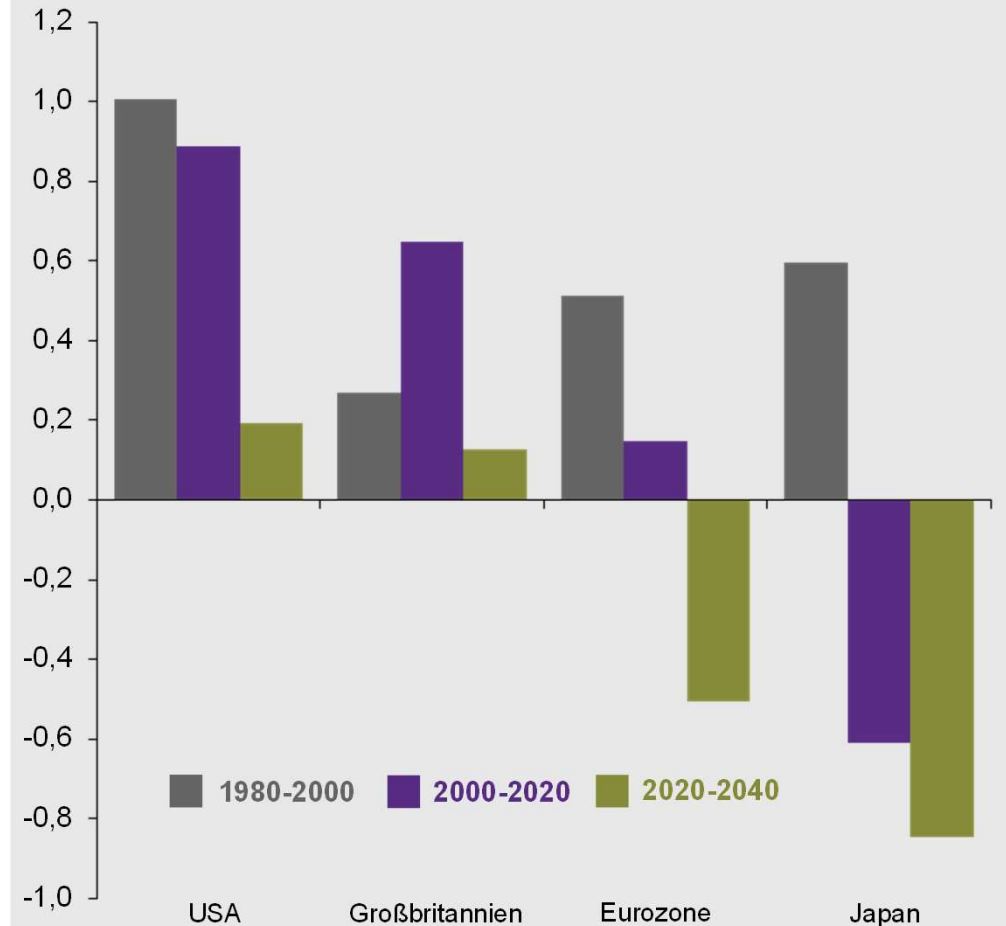
Treiber des BIP-Wachstums in den USA

Annualisierte Veränderung in %



Weltweites Wachstum der Erwerbsbevölkerung

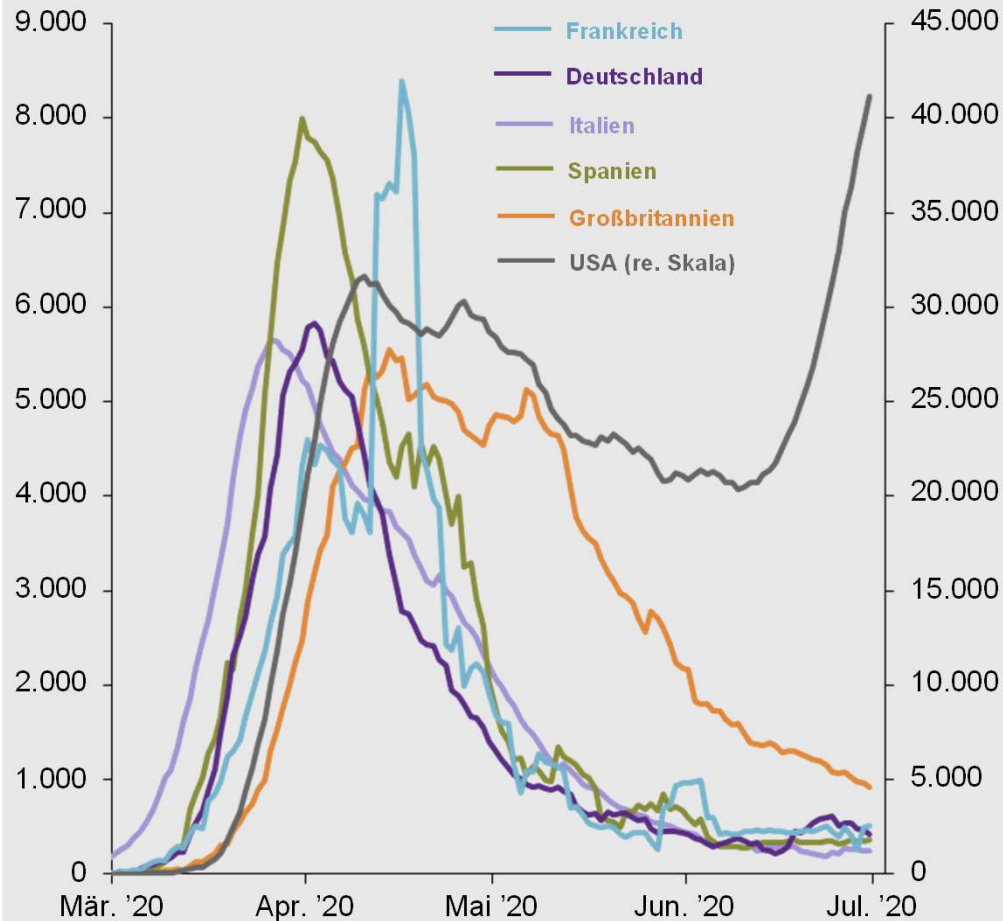
Annualisierte Veränderung in %



Quelle: (Links) BEA, BLS, J.P. Morgan Asset Management. Die Treiber des BIP-Wachstums werden als das durchschnittliche annualisierte Wachstum zwischen dem 4. Quartal des Vorjahres in dem Zeitraum und dem 4. Quartal des letzten Jahres des Zeitraums berechnet. (Rechts) Hauptabteilung Wirtschaftliche und Soziale Angelegenheiten der Vereinten Nationen (UN), J.P. Morgan Asset Management. Die Erwerbsbevölkerung umfasst Personen im Alter von 15-69 Jahren. Daten ab 2020 sind UN-Prognosen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

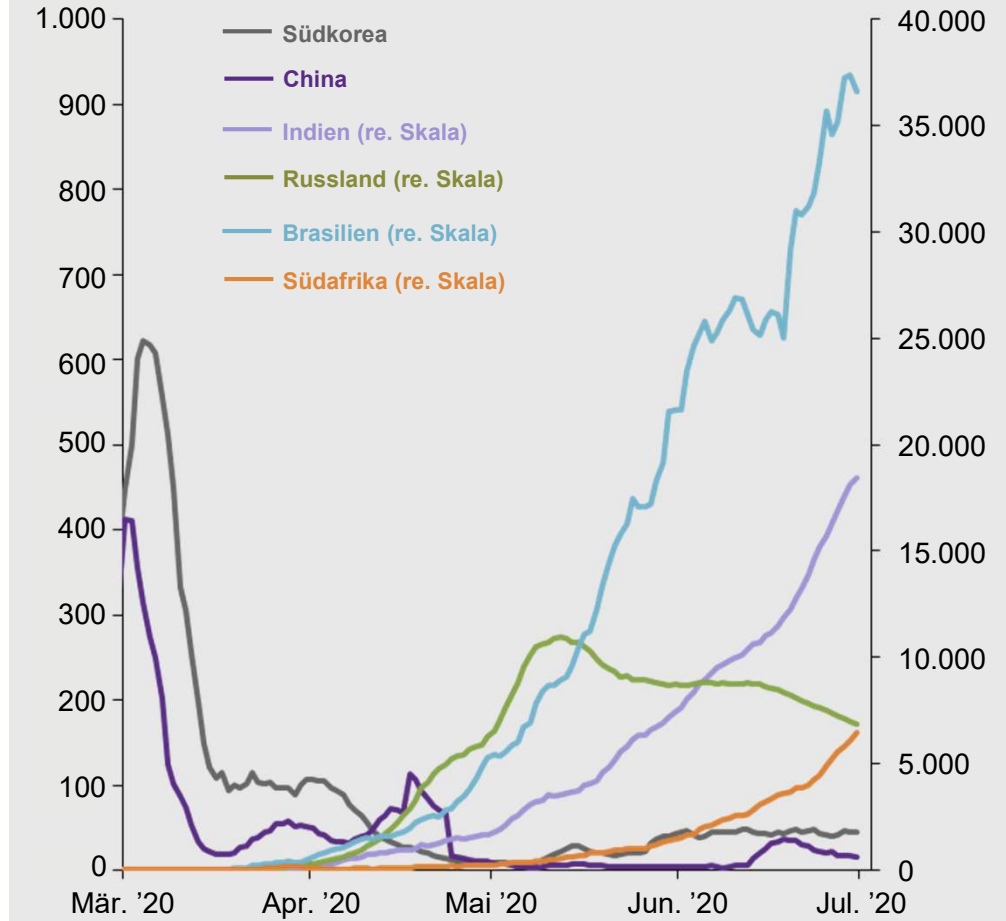
Täglicher Anstieg der Covid-19-Fälle

Gleitender 7-Tage-Durchschnitt



Täglicher Anstieg der Covid-19-Fälle

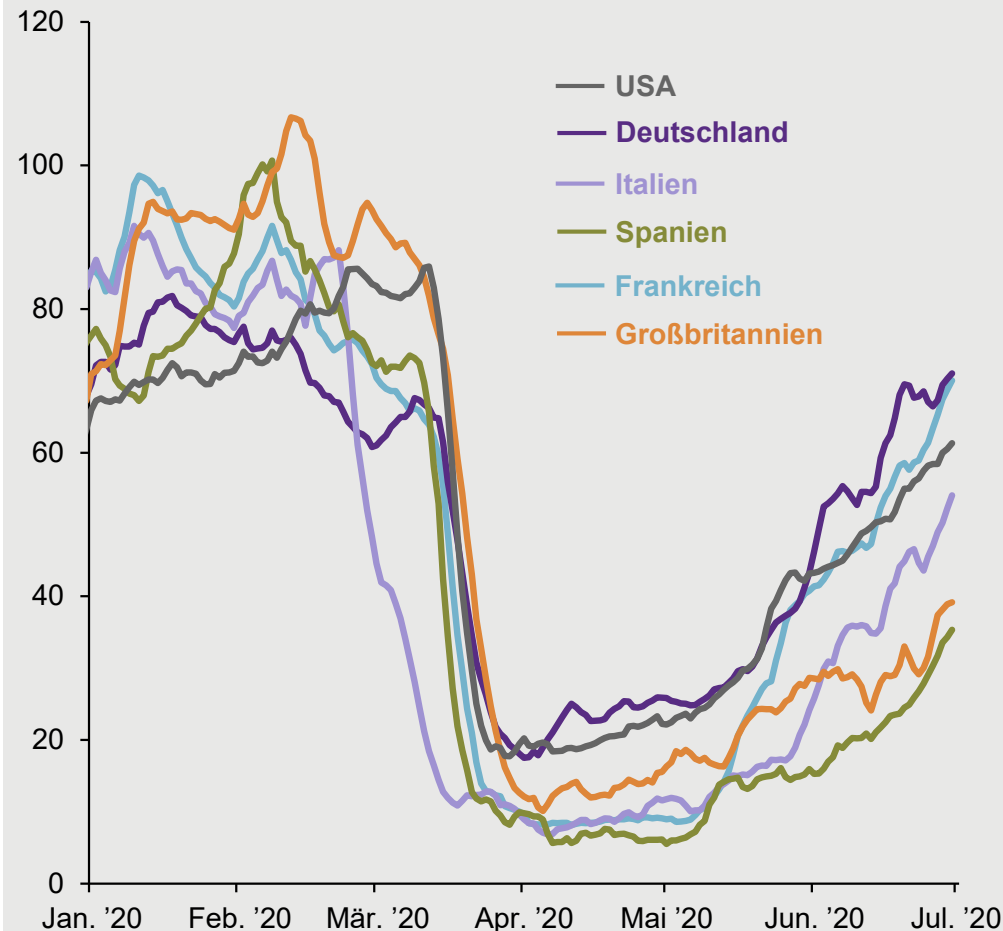
Gleitender 7-Tage-Durchschnitt



Quelle: (Alle Diagramme) Johns Hopkins CSSE, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten erfassen sowohl laborbestätigte als auch „mutmaßlich positive“ Fälle. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

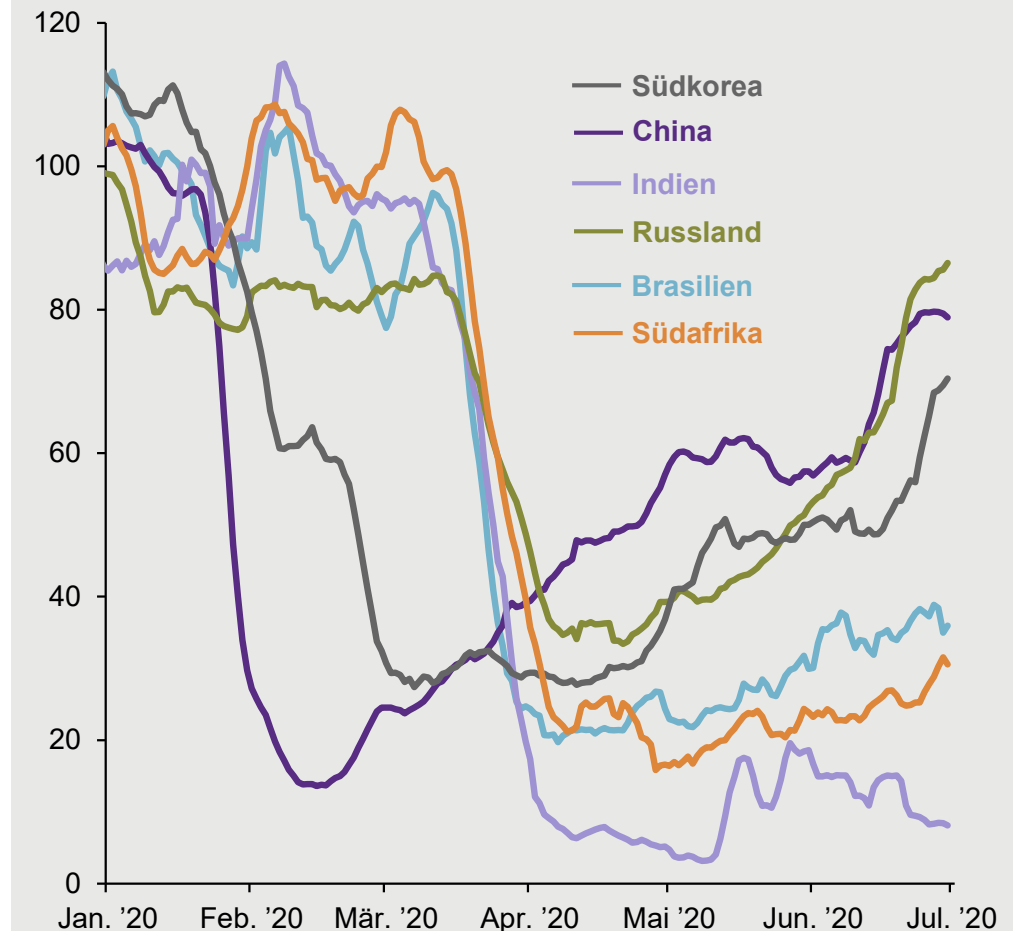
Nutzung von Reise- und Navigations-Apps

In % des Durchschnitts von 2019



Nutzung von Reise- und Navigations-Apps

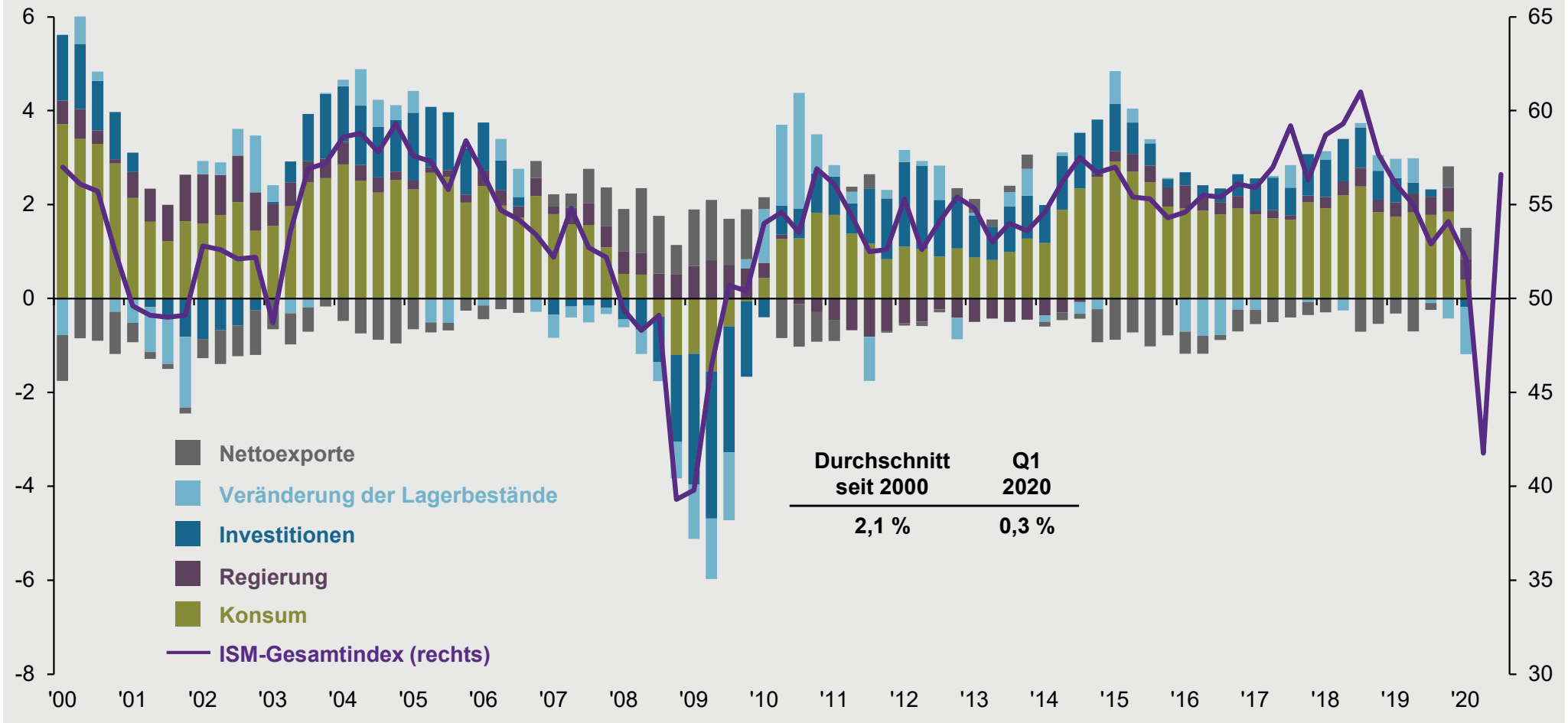
In % des Durchschnitts von 2019



Quelle: (Alle Diagramme) App Annie, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten stammen von App Annie mit über 600 Reise- und Navigations-Apps weltweit, darunter Google Maps, Uber, Airbnb und Booking.com. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Beitrag zum realen BIP-Wachstum der USA und ISM-Gesamtindex

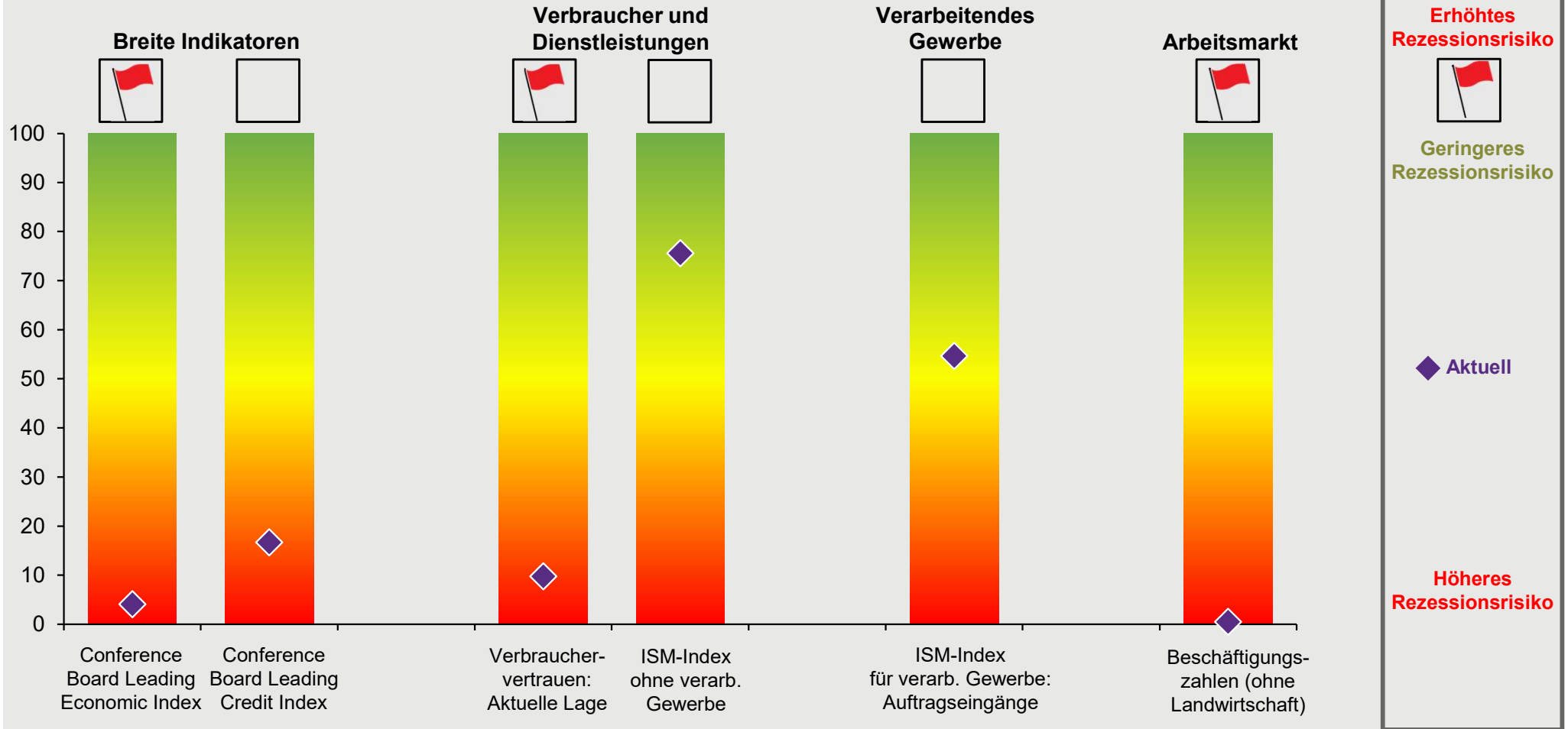
Veränderung zum Vorjahr in % (links); Indexstand (rechts)



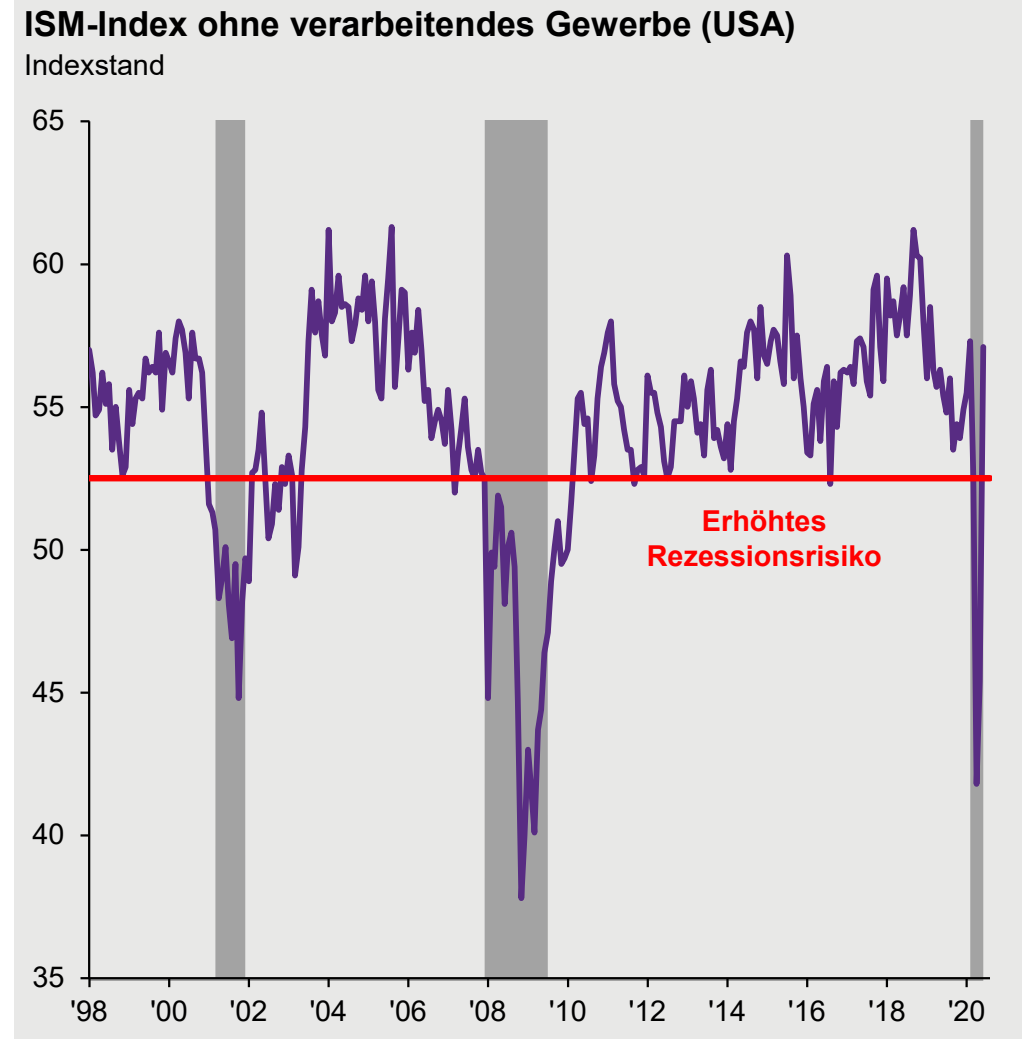
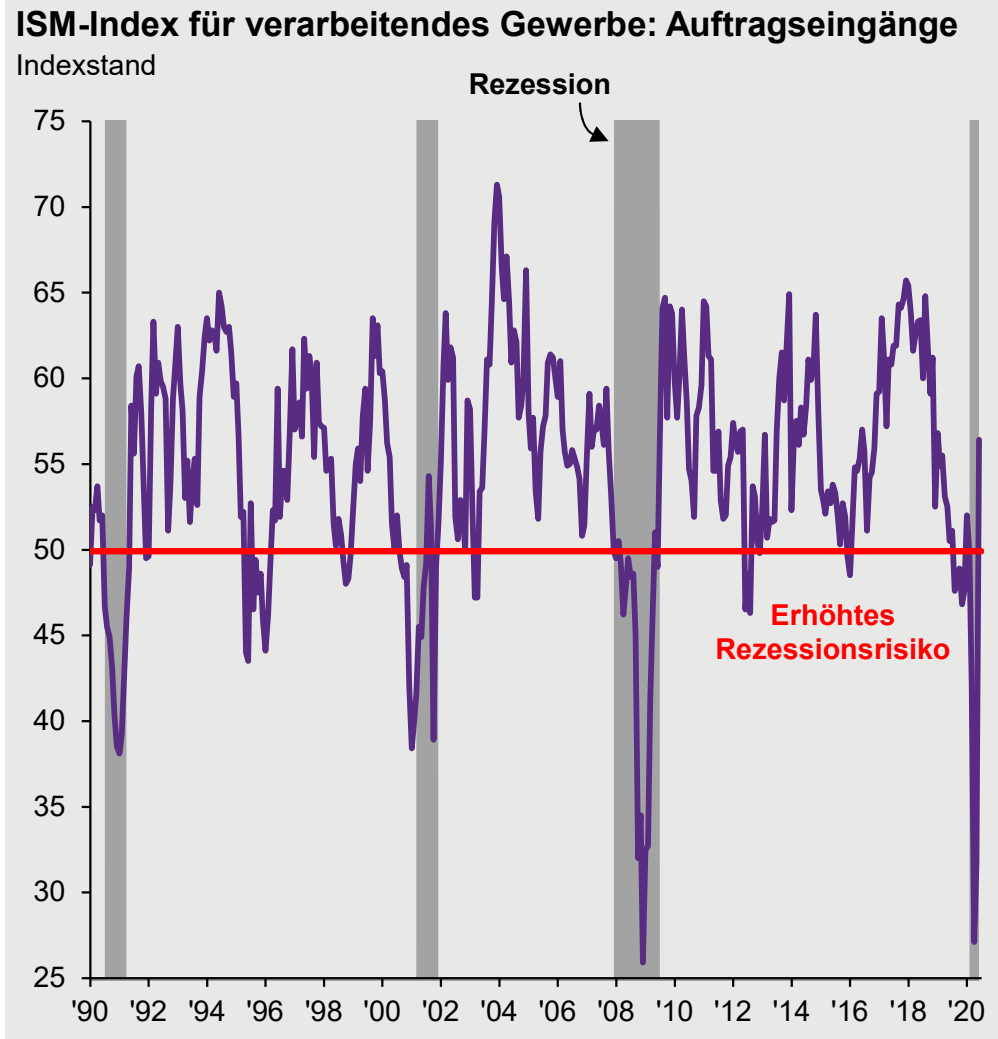
Quelle: BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Gesamtindex des Institute for Supply Management (ISM) ist ein wirtschaftsgewichteter Durchschnitt von Umfragen im verarbeitenden Gewerbe und außerhalb des verarbeitenden Gewerbes. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl von über 50 weist auf eine Expansion hin. ISM-Daten sind vierteljährlich angegeben. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse.
Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

USA: Konjunkturindikatoren

Perzentil-Ranking im Vergleich zu historischen Daten seit 1990



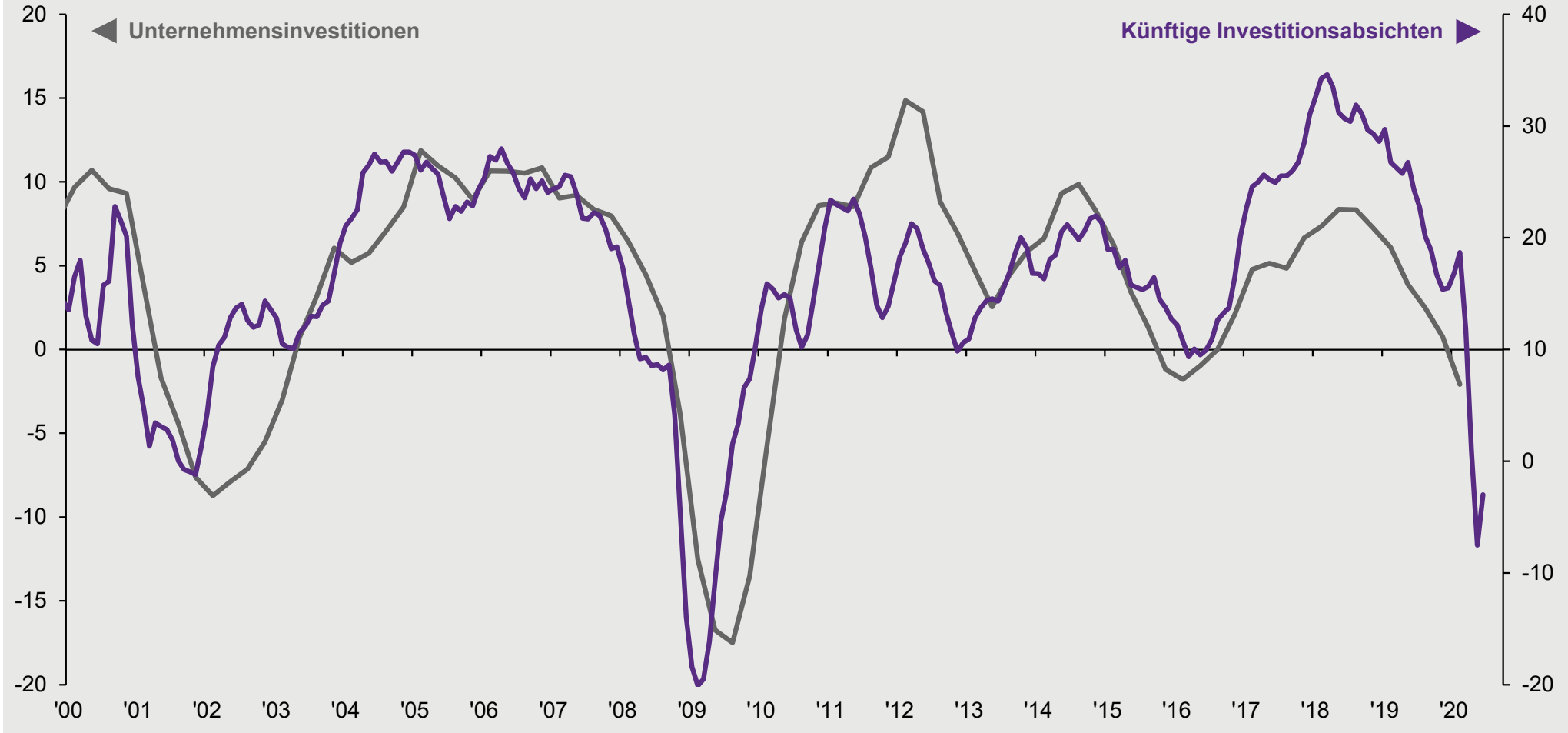
Quelle: BLS, Conference Board, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Ein erhöhtes Rezessionsrisiko wird mittels der roten Fahne angezeigt, wenn der zugrunde liegende Indikator ein Niveau erreicht hat, auf dem gemäß dem NBER eine der letzten drei US-Rezessionen begonnen hat. Die für jeden der Indikatoren verwendeten Veränderungen sind folgende: Veränderung zum Vorjahr in % für den Leading Economic Index und aktuelle Lage des Verbraucher-vertrauens, Indexniveau für den Leading Credit Index, Auftragseingänge im ISM-Index ohne das verarbeitende Gewerbe und ISM-Index für die Auftragseingänge im verarbeitenden Gewerbe sowie gleitender 3-Monatsdurchschnitt der monatlichen absoluten Veränderung für die Beschäftigungszahlen (ohne Landwirtschaft). Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



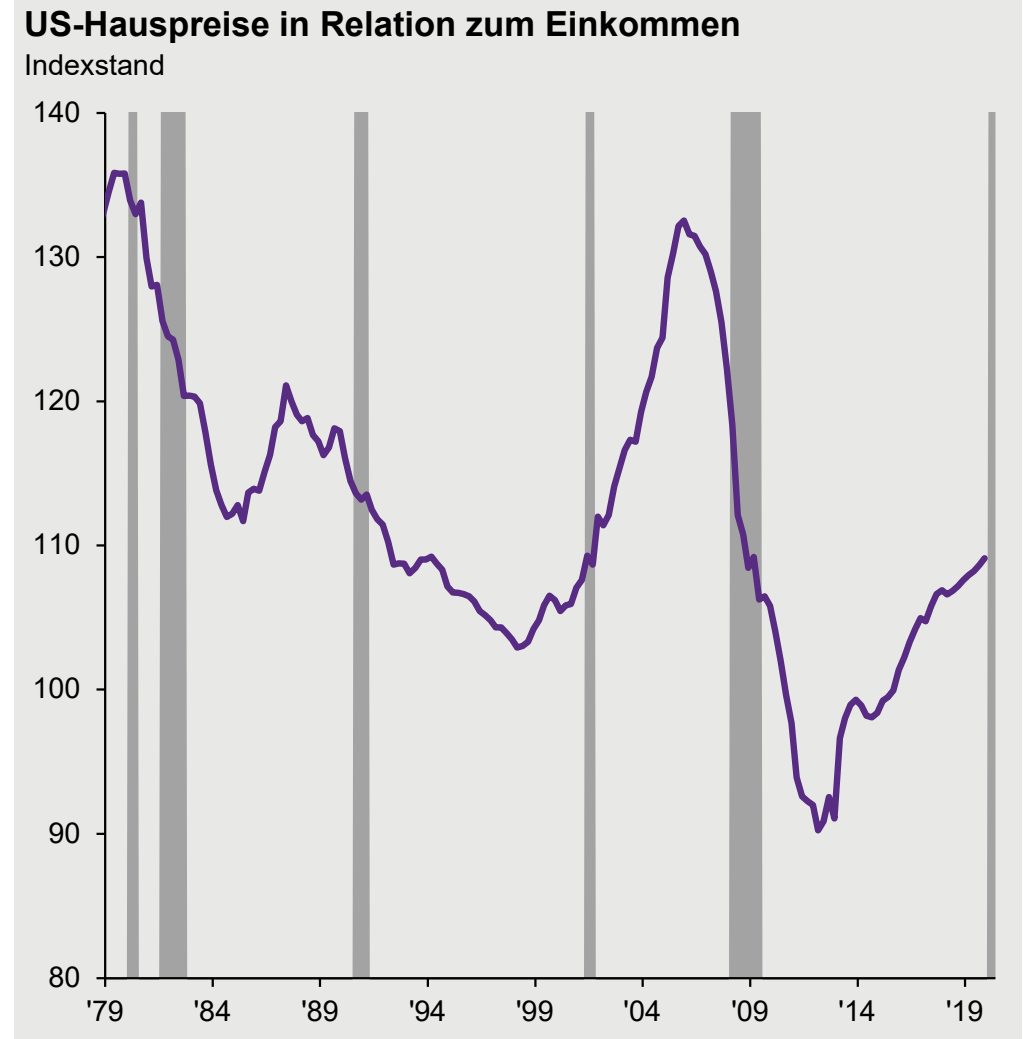
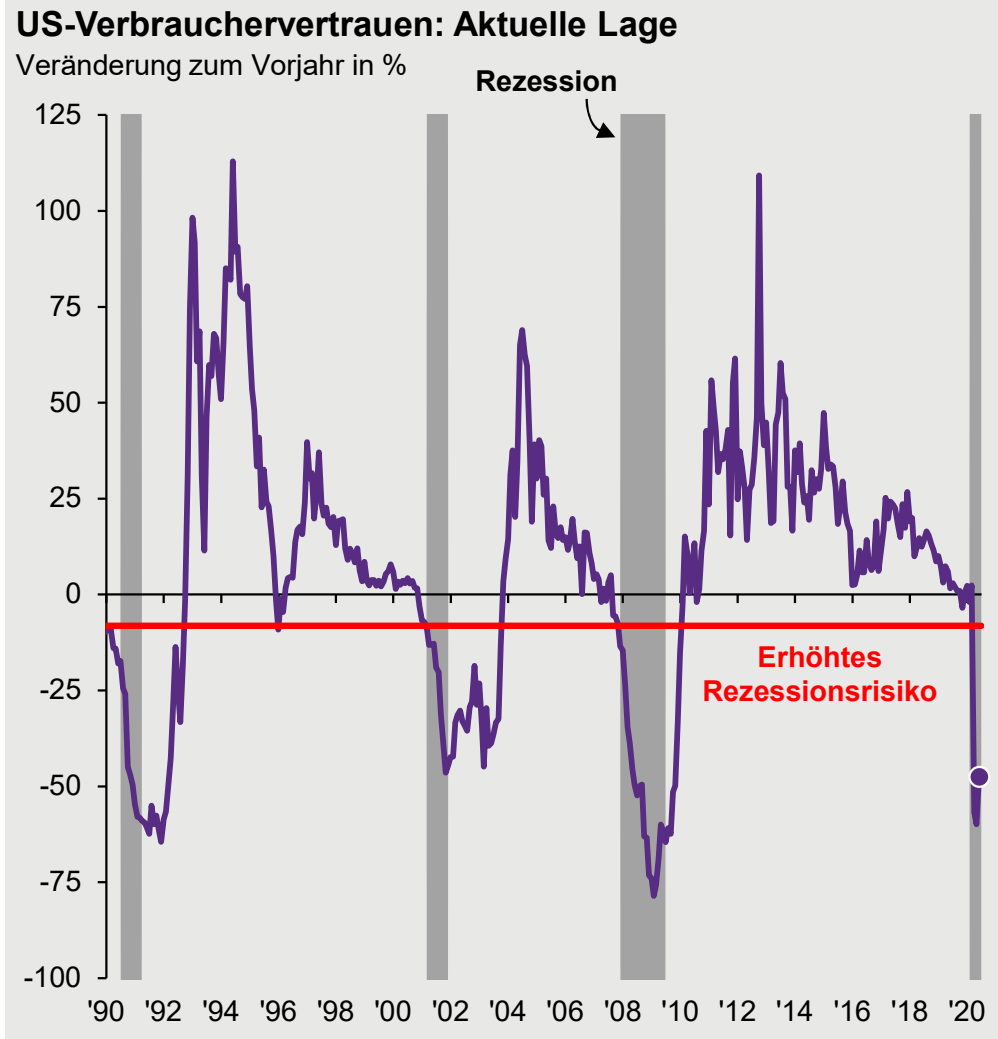
Quelle: (Alle Diagramme) ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Linie des erhöhten Rezessionsrisikos wird als der höchste Wert des zugrunde liegenden Indikators angezeigt, der zum Beginn der letzten drei US-Rezessionen gemäß dem NBER beobachtet wurde. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Künftige Investitionsabsichten und Unternehmensinvestitionen in den USA

Veränderung zum Vorjahr in % (links); Indexstand (rechts)



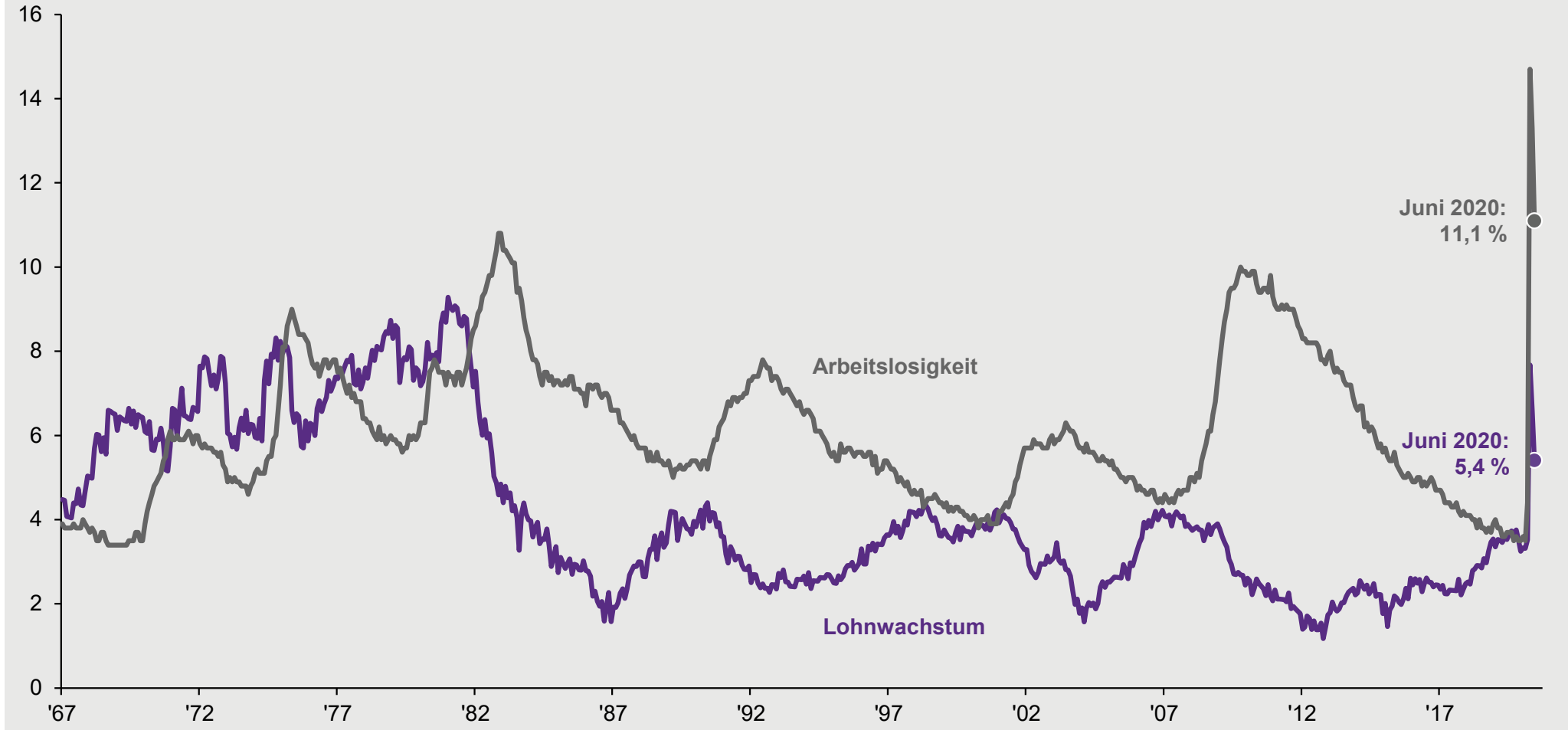
Quelle: BEA, Dallas Fed, Kansas City Fed, New York Fed, Philadelphia Fed, Refinitiv Datastream, Richmond Fed, J.P. Morgan Asset Management. Künftige Investitionsabsichten entsprechen einem durchschnittlichen Indexniveau der fünf genannten Fed-Distrikte bei gleicher Gewichtung. Angegeben ist der dreimonatige gleitende Durchschnitt. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



Quelle: (Links) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) OECD, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Linie des erhöhten Rezessionsrisikos wird als der höchste Wert des zugrunde liegenden Indikators angezeigt, der zum Beginn der letzten drei US-Rezessionen gemäß dem NBER beobachtet wurde. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Arbeitslosenquote und Lohnwachstum in den USA

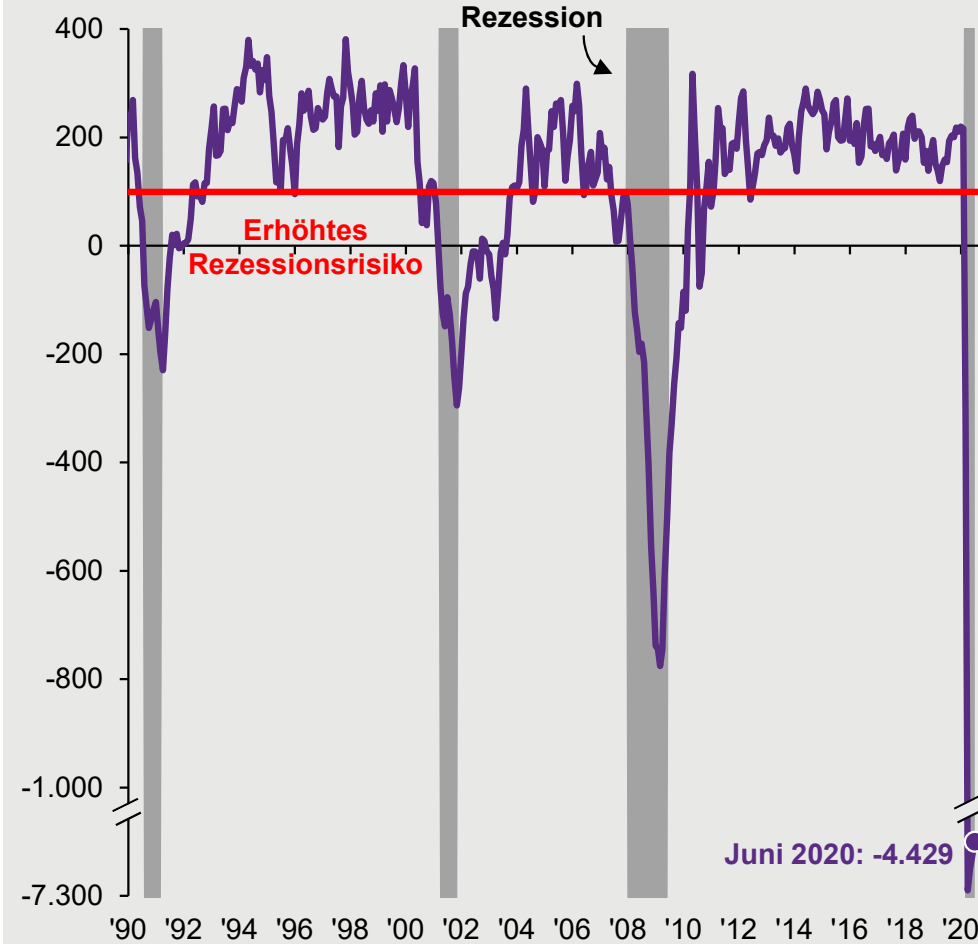
Lohnwachstum gegenüber dem Vorjahr in %



Quelle: BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Lohnwachstum entspricht dem durchschnittlichen Stundenverdienst aller Mitarbeiter in der privaten Produktion und Mitarbeiter ohne leitende Funktion. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

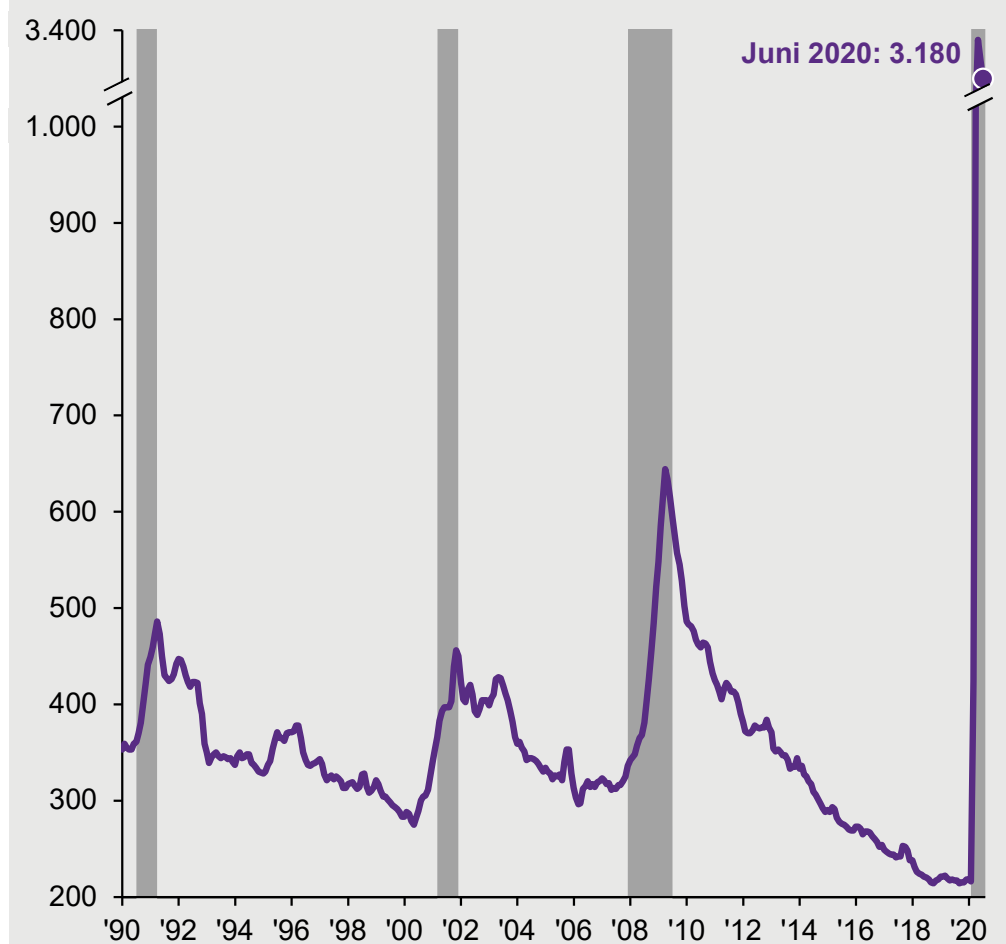
USA: Beschäftigungszahlen (ohne Landwirtschaft)

Monatliche Veränderung in Tausend, 3-monatiger gleitender Durchschnitt

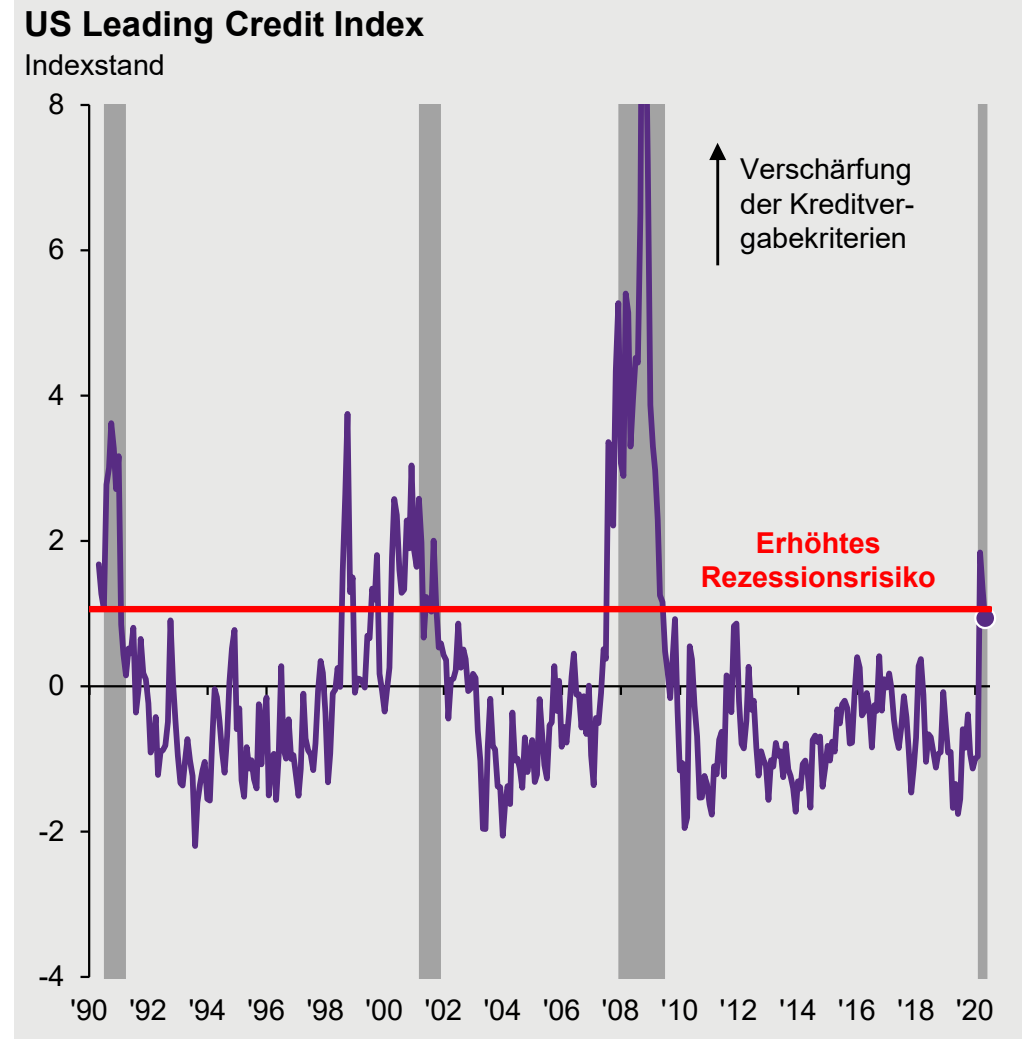
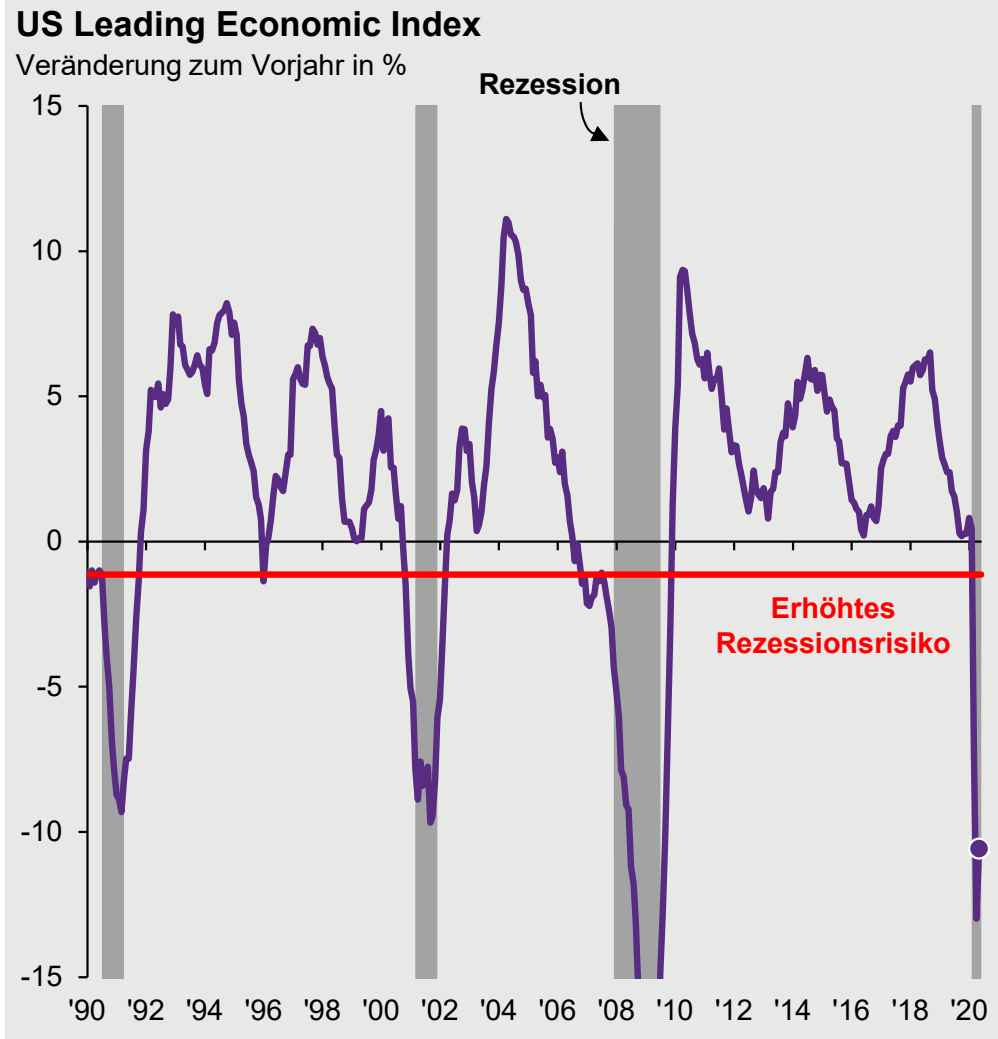


USA: Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung

In Tausend, gleitender 12-Wochen-Durchschnitt



Quelle: (Alle Diagramme) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Linie des erhöhten Rezessionsrisikos wird als der höchste Wert des zugrunde liegenden Indikators angezeigt, der zum Beginn der letzten drei US-Rezessionen gemäß dem NBER beobachtet wurde. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



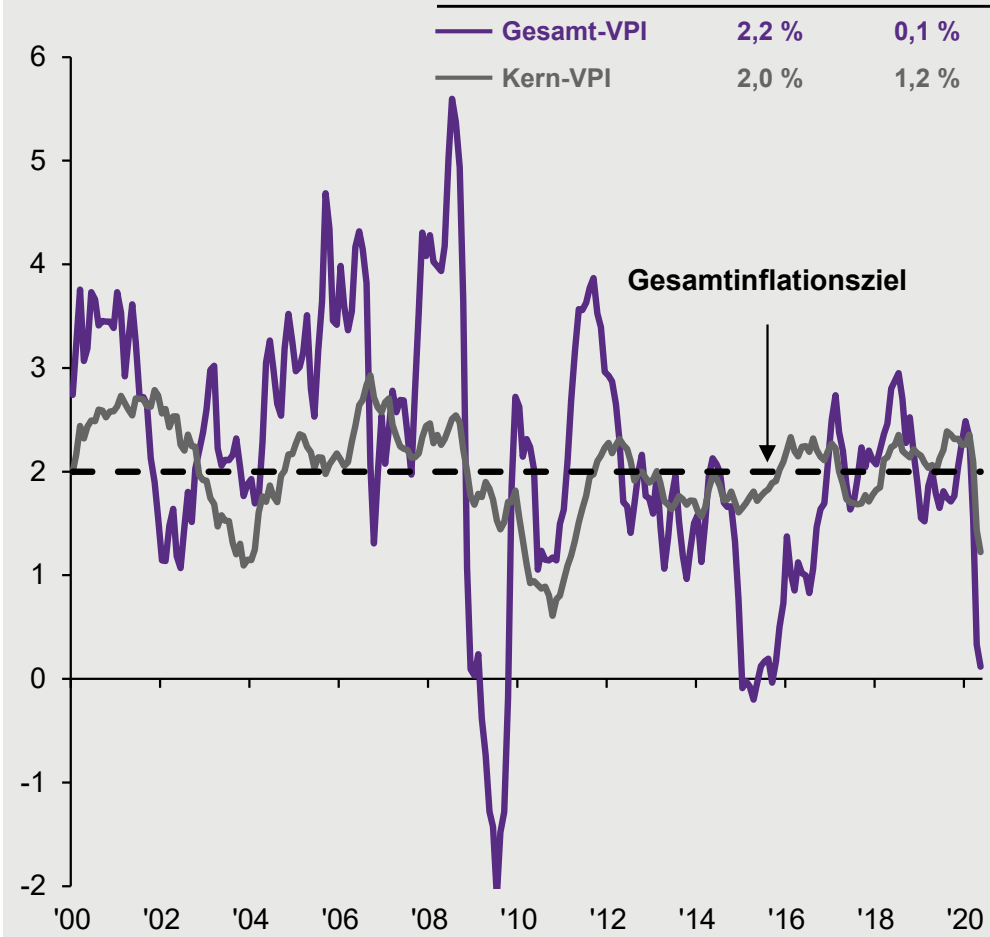
Quelle: (Alle Diagramme) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Linie des erhöhten Rezessionsrisikos wird als der höchste Wert für den Leading Economic Index und als der niedrigste für den Leading Credit Index angezeigt, und zwar zum Beginn der letzten drei US-Rezessionen gemäß dem NBER. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



Quelle: (Alle Diagramme) BEA, Refinitiv Datastream, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Die Nettoersparnisse der Privathaushalte sind per Definition das verfügbare Nettoeinkommen abzüglich der endgültigen Konsumausgaben. Die Nettoersparnisse der Nichtfinanzunternehmen sind per Definition die Differenz zwischen den Bruttoersparnissen (abzüglich gezahlter Nettokapitaltransfers und ohne im Ausland einbehaltener ausländischer Gewinne) und den Investitionsausgaben. Die Daten zu den Nettoersparnissen der Nichtfinanzunternehmen wurden 2018 geglättet, um Steuersenkungen und dem Jobs Act von 2017 Rechnung zu tragen. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

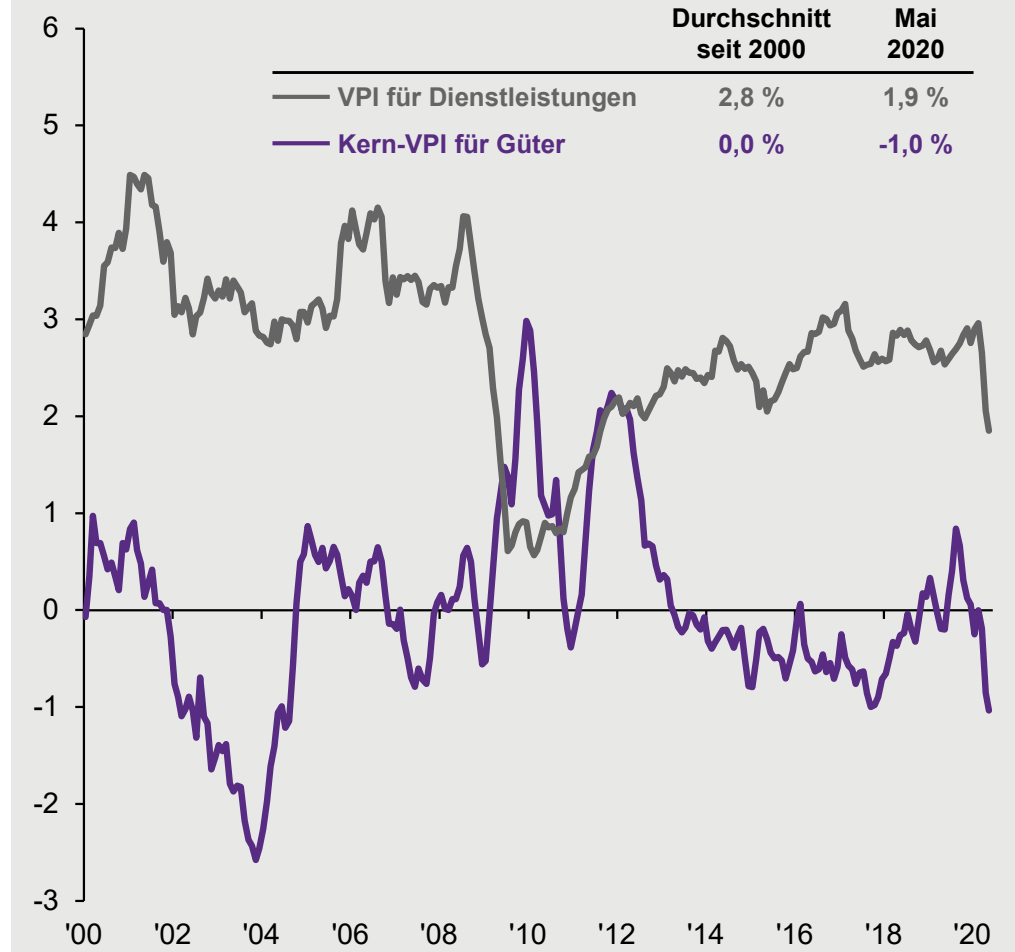
USA: Gesamt- und Kerninflation

Veränderung zum Vorjahr in %



USA: Kerninflation bei Gütern und Dienstleistungen

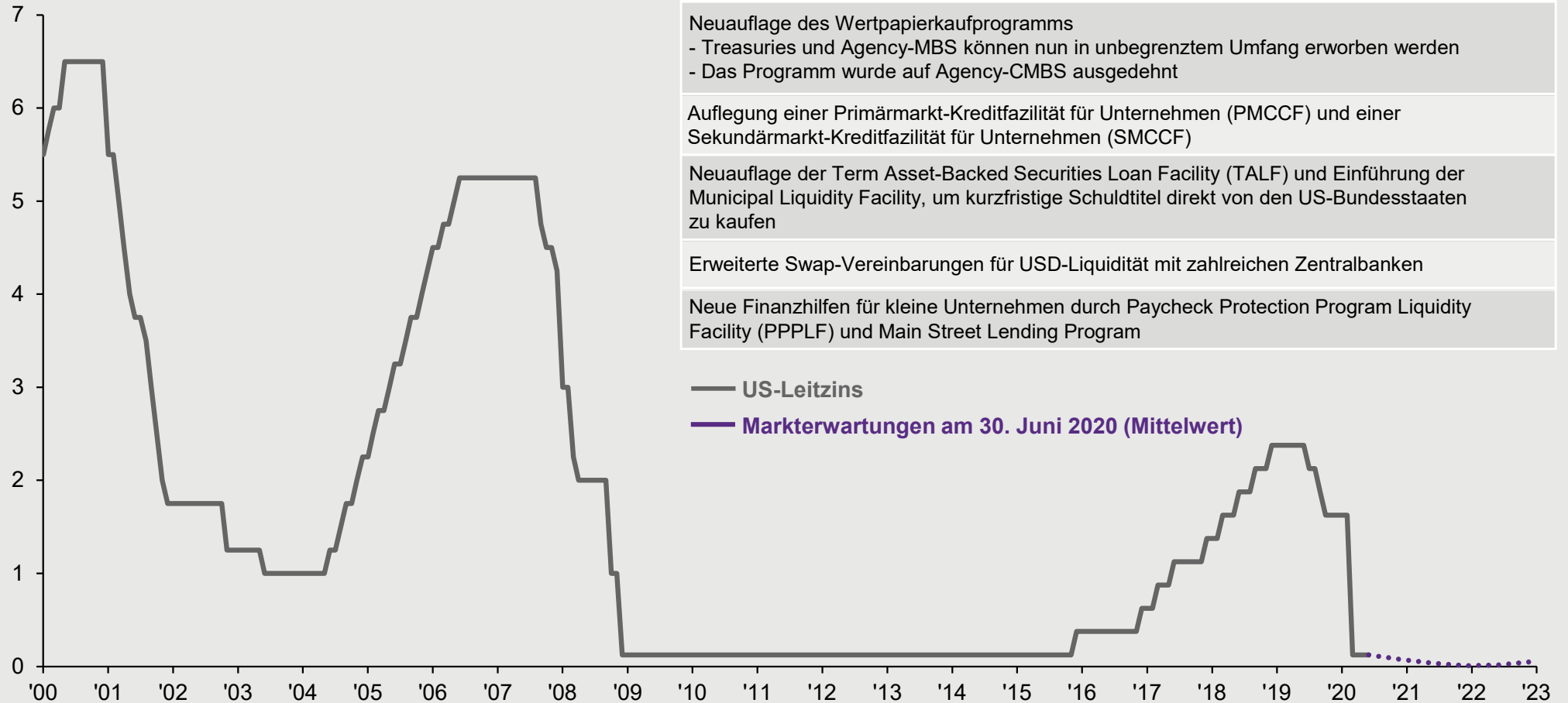
Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Alle Diagramme) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. VPI = Verbraucherpreisindex. Die Kerninflation der Verbraucherpreise entspricht der Verbraucherpreisinflation ohne Nahrungsmittel und Energie. Der Kern-VPI für Güter entspricht dem VPI für Güter ohne Nahrungsmittel und Energie. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

US-Leitzinsprognosen

Fed Funds Rate in % und Markterwartungen



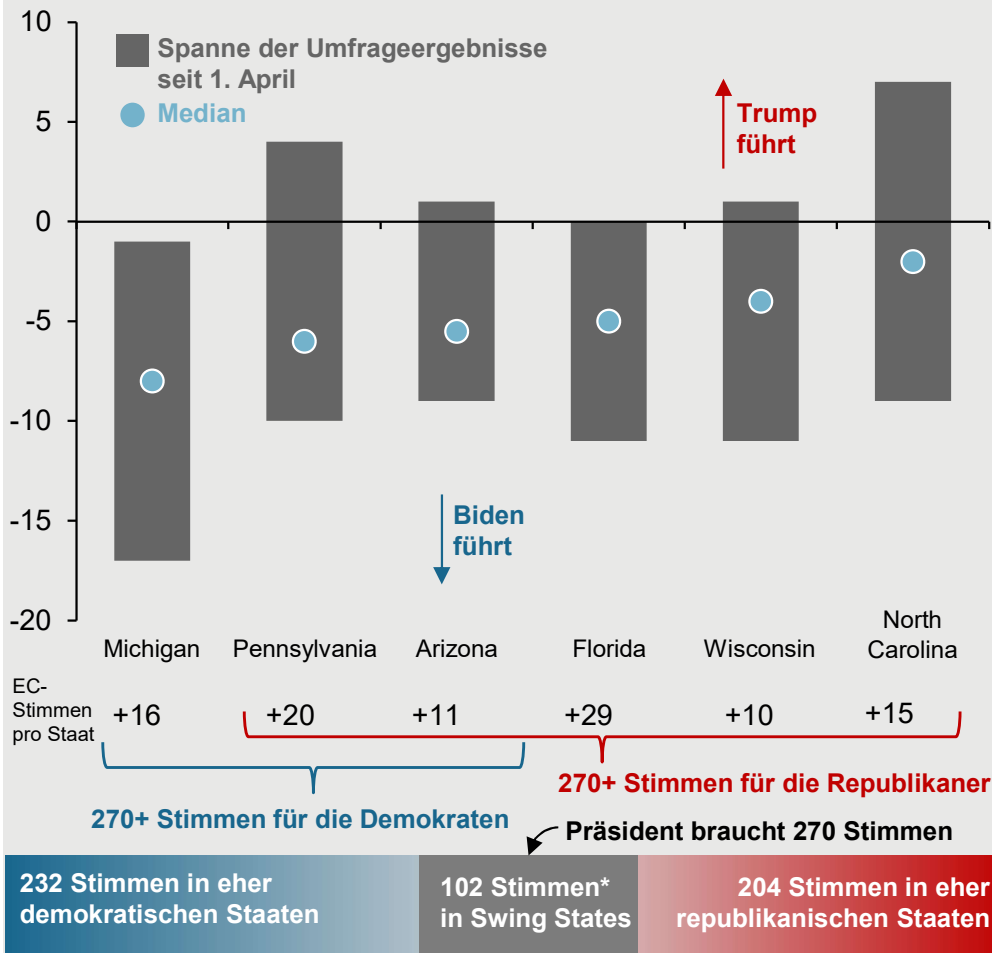
Geldpolitische Maßnahmen der Federal Reserve im Jahr 2020

- Neuaufgabe des Wertpapierkaufprogramms
 - Treasuries und Agency-MBS können nun in unbegrenztem Umfang erworben werden
 - Das Programm wurde auf Agency-CMBS ausgedehnt
- Auflegung einer Primärmarkt-Kreditfazilität für Unternehmen (PMCCF) und einer Sekundärmarkt-Kreditfazilität für Unternehmen (SMCCF)
- Neuaufgabe der Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF) und Einführung der Municipal Liquidity Facility, um kurzfristige Schuldtitel direkt von den US-Bundesstaaten zu kaufen
- Erweiterte Swap-Vereinbarungen für USD-Liquidität mit zahlreichen Zentralbanken
- Neue Finanzhilfen für kleine Unternehmen durch Paycheck Protection Program Liquidity Facility (PPPLF) und Main Street Lending Program

Quelle: Bloomberg, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Markterwartungen werden anhand der OIS-Forwards berechnet. MBS: Mortgage-Backed Securities, CMBS: Commercial Mortgage-Backed Securities. Die Übersicht der geldpolitischen Maßnahmen ist nicht vollständig. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

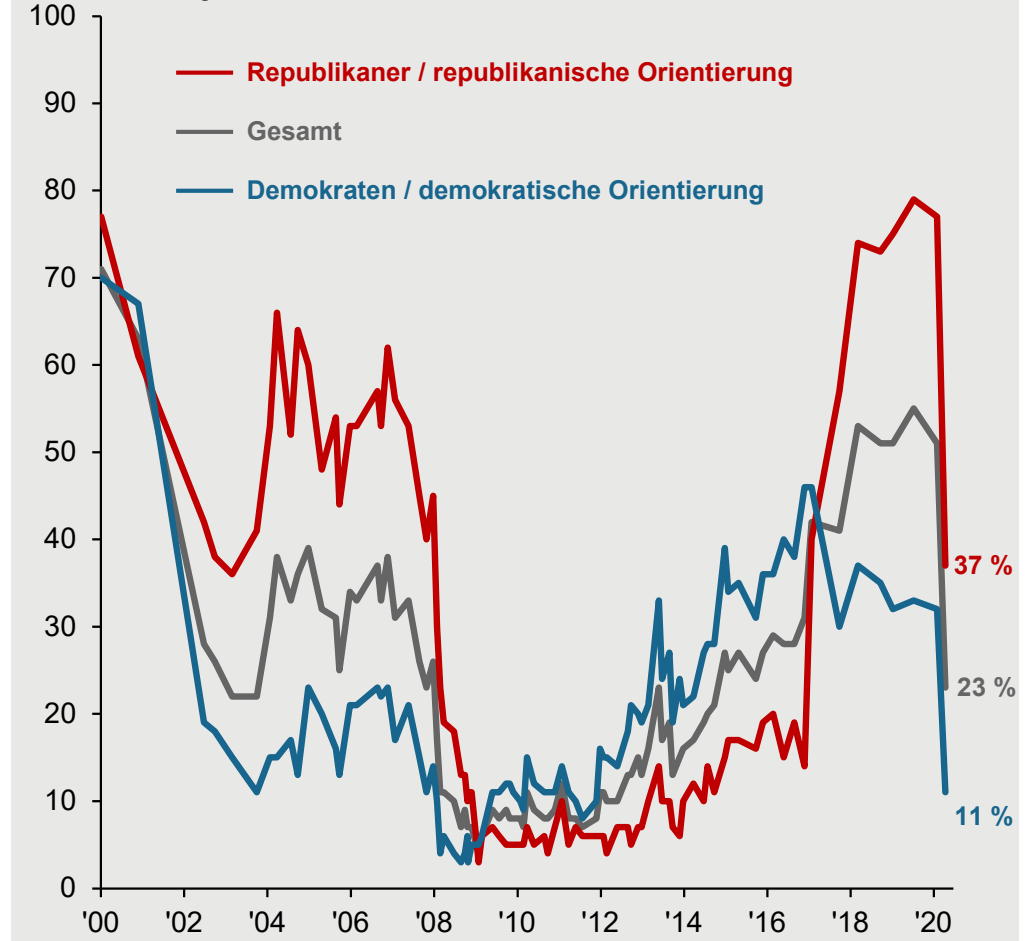
Stimmabsicht für Trump und Biden in Swing States

Differenz in Prozentpunkten



US-Wähler, die das wirtschaftliche Umfeld als ausgezeichnet oder gut betrachten

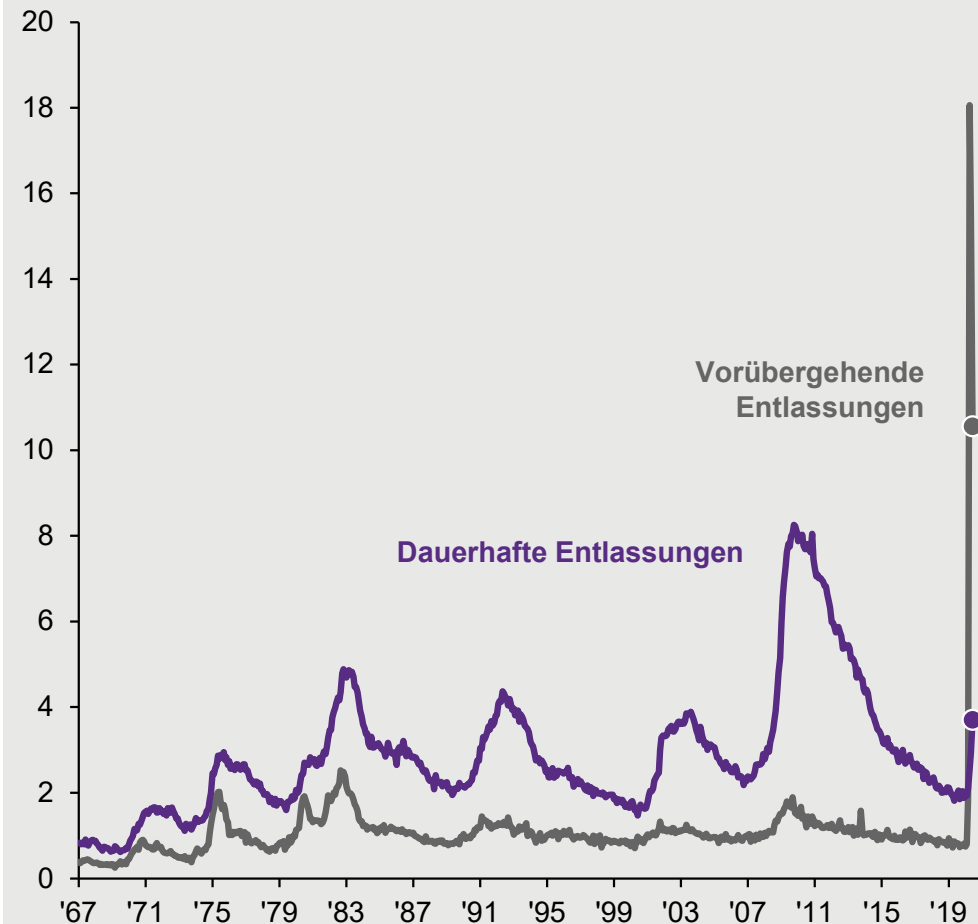
In % aller Befragten



Quelle: (Links) 270 to Win, RealClearPolitics.com, J.P. Morgan Asset Management. EC = Wahlmänner. *Die 102 Stimmen in Swing States sind in der Grafik dargestellt, mit Ausnahme des zweiten Kongressbezirks in Nebraska, der eine Stimme im Wahlkollegium hat. (Rechts) Pew Research Center, J.P. Morgan Asset Management. Pew Research Center April 2020; Frage: Wenn Sie an die US-Wirtschaft denken, wie würden Sie die wirtschaftlichen Bedingungen in diesem Land heute einschätzen: als ausgezeichnet, gut, nur mittelmäßig oder schlecht? Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

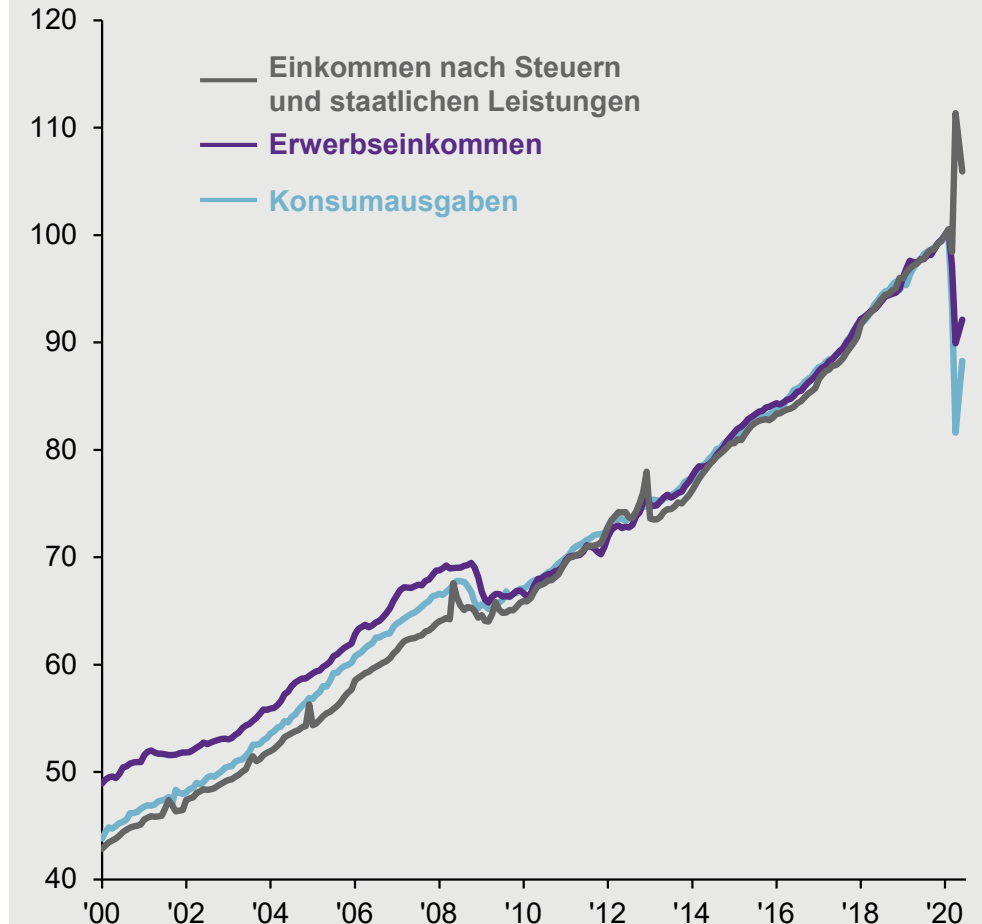
US-Arbeitslosigkeit

In Mio. Menschen



Einkommen und Ausgaben der US-Verbraucher

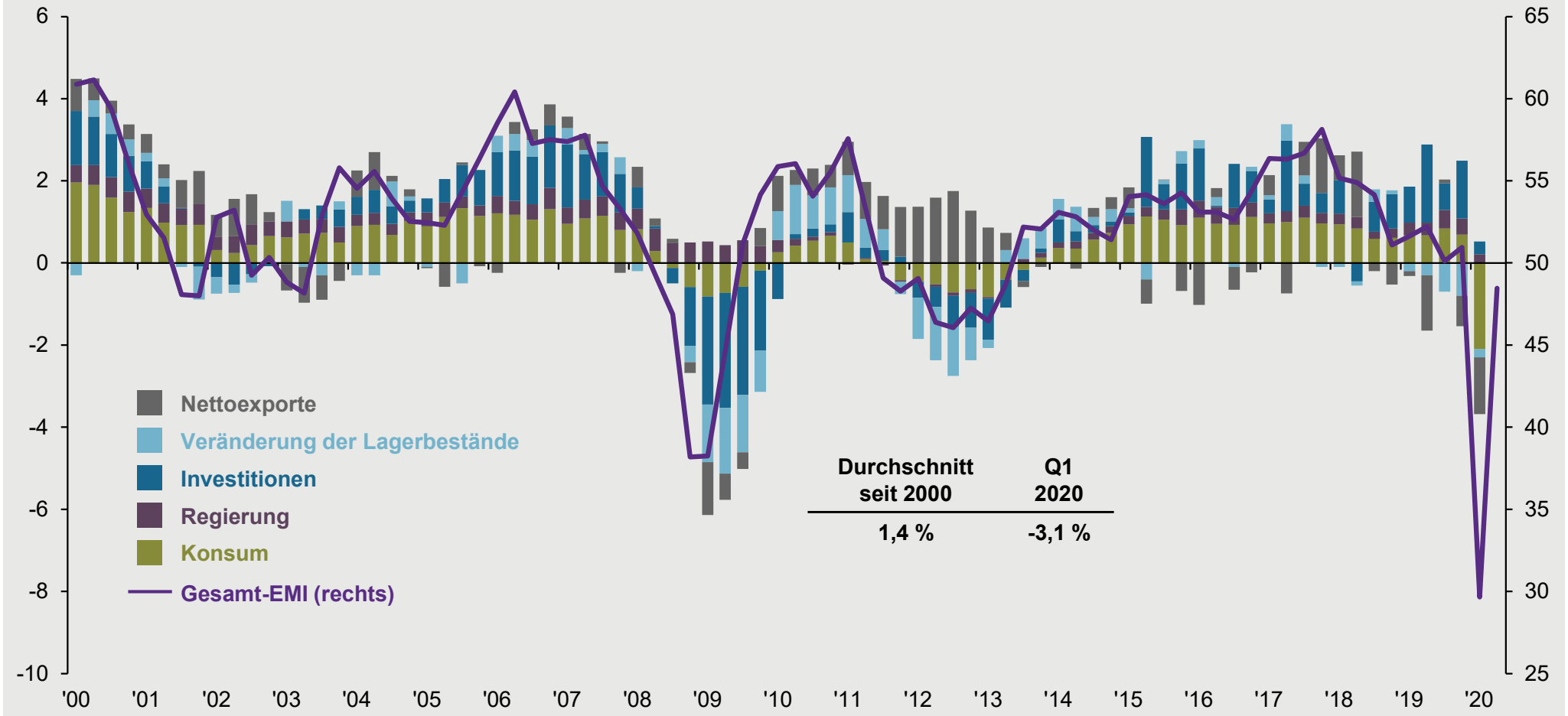
Indexstand, per Februar 2020 auf 100 umbasiert



Quelle: (Links) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BEA, Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.

Beitrag zum realen BIP-Wachstum und Gesamt-EMI der Eurozone

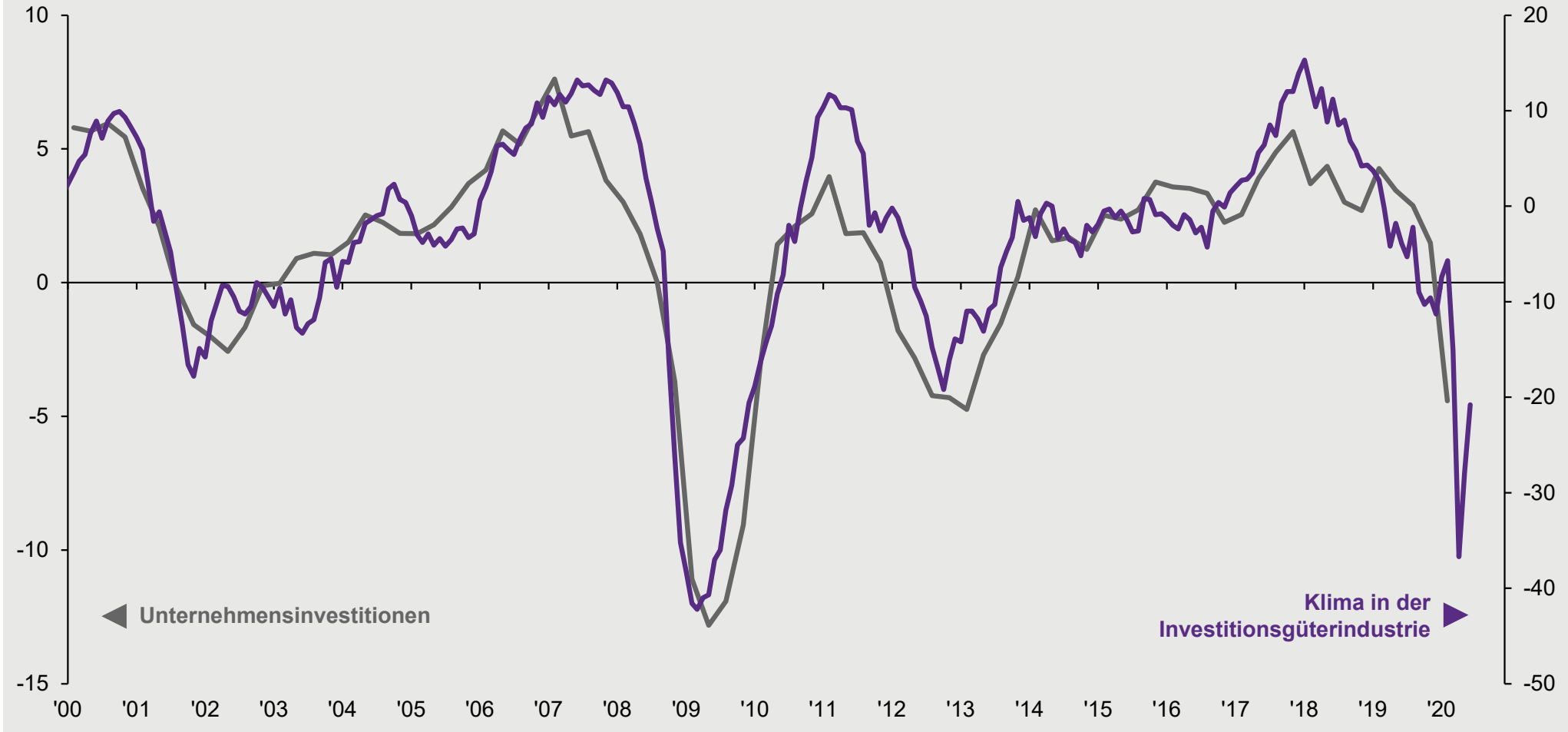
Veränderung zum Vorjahr in % (links); Indexstand (rechts)



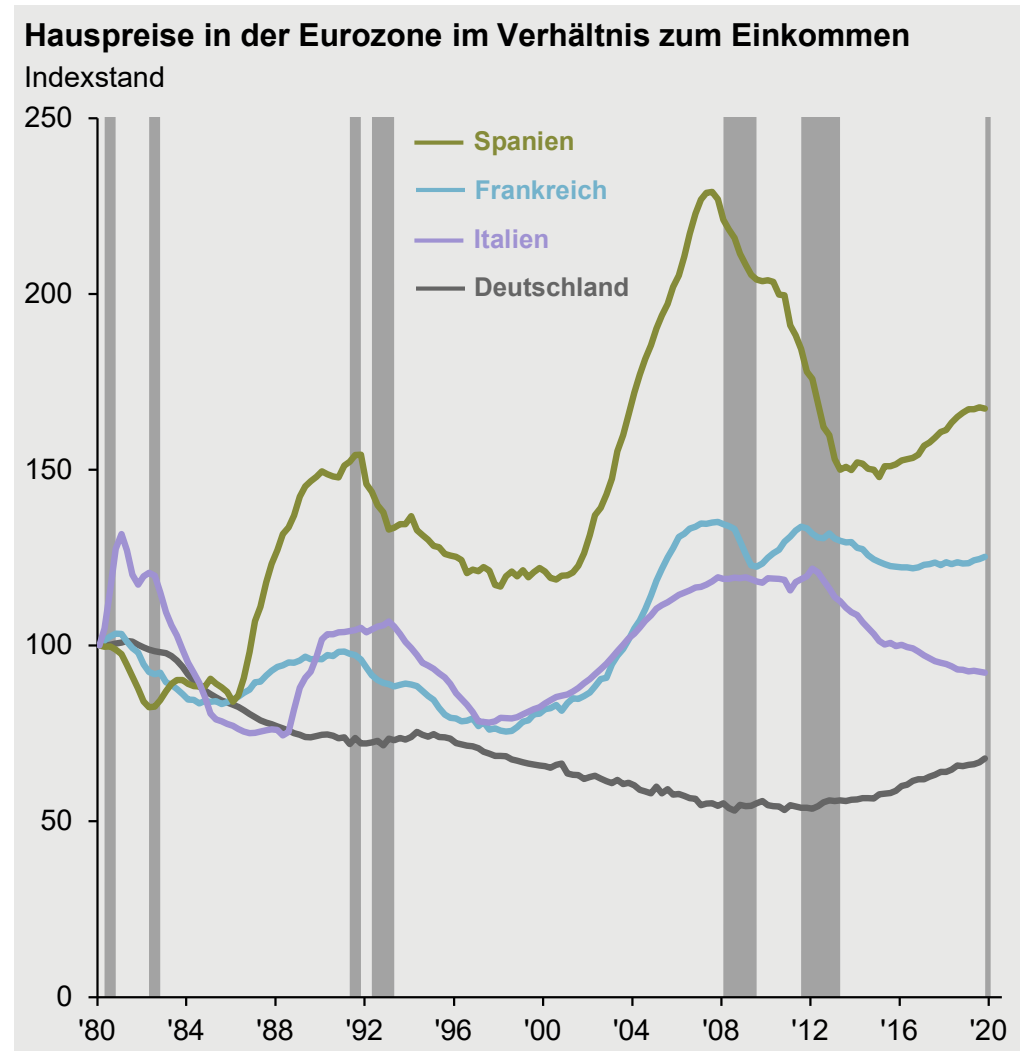
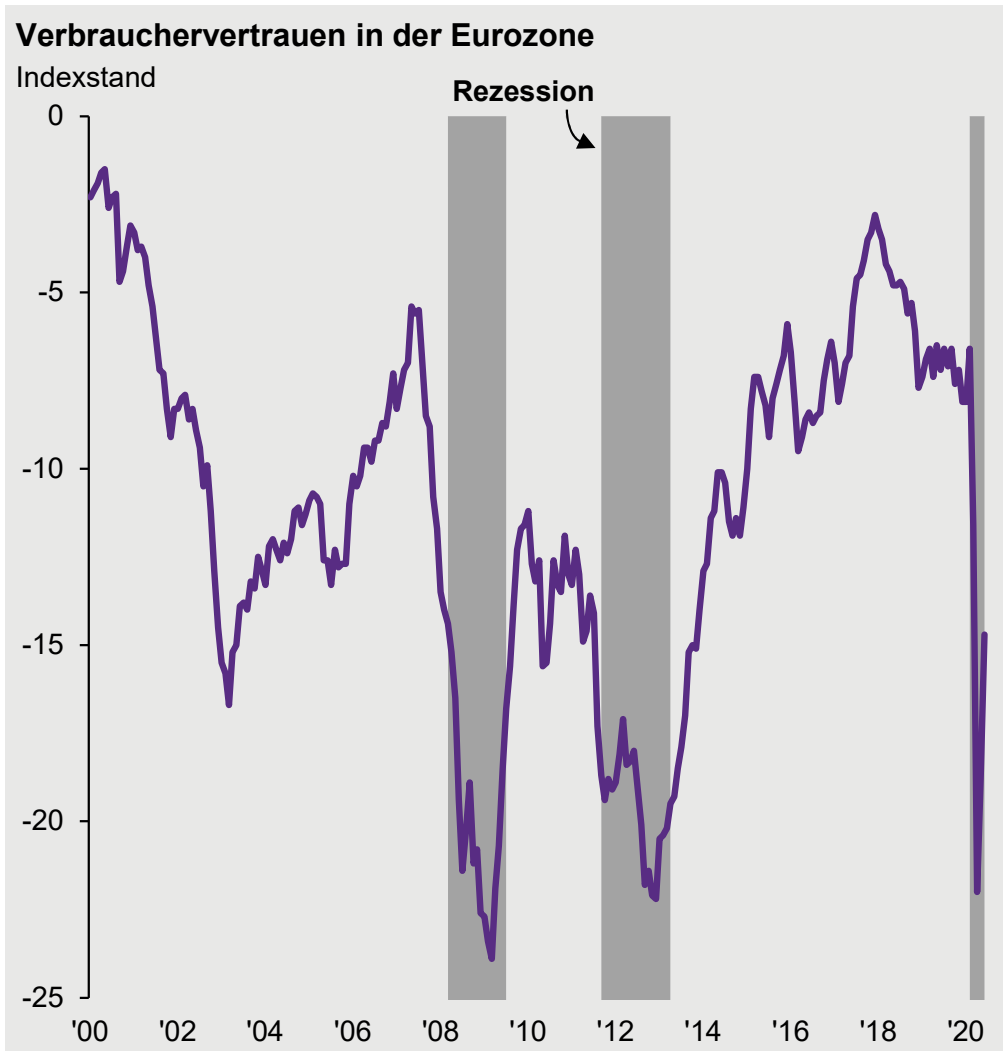
Quelle: Eurostat, Markit, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. EMI steht für Einkaufsmanagerindex, wobei eine Punktzahl von 50 angibt, dass die wirtschaftliche Aktivität weder wächst noch schrumpft; mehr als 50 Punkte stehen für eine Expansion. EMI-Daten sind vierteljährlich angegeben. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Unternehmensinvestitionen und Investitionsklima in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in % (links); Indexstand (rechts)



Quelle: Eurostat, Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.



Quelle: (Links) Europäische Kommission, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) OECD, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die hellgrauen Balken markieren eine Rezession in der Eurozone. Vor dem Jahr 2000 werden Rezessionen als eine Rezession definiert, die entweder in Deutschland oder auf Ebene der EU-15 auftritt. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

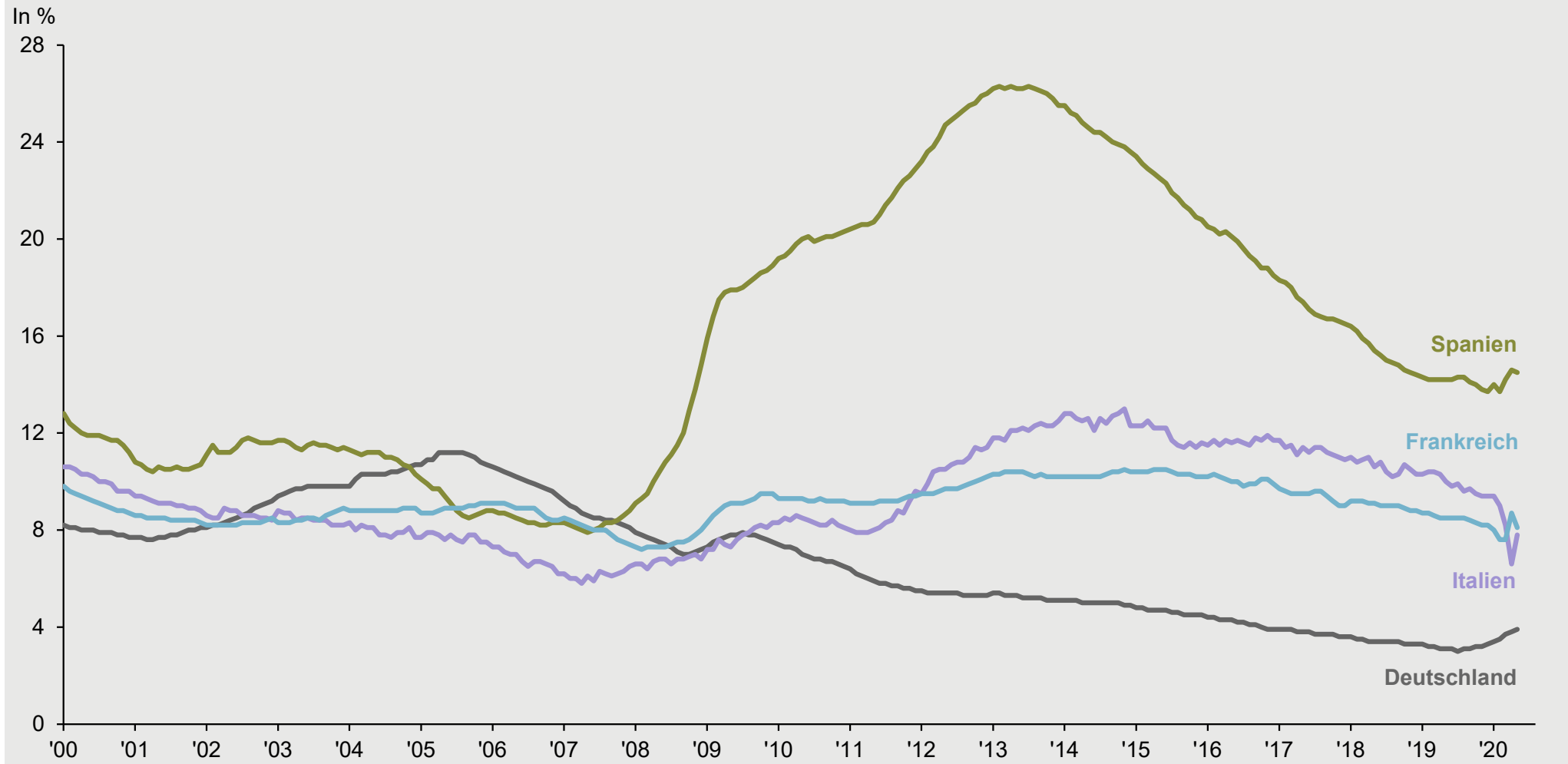
Arbeitslosenquote und Lohnwachstum in der Eurozone

Lohnwachstum gegenüber dem Vorjahr in %



Quelle: EZB, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Lohnwachstum bezieht sich auf die Vergütung pro Arbeitnehmer. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

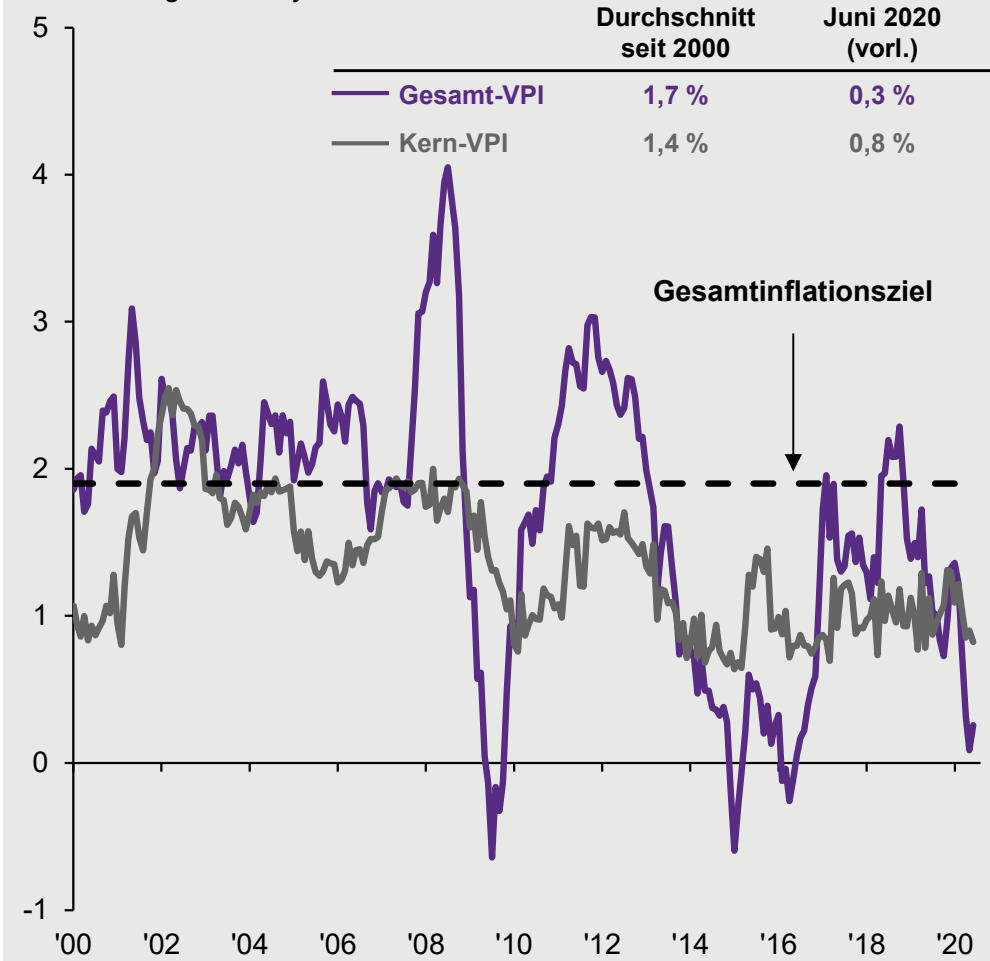
Arbeitslosenquote in Deutschland, Frankreich, Italien und Spanien



Quelle: Eurostat, Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.

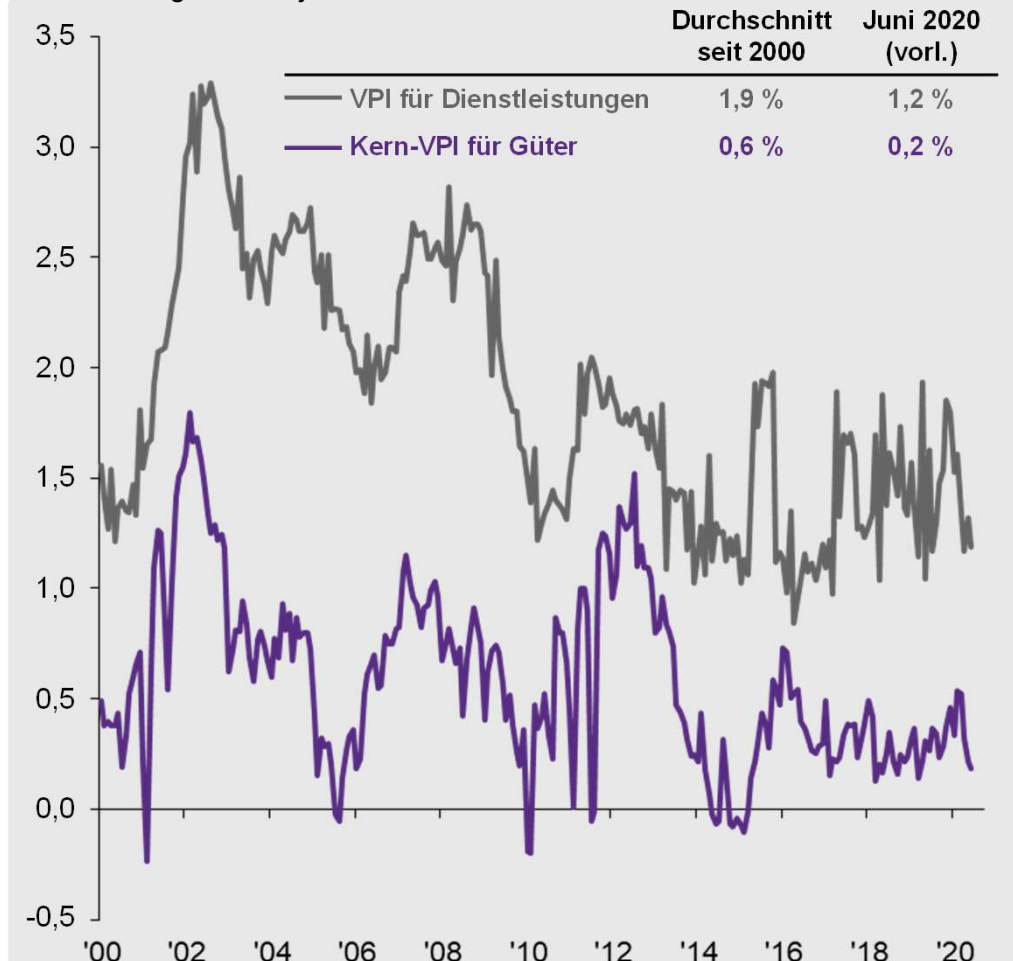
Eurozone: Gesamt- und Kerninflation

Veränderung zum Vorjahr in %



Eurozone: Kerninflation bei Gütern und Dienstleistungen

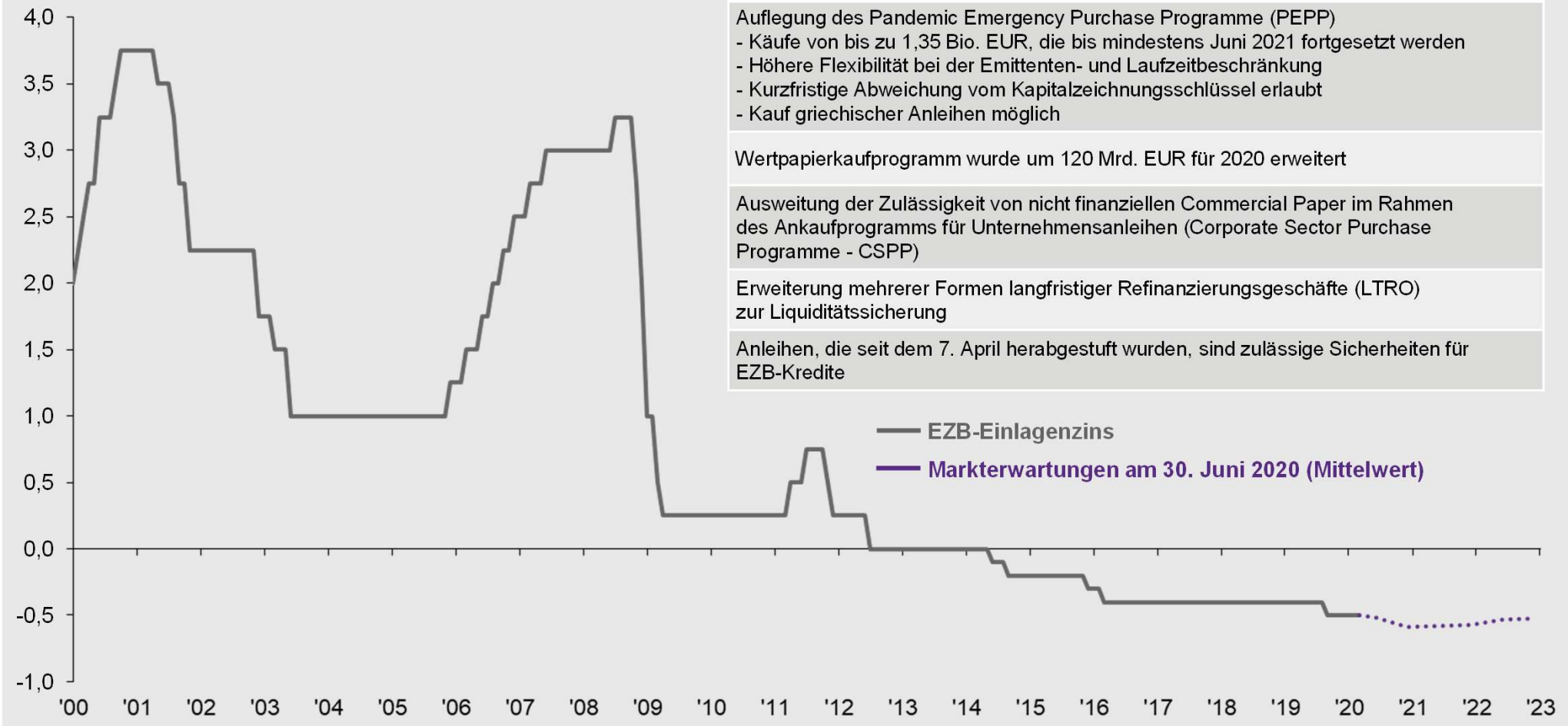
Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Alle Diagramme) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. VPI = Verbraucherpreisindex. Der Kern-VPI entspricht dem VPI ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak. Die Kern-VPI für Güter entspricht der VPI für Güter ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*.
Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Europäische Zentralbank: Leitzinsprognosen

Einlagenzinssatz in % und Markterwartungen



Geldpolitische Maßnahmen der Europäischen Zentralbank im Jahr 2020

Auflegung des Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP)
 - Käufe von bis zu 1,35 Bio. EUR, die bis mindestens Juni 2021 fortgesetzt werden
 - Höhere Flexibilität bei der Emittenten- und Laufzeitbeschränkung
 - Kurzfristige Abweichung vom Kapitalzeichnungsschlüssel erlaubt
 - Kauf griechischer Anleihen möglich

Wertpapierkaufprogramm wurde um 120 Mrd. EUR für 2020 erweitert

Ausweitung der Zulässigkeit von nicht finanziellen Commercial Paper im Rahmen des Ankaufprogramms für Unternehmensanleihen (Corporate Sector Purchase Programme - CSPP)

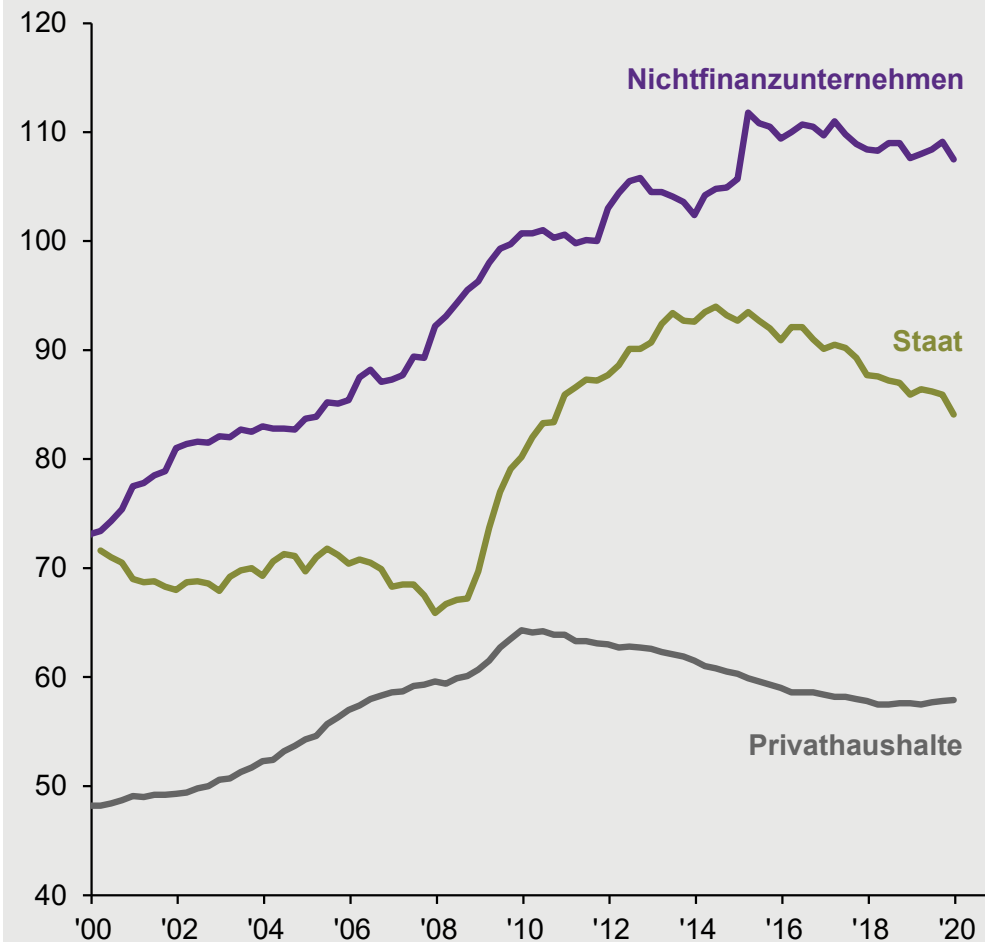
Erweiterung mehrerer Formen langfristiger Refinanzierungsgeschäfte (LTRO) zur Liquiditätssicherung

Anleihen, die seit dem 7. April herabgestuft wurden, sind zulässige Sicherheiten für EZB-Kredite

Quelle: Bloomberg, Europäische Zentralbank, J.P. Morgan Asset Management. Markterwartungen werden anhand der OIS-Forwards berechnet. Die Übersicht der geldpolitischen Maßnahmen ist nicht vollständig. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

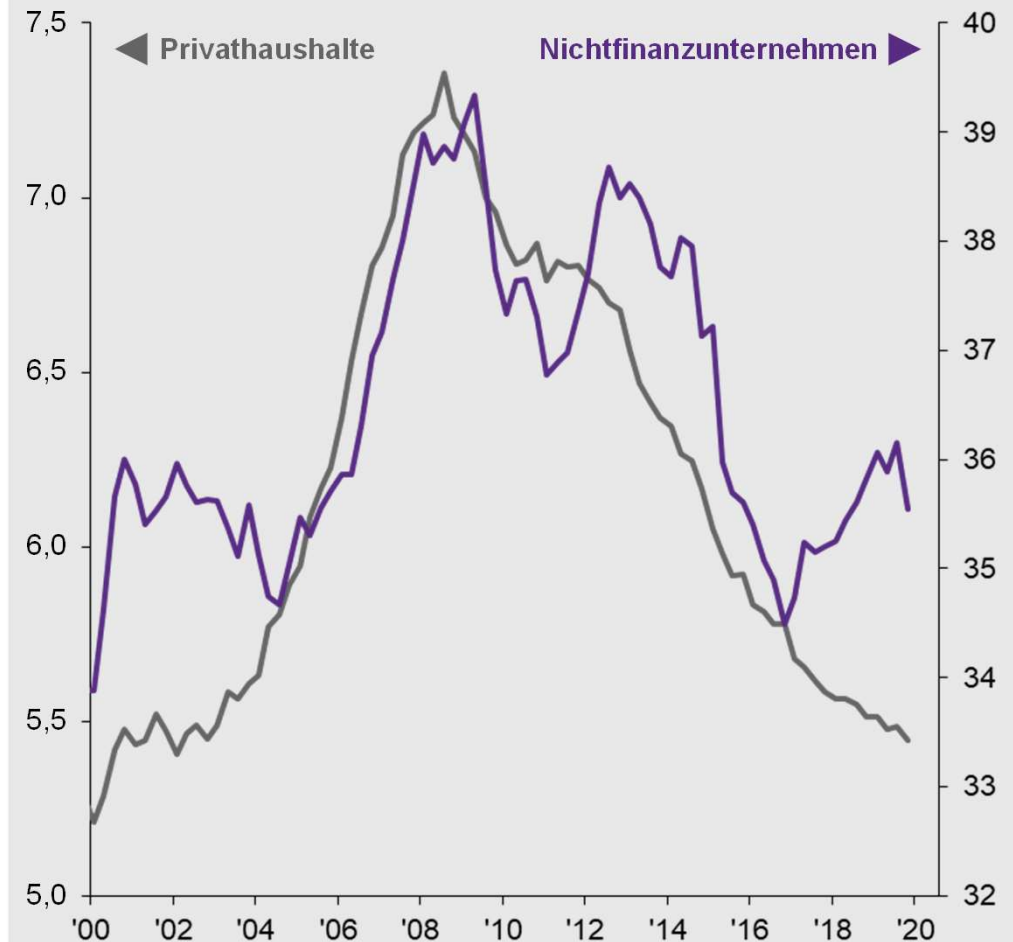
Verschuldung in der Eurozone in Relation zum BIP

In % des nominalen BIP



Schuldendienstquoten in der Eurozone

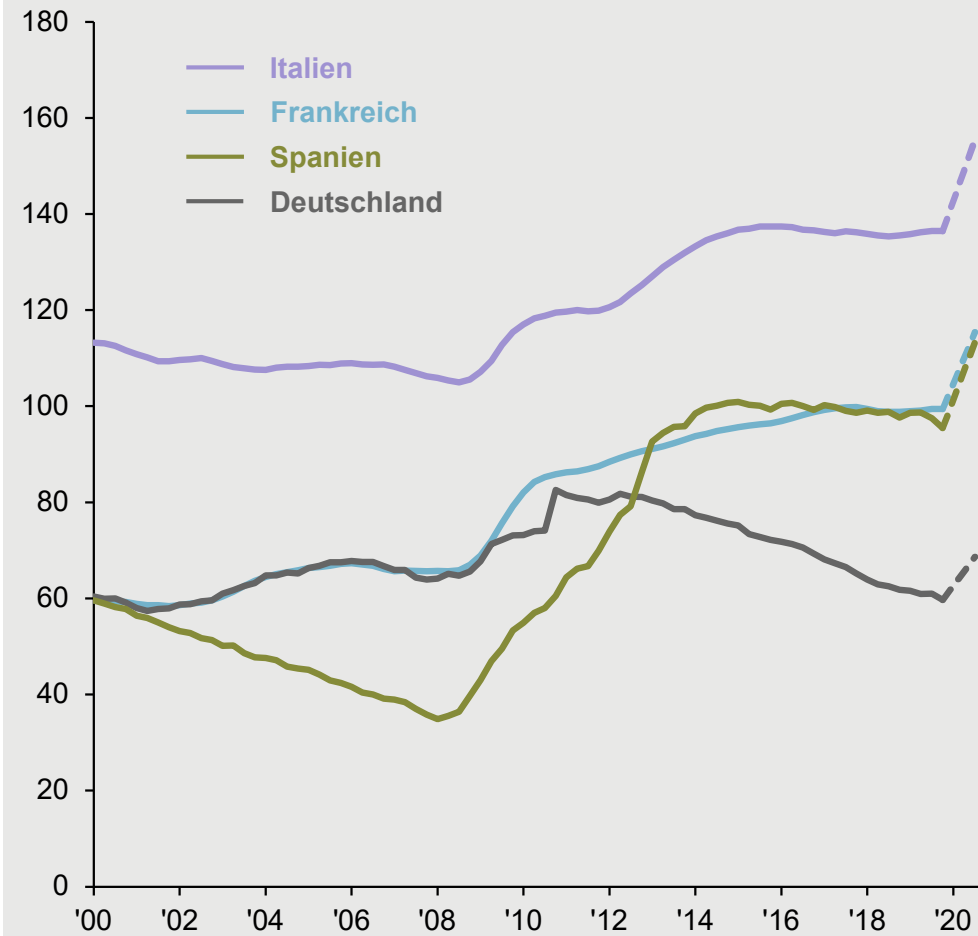
In % des verfügbaren Einkommens



Quelle: (Alle Diagramme) Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Verschuldung bezieht sich auf Bruttoverschuldung. Schuldendienstquoten sind ein BIP-gewichteter Durchschnitt von Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien. Für die Privathaushalte entspricht das verfügbare Bruttoeinkommen dem Geldbetrag, der allen Personen in den Privathaushalten nach Maßnahmen zur Einkommensverteilung (z.B. Steuern, Sozialbeiträge und Leistungen) für Ausgaben oder zum Sparen zur Verfügung steht. Für die Unternehmen des Nichtfinanzsektors entspricht das verfügbare Bruttoeinkommen im Wesentlichen dem operativen Bruttoüberschuss vor Dividenden- oder Zinsaufwand. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

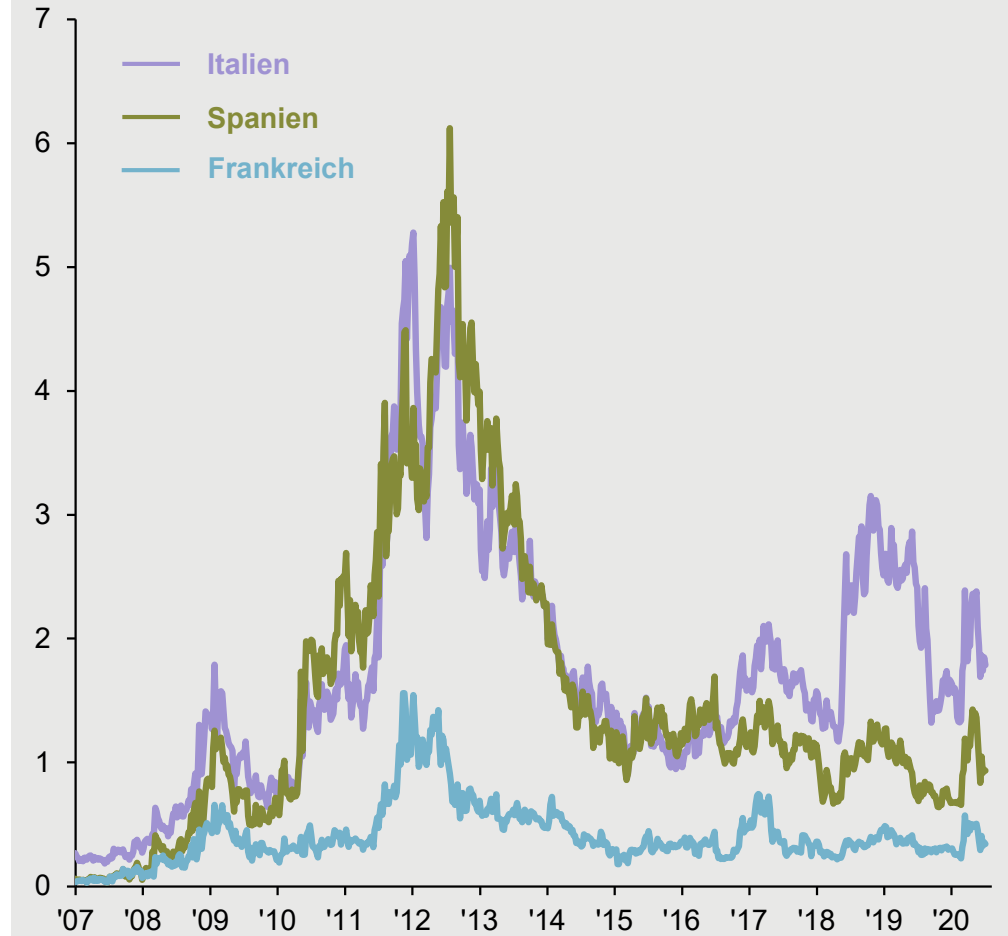
Staatsverschuldung in Relation zum BIP

In % des nominalen BIP



Spreads 10-jähriger Staatsanleihen ggü. Deutschland

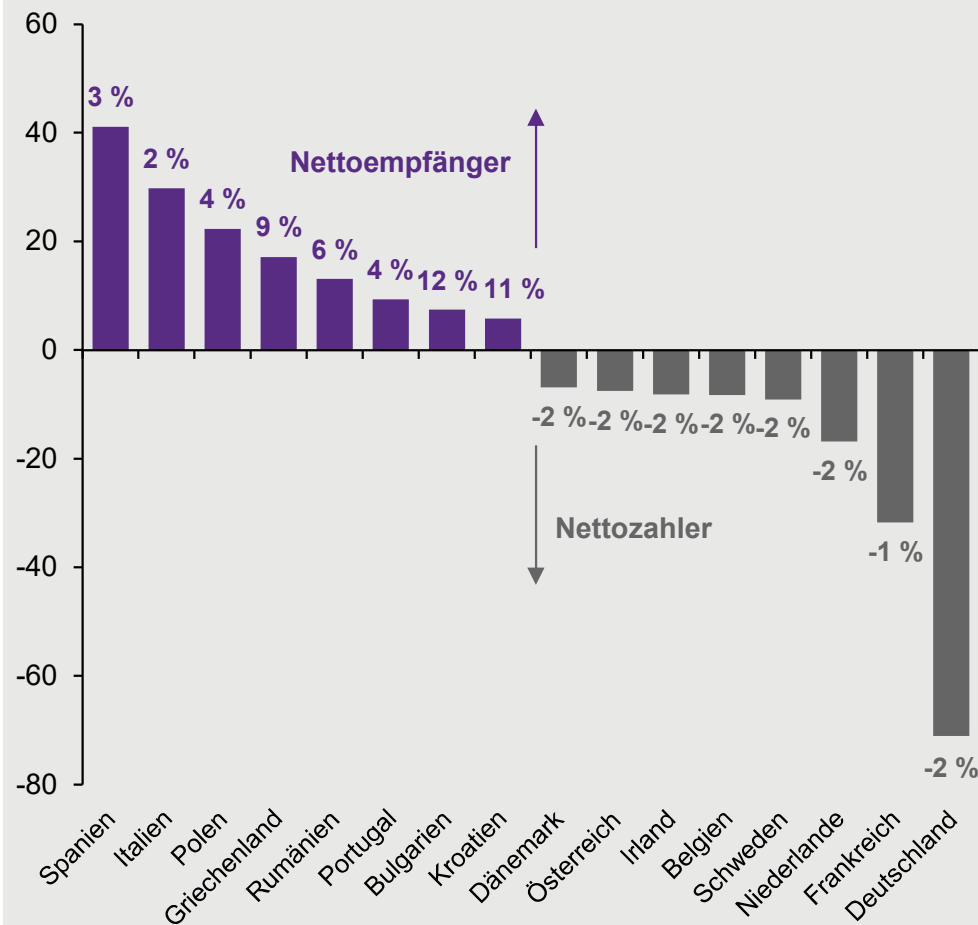
Spread in %



Quelle: (Links) Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten zu Italien und Frankreich entsprechen dem gleitenden Durchschnitt über vier Quartale. Verschuldung bezieht sich auf Bruttoverschuldung. Gestrichelte Linien geben die IWF-Prognosen zur Staatsverschuldung in Relation zum BIP für 2020 an. (Rechts) Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.

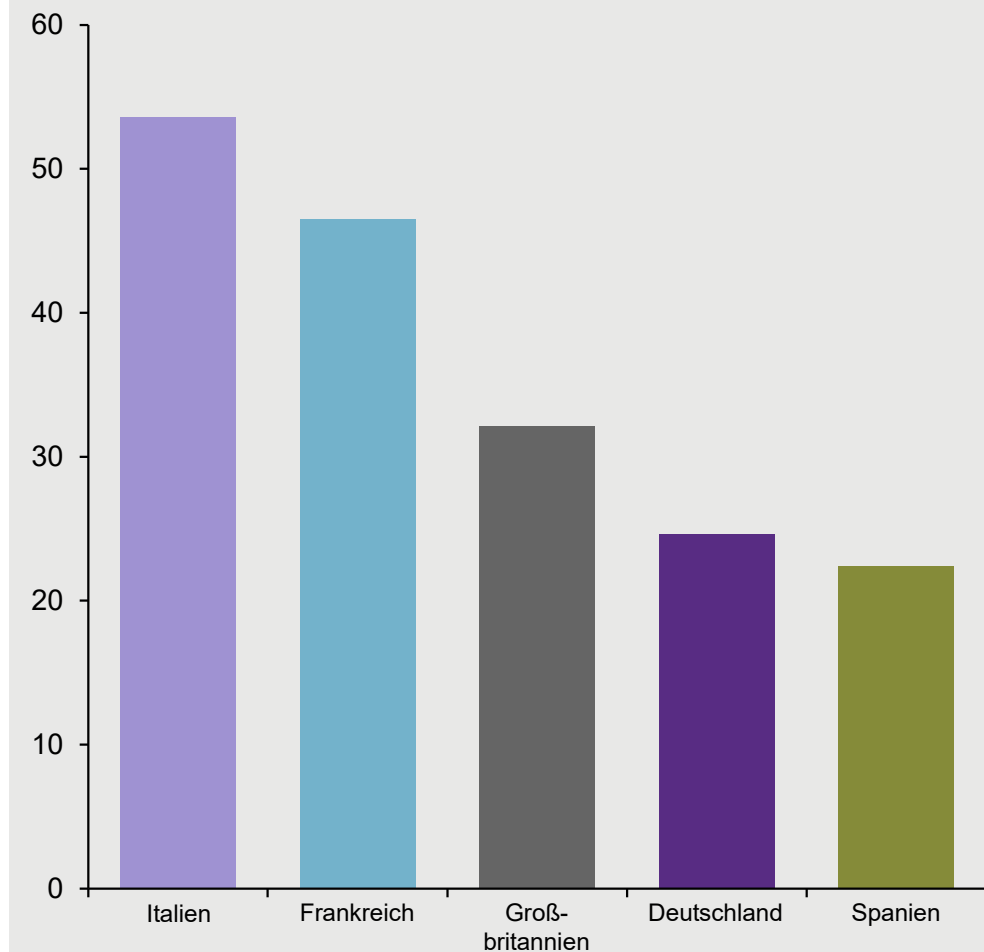
Begünstigte und Beitragszahler des geplanten EU-Wiederaufbaufonds*

In Mrd. EUR; in % des BIP



Anteil der Arbeitsplätze mit staatlicher Unterstützung

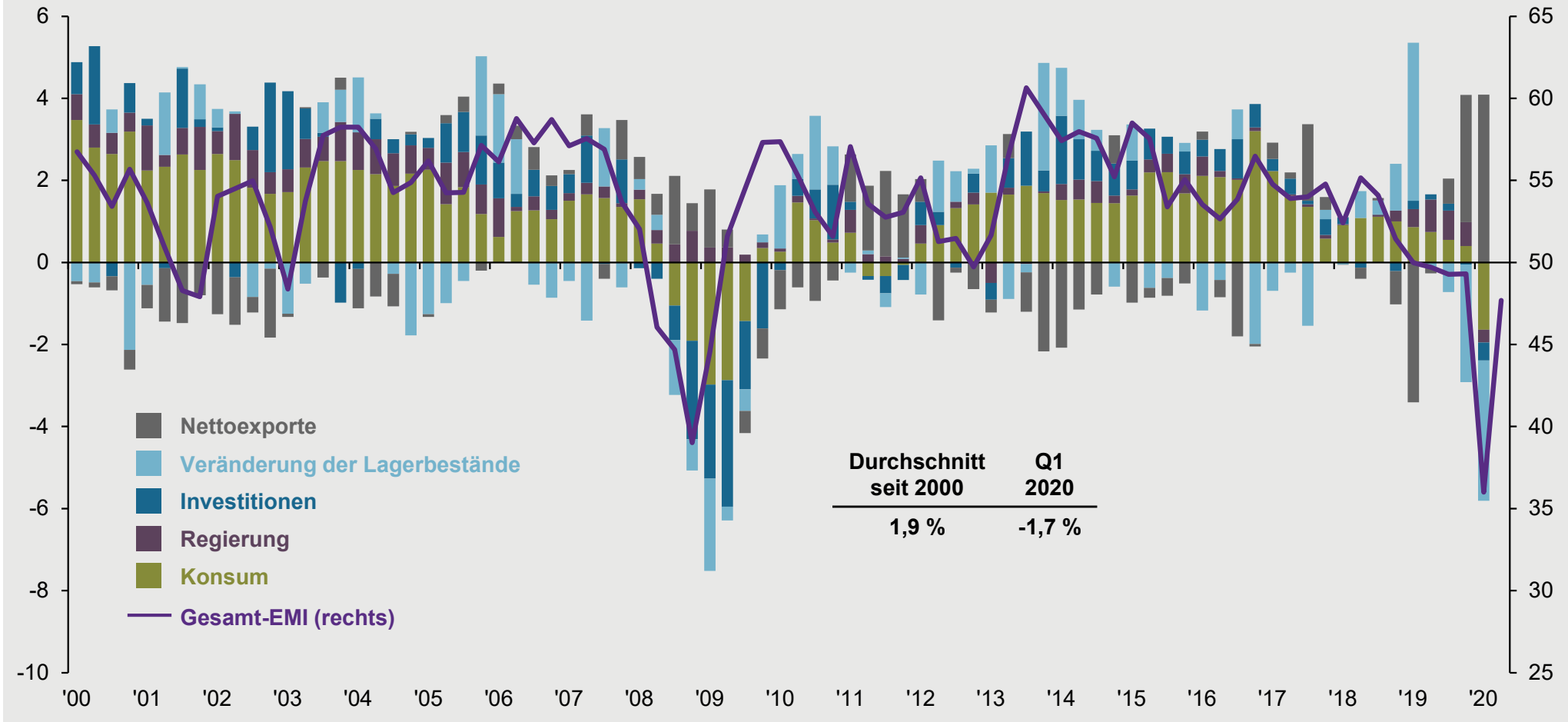
In % der Gesamtbeschäftigung



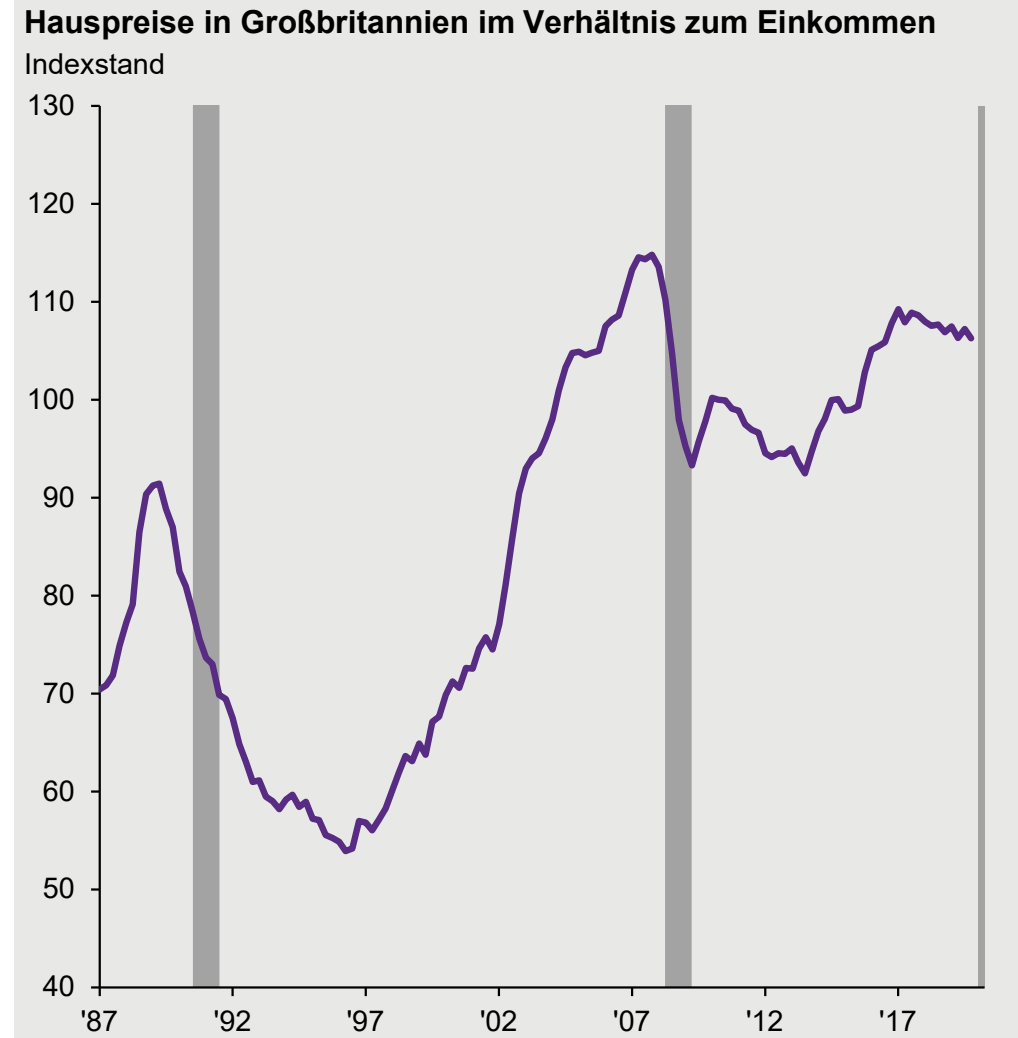
Quelle: (Links) Europäische Kommission, J.P. Morgan Asset Management. Die gezeigten Länder sind die acht größten Nettoempfänger/-zahler.
 *Aktuelle Erwartungen laut Vorschlag der EU-Kommission. Zustimmung und Ratifizierung der EU-Mitglieder steht noch aus. (Rechts) Bundesagentur für Arbeit, INE, INSEE, Istat, ONS, Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.

Beitrag zum realen BIP-Wachstum und Gesamt-EMI in Großbritannien

Veränderung zum Vorjahr in % (links); Indexstand (rechts)



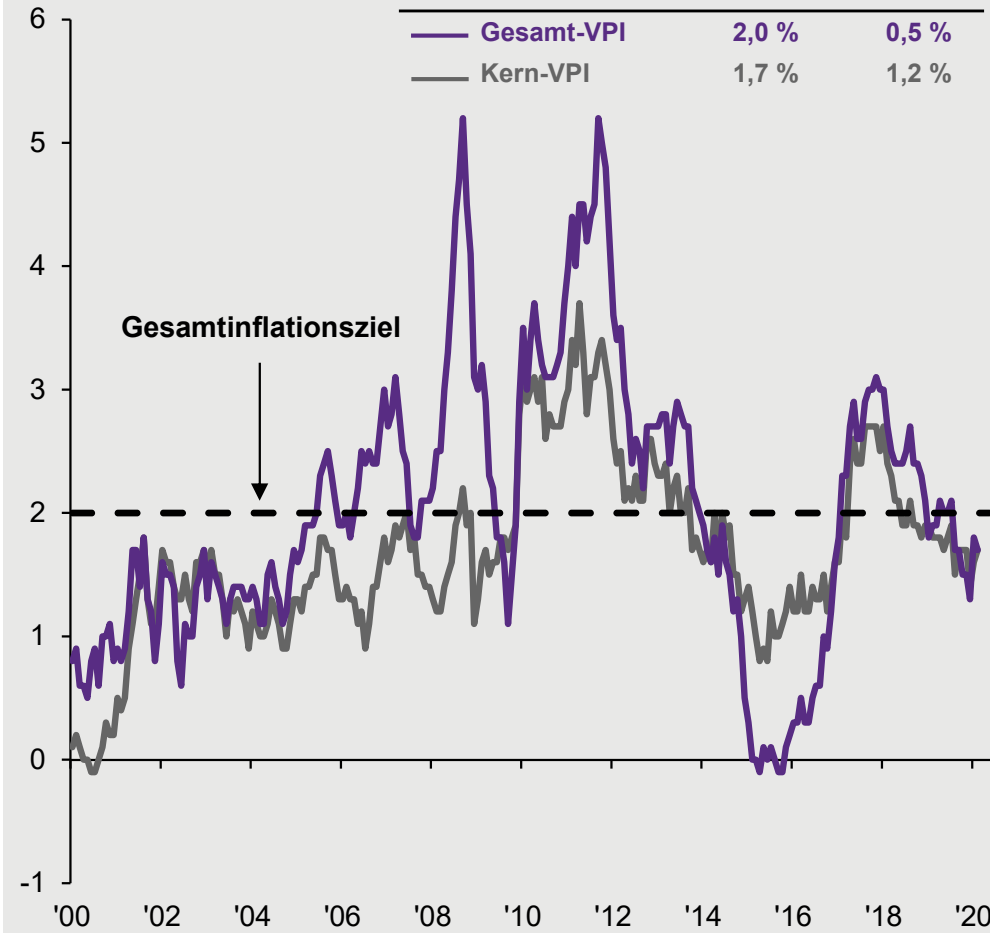
Quelle: Markit, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. EMI steht für Einkaufsmanagerindex, wobei eine Punktzahl von 50 angibt, dass die wirtschaftliche Aktivität weder wächst noch schrumpft; mehr als 50 Punkte stehen für eine Expansion. EMI-Daten sind vierteljährlich angegeben. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



Quelle: (Links) GfK, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) OECD, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die hellgrauen Balken stehen für eine Rezession. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

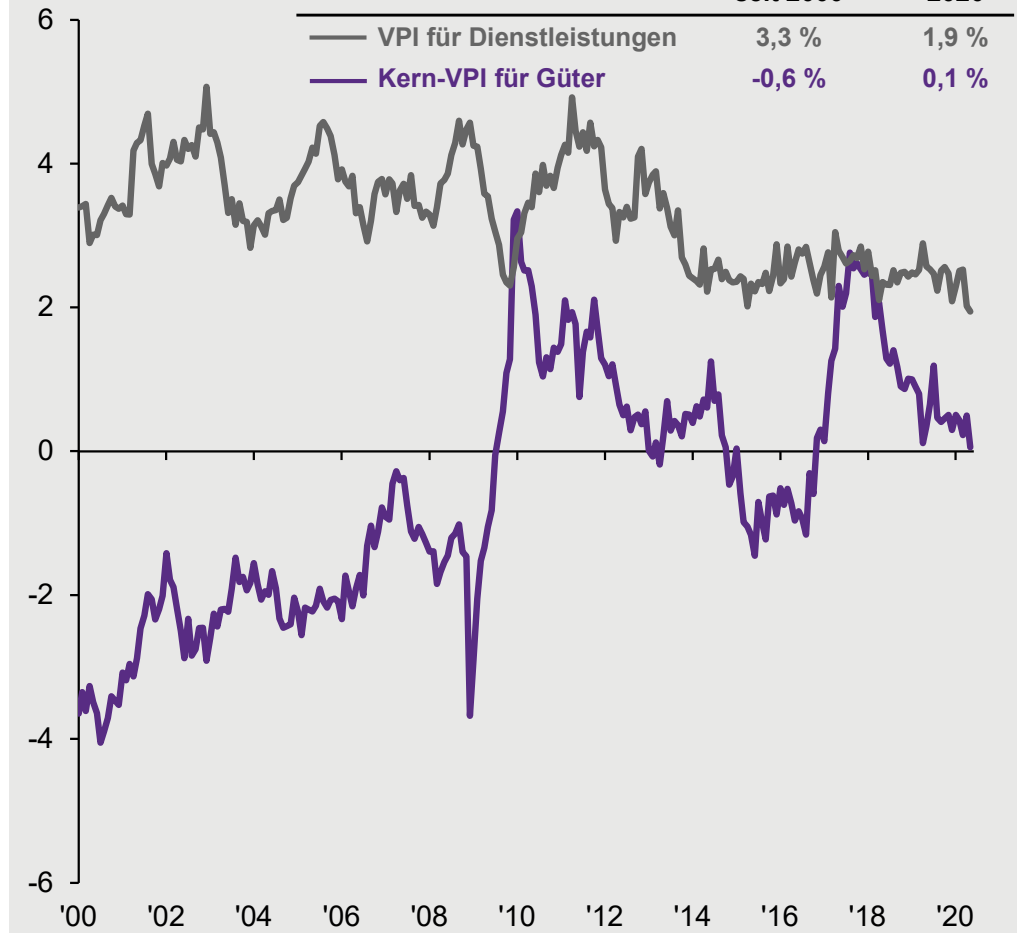
Britische Gesamt- und Kerninflation

Veränderung zum Vorjahr in %



Britische Kerninflation bei Gütern und Dienstleistungen

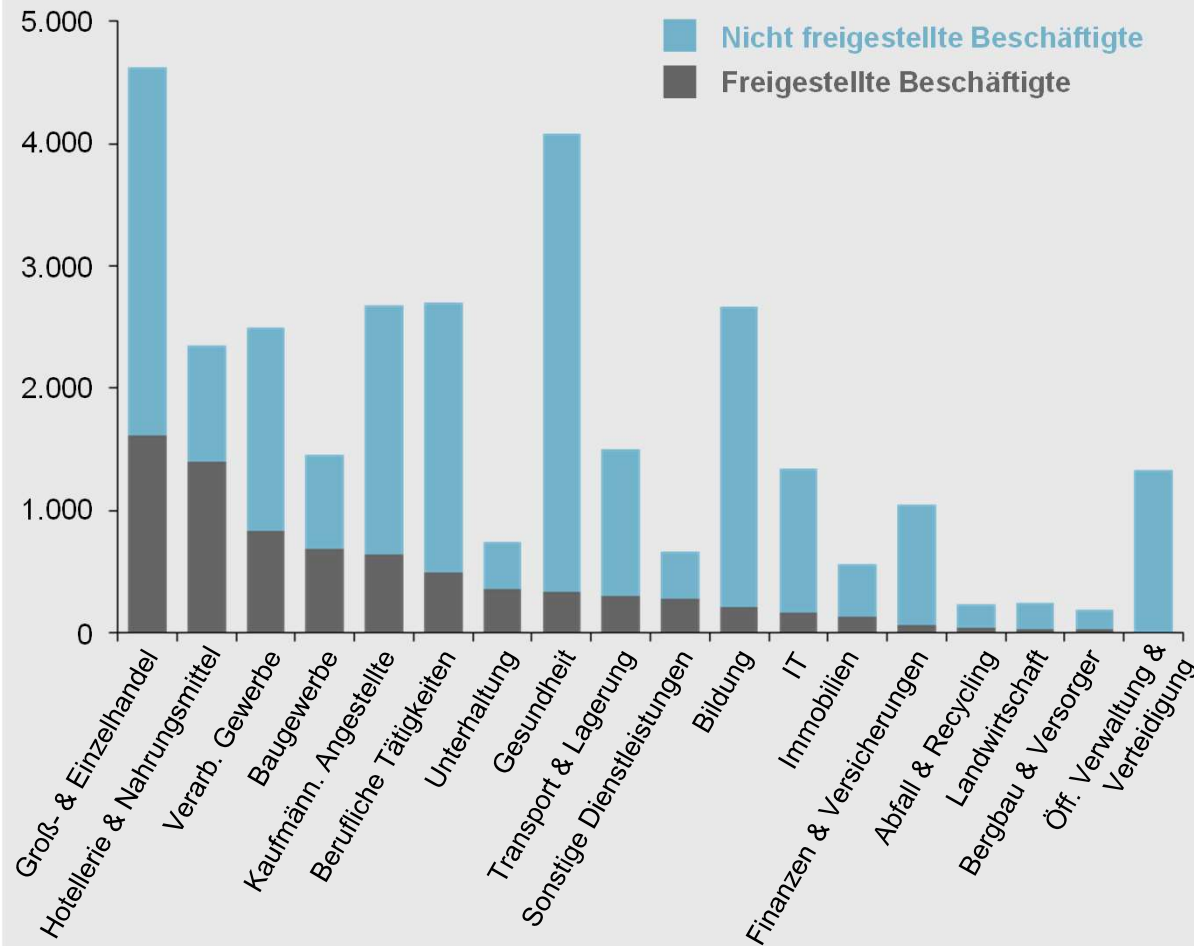
Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Alle Diagramme) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. VPI = Verbraucherpreisindex. Der Kern-VPI entspricht dem VPI ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak. Die Kern-VPI für Güter entspricht der VPI für Güter ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse *Guide to the Markets – Europa*.
Stand der Daten: 30. Juni 2020.

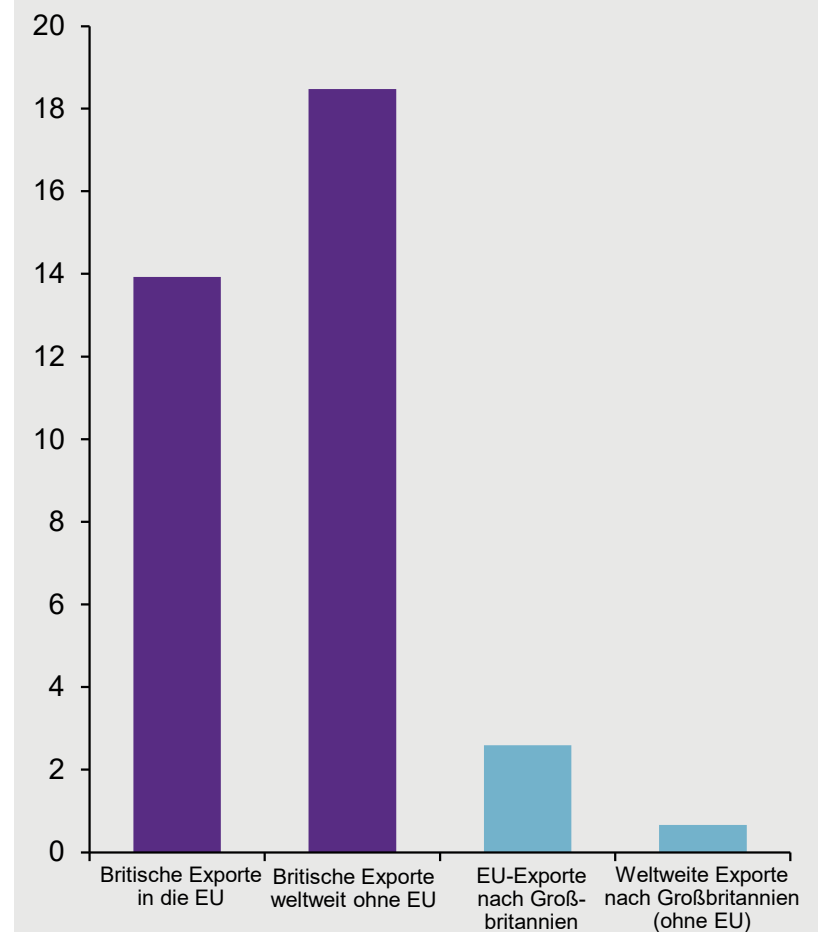
Britische Beschäftigung nach Sektor

In Tsd.



Britischer Handel mit Partnern

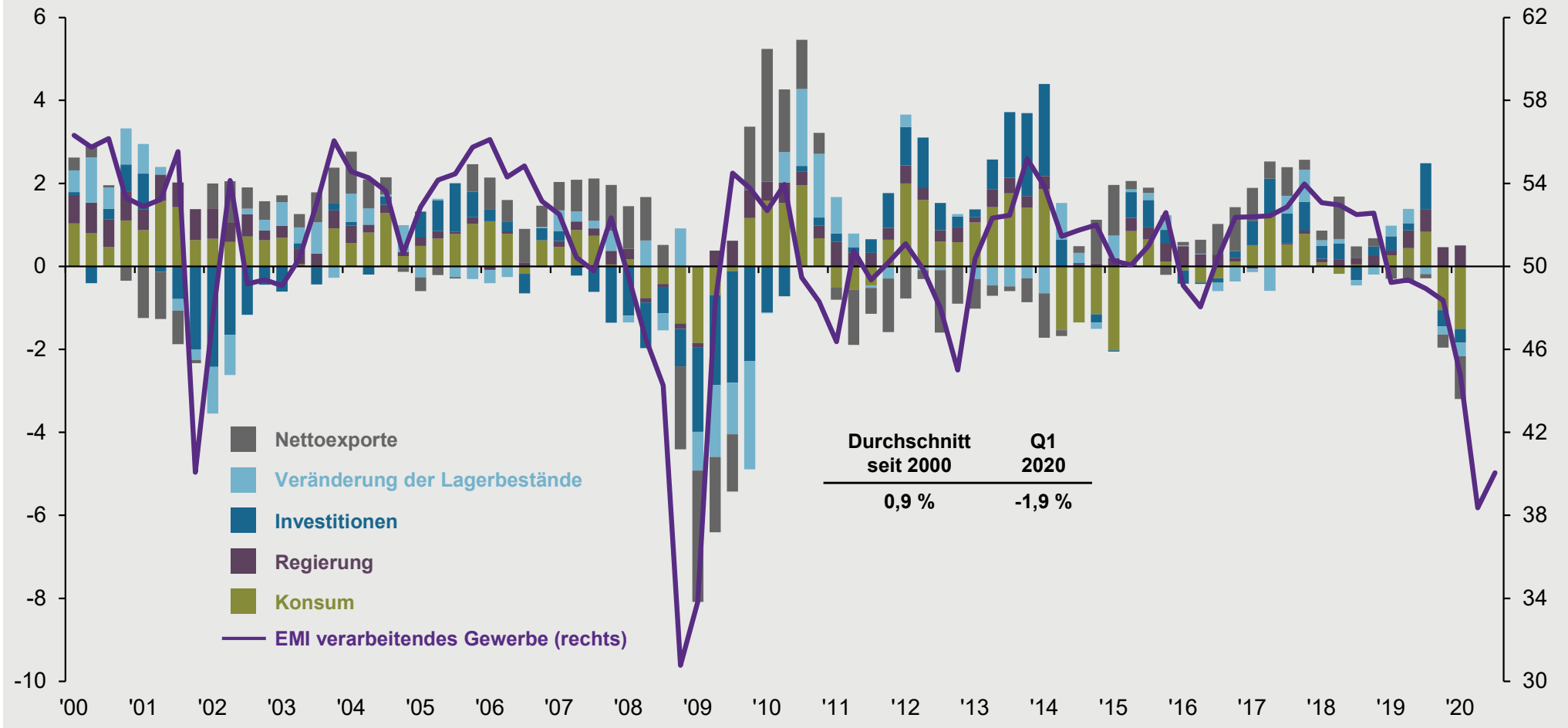
In % des nominalen BIP des Exportlandes/der Exportregion, 2019



Quelle: (Links) HMRC, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Gesamtbeschäftigung per Q4 2019, wobei die freigestellten Beschäftigten der Gesamtzahl der Arbeitnehmer entsprechen, die am britischen Programm zur Arbeitsplatzsicherung (Job Retention Scheme, JRS) teilnehmen. (Rechts) Eurostat, IMF, ONS, Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.

Beitrag zum realen BIP-Wachstum und EMI im verarbeitenden Gewerbe in Japan

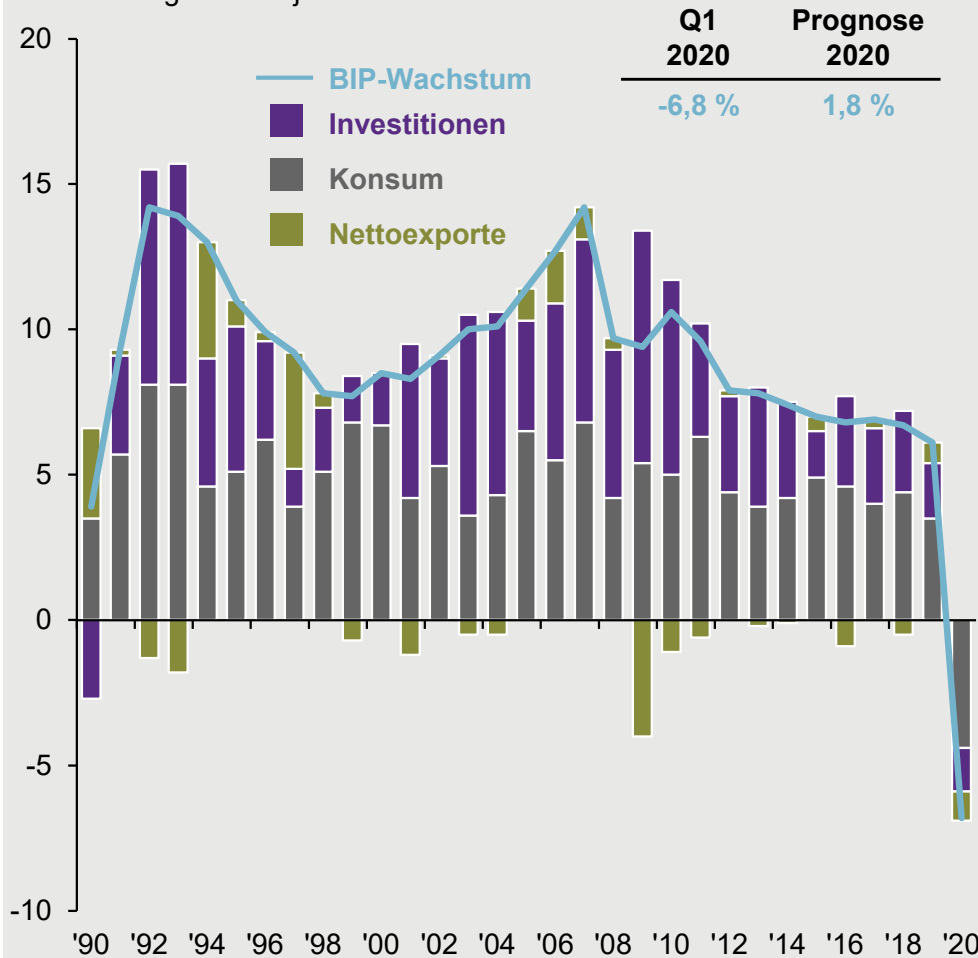
Veränderung zum Vorjahr in % (links); Indexstand (rechts)



Quelle: Japanisches Kabinettsbüro, Markit, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. EMI steht für Einkaufsmanagerindex, wobei eine Punktzahl von 50 angibt, dass die wirtschaftliche Aktivität weder wächst noch schrumpft; mehr als 50 Punkte stehen für eine Expansion. EMI-Daten sind vierteljährlich angegeben. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*.
Stand der Daten: 30. Juni 2020.

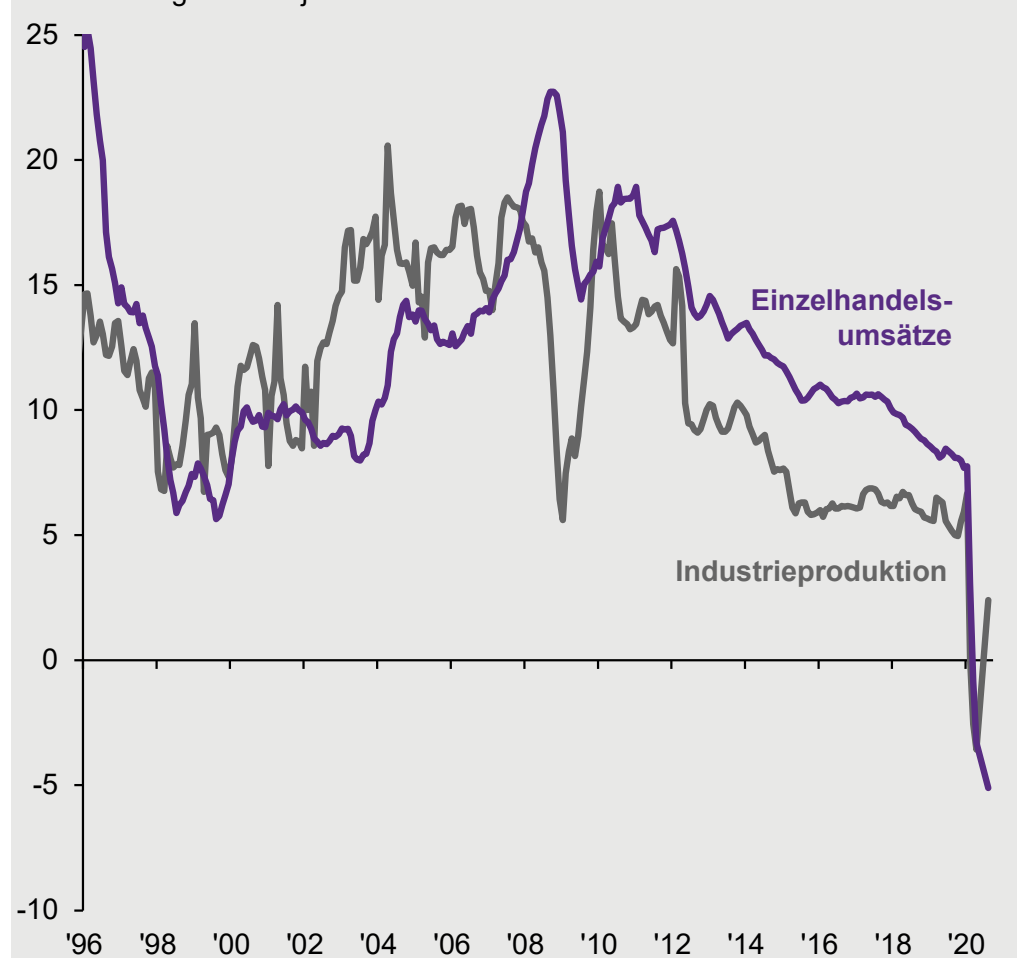
Beitrag zum realen BIP-Wachstum in China

Veränderung zum Vorjahr in %



China: Industrieproduktion und Einzelhandelsumsätze

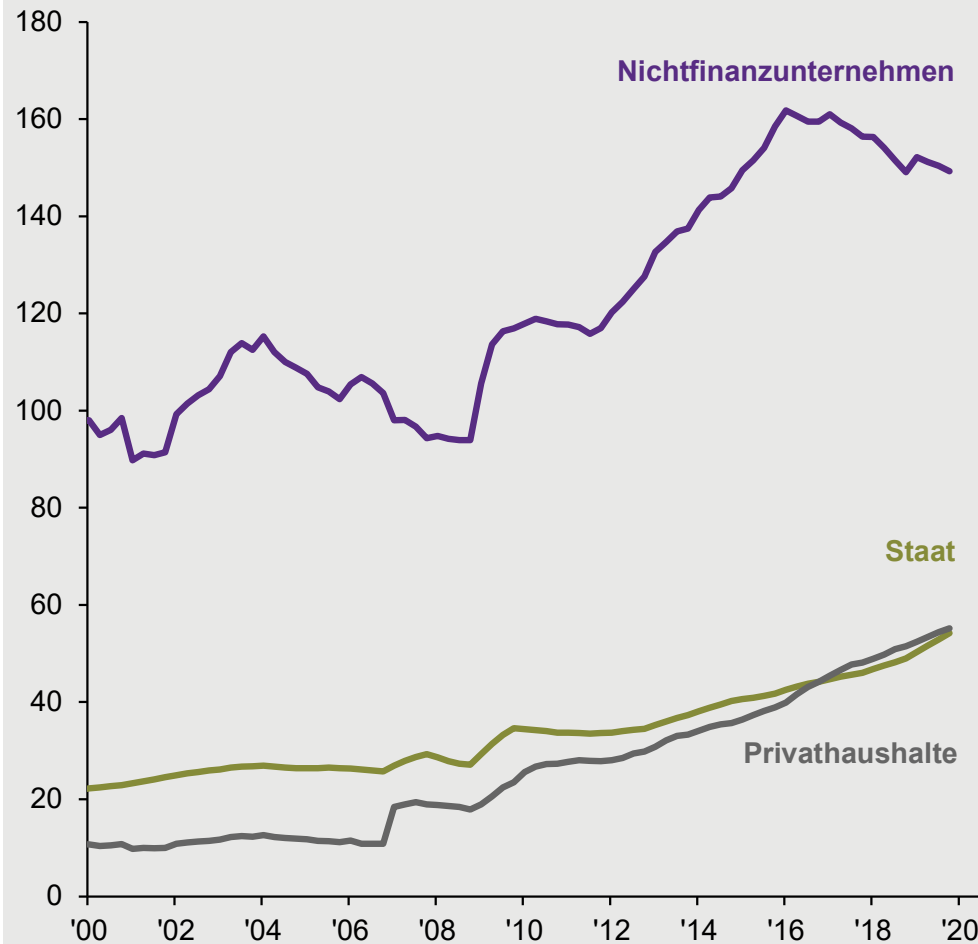
Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) Nationales Statistikamt China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Prognose laut J.P. Morgan Securities Research. (Rechts) Nationales Statistikamt China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Industrieproduktion entspricht dem 3-monatigen gleitenden Durchschnitt und die Einzelhandelsumsätze entsprechen dem 6-monatigen gleitenden Durchschnitt. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

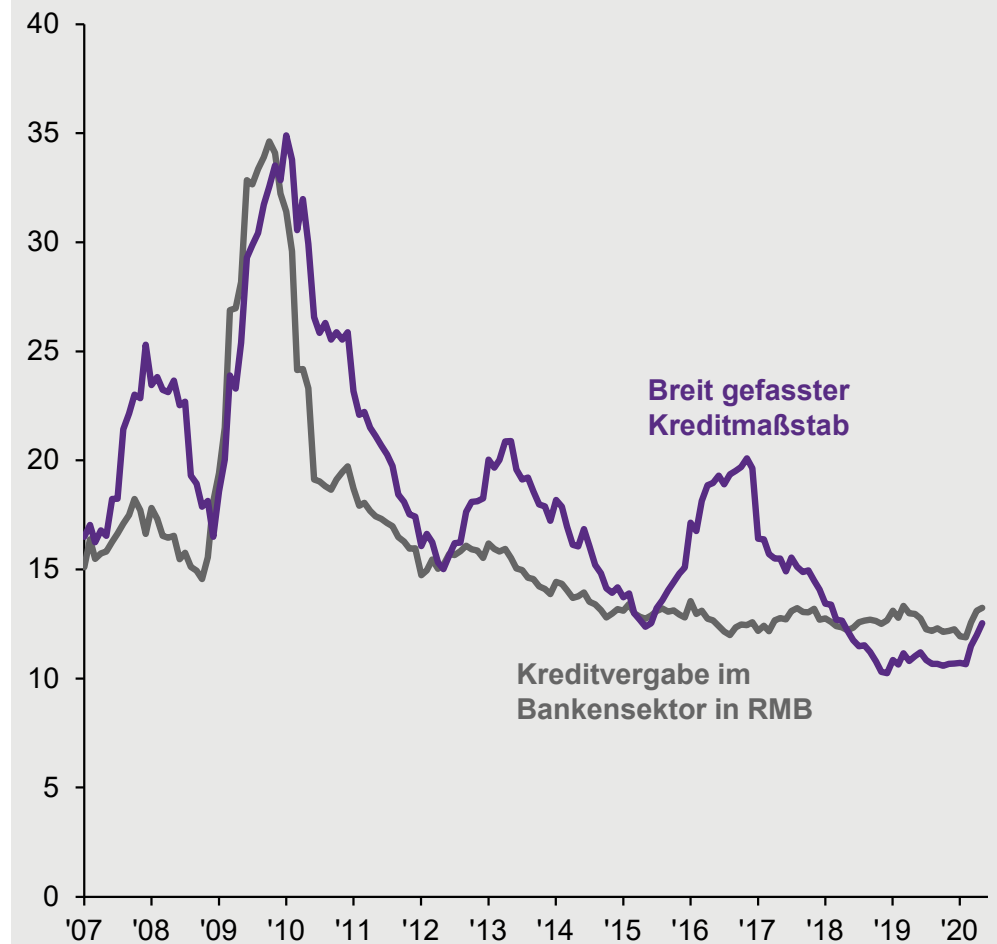
Verschuldung in China in Relation zum BIP

In % des nominalen BIP



China: Wachstum der Kreditaufnahme

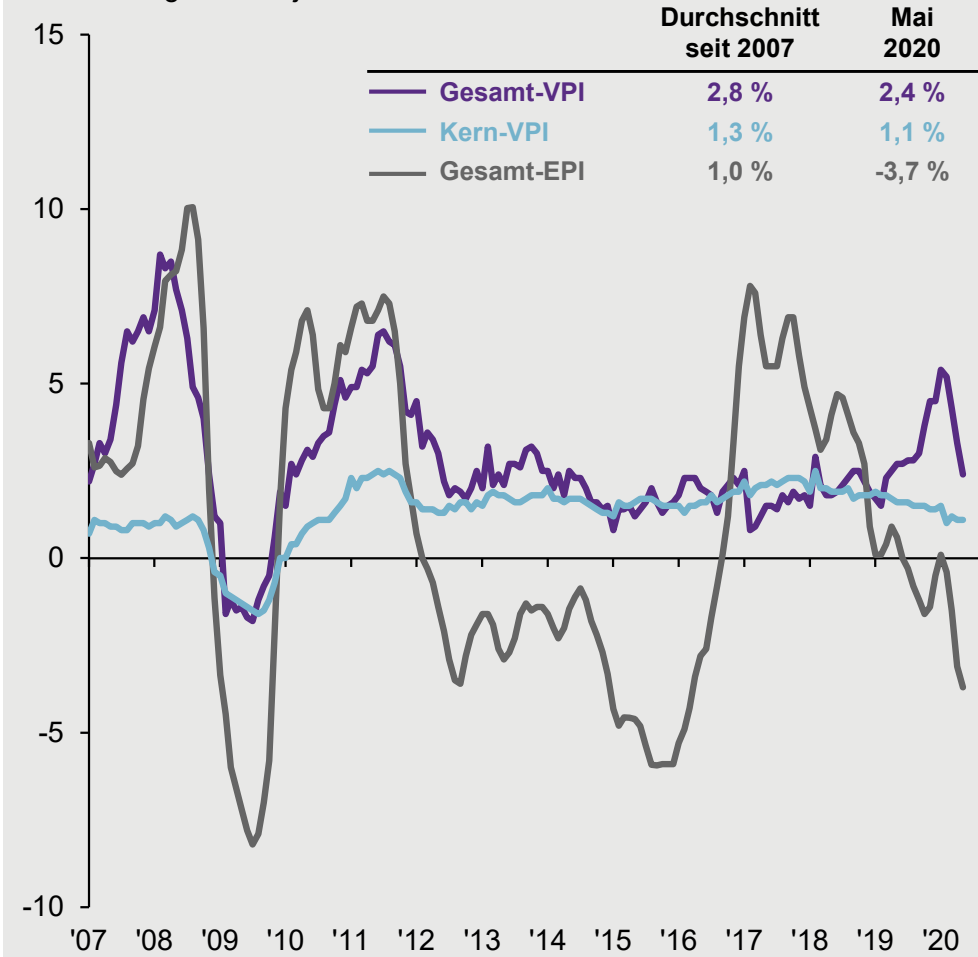
Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Verschuldung bezieht sich auf Bruttoverschuldung. (Rechts) People's Bank of China (PBoC), J.P. Morgan Asset Management. Diese Abbildung enthält drei Kreditmaßstäbe, die vom engsten - Bankkredite - bis zum am breitesten gefassten Kreditmaßstab reichen. Bankkredite sind im Besonderen die Summe aller Kredite durch das Geschäftsbankensystem an inländische Kreditnehmer. Der breit gefasste Kreditmaßstab entspricht allen Finanzierungsmitteln, die Nichtfinanzunternehmen im privaten und öffentlichen Sektor gewährt wurden. Der breit gefasste Kreditmaßstab steht für das gesamte Kapital an inländische Kreditnehmer und umfasst Bankkredite, Treuhandkredite, Entrusted Loans, Bankakzepte, Unternehmensanleihen und Eigenkapitalfinanzierungen durch Nichtfinanzunternehmen, forderungsbesicherte Wertpapiere, Kreditabschreibungen und Staatsanleihen von Zentral- und Lokalregierungen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

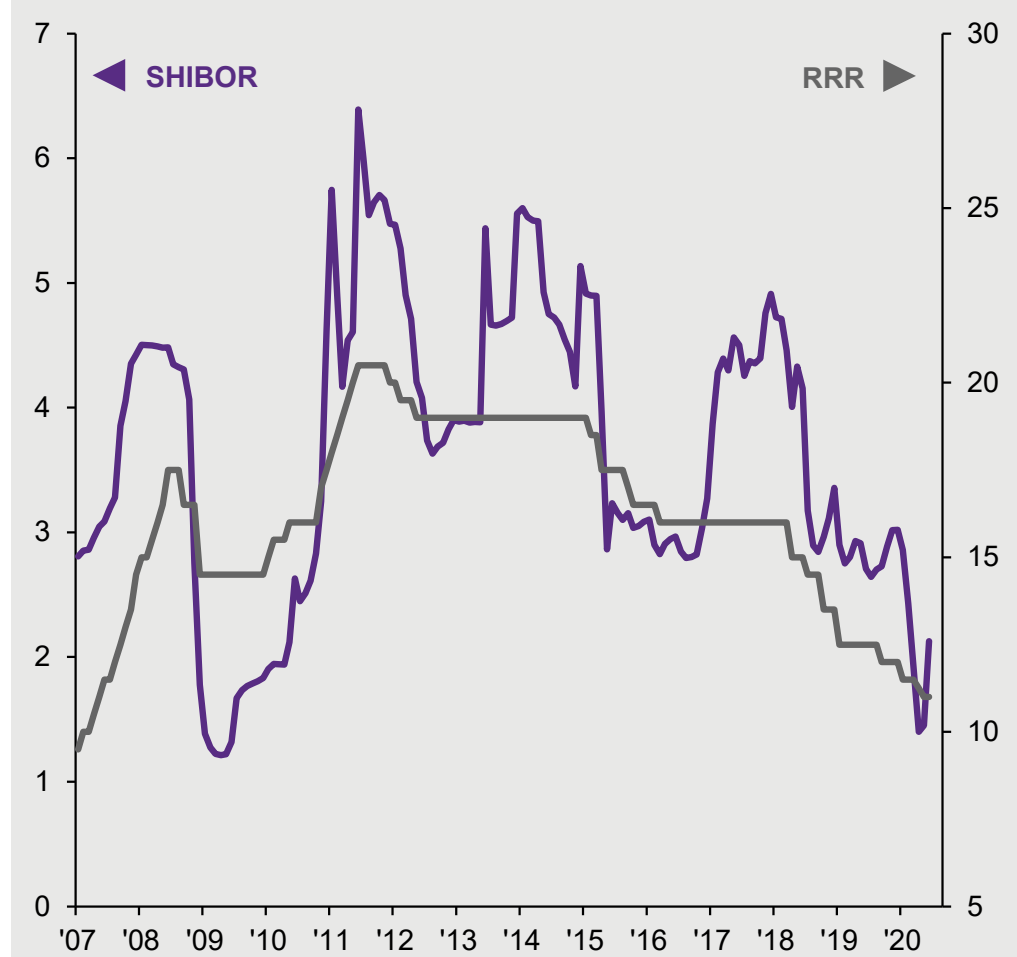
Inflation in China

Veränderung zum Vorjahr in %



China: Interbankenzins und Mindestreservesatz (RRR)

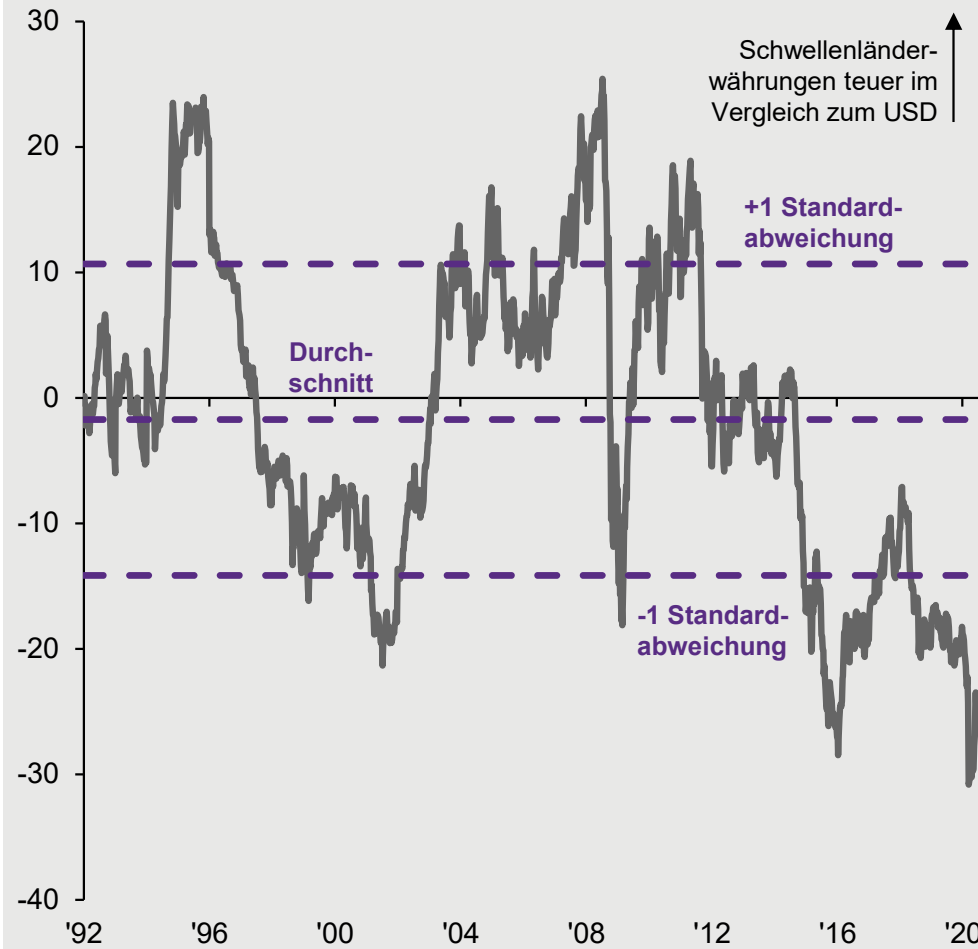
In %



Quelle: (Links) Bloomberg, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. VPI = Verbraucherpreisindex. Die Kerninflation der Verbraucherpreise entspricht der Verbraucherpreisinflation ohne Nahrungsmittel und Energie. EPI = Erzeugerpreisindex. (Rechts) People's Bank of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Durchschnittliche RRR für große und kleine Banken. SHIBOR ist der 3-Monats-Interbankenzins. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

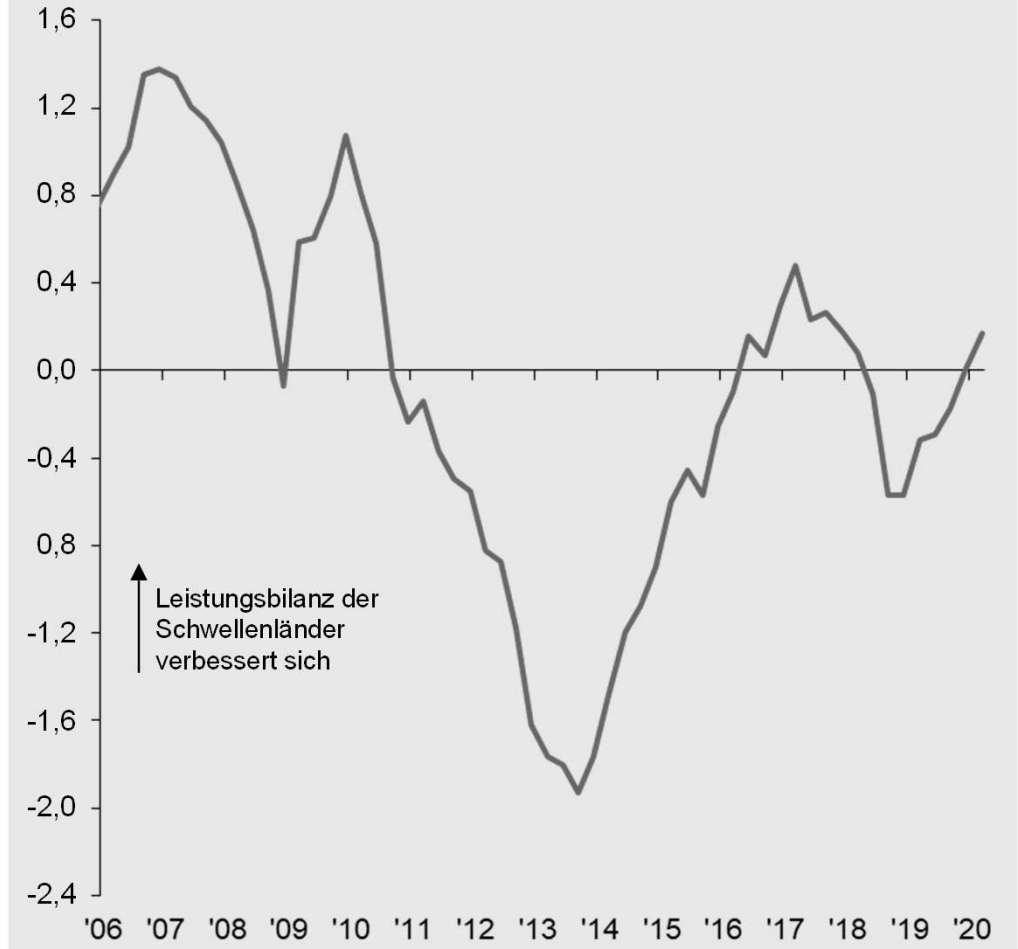
Schwellenländerwährungen ggü. US-Dollar

In % ggü. dem fairen Wert, in Relation zum US-Dollar

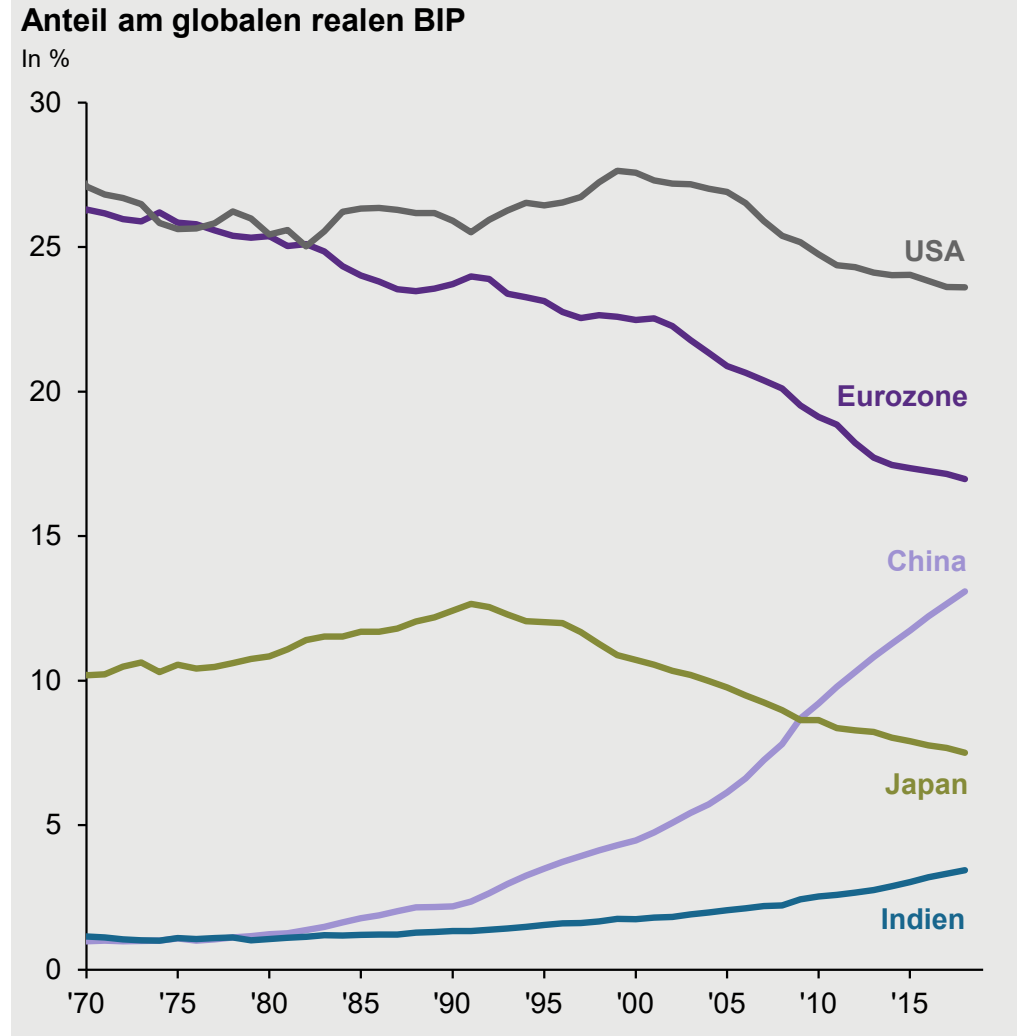
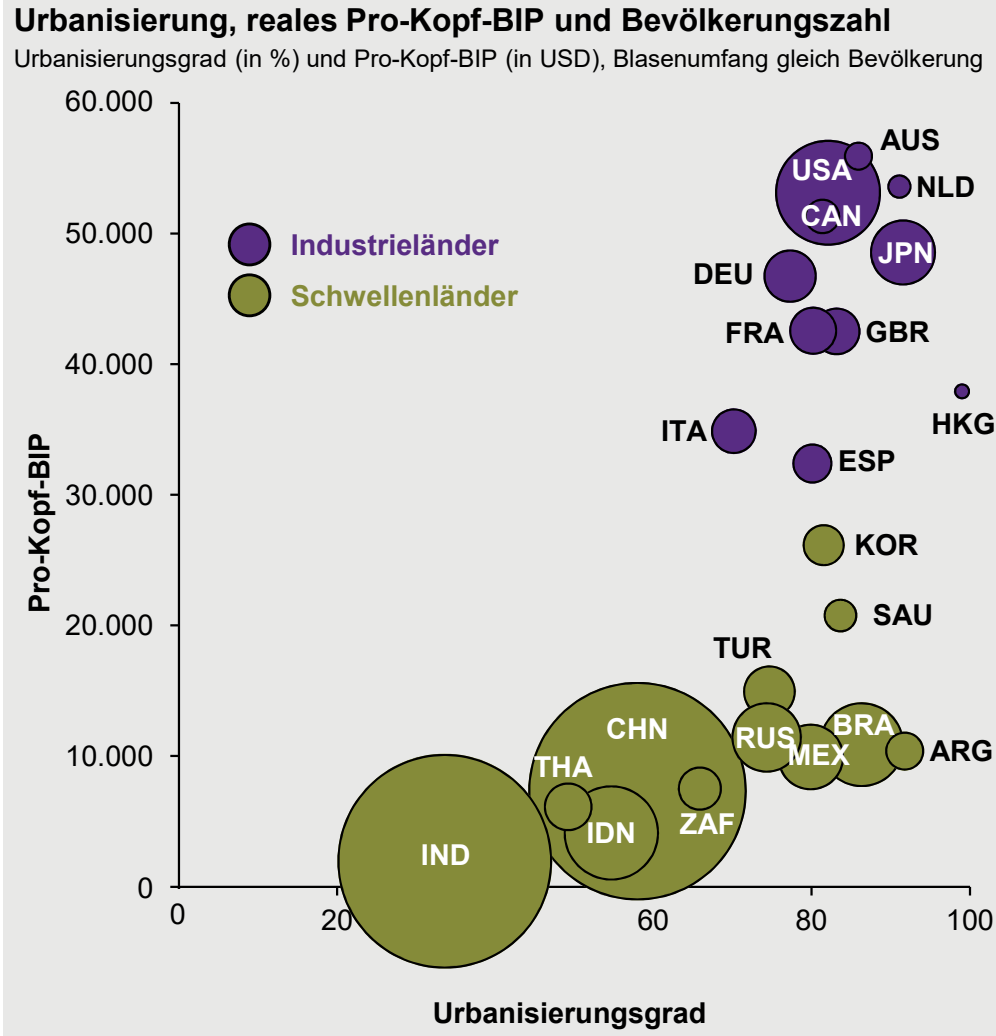


Leistungsbilanz der Schwellenländer

In % des nominalen BIP



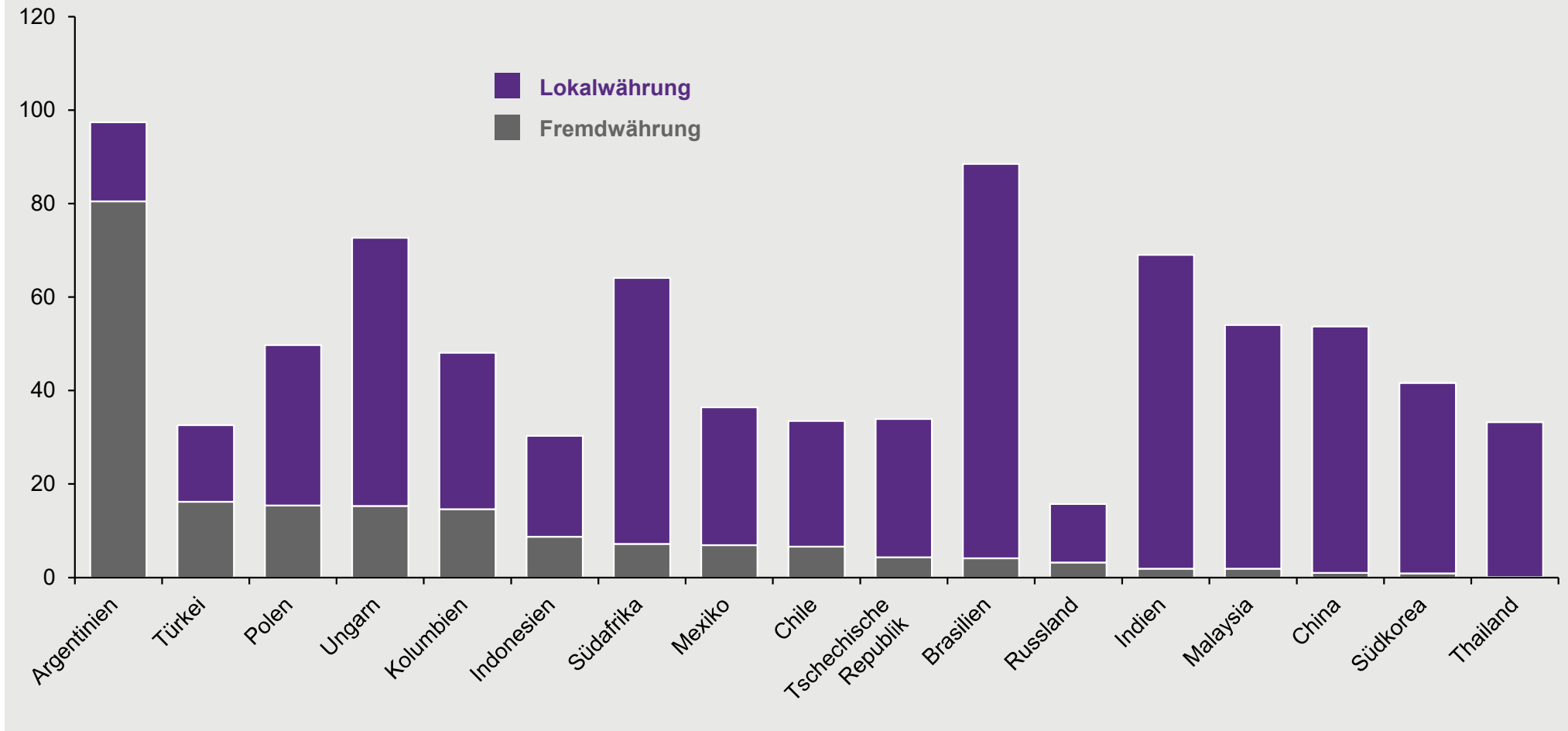
Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management. Fairer Wert auf Basis der nominalen Wechselkurse in Relation zu den KKP-Wechselkursen und um das Pro-Kopf-BIP bereinigt. (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Währungen und Leistungsbilanzen der Schwellenländer orientieren sich am aktuellen gewichteten Durchschnitt der Länder im JPM GBI-EM Global Diversified Index. Die Leistungsbilanz umfasst die Nettohandelsbilanz eines Landes in Bezug auf Güter und Dienstleistungen, seine Nettogewinne aus grenzübergreifenden Investitionen und seine Nettotransferzahlungen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



Quelle: (Links) Weltbank, J.P. Morgan Asset Management. Der Urbanisierungsgrad gibt den Anteil der Gesamtbevölkerung an, der in den städtischen Ballungszentren lebt (laut Definition der nationalen Statistikbehörden). Länderkennzeichnung gemäß den dreistelligen Codes der International Organisation of Standardisation (ISO). (Rechts) Refinitiv Datastream, Weltbank, 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: 30. Juni 2020.

Staatsverschuldung der Schwellenländer in Relation zum BIP in Lokal- und Fremdwährung

In % des nominalen BIP, Q4 2019

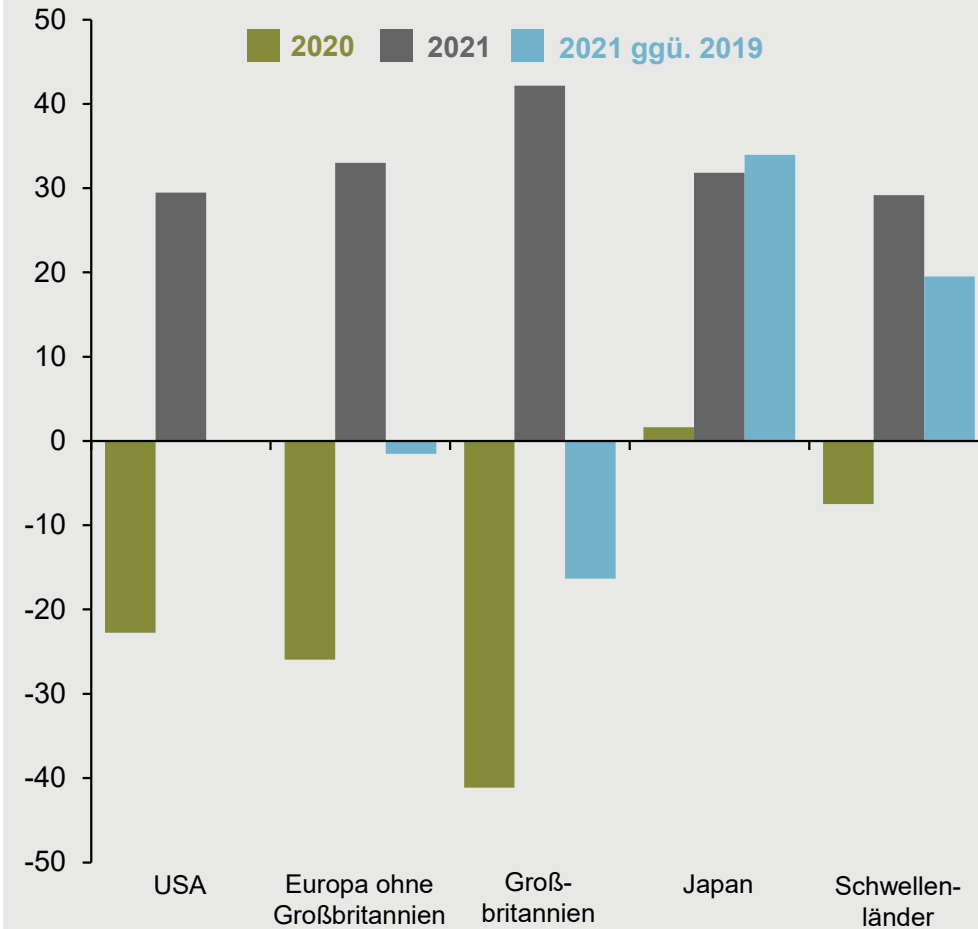


Quelle: Institute of International Finance: Global Debt Monitor, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Aktien

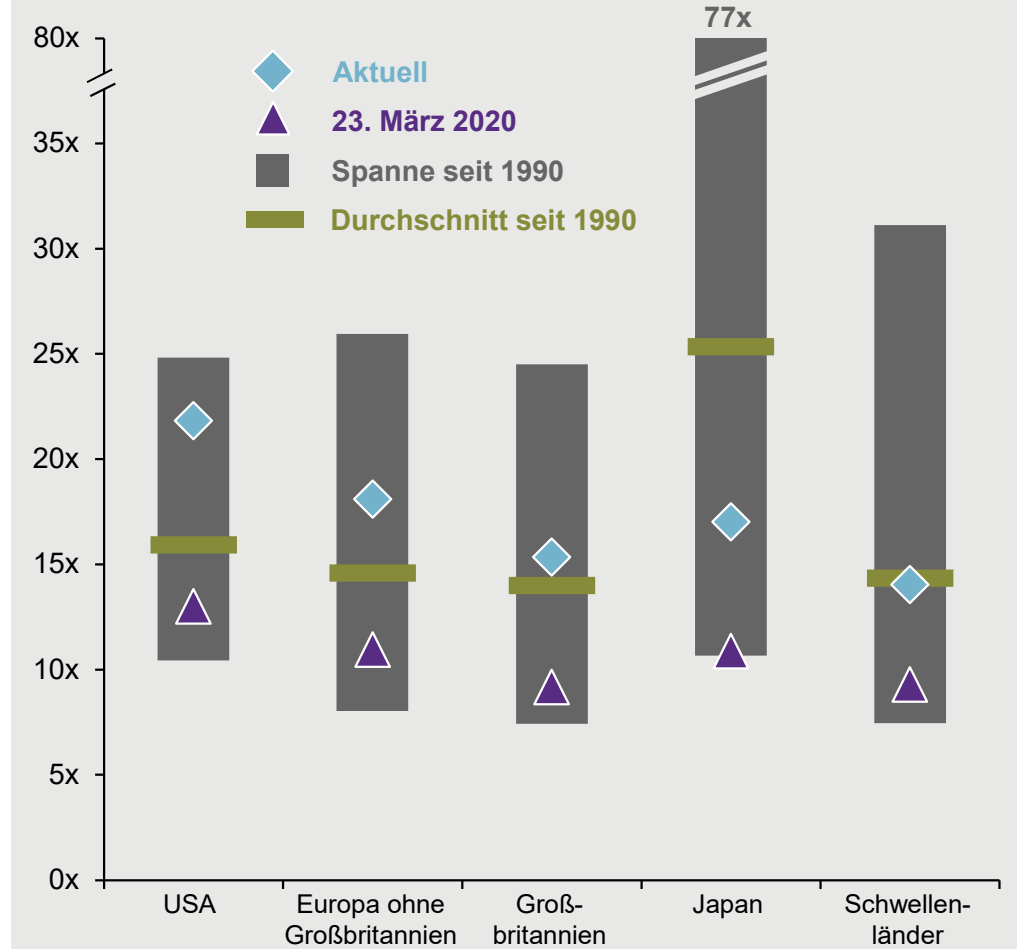
Globales Gewinnwachstum je Aktie (Konsensschätzungen)

Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %, geschätztes Gewinnwachstum je Aktie



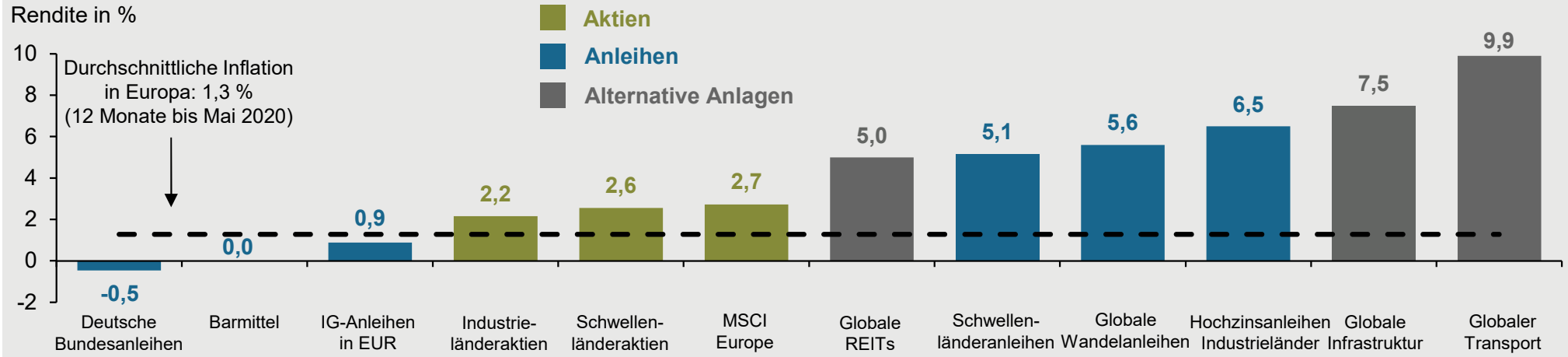
Globale Forward-KGV

Vielfaches (x)

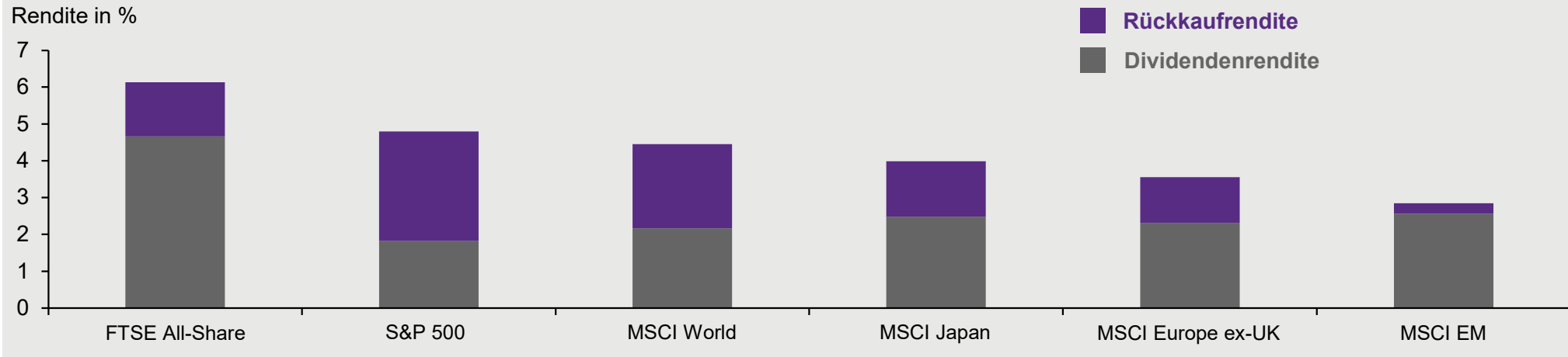


Quelle: (Links) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Für Europa ohne Großbritannien und die Schwellenländer wurden MSCI-Indizes verwendet. Für Großbritannien wird der FTSE All-Share, für die USA der S&P 500 und für Japan der TOPIX herangezogen. Daten jeweils in Lokalwährung, außer in den Schwellenländern (US-Dollar). Die Wachstumsraten ggü. dem Vorjahr werden anhand der Gewinnprognosen zum Ende des Kalenderjahres berechnet. Für Japan gilt das Ende des Geschäftsjahres zum 31. März des folgenden Jahres. (Rechts) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die MSCI-Indizes werden (aufgrund der Datenverfügbarkeit) für alle Regionen/Länder verwendet, mit Ausnahme der USA, die durch den S&P 500 repräsentiert werden. Der 23. März 2020 markiert den jüngsten Tiefstand des S&P 500. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Vergleich der Anlagerenditen



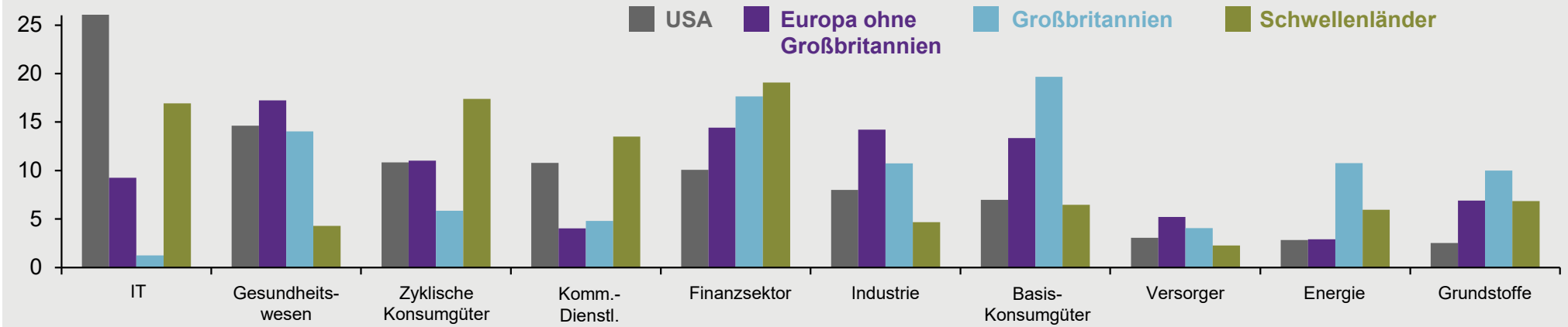
Renditen der Aktienindizes



Quelle: (Oben) Bloomberg Barclays, BofA/Merrill Lynch, Clarkson, Drewry Maritime Consultants, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Zusätzliche Renditen gehen oft mit einem damit verbundenen Kapital- und/oder Liquiditätsrisiko einher. Die Rendite globaler Transportanlagen ist per März 2020 und die Rendite globaler Infrastrukturanlagen per Dezember 2019 angegeben. Die gehebelte Rendite aus Anlagen in den globalen Transportsektor entspricht den Mieteinnahmen abzüglich der Betriebskosten, Tilgung und Zinsaufwendungen, in Prozent des Eigenkapitals. Verwendete Indizes: Bloomberg Barclays Global Convertibles, MSCI World, MSCI EM, 10-jährige Rendite deutsche Bundesanleihen, Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporates, FTSE NAREIT Index, BofA/Merrill Lynch Developed Markets High Yield Constrained, J.P. Morgan EMBI Global, MSCI Global Infrastructure Asset Index – geringes Risiko. (Unten) Bloomberg, FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die Rückkaufrendite entspricht den Rückkäufen der letzten zwölf Monate, dividiert durch die Marktkapitalisierung des Index. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

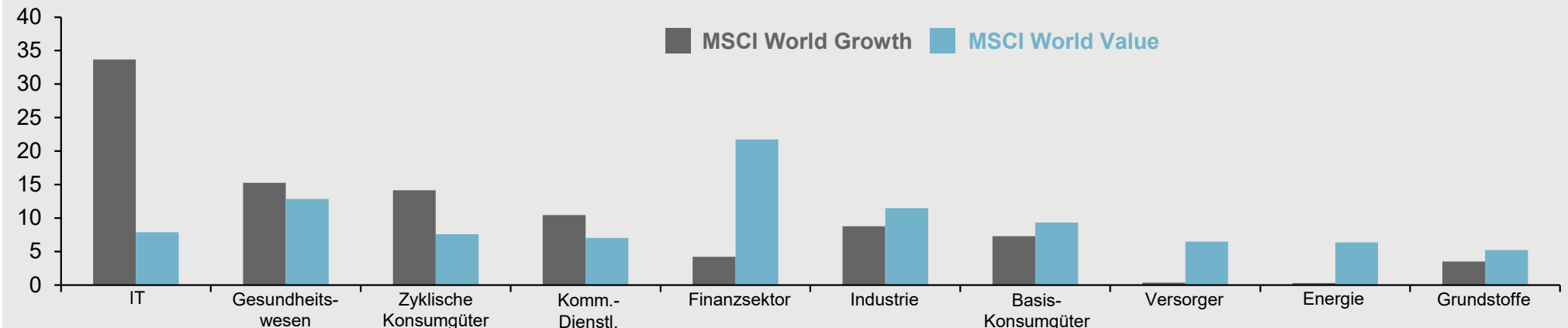
Globale Gewichtungen der Aktiensektoren

In % der gesamten Marktkapitalisierung



MSCI World Growth und MSCI World Value: Sektorgewichtungen

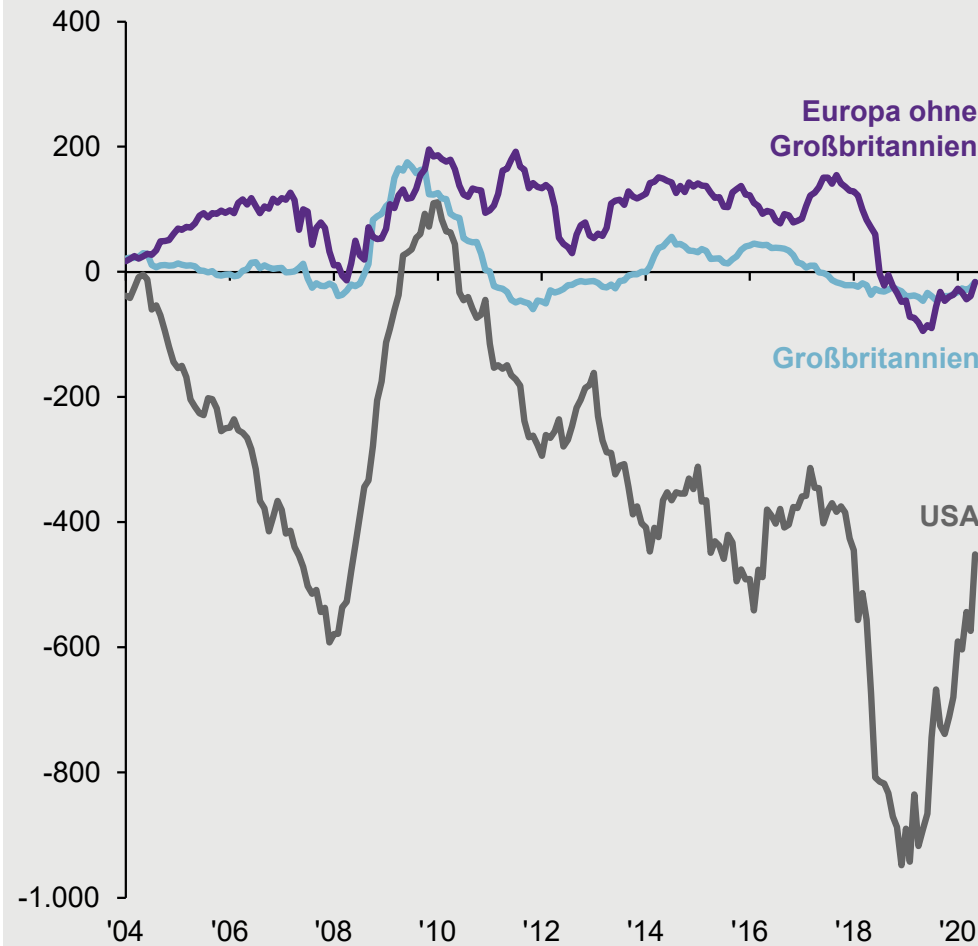
In % der gesamten Marktkapitalisierung



Quelle: (Oben) MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Indizes sind jeweils von MSCI, mit Ausnahme der USA, wo der S&P 500 herangezogen wird. (Unten) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Immobilien sind in dieser Sektorübersicht aufgrund der geringen Größe der Gewichtung nicht in jedem Index enthalten. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

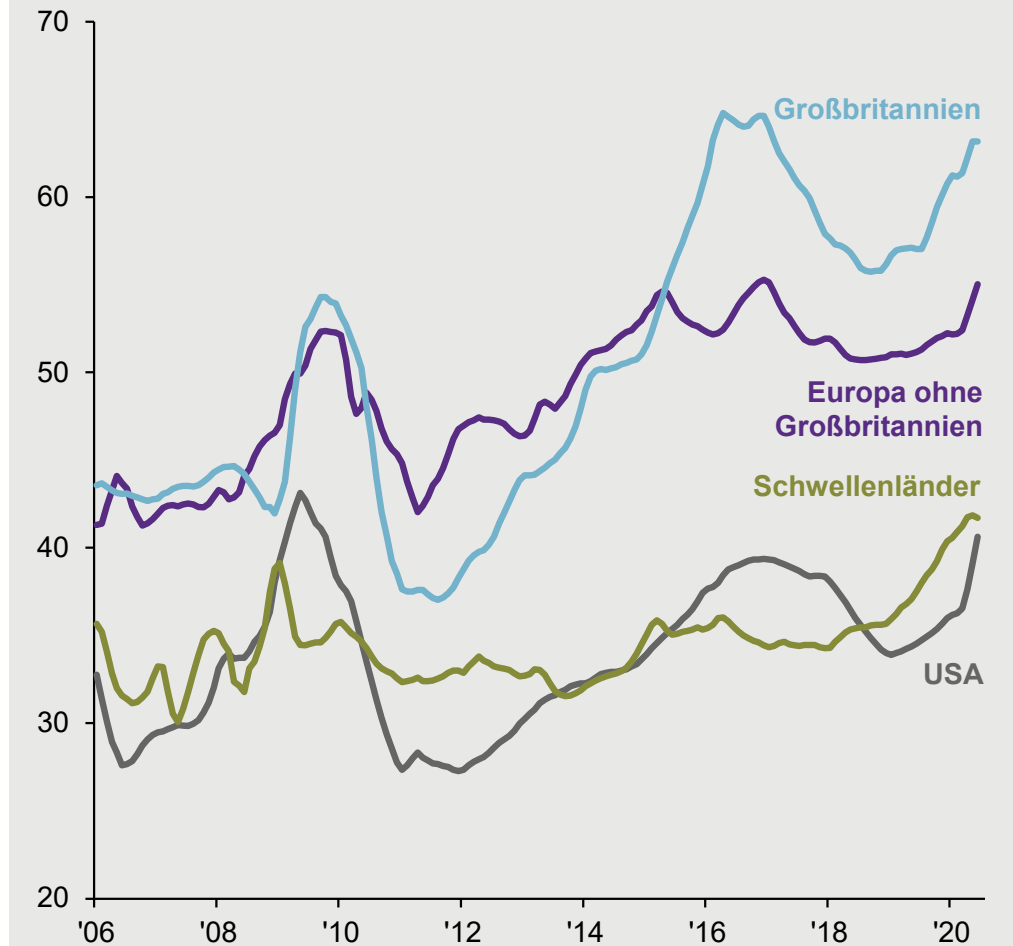
Netto-Aktienemission in den USA und Europa

In Mrd. USD, rollierende 12-Monats-Entwicklung



Dividendenausschüttungsquote

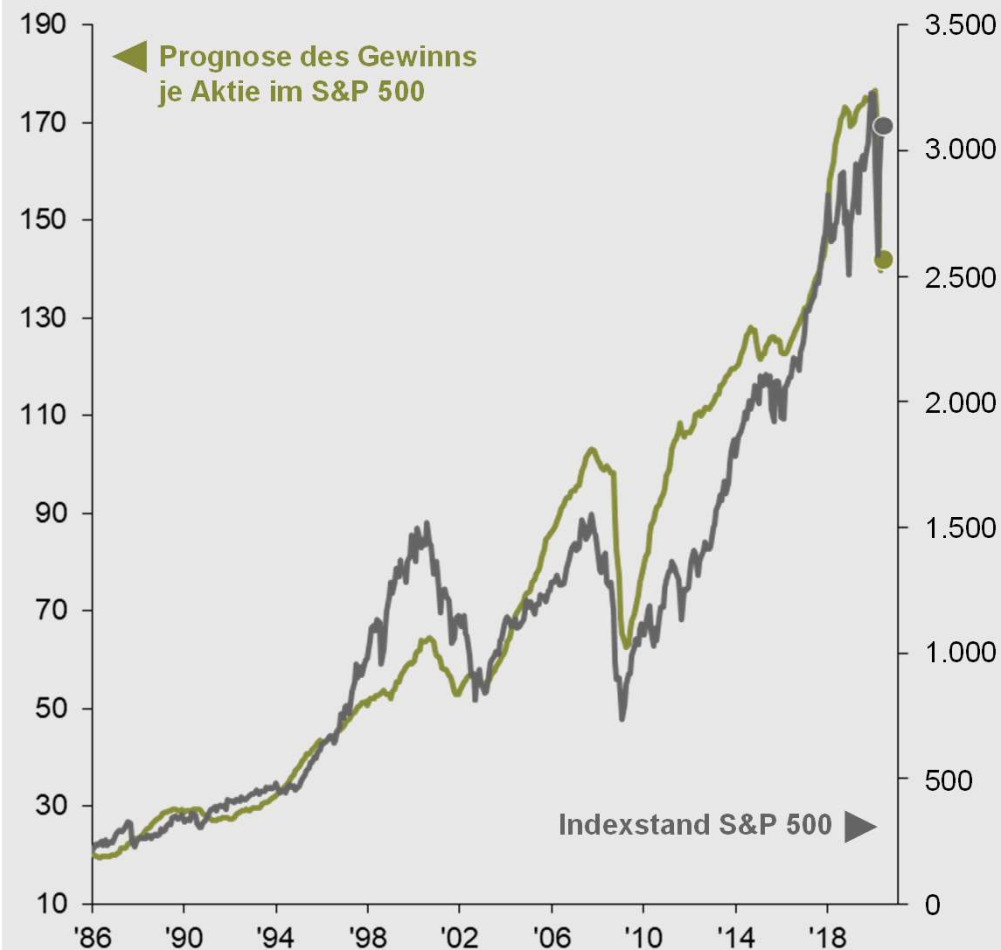
In %, dreimonatiger gleitender Durchschnitt



Quelle: (Links) Bernstein, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die Netto-Aktienemission ist die Aktienemission abzüglich der Rückkäufe. (Rechts) FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500; Europa ohne Großbritannien: MSCI Europe ex-UK; Großbritannien: FTSE All-Share; Schwellenländer: MSCI Emerging Markets. Die Ausschüttungsquote entspricht der Dividende je Aktie für die letzten 12 Monate, geteilt durch die Gewinne je Aktie für die letzten 12 Monate. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

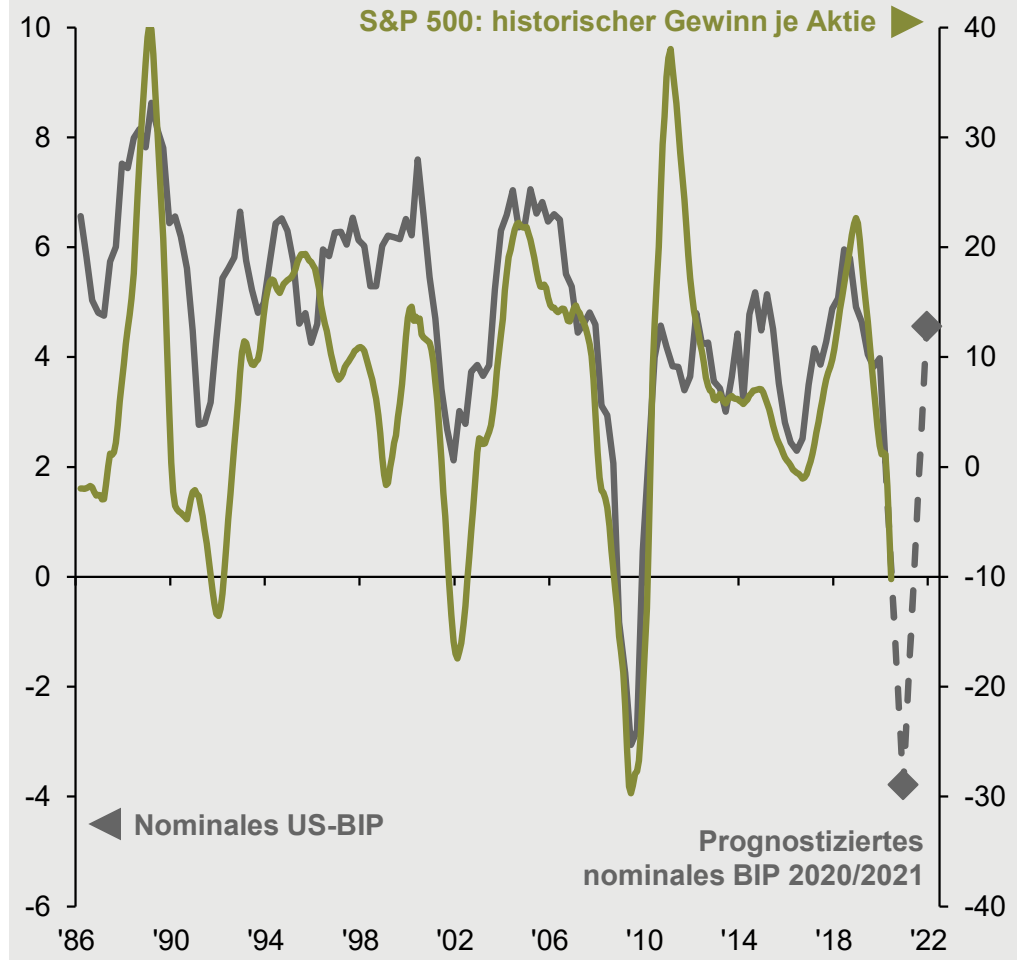
S&P 500: Gewinne und Wertentwicklung

Gewinnprognosen je Aktie für die nächsten zwölf Monate (links); Indexstand (rechts)



Nominales BIP-Wachstum und Gewinnwachstum in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Gewinndaten basieren auf den Prognosen für die nächsten 12 Monate. (Rechts) BEA, IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Gewinndaten entsprechen dem Gewinn je Aktie in den letzten 12 Monaten. Die Prognosen zum nominalen BIP stammen von J.P. Morgan Securities Research. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Forward-KGV des S&P 500

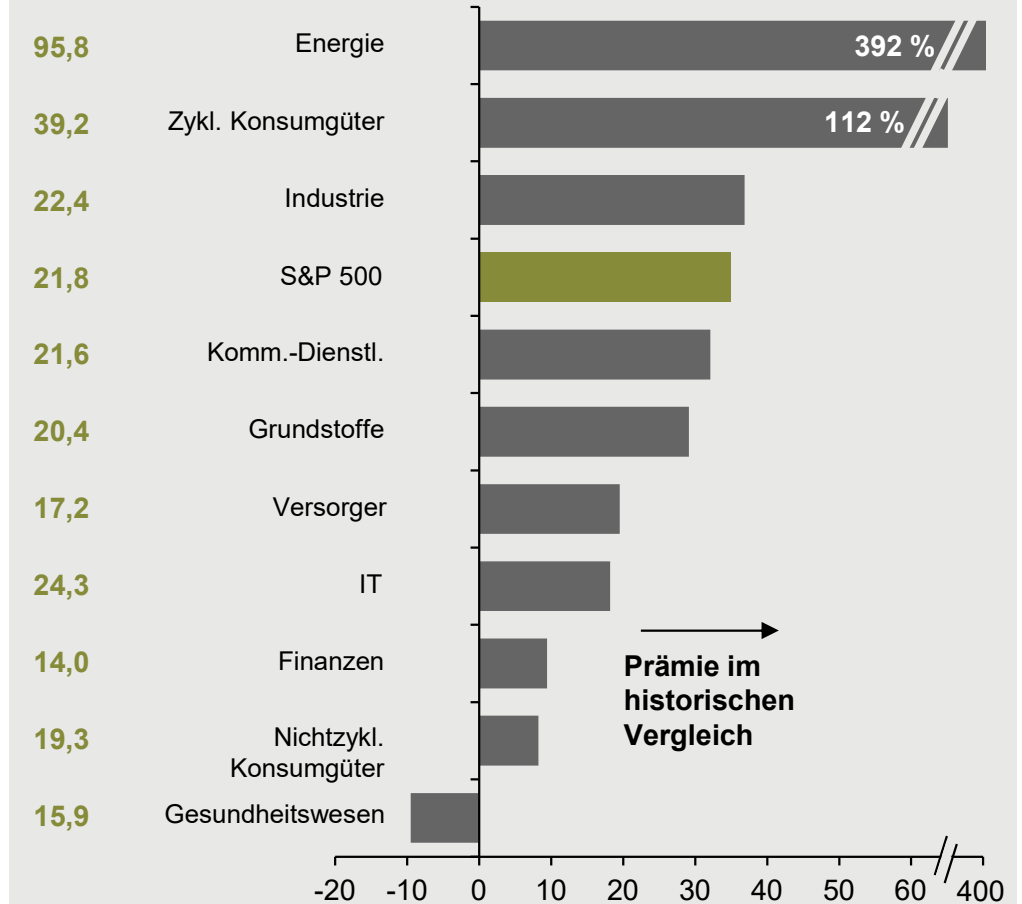
Vielfaches (x)



Forward-KGV des S&P 500 (Sektorübersicht)

Prämie/Abschlag des KGV (in %) ggü. dem Durchschnitt seit 1995

Aktuelles KGV

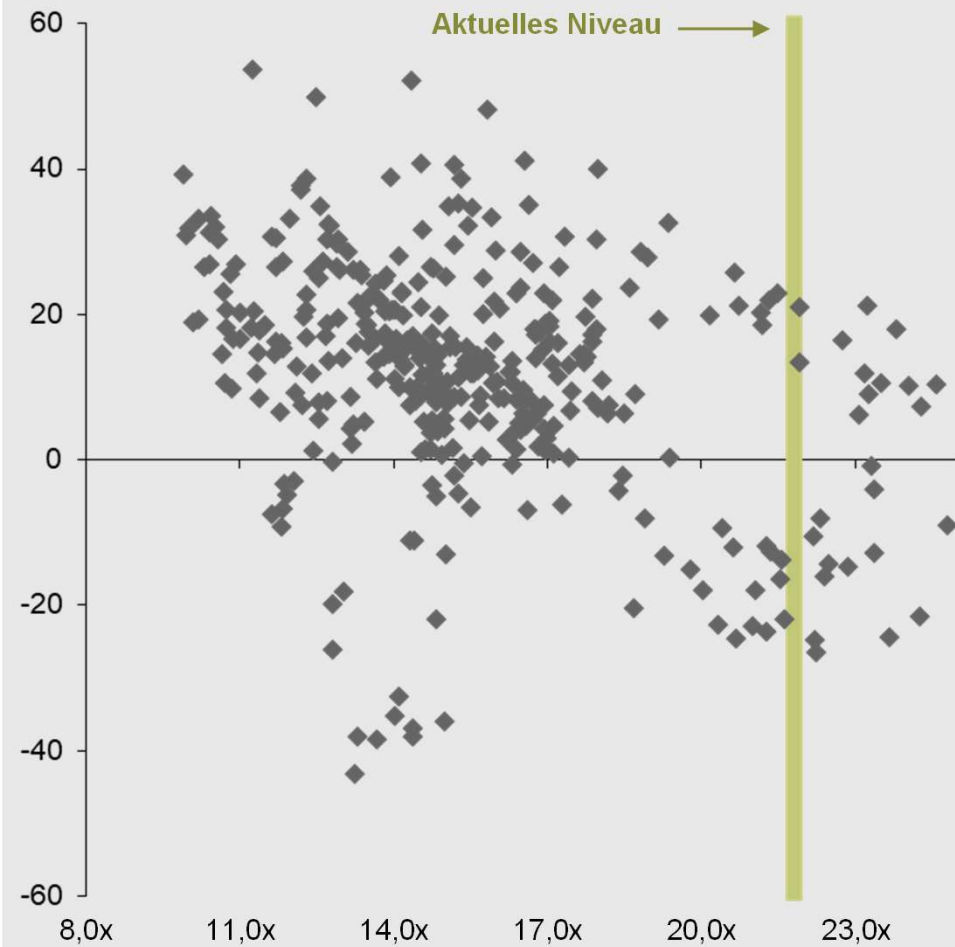


Quelle: (Links) FactSet, IBES, Refinitiv Datastream, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Das KGV wird anhand der IBES-Gewinnprognosen für die nächsten zwölf Monate berechnet. KGV-Daten können vom *Guide to the Markets – US* abweichen, der die Gewinnprognosen von FactSet verwendet. Das zyklisch bereinigte Shiller-KGV (CAPE) ist ein Kurs-Gewinn-Verhältnis, das die historischen inflationsbereinigten 10-Jahres-Durchschnittsgewinne berücksichtigt. Das KGV ist das historische Kurs-Buchwert-Verhältnis. (Rechts) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, 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: 30. Juni 2020.

Aktien

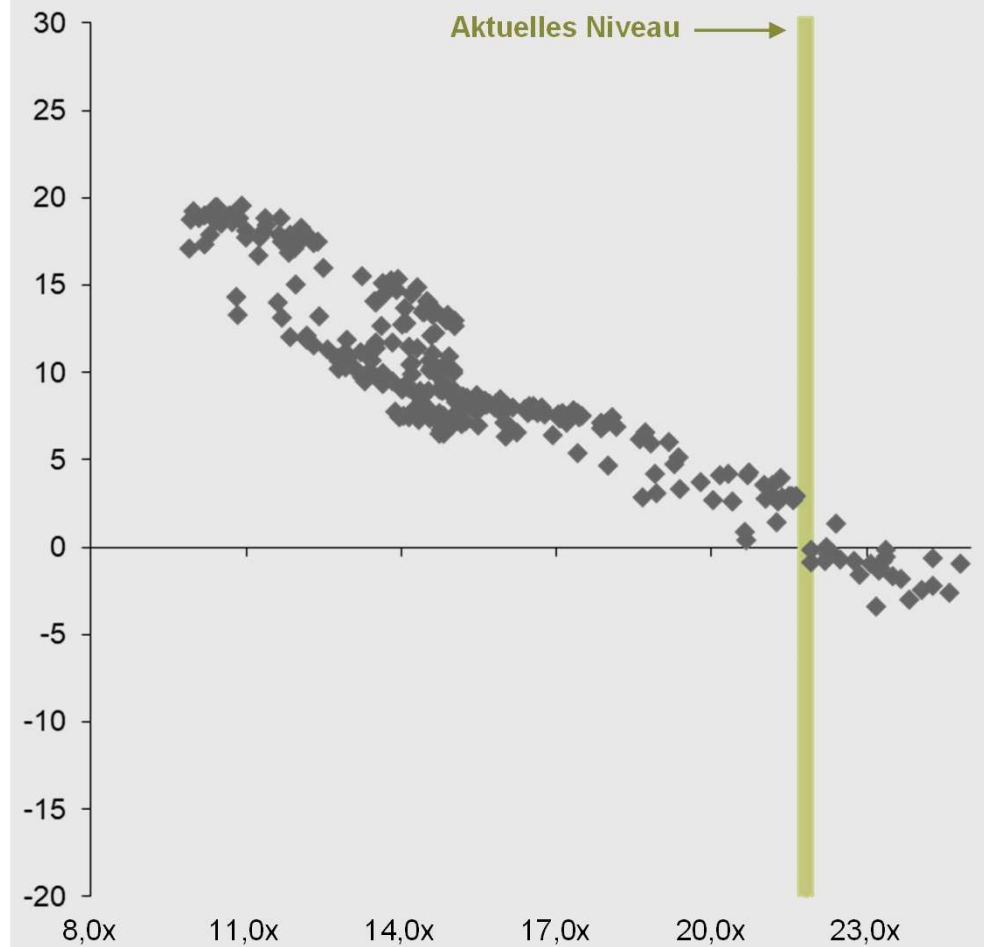
Forward-KGV des S&P 500 und nachfolgende 1-Jahres-Erträge

In %, annualisierte Gesamterträge*



Forward-KGV des S&P 500 und nachfolgende 10-Jahres-Erträge

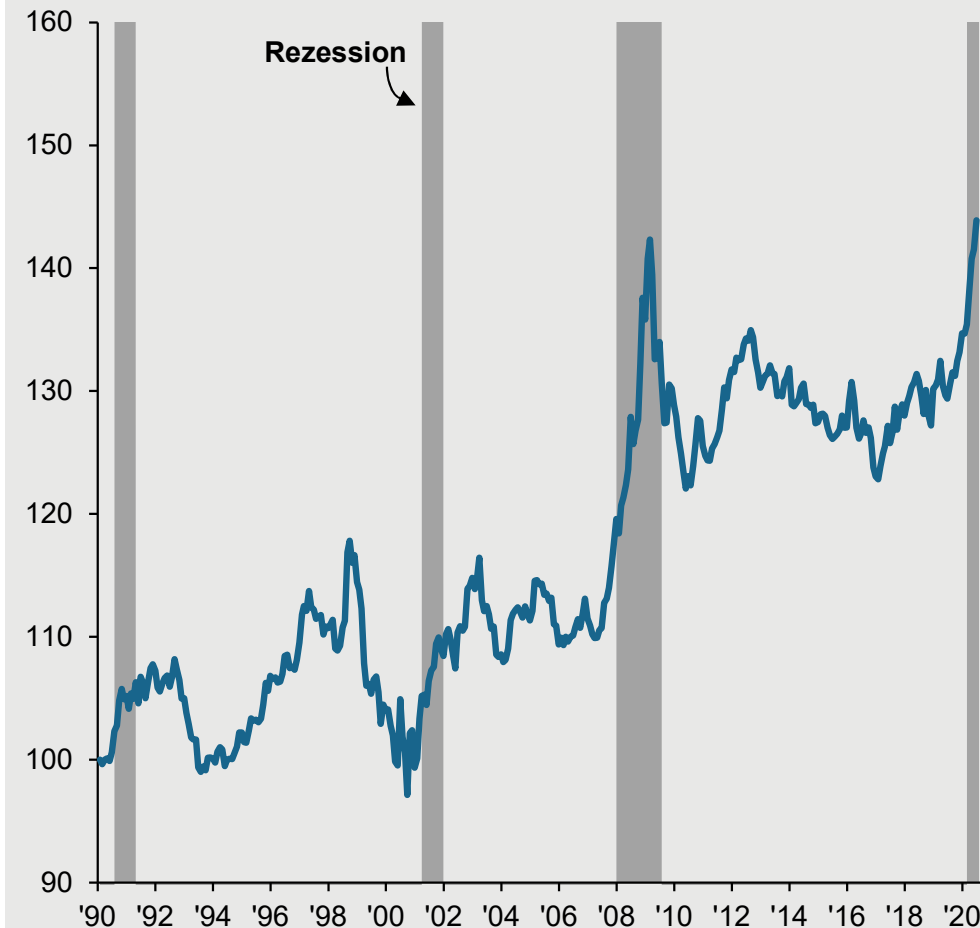
In %, annualisierte Gesamterträge*



Quelle: (Alle Diagramme) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *Punkte repräsentieren die monatlichen Datenpunkte seit 1988, also die frühesten verfügbaren Daten. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

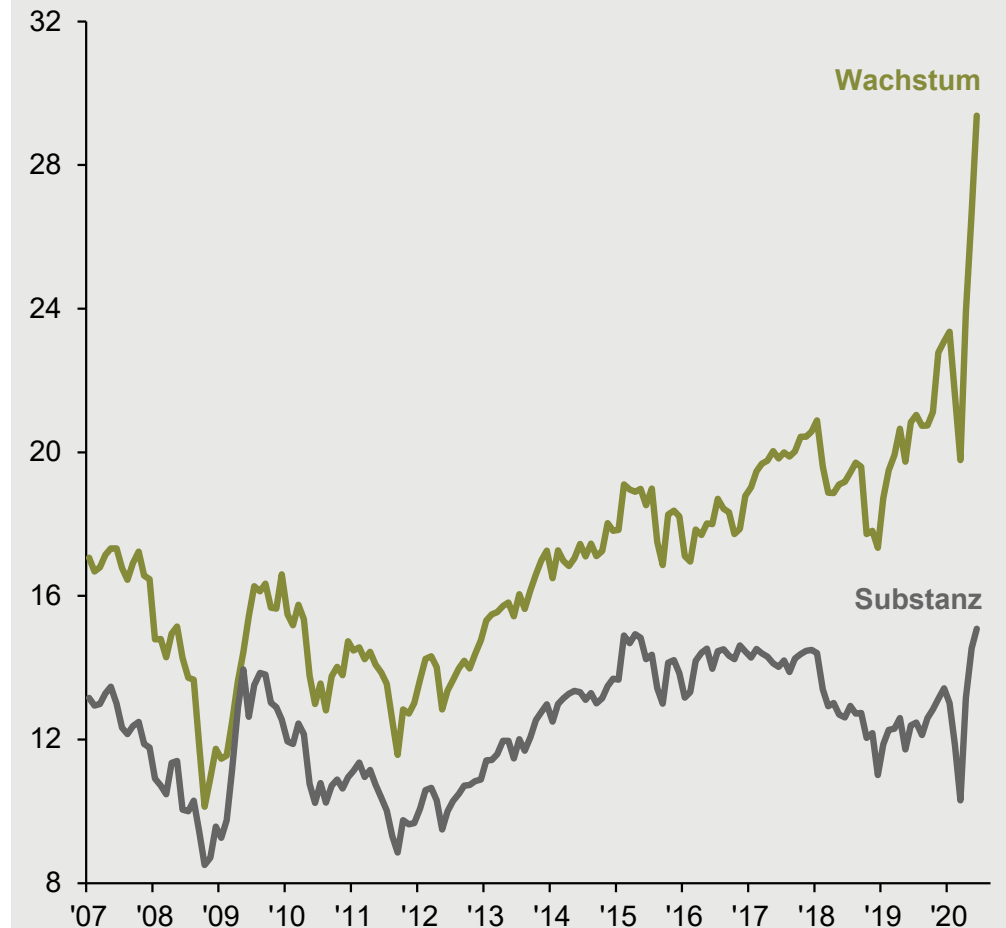
S&P 500 Quality/S&P 500 relative Performance

Relativer Total-Return-Index, per 1990 auf 100 umbasiert

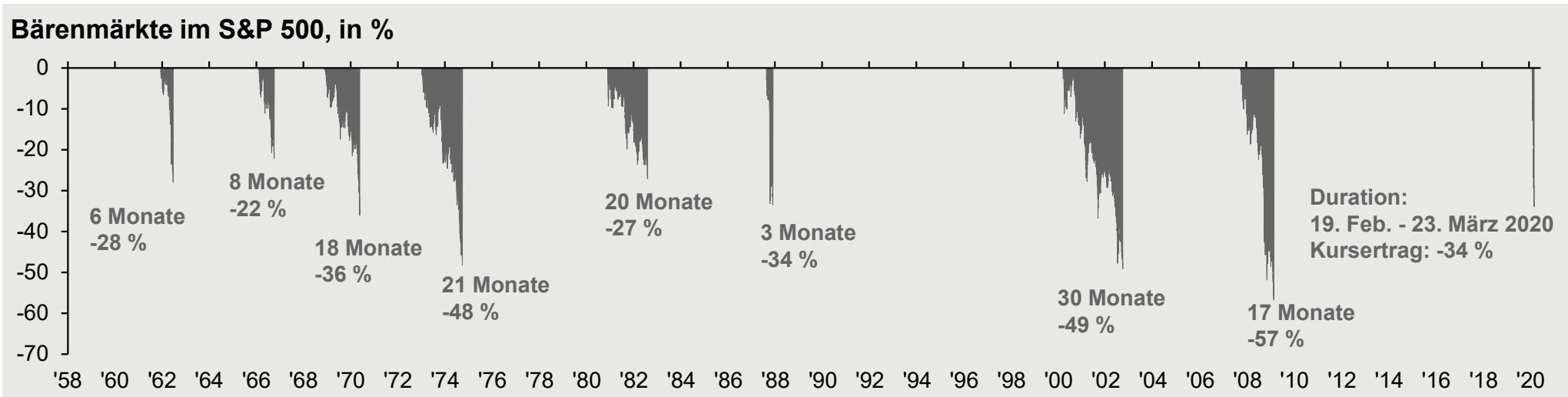
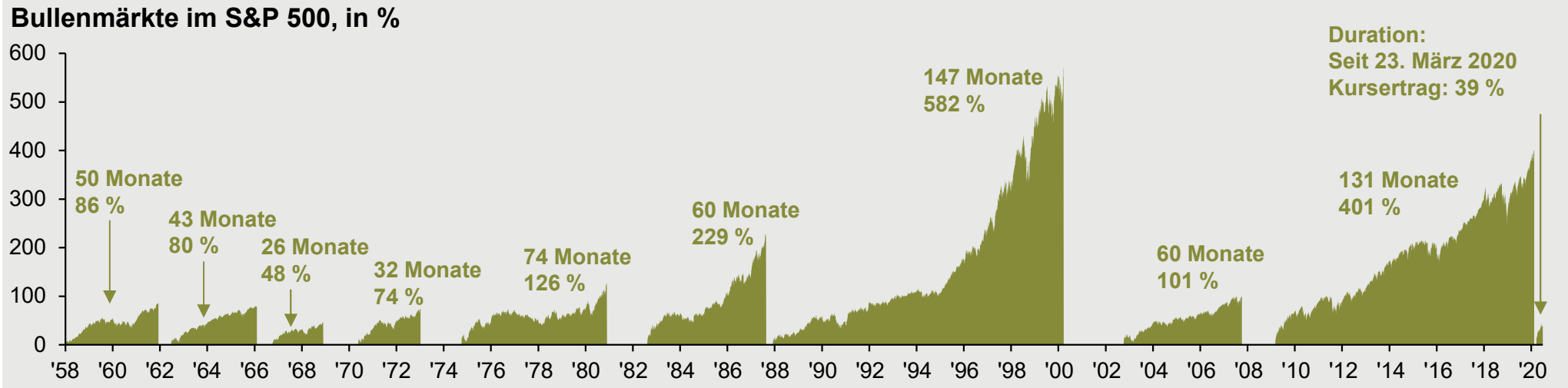


Forward-KGV des MSCI World Growth und Value

Vielfaches (x)



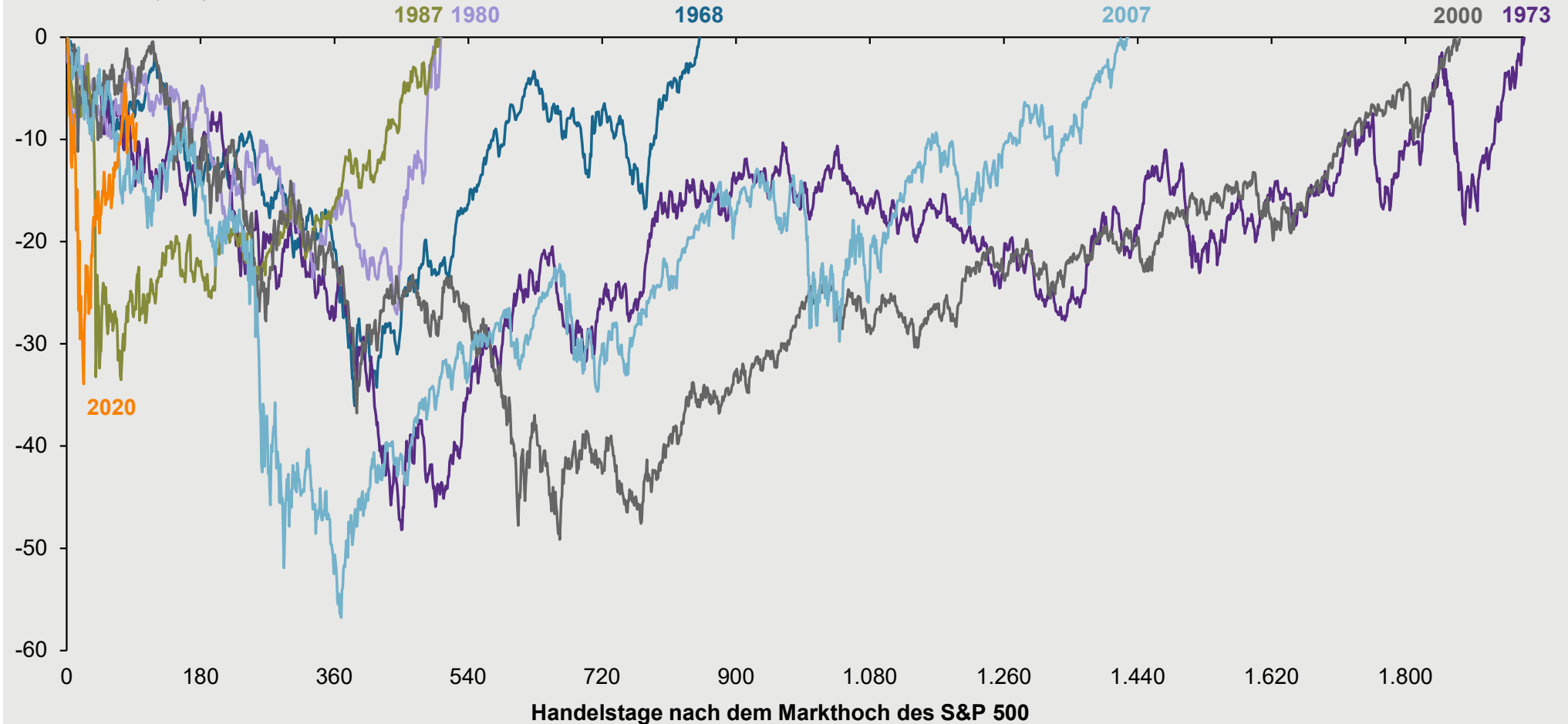
Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, Standard and Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Der S&P 500 Quality Index umfasst das oberste qualitative Quartil der Aktien im S&P 500, das von JPMAM Quantitative Beta Strategies anhand der Kennzahlen zur Rentabilität, dem finanziellen Risiko und der Gewinnqualität ermittelt wird. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. (Rechts) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV gibt das Verhältnis zwischen Kurs und den Gewinnprognosen der nächsten 12 Monate an, wie von MSCI veröffentlicht. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



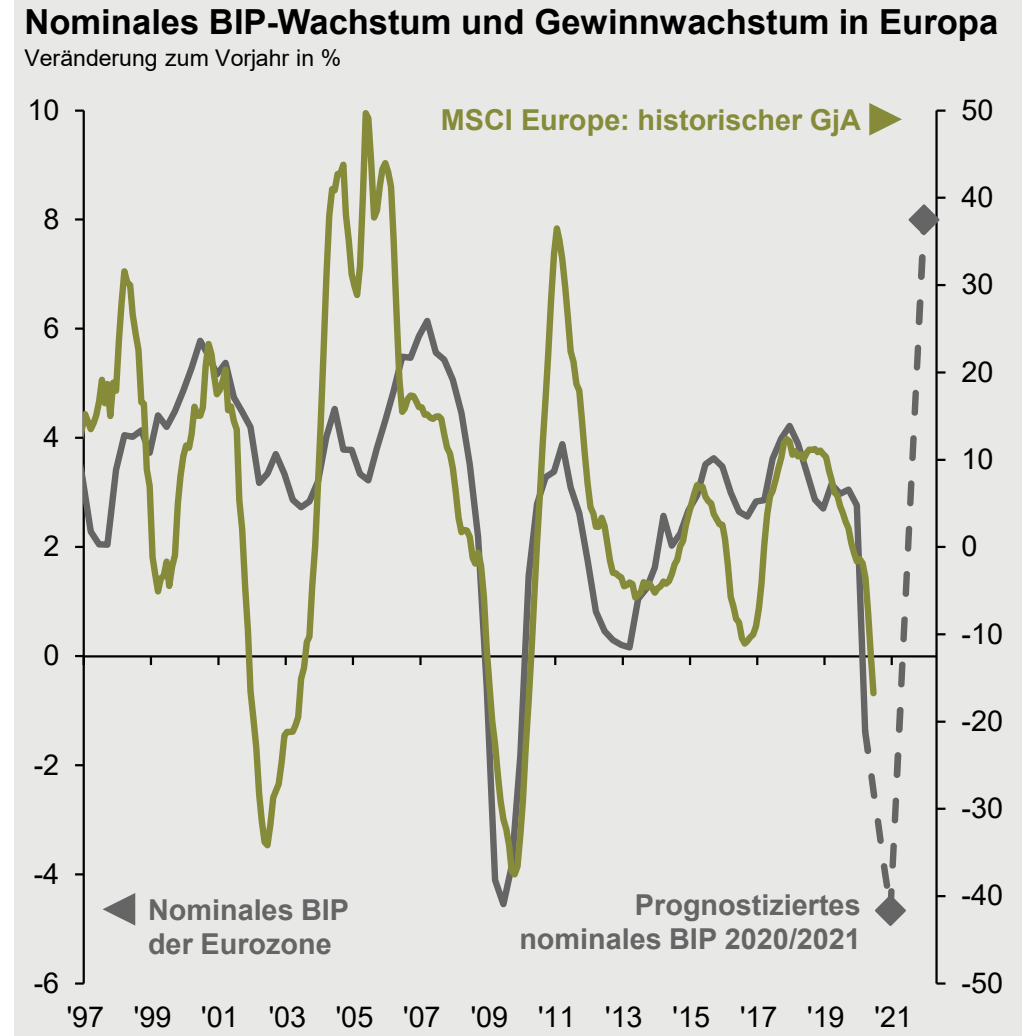
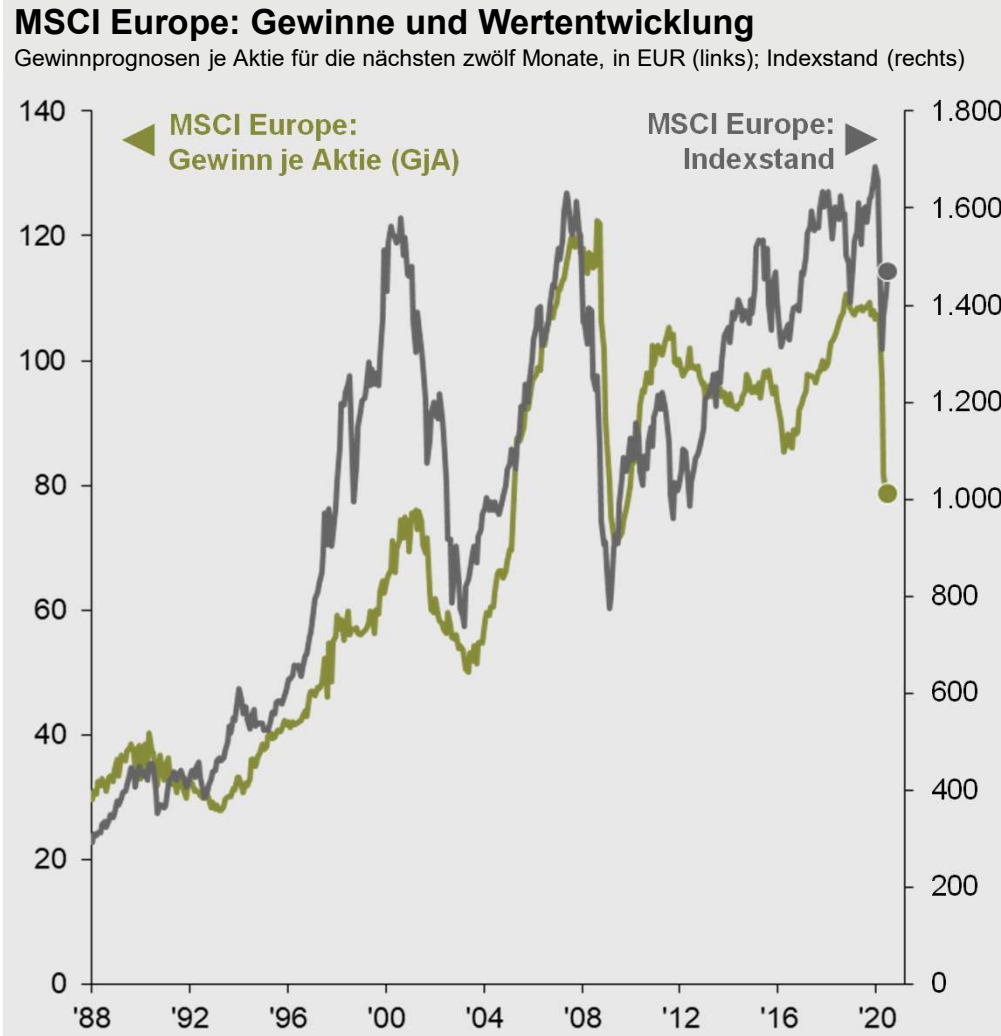
Quelle: (Alle Diagramme) Bloomberg, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Ein Baisse-Markt besteht bei einem Verlust von 20 % oder mehr ggü. dem bisherigen Markthoch (auf monatlicher Basis); ein Hausse-Markt entspricht einem Anstieg von 20 % nach einem Markttief. Grafik und Beschriftungen beziehen sich auf den Kursertrag. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Rückschläge und Erholungsphasen im S&P 500

Kapitalrendite (in %) seit Markthoch



Quelle: Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, 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: 30. Juni 2020.



Quelle: (Links) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Gewinndaten basieren auf den Prognosen für die nächsten 12 Monate. (Rechts) Eurostat, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Gewinndaten entsprechen dem Gewinn je Aktie in den letzten 12 Monaten. Die Prognosen zum nominalen BIP stammen von J.P. Morgan Securities Research. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Forward-KGV des MSCI Europa

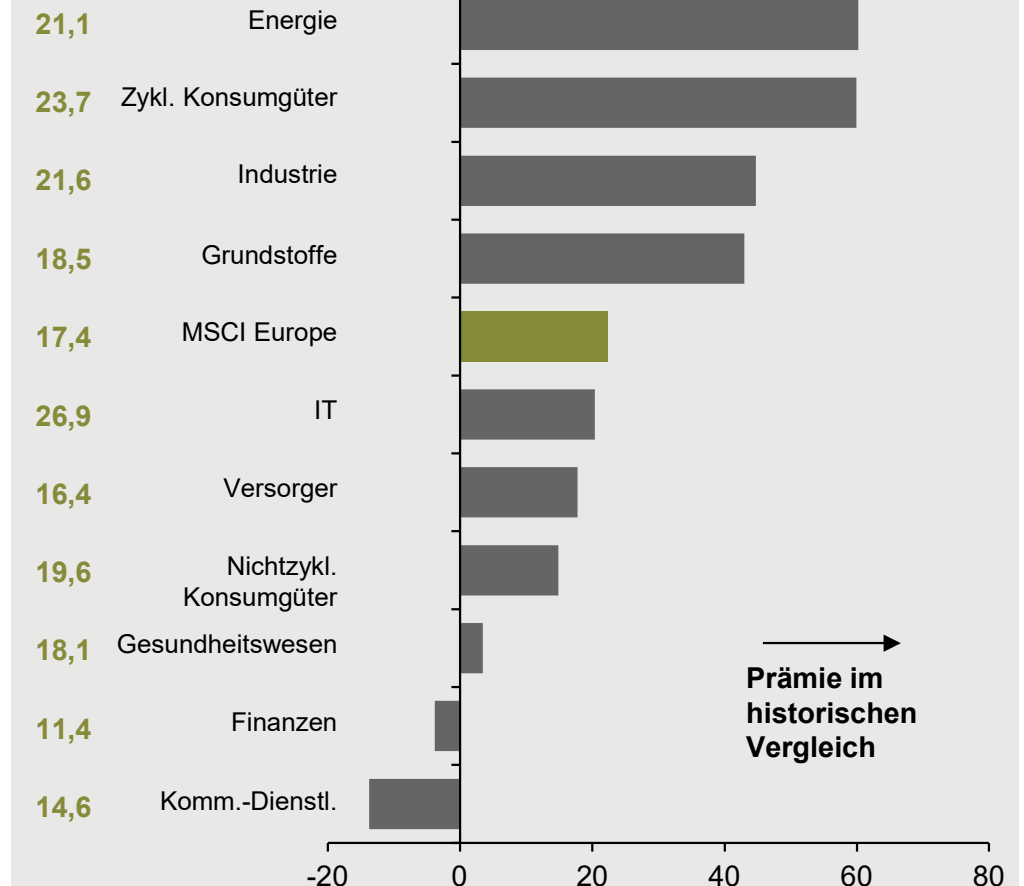
Vielfaches (x)



Forward-KGV des MSCI Europe (Sektorübersicht)

Prämie/Abschlag des KGV (in %) ggü. dem Durchschnitt seit 1995

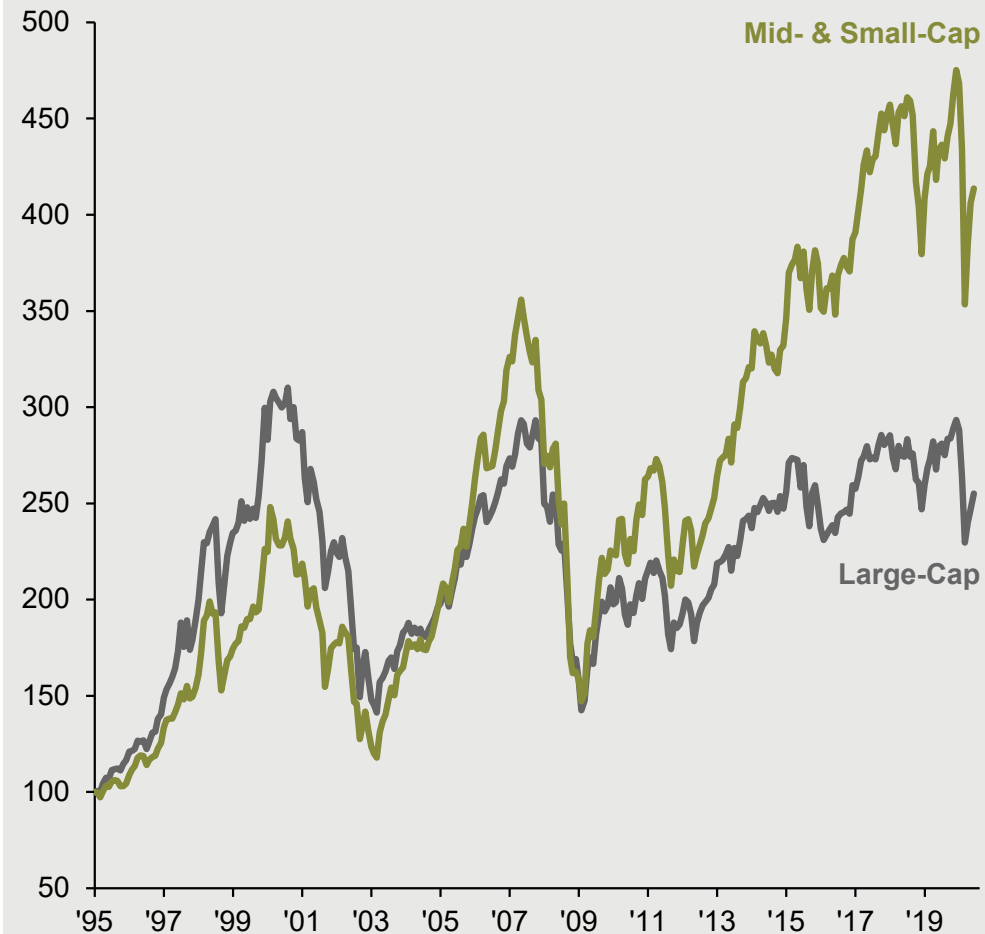
Aktuelles KGV



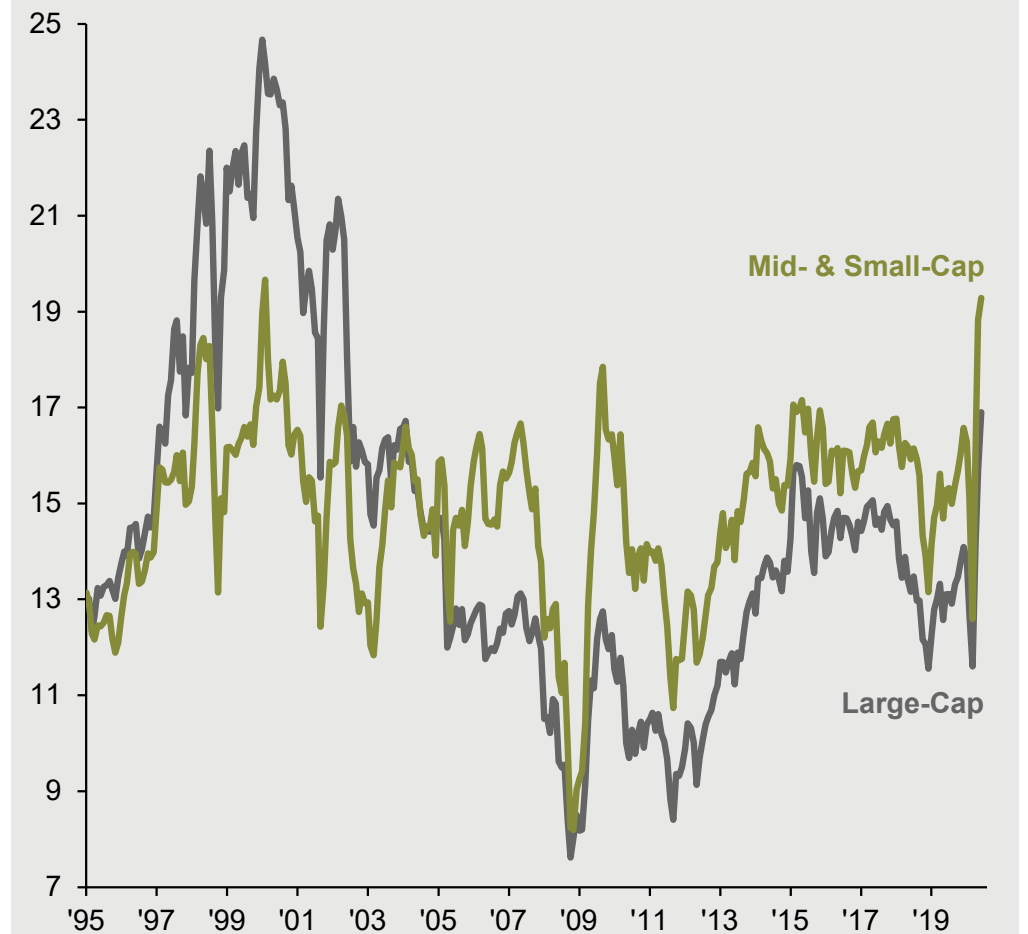
Quelle: (Links) FactSet, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das KGV wird anhand der IBES-Gewinnprognosen für die nächsten zwölf Monate berechnet. Das zyklisch bereinigte KGV (CAPE) ist ein Kurs-Gewinn-Verhältnis, das die historischen inflationsbereinigten 10-Jahres-Durchschnittsgewinne berücksichtigt. Das KGV ist das historische Kurs-Buchwert-Verhältnis. (Rechts) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.

Aktien

MSCI Europe: Performance von Large-, Mid- & Small-Cap-Werten
 Indexstand, per Januar 1995 auf 100 umbasiert



MSCI Europe: Bewertungen von Large-, Mid- & Small-Cap-Werten
 Vielfaches, 12-monatiges Forward-KGV



Quelle: (Alle Diagramme) MSCI, Refinitiv Datastream, 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: 30. Juni 2020.

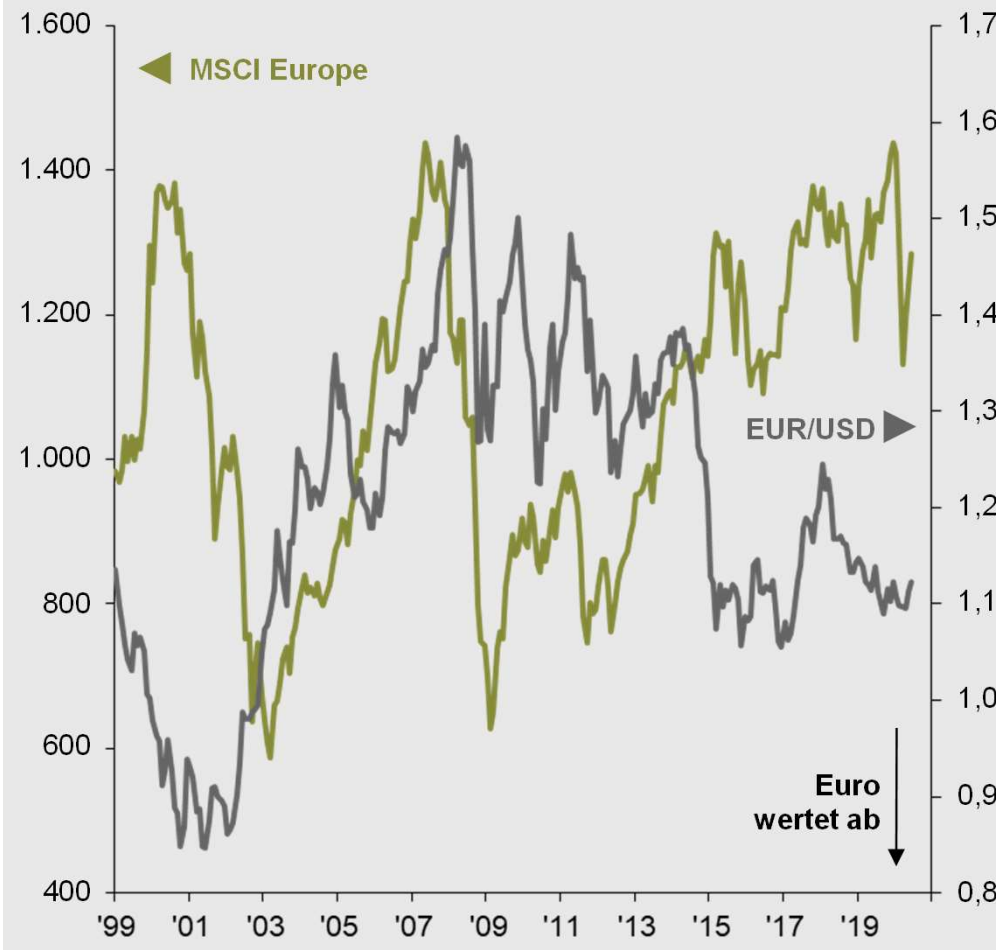
Aktien



Quelle: (Alle Diagramme) FTSE, IBES, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Gewinndaten basieren auf den Prognosen für die nächsten 12 Monate. Das Margenwachstum entspricht der Wachstumsrate der Gewinne je Aktie, dividiert durch den Umsatz je Aktie. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

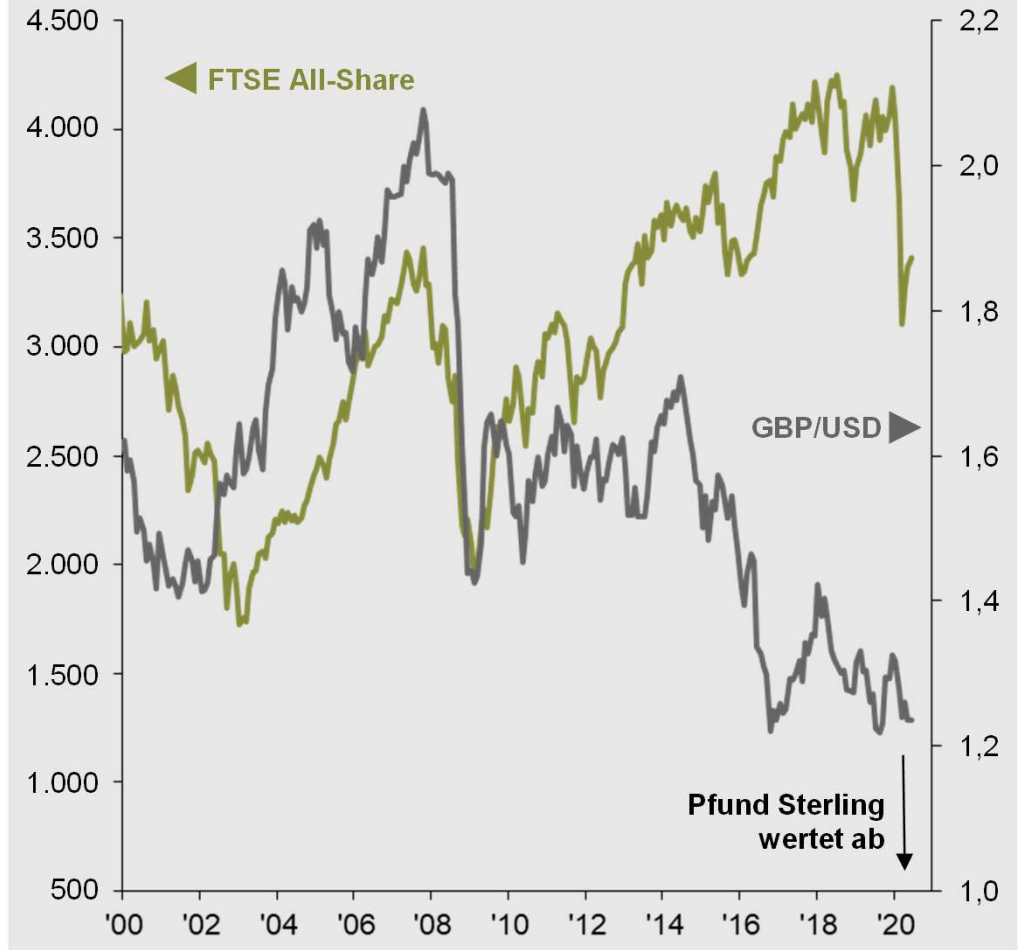
MSCI Europe und Euro ggü. US-Dollar

Indexstand (links); US-Dollar pro Euro (rechts)



FTSE All-Share und GBP ggü. US-Dollar

Indexstand (links); US-Dollar pro britischem Pfund (rechts)

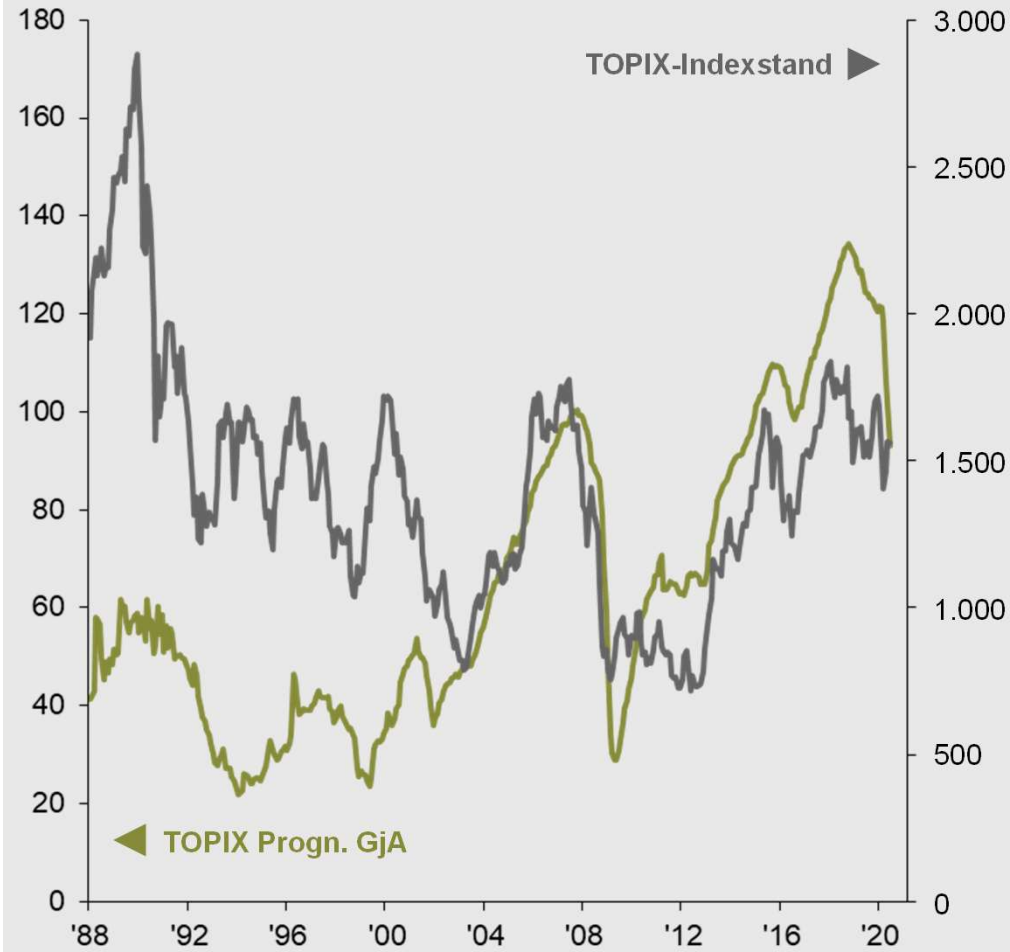


Quelle: (Links) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) FTSE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management.
 Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*.
 Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Aktien

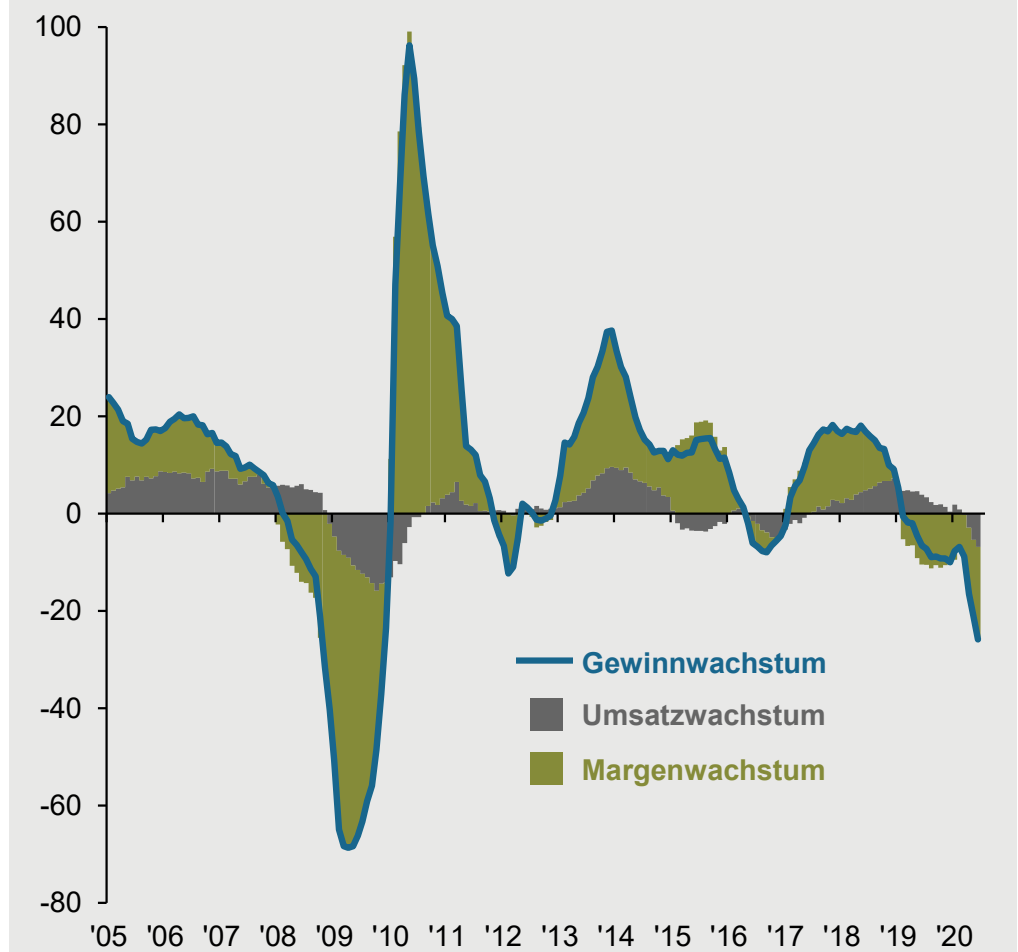
TOPIX: Gewinne und Wertentwicklung

Gewinnprognosen je Aktie für die nächsten zwölf Monate, in JPY (links); Indexstand (rechts)



TOPIX: Gewinnwachstum je Aktie (GjA)

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Alle Diagramme) FactSet, IBES, Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Gewinndaten basieren auf den Prognosen für die nächsten 12 Monate. Das Margenwachstum entspricht der Wachstumsrate der Gewinne je Aktie, dividiert durch den Umsatz je Aktie. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Aktien

TOPIX und Yen ggü. US-Dollar

Indexstand (links); japanischer Yen pro US-Dollar (rechts)

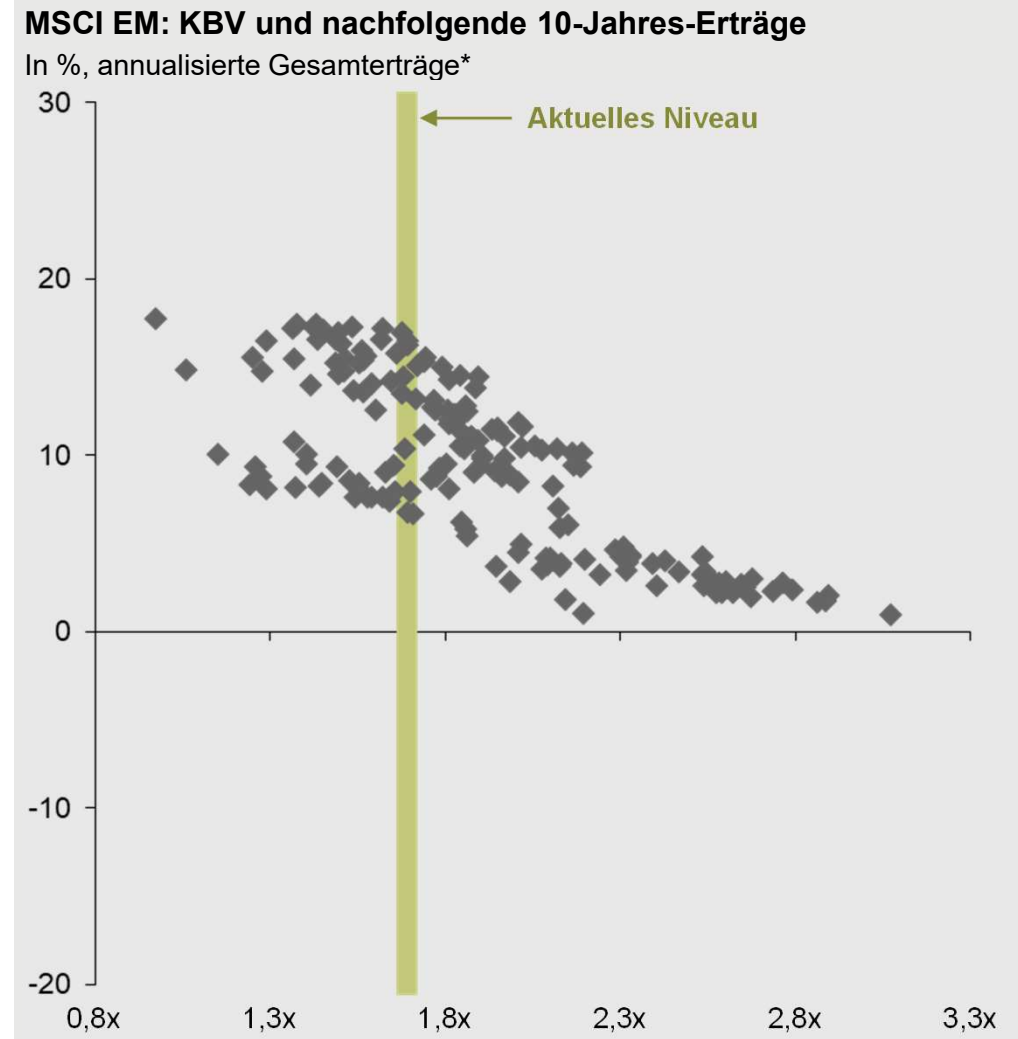
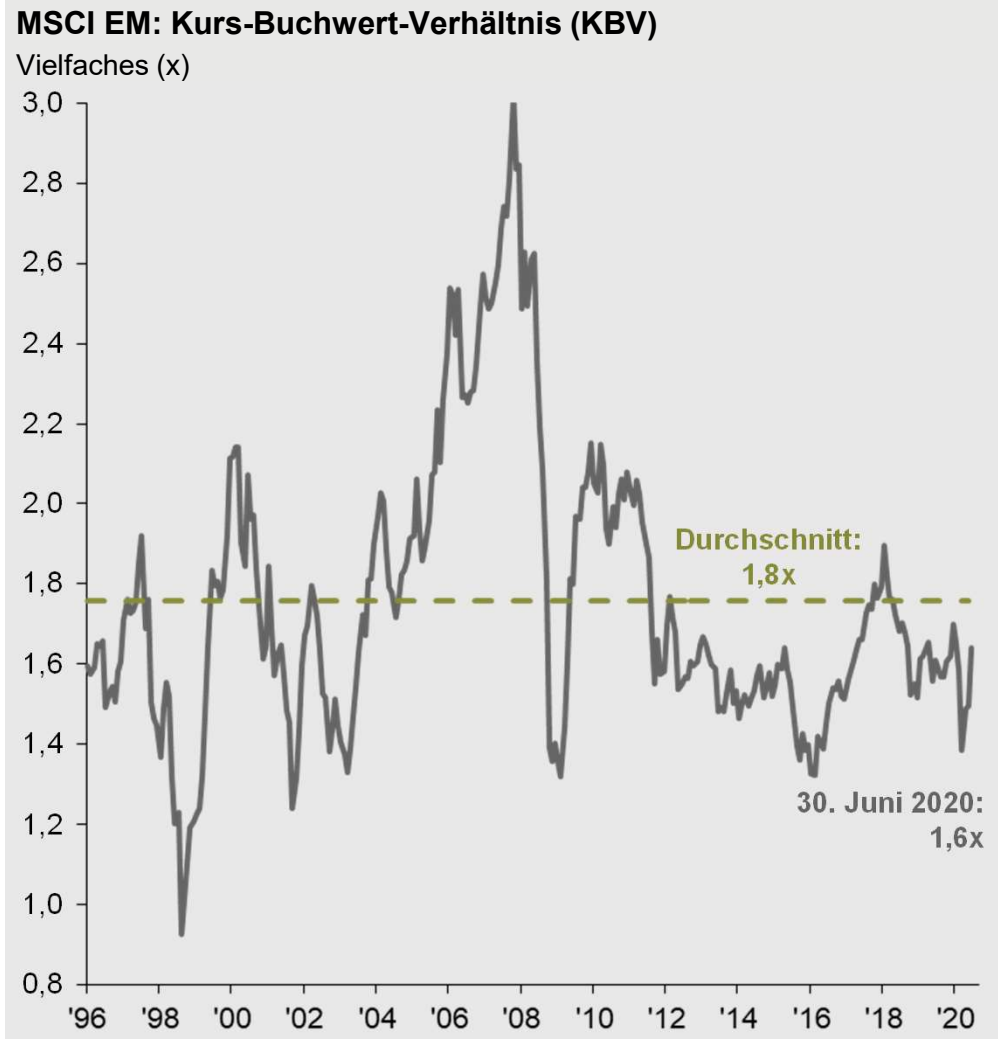


Quelle: Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Aktien



Quelle: (Links) Consensus Economics, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. „BIP-Wachstum (EM minus DM)“ entspricht den Konsensprognosen für das Wachstum in den Schwellenländern (EM) in den nächsten zwölf Monaten abzüglich der Konsensprognosen für das Wachstum in den Industrieländern (DM) in den nächsten zwölf Monaten. Zur Verfügung gestellt von Consensus Economics. (Rechts) J.P. Morgan Securities Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Für alle Abbildungen: EM-Aktien = MSCI Emerging Markets, DM-Aktien = MSCI World. Die relative Wertentwicklung von Aktien wird anhand von Kursindizes in USD berechnet und per 1997 auf 100 umbasiert. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

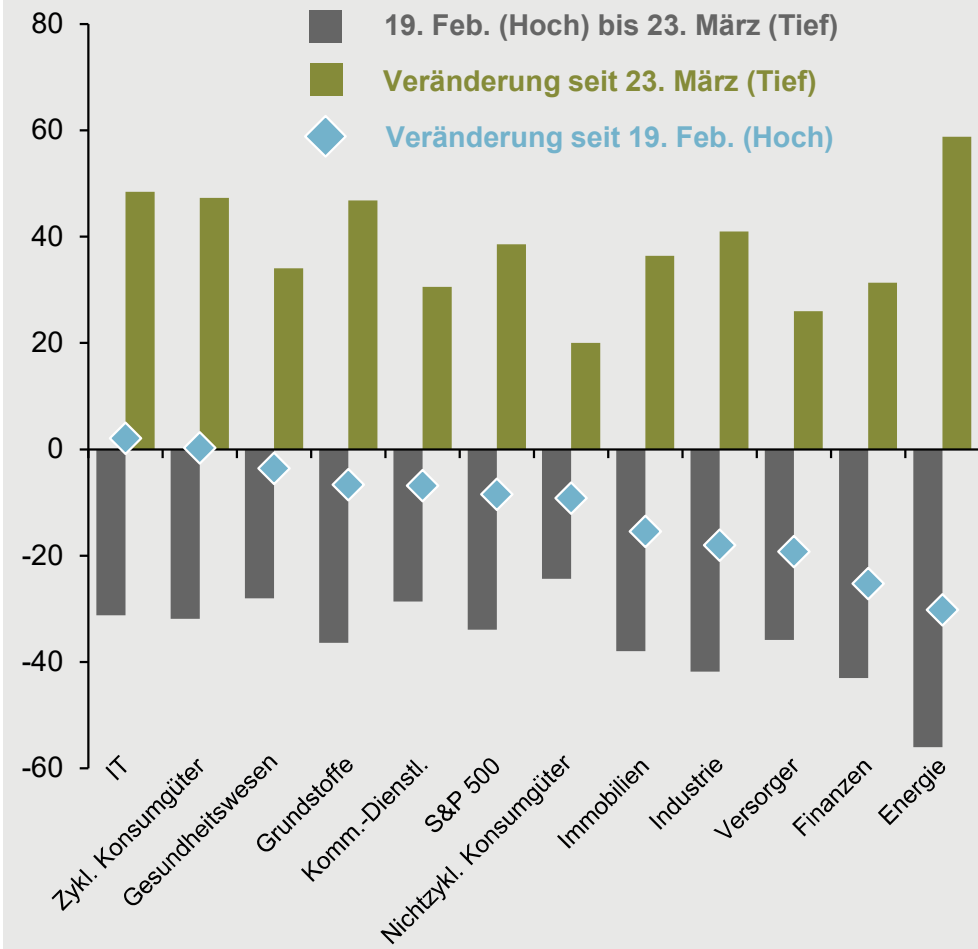


Quelle: (Alle Diagramme) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Punkte repräsentieren die monatlichen Datenpunkte seit 1996, also die frühesten verfügbaren Daten. Die Renditen des MSCI EM Index sind in USD angegeben. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Aktien

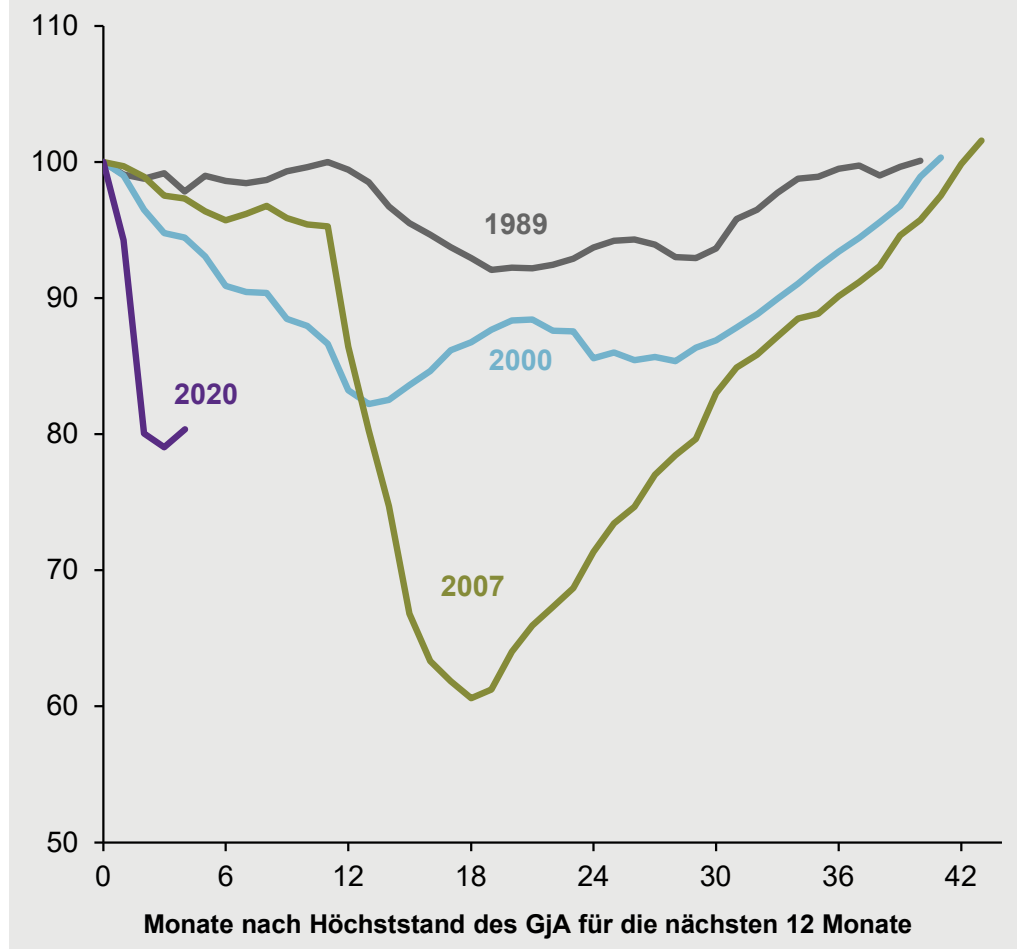
Sektorperformance im S&P 500

Kapitalrendite in %



Gewinn je Aktie (GjA*) im S&P 500 in Rezessionen

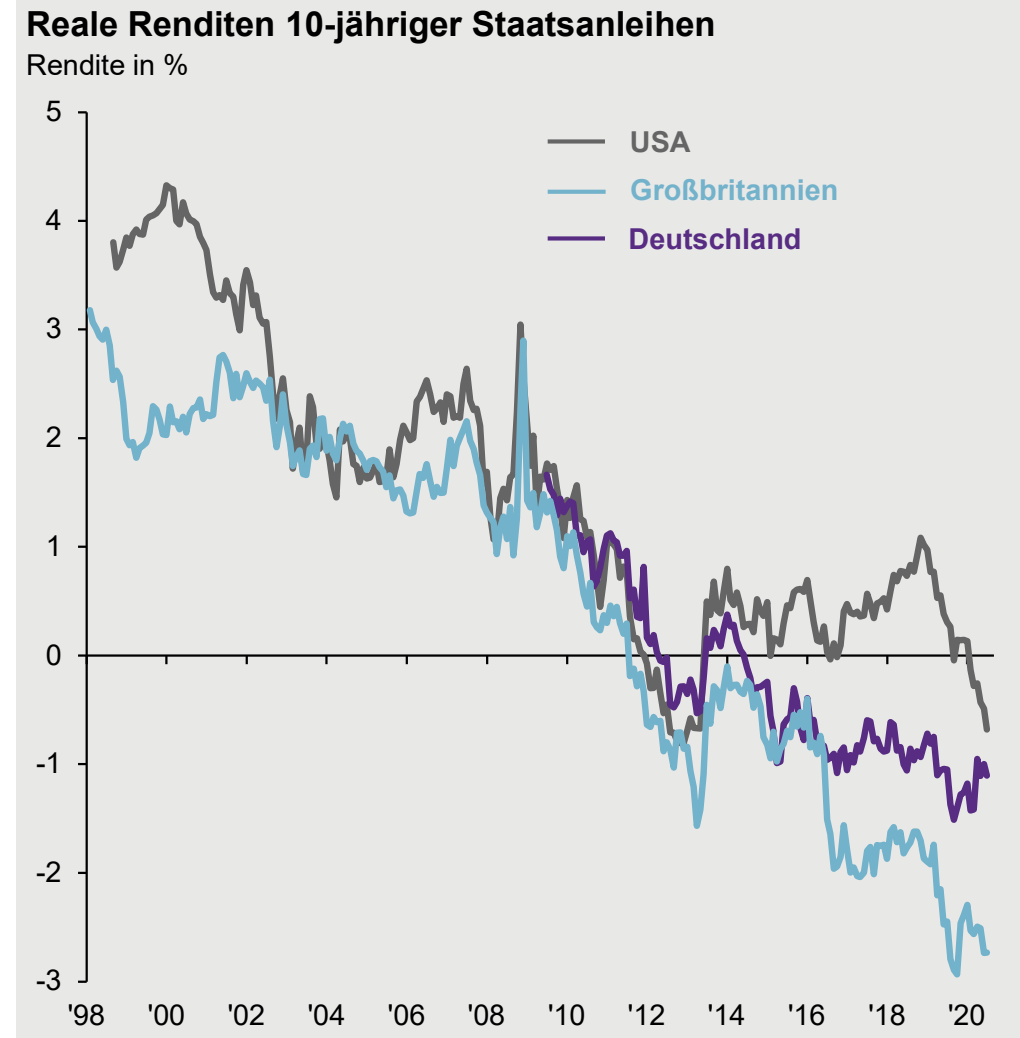
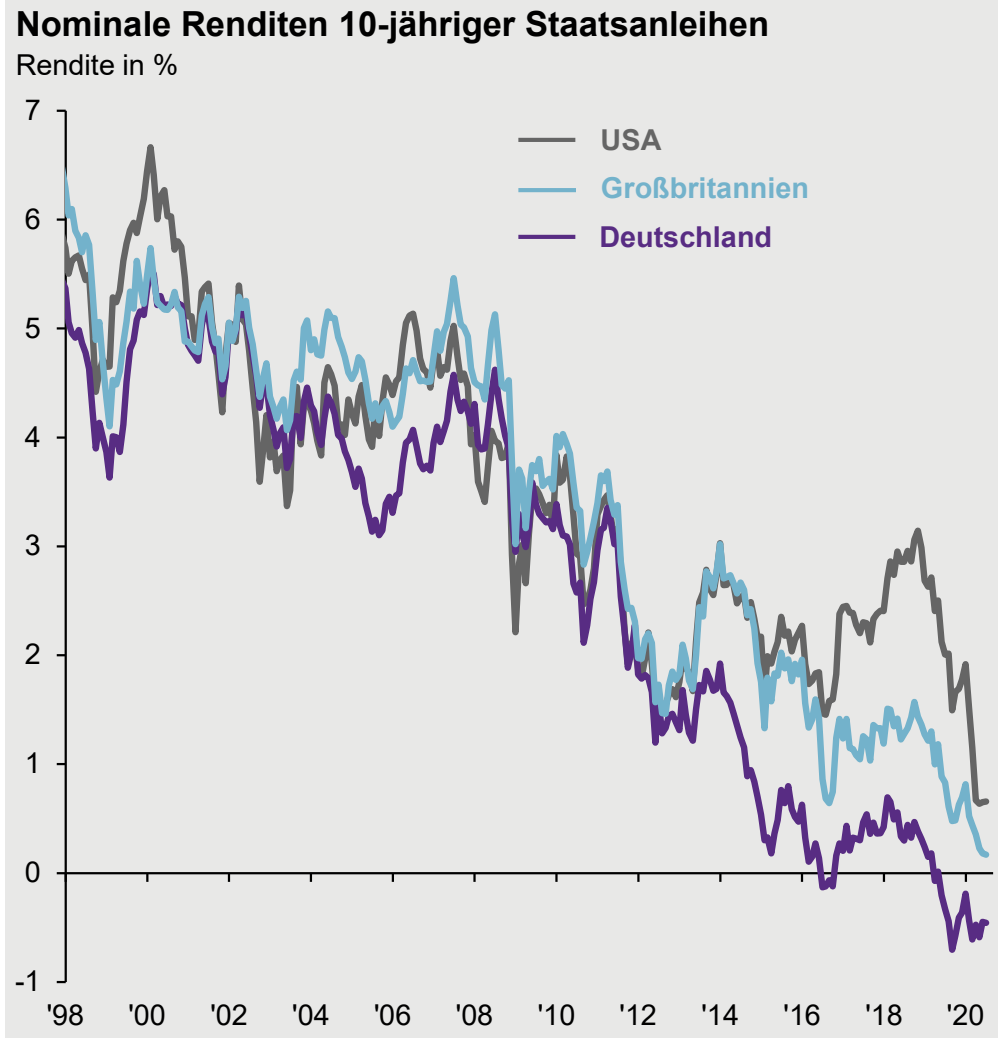
Index jeweils zum Höchststand des GjA vor der Rezession auf 100 umbasiert



Quelle: (Links) Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Gewinndaten basieren auf den IBES-Konsensprognosen für die nächsten 12 Monate. *Daten beziehen sich auf das Jahr des Höchststands der Gewinne je Aktie für die nächsten 12 Monate. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Lfd. Jahr	Q2 2020	Ann. Ertrag seit 2008
EUR Lokalwährung	-23,0 % TOPIX	73,5 % MSCI EM	28,3 % Asia ex-Jp	5,5 % US S&P	20,8 % Asia ex-Jp	26,7 % US S&P	29,5 % US S&P	24,4 % TOPIX	15,3 % US S&P	24,8 % Asia ex-Jp	0,4 % US S&P	33,9 % US S&P	-3,1 % US S&P	17,8 % US S&P	11,5 % US S&P
	-40,6 %	62,8 %	15,6 %	500 2,1 %	19,7 %	500 32,4 %	500 13,7 %	12,1 %	500 12,0 %	35,9 %	500 -4,4 %	500 31,5 %	500 -3,1 %	500 20,5 %	500 9,1 %
Aktien	-33,7 % US S&P	67,2 % Asia ex-Jp	27,5 % MSCI EM	-5,7 % Portfolio	18,1 % Europa	21,5 % TOPIX	19,7 % Asia ex-Jp	12,9 % US S&P	14,9 % MSCI EM	21,0 % MSCI EM	-6,8 % Portfolio	26,9 % Portfolio	-4,7 % Asia ex-Jp	15,5 % MSCI EM	7,2 % Portfolio
	500 -37,0 %	67,2 %	14,4 %	-7,5 %	16,4 %	54,4 %	7,7 %	500 1,4 %	10,1 %	31,0 %	-9,1 %	24,5 %	-3,6 %	16,8 %	5,9 %
	-40,2 % Portfolio	36,0 % Portfolio	23,9 % TOPIX	-7,5 % Europa	16,8 % MSCI EM	20,5 % Europa	16,2 % Portfolio	8,8 % Portfolio	9,5 % Portfolio	12,7 % Portfolio	-9,4 % TOPIX	26,9 % Europa	-7,5 % TOPIX	14,4 % Portfolio	6,0 % TOPIX
	-40,3 %	34,9 %	1,0 %	-8,8 %	17,4 %	22,3 %	8,6 %	2,2 %	8,5 %	21,8 %	-16,0 %	24,6 %	-8,2 %	16,1 %	3,5 %
	-43,3 % Europa	32,6 % Europa	23,1 % US S&P	-9,6 % TOPIX	15,8 % Portfolio	16,2 % Portfolio	11,8 % MSCI EM	8,8 % Europa	8,9 % Asia ex-Jp	11,2 % TOPIX	-9,8 % Asia ex-Jp	21,4 % TOPIX	-8,0 % Portfolio	14,1 % Asia ex-Jp	5,9 % Asia ex-Jp
	-38,5 %	28,6 %	15,1 %	-17,0 %	17,2 %	24,1 %	5,6 %	5,4 %	6,4 %	22,2 %	-12,0 %	18,1 %	-6,8 %	15,6 %	4,4 %
-49,8 % Asia ex-Jp	22,5 % US S&P	20,4 % Portfolio	-14,3 % Asia ex-Jp	14,2 % US S&P	-1,1 % Asia ex-Jp	10,1 % TOPIX	1,5 % Asia ex-Jp	6,6 % TOPIX	10,9 % Europa	-9,9 % MSCI EM	21,1 % MSCI EM	-9,7 % MSCI EM	12,9 % Europa	4,5 % Europa	
-47,7 %	26,5 %	10,9 %	-14,6 %	500 16,0 %	6,2 %	10,3 %	-5,3 %	0,3 %	13,7 %	-9,7 %	18,5 %	-5,4 %	13,4 %	4,4 %	
-50,8 % MSCI EM	1,5 % TOPIX	11,7 % Europa	-15,4 % MSCI EM	5,9 % TOPIX	-6,5 % MSCI EM	7,4 % Europa	-4,9 % MSCI EM	3,2 % Europa	7,0 % US S&P	-10,0 % Europa	20,7 % Asia ex-Jp	-12,5 % Europa	8,8 % TOPIX	4,1 % MSCI EM	
-45,7 %	7,6 %	7,5 %	-12,5 %	20,9 %	3,8 %	5,2 %	-5,4 %	7,9 %	21,8 %	-10,0 %	18,2 %	-11,2 %	11,3 %	4,3 %	

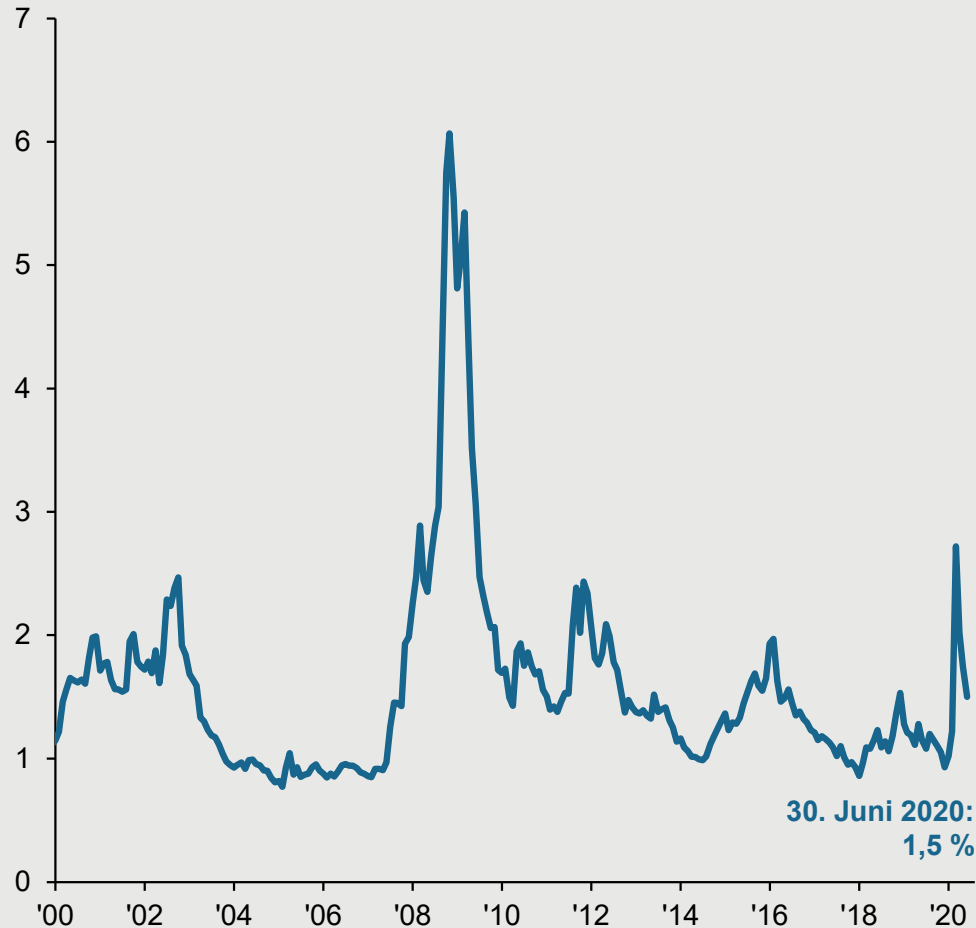
Quelle: MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die annualisierte Rendite deckt den Zeitraum 2008 bis 2019 ab. Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung und nicht als Empfehlung zu betrachten): 35 % Europa; 30 % S&P 500; 15 % EM; 10 % Asia ex-Japan; 10 % TOPIX. Alle Indizes sind Total-Return-Indizes. Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



Quelle: (Alle Diagramme) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die realen Renditen von Staatsanleihen ergeben sich aus der Differenz zwischen den nominalen Anleihenrenditen und den Renditen auf Basis der Breakeven-Inflation. Sie stellen also inflationsgeschützte Renditen dar. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

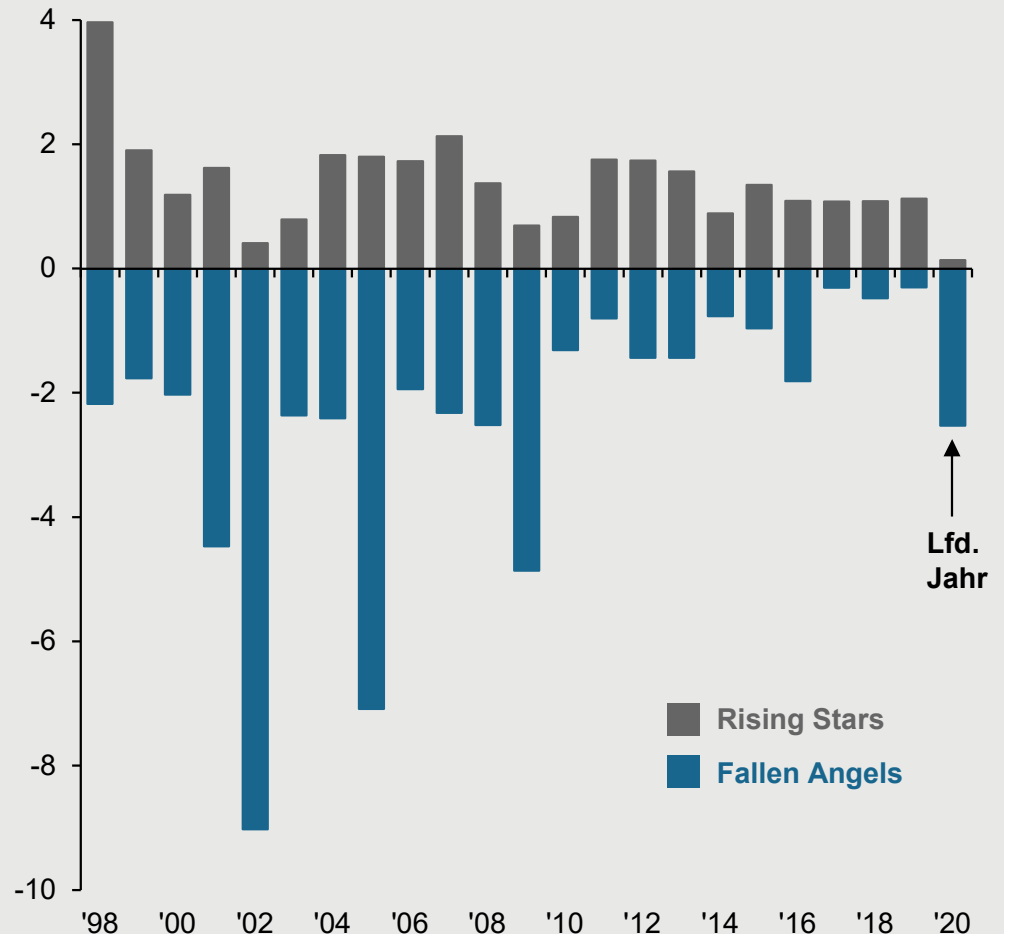
US-Investment-Grade-Spread

Optionsbereinigter Spread (in %) ggü. der Rendite von US-Staatsanleihen



US-Investment-Grade: Fallen Angels und Rising Stars

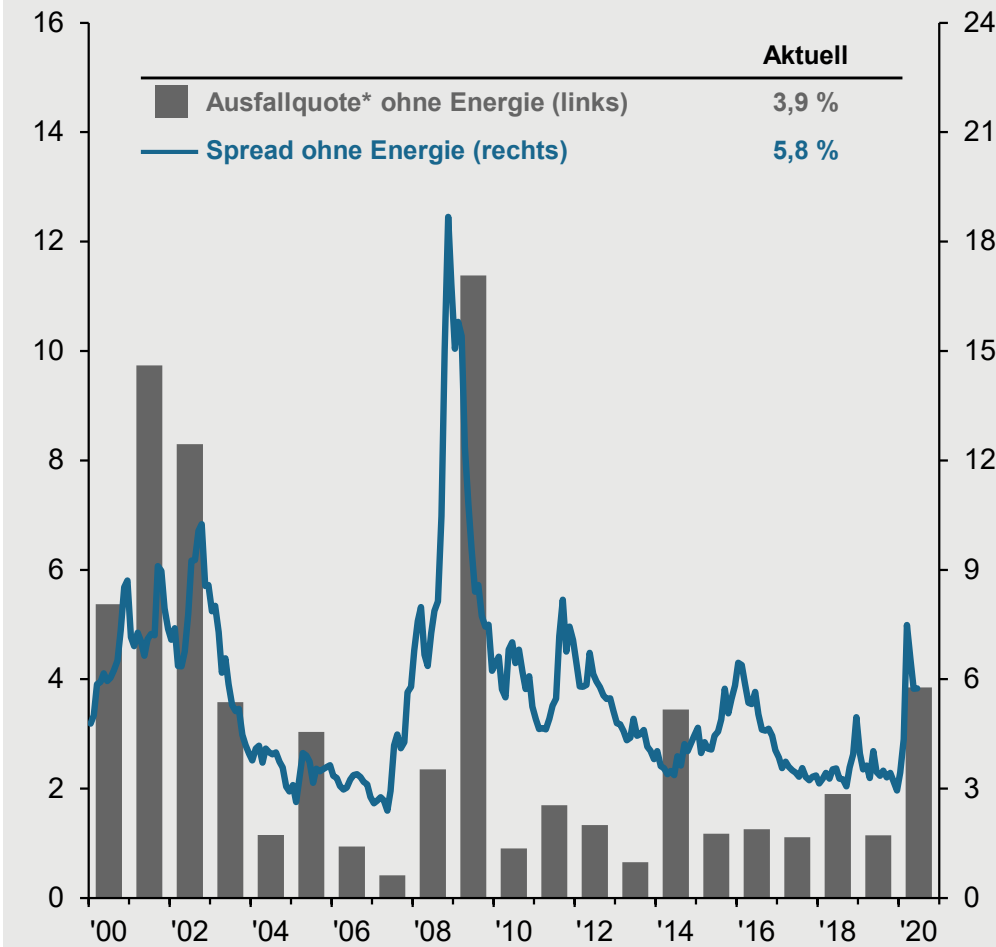
In % des Index (Nennwert, Jahresdurchschnitt)



Quelle: (Links) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Index = Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade. (Rechts) Bloomberg Barclays, J.P. Morgan Asset Management. Als Index diente der Bloomberg Barclays US Agg. Corporate – Investment Grade. „Fallen Angels“ sind Anleihen, die von einem Investment-Grade-Rating auf Hochzinsniveau herabgestuft wurden. „Rising Stars“ sind Anleihen, die vom Hochzinsniveau auf Investment Grade heraufgestuft wurden. Lfd. Jahr steht für laufendes Jahr. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

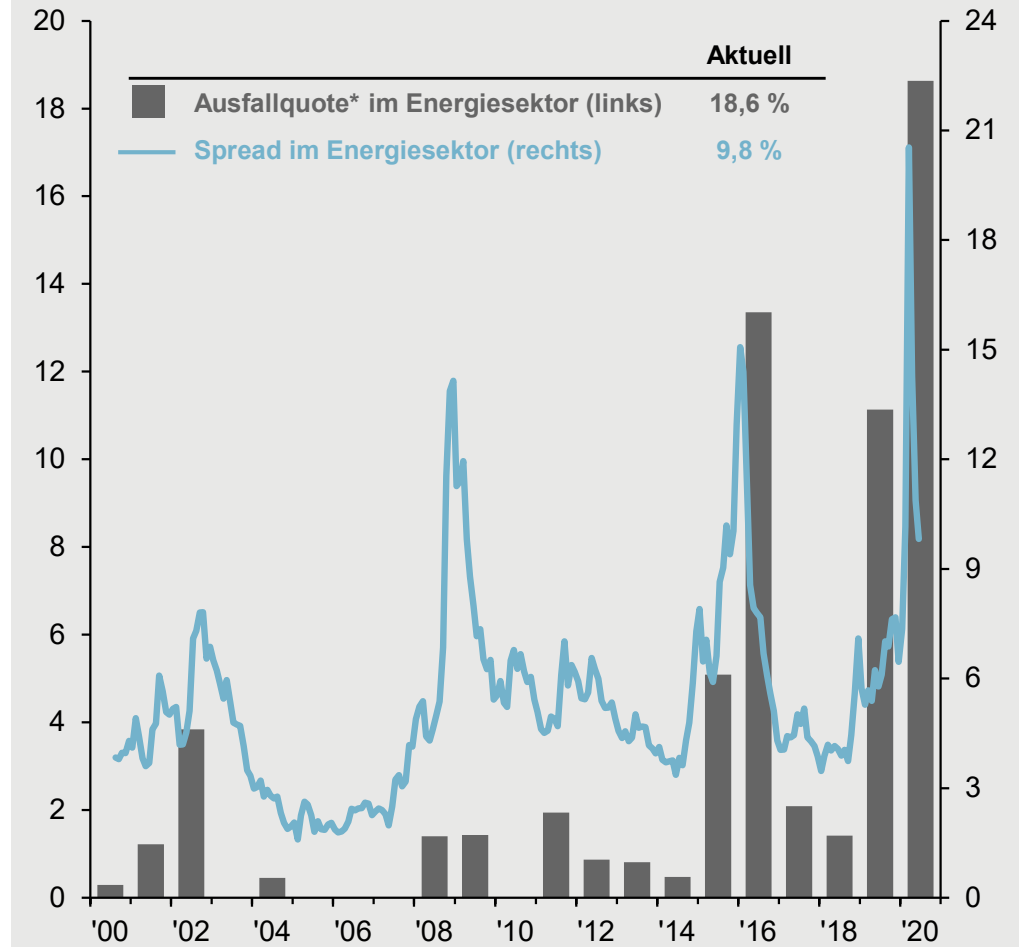
USA: Spreads und Ausfälle von Hochzinsanleihen (ohne Energiesektor)

Ausfallquote in % (links); optionsbereinigter Spread in % (rechts)



USA: Spreads und Ausfälle von Hochzinsanleihen (im Energiesektor)

Ausfallquote in % (links); optionsbereinigter Spread in % (rechts)



Quelle: (Alle Diagramme) Bloomberg Barclays, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Hochzins-Spreads beruhen auf den Bloomberg Barclays US High Yield Energy- und ex-Energy-Indizes. Die Ausfallquoten beziehen sich auf den prozentualen Nennwert des Gesamtmarktes, der mit 50 % des Nennwertes oder darunter notiert, einschl. etwaiger Chapter-11-Anträge (Schutz vor Gläubigeransprüchen), beschleunigter Anträge oder säumiger Zinszahlungen. *Die Ausfallquote für 2020 bezieht sich auf die letzten 12 Monate. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

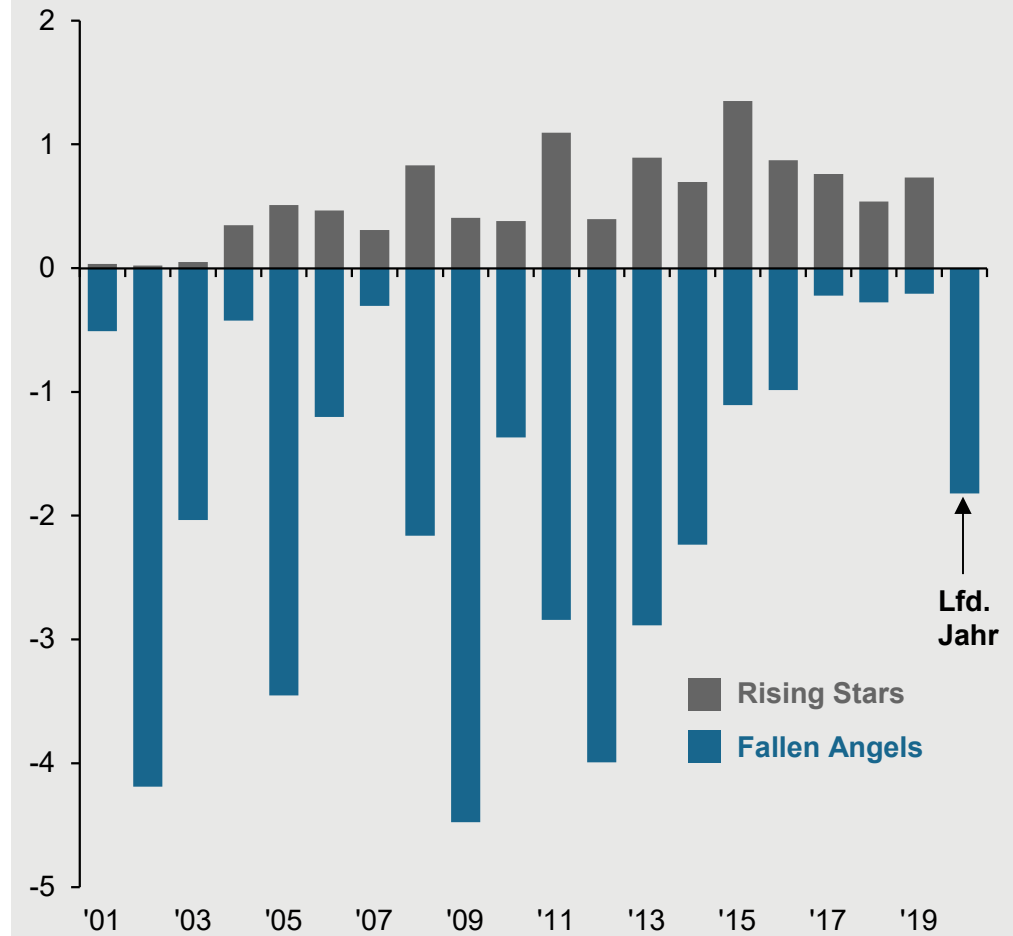
Spreads von Investment-Grade-Anleihen aus Europa und Großbritannien

Optionsbereinigter Spread (in %) ggü. der Rendite von Staatsanleihen in Lokalwährung



Euro-Investment-Grade: Fallen Angels und Rising Stars

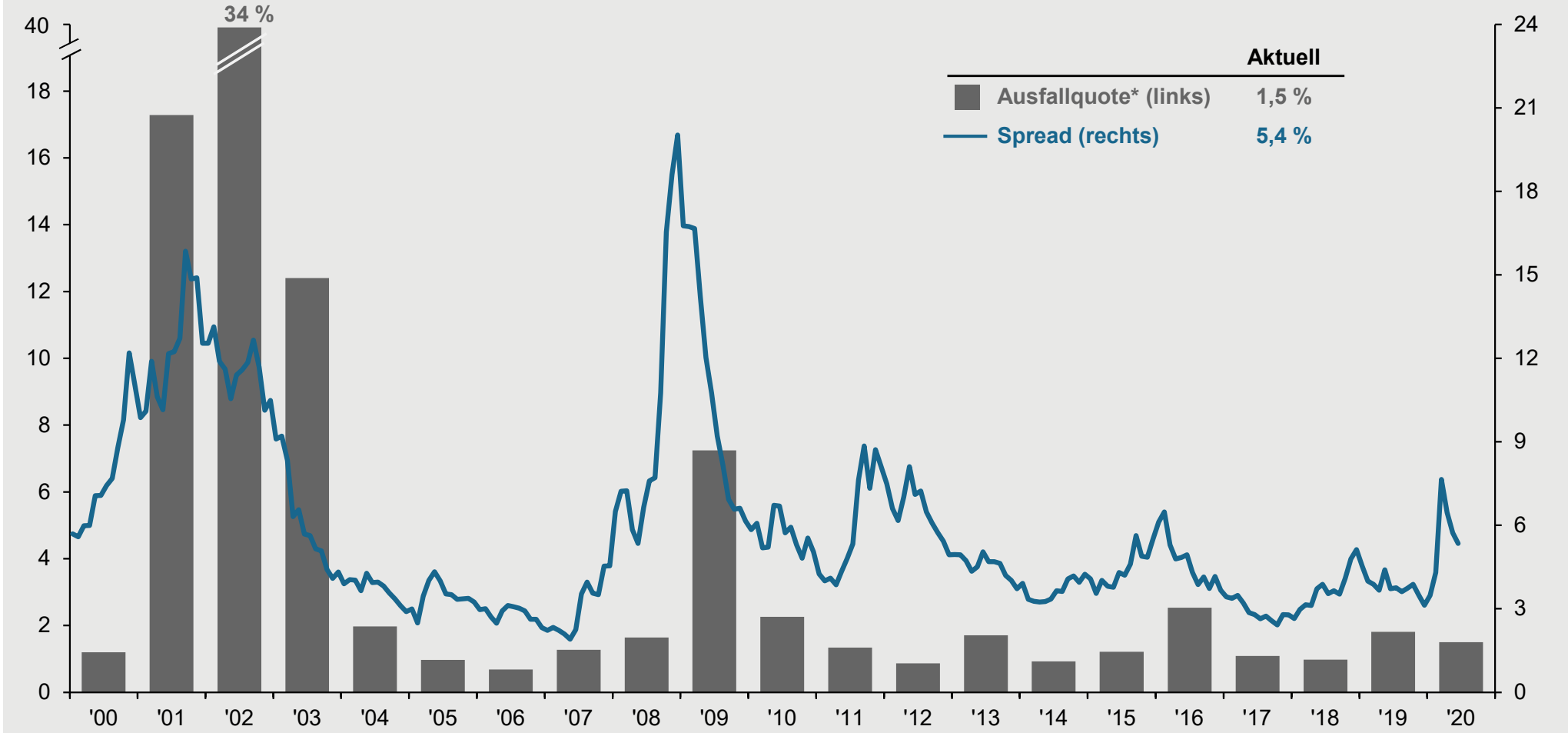
In % des Index (Nennwert, Jahresdurchschnitt)



Quelle: (Links) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Indizes: IG-Anleihen Europa: Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporate; IG-Anleihen Großbritannien: Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Corporate. (Rechts) Bloomberg Barclays, J.P. Morgan Asset Management. Als Index diente der Bloomberg Barclays Euro Agg. Corporates – Investment Grade. „Fallen Angels“ sind Anleihen, die von einem Investment-Grade-Rating auf Hochzinsniveau herabgestuft wurden. „Rising Stars“ sind Anleihen, die vom Hochzinsniveau auf Investment Grade heraufgestuft wurden. Lfd. Jahr steht für laufendes Jahr. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Spread und Ausfälle von europäischen Hochzinsanleihen

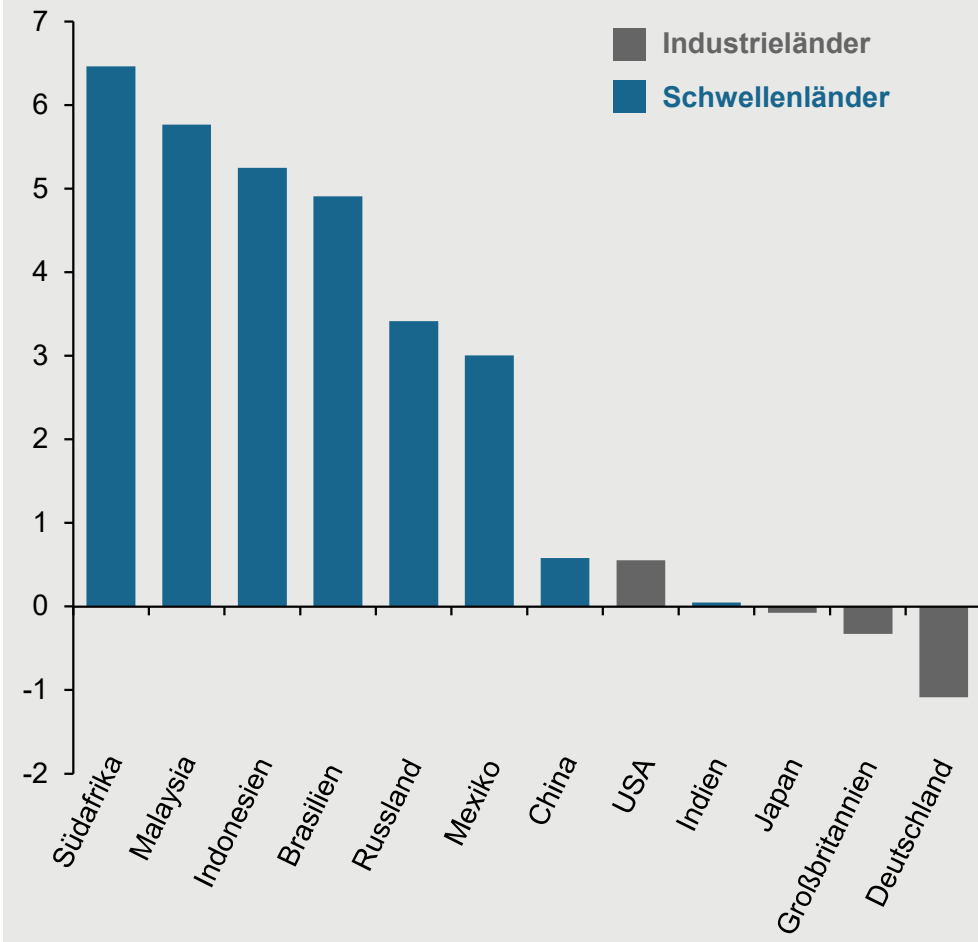
Ausfallquote in % (links); optionsbereinigter Spread in % (rechts)



Quelle: BofA/Merrill Lynch, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Optionsbereinigter Spread für BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained angegeben. Ausfälle sind als Anleihen definiert, die auf ein C-Rating herabgestuft werden. Das Berechnungsuniversum basiert auf dem Nennwertprozentsatz des Universums für hochverzinsliche Unternehmensanleihen in EUR und GBP (ohne Finanzsektor). Ausfälle schließen versäumte Kuponzahlungen, Umschuldungen und Kreditrestrukturierungen ein. *Die Ausfallquote für 2020 bezieht sich auf die letzten 12 Monate. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

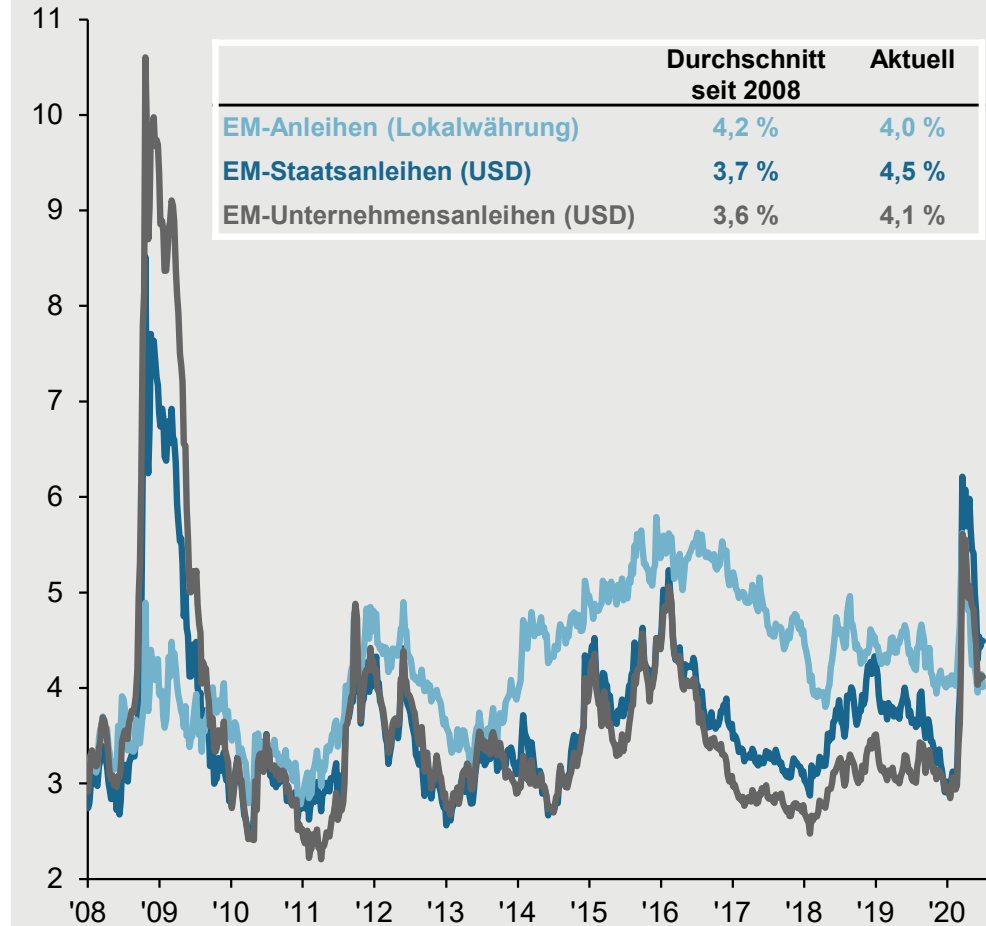
Reale Renditen 10-jähriger Staatsanleihen

Rendite in %, Lokalwährung



Spreads von Anleihen aus den Schwellenländern (EM)

In %, Spread ggü. 10-jährigen US-Staatsanleihen



Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die Berechnung der realen Rendite erfolgt anhand der nominalen Rendite abzgl. des aktuellen VPI für die jeweiligen Länder. Die Realrenditen in Indien und Malaysia werden anhand der Inflationsdaten für März bzw. April 2020 berechnet, sofern Daten verfügbar sind. (Rechts) J.P. Morgan DataQuery, J.P. Morgan Asset Management. EM-Staatsanleihen (Lokalwährung) werden durch den J.P. Morgan GBI-EM; EM-Staatsanleihen (USD) durch den J.P. Morgan EMBIG und EM-Unternehmensanleihen (USD) durch den J.P. Morgan CEMBI dargestellt. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

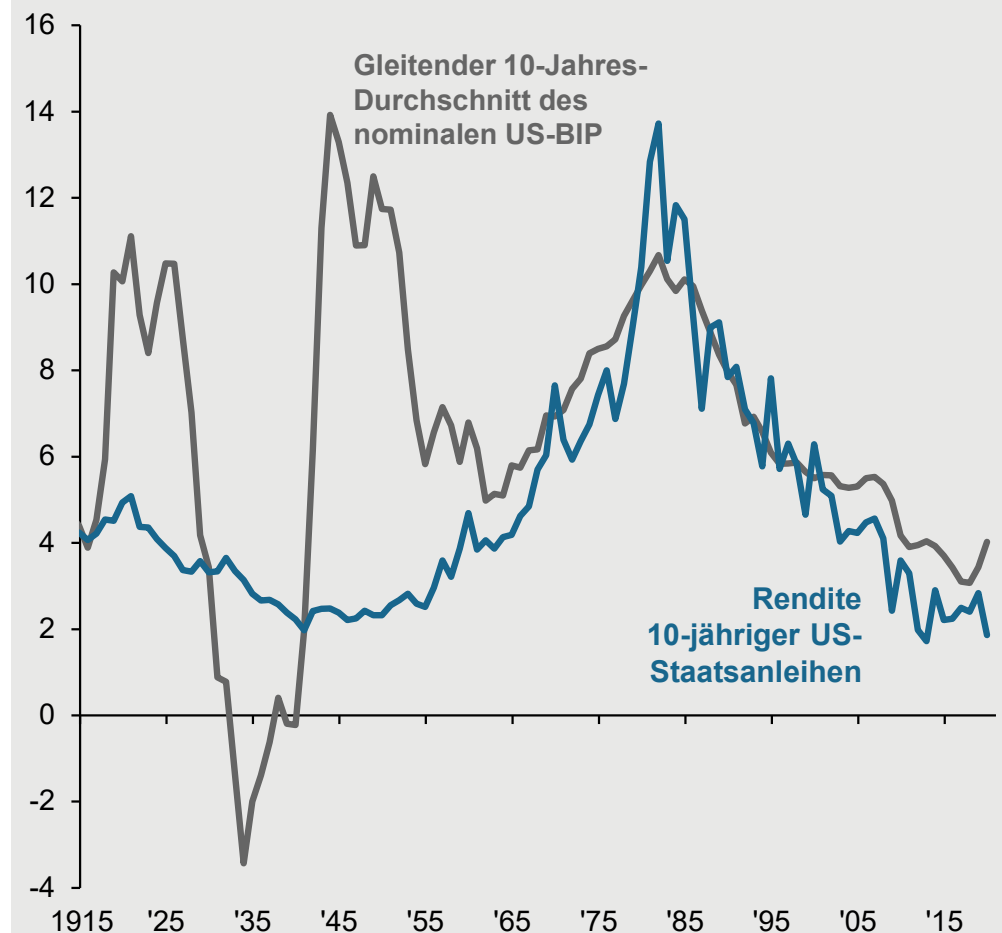
Ausstehende US-Staatsverschuldung

In % des nominalen BIP nach Fiskaljahr



Nominales BIP-Wachstum und Rendite 10-jähriger Staatsanleihen in den USA

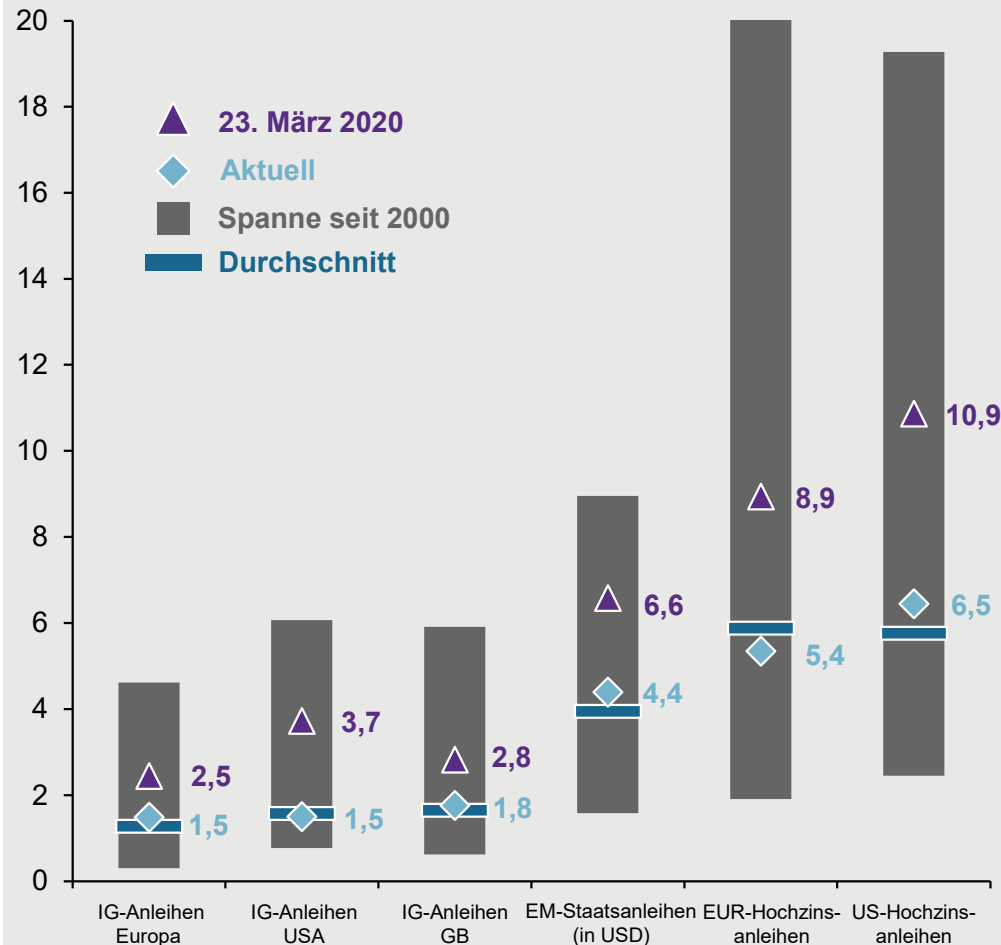
In %, nominales BIP-Wachstum ist die prozentuale Veränderung ggü. dem Vorjahr



Quelle: (Links) Haver Analytics, US Office of Management and Budget, J.P. Morgan Asset Management. Gestrichelte Linie entspricht der Prognose von J.P. Morgan Asset Management. Die Prognose berücksichtigt alle bisher angekündigten Fiskalpakete und rechnet mit zusätzlichen Fiskalausgaben von 1 Bio. USD sowohl in diesem als auch im folgenden Fiskaljahr. (Rechts) BEA, Haver Analytics, Robert Shiller, 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: 30. Juni 2020.

Anleienspreads

In %, optionsbereinigter Spread

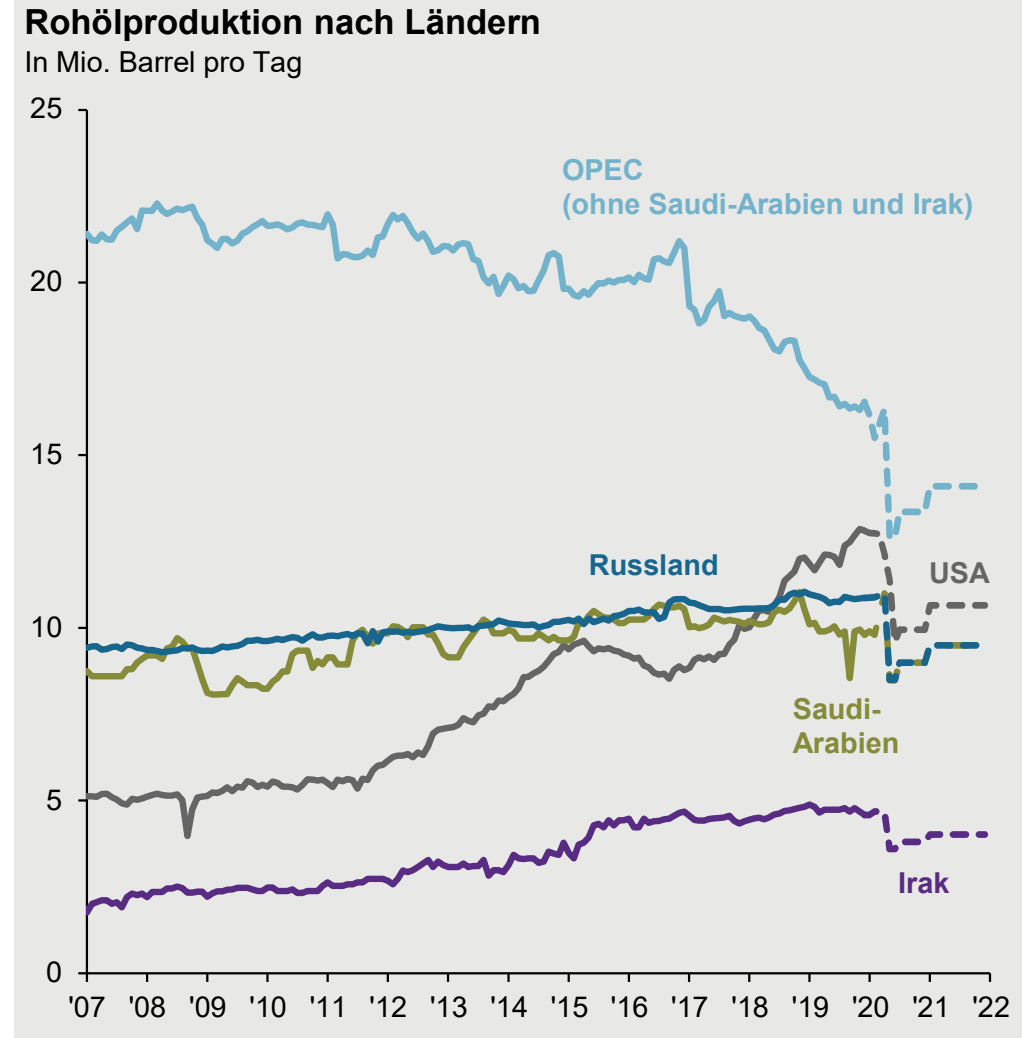


Anleihererträge

2016	2017	2018	2019	Lfd. Jahr	Q2 2020	Ann. Ertrag seit 2008
EUR: 21,0 % US-Hochzins LW: 17,5 %	6,1 % EUR-Hochzins	5,9 % US-Staatsanl. 0,9 %	16,6 % US-IG 14,5 %	8,7 % US-Staatsanl. 8,7 %	11,2 % EUR-Hochzins 11,2 %	10,0 % US-Hochzins 7,6 %
13,5 % EM-Anleihen 10,2 %	2,4 % Euro IG 2,4 %	2,7 % US-Hochzins -2,3 %	16,5 % EM-Anleihen 14,4 %	5,0 % US-IG 5,0 %	8,6 % EM-Anleihen 11,2 %	9,0 % EM-Anleihen 6,6 %
10,1 % EUR-Hochzins 10,1 %	1,4 % Infl.-gesch. 1,4 %	2,4 % US-IG -2,5 %	16,5 % US-Hochzins 14,4 %	2,0 % EUR-Staatsanl. 2,0 %	7,0 % US-Hochzins 9,5 %	8,0 % US-IG 5,7 %
9,3 % US-IG 6,1 %	0,2 % EUR-Staatsanl. 0,2 %	1,3 % Portfolio -1,4 %	11,1 % Portfolio 10,0 %	1,1 % Portfolio 1,2 %	6,5 % US-IG 9,0 %	6,9 % EUR-Hochzins 6,9 %
8,1 % Portfolio 6,4 %	-2,9 % Portfolio 4,2 %	1,0 % EUR-Staatsanl. 1,0 %	10,7 % EUR-Hochzins 10,7 %	-1,2 % Euro IG -1,2 %	5,3 % Euro IG 5,3 %	6,7 % Portfolio 5,4 %
4,7 % Euro IG 4,7 %	-4,0 % EM-Anleihen 9,3 %	0,2 % EM-Anleihen -4,6 %	8,8 % US-Staatsanl. 6,9 %	-1,6 % Infl.-gesch. -1,6 %	4,5 % Portfolio 5,9 %	5,7 % US-Staatsanl. 3,4 %
4,1 % US-Staatsanl. 1,0 %	-5,6 % US-Hochzins 7,5 %	-1,3 % Euro IG -1,3 %	6,8 % EUR-Staatsanl. 6,8 %	-1,9 % EM-Anleihen -1,9 %	3,9 % Infl.-gesch. 3,9 %	4,7 % EUR-Staatsanl. 4,7 %
3,8 % Infl.-gesch. 3,8 %	-6,5 % US-IG 6,4 %	-1,5 % Infl.-gesch. -1,5 %	6,6 % Infl.-gesch. 6,6 %	-4,9 % US-Hochzins -4,8 %	1,7 % EUR-Staatsanl. 1,7 %	4,4 % Euro IG 4,4 %
3,2 % EUR-Staatsanl. 3,2 %	-10,1 % US-Staatsanl. 2,3 %	-3,7 % EUR-Hochzins -3,7 %	6,2 % Euro IG 6,2 %	-5,1 % EUR-Hochzins -5,1 %	-1,8 % US-Staatsanl. 0,5 %	2,9 % Infl.-gesch. 2,9 %

Quelle: (Alle Diagramme) Bloomberg Barclays, BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der 23. März 2020 markiert den jüngsten Höchststand der US-Kreditspreads. Britische IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Unternehmensanleihen; US-Hochzinsanleihen: BofA/Merrill Lynch US High Yield Constrained; Schwellenländeranleihen: J.P. Morgan EMBI Global; Europ. Hochzinsanleihen: BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained; IG-Anleihen USA: Bloomberg Barclays US Agg. – Unternehmensanleihen – Investment Grade; US-Staatsanleihen: Bloomberg Barclays US Agg. Staatsanl. – Treasury; Europ. IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Euro Agg. – Unternehmensanleihen; Europ. Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Euro Agg. Staatsanleihen; Inflationsgebunden: Bloomberg Barclays Euro Gov. Inflation-Linked. Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung; keine Empfehlung): 20 % EUR-Staatsanleihen; 15 % US-Staatsanleihen; 10 % Linkers; 15 % US-IG-Anleihen; 10 % EUR-IG-Anleihen; 10 % US-Hochzinsanleihen; 5 % EUR-Hochzinsanleihen; 15 % Schwellenländeranleihen. Die annualisierten Erträge decken den Zeitraum von 2008 bis 2019 ab. Erträge nicht in Euro und Lokalwährungen abgesichert. Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

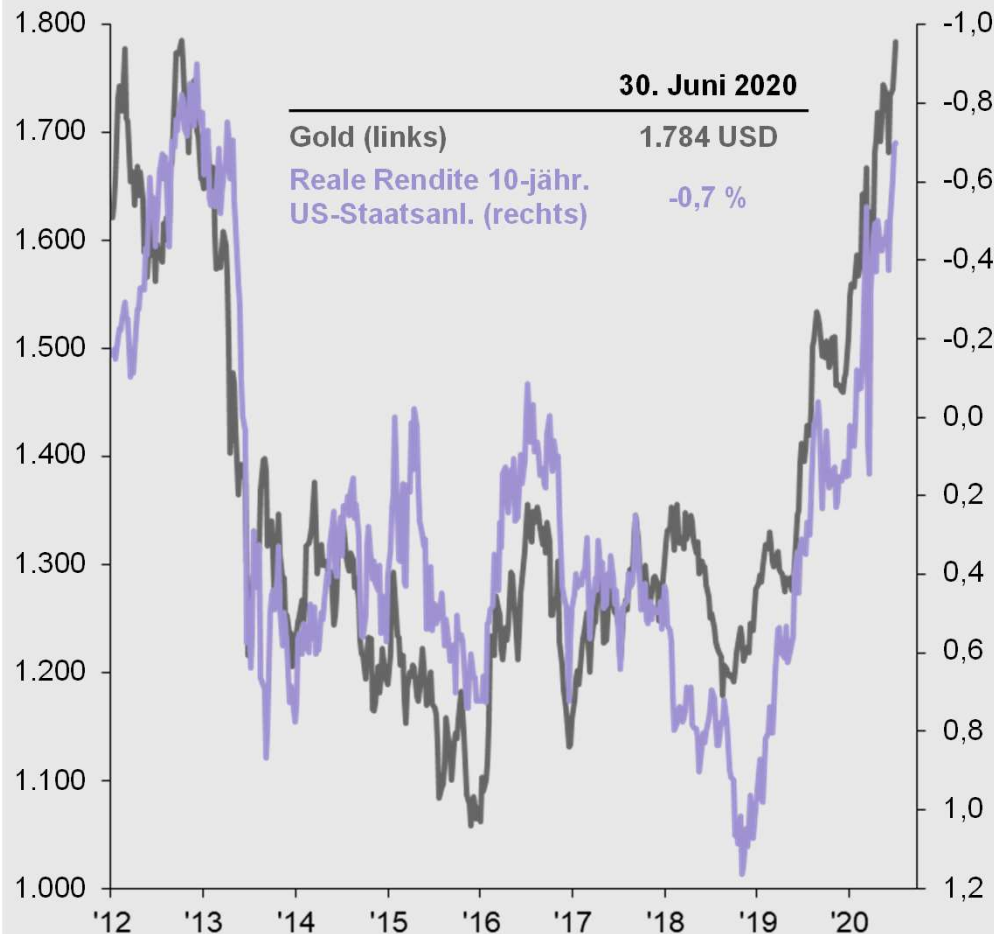
Andere Anlageklassen



Quelle: (Links) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) EIA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Gestrichelte Linien sind Schätzungen von J.P. Morgan Asset Management aufgrund der angekündigten Kürzungen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

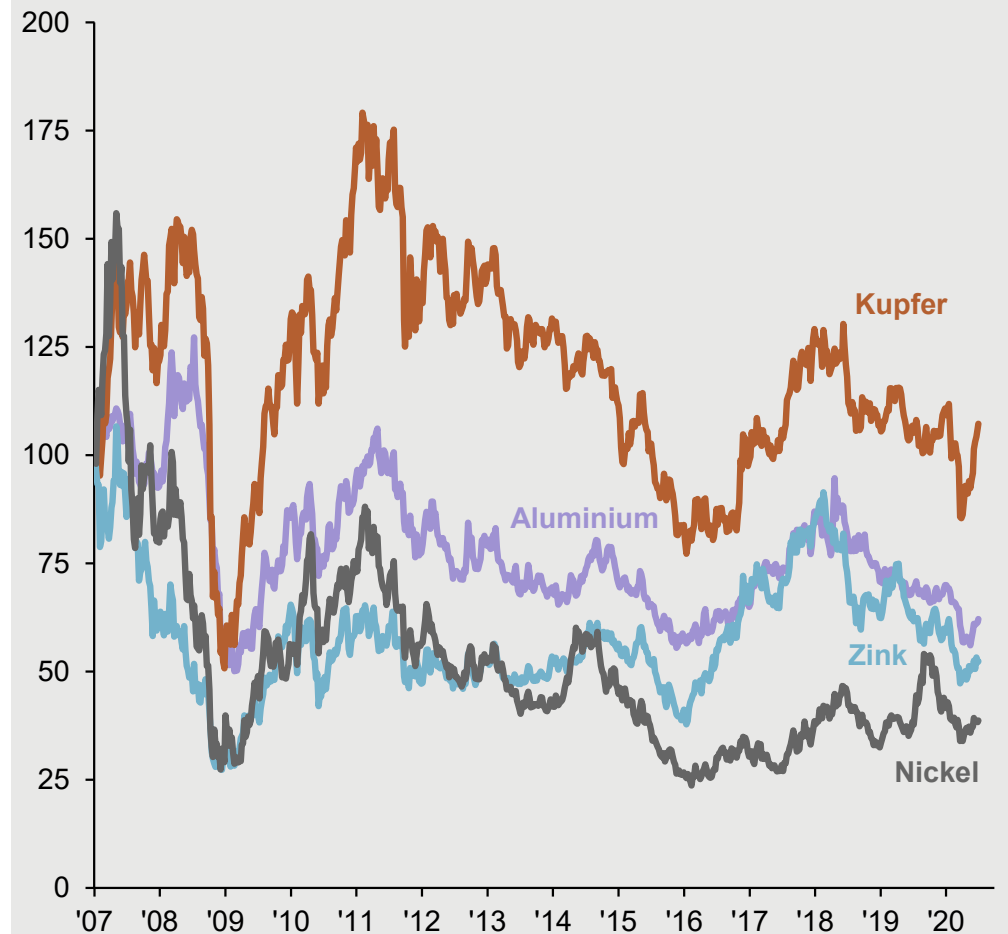
Gold ggü. realer Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

In USD je Feinunze (links); inverse Rendite in % (rechts)

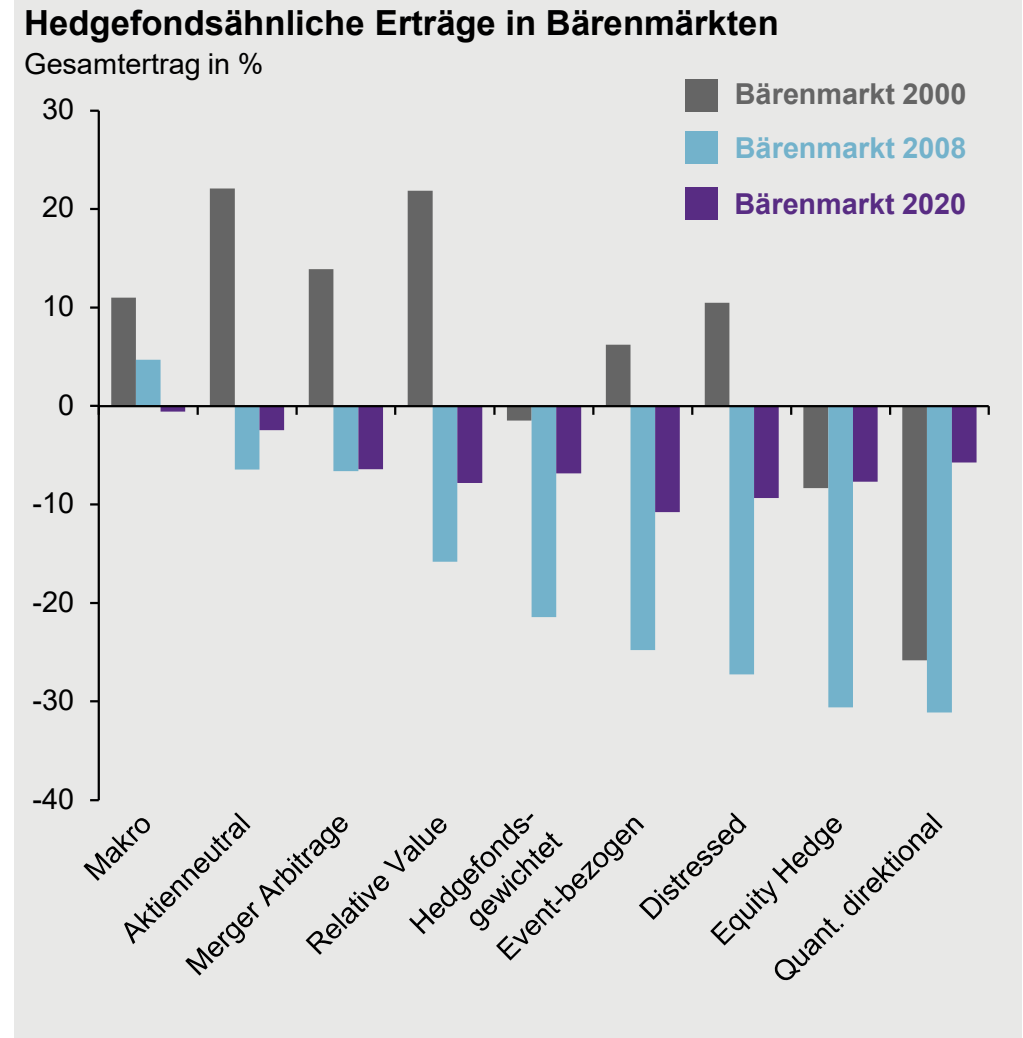
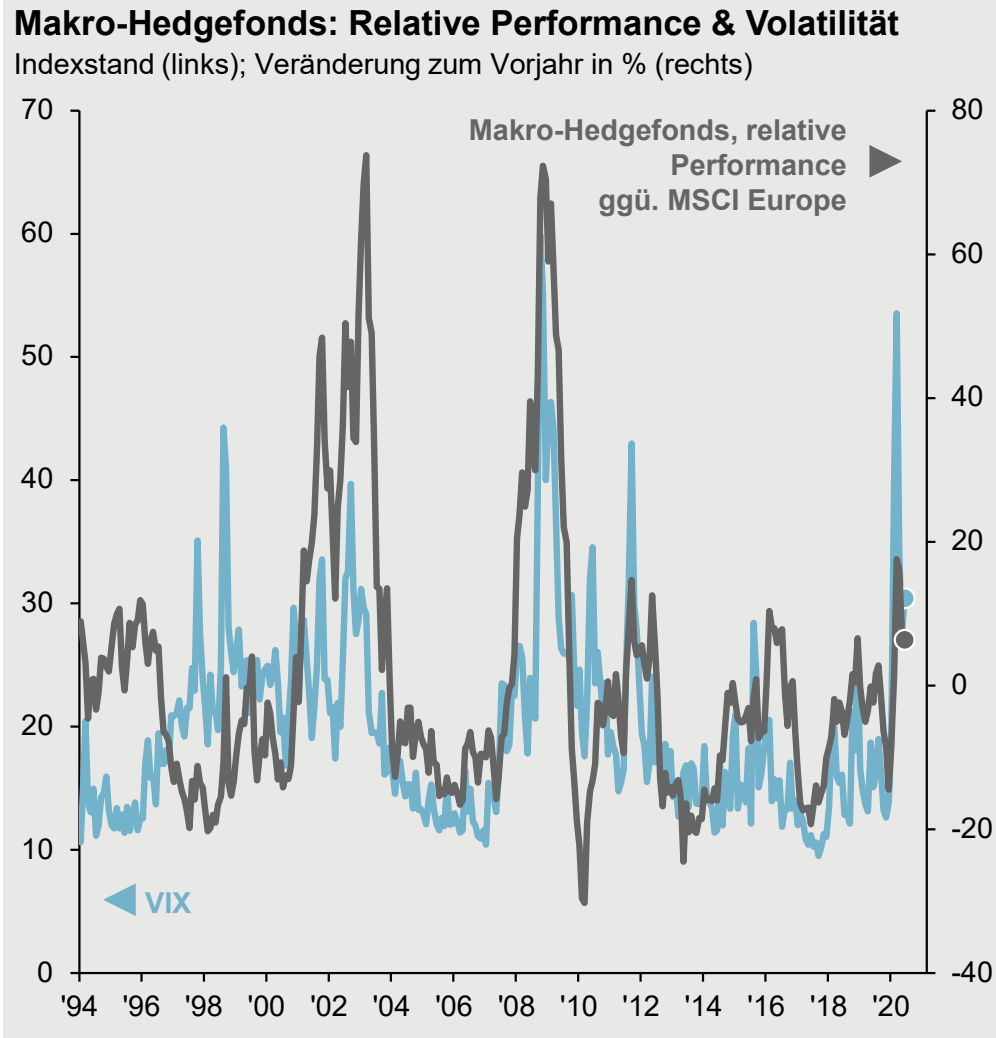


Metallpreise

Indexstand, per Januar 2007 auf 100 umbasiert



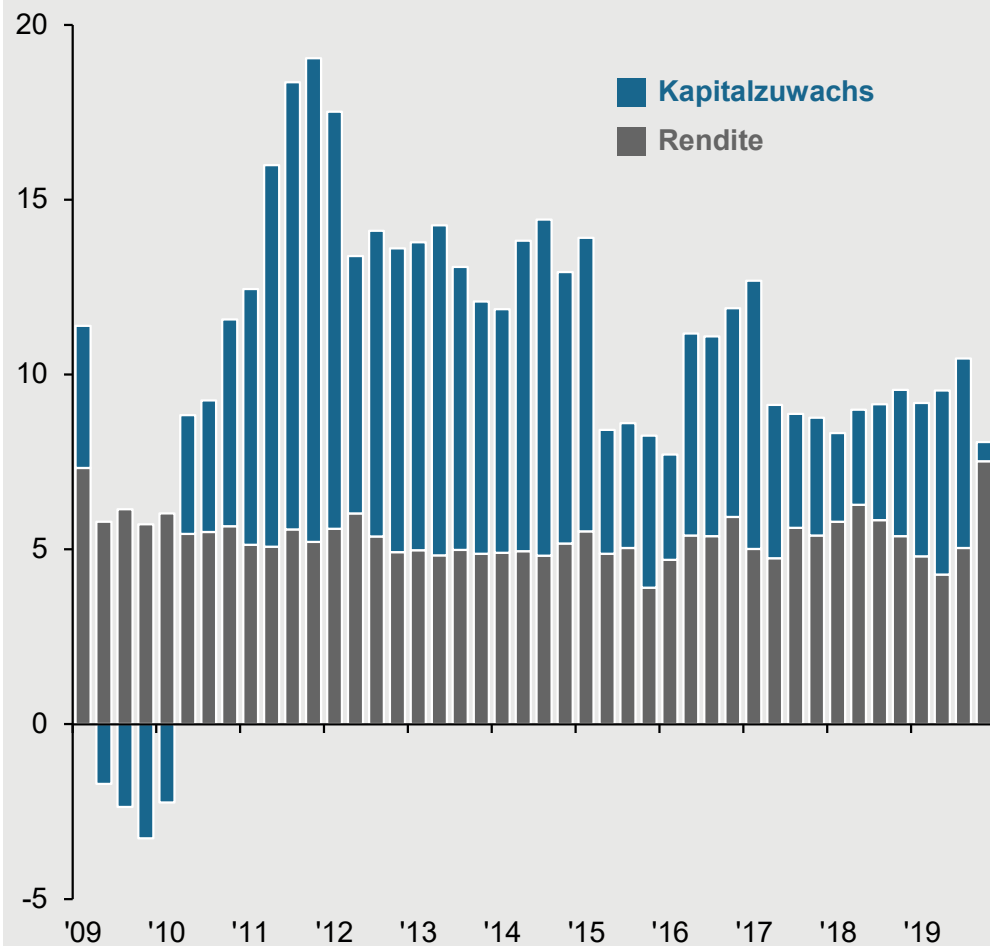
Quelle: (Links) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Reale Rendite ist die Rendite zehnjähriger US-TIPS. (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



Quelle: (Links) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die relative Performance des Makro-Hedgefonds (Gesamtertrag in USD) wird im Verhältnis zum MSCI Europa (Gesamtertrag in Lokalwährung) berechnet. VIX ist die implizite Volatilität des S&P 500 Index auf Basis der Optionspreise. (Rechts) Hedge Fund Research Indices (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Bärenmarkt von 2000 dauerte vom 31. März 2000 bis zum 31. Oktober 2002, der Bärenmarkt von 2008 dauerte vom 31. Oktober 2007 bis zum 28. Februar 2009, der Bärenmarkt von 2020 dauerte vom 31. Januar 2020 bis zum 30. April 2020. Hedgefondsstrategien sind im HFRI-Hedgefondsstrategie-Klassifizierungssystem definiert. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

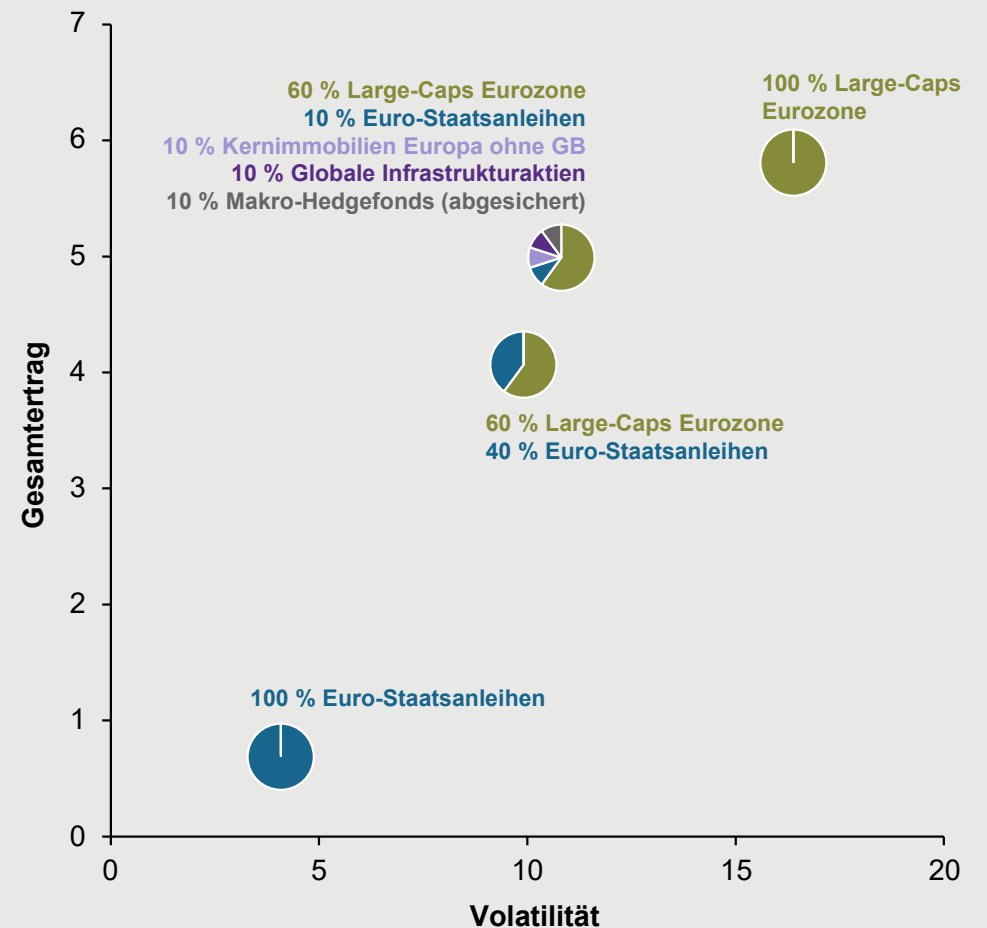
Globale Kernrenditen im Infrastrukturbereich

In %, rollierende Erträge des 4. Quartals aus Einkommen und Kapitalzuwachs



Erwartete Erträge und Volatilität in den nächsten 10-15 Jahren

Prozentualer jährlicher Gesamtertrag in EUR



Quelle: (Links) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Infrastruktureträge repräsentiert durch die Kategorie „geringes Risiko“ des MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index. Daten zeigen rollierende Erträge eines Jahres aus Einkommen und Kapitalzuwachs. Die Abbildung führt den vollständigen Indexverlauf beginnend im ersten Quartal 2009 auf. (Rechts) 2020 Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Die daraus resultierenden Prognosen berücksichtigen nur die mit dem Portfolio verknüpfte Benchmarkrendite. Das Alpha der zugrunde liegenden Produktstrategien in jeder Anlageklasse wird nicht berücksichtigt. Die Annahmen sind lediglich zur Veranschaulichung dargestellt. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

ESG-INTEGRATION:
Berücksichtigung von wesentlichen ESG-Informationen im Rahmen des Anlageentscheidungsprozesses

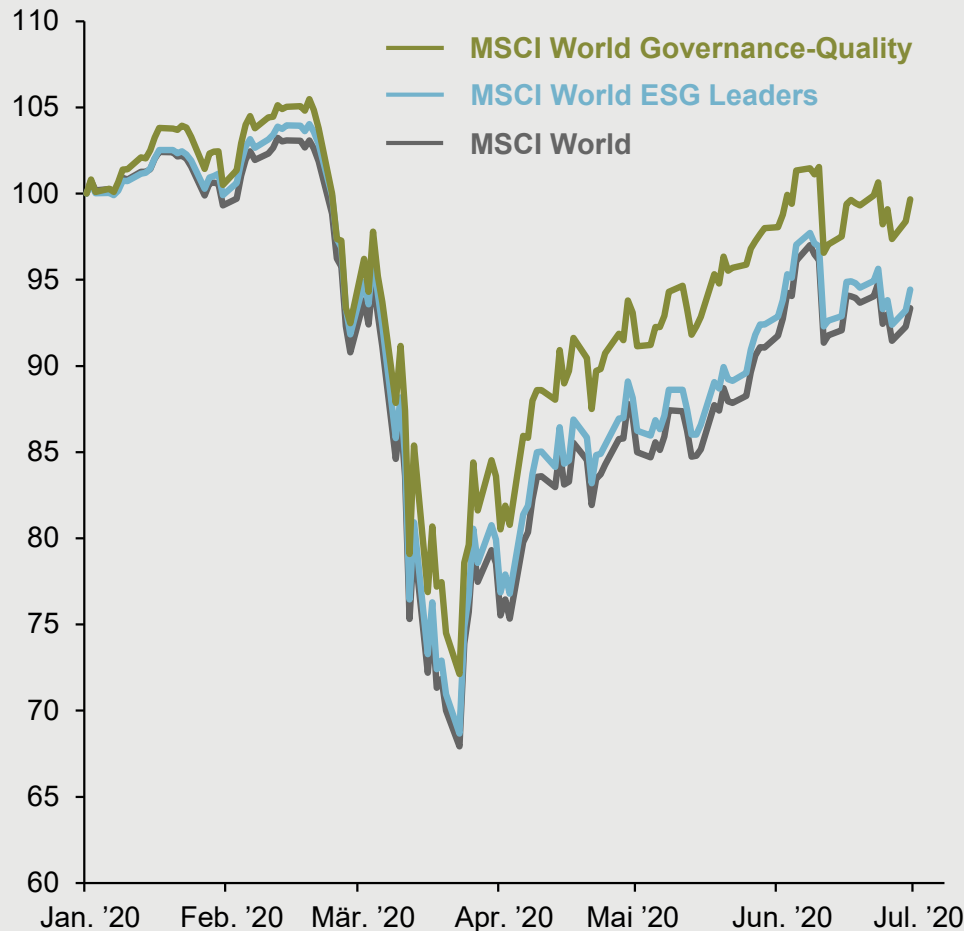


Andere Anlageklassen

Quelle: J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets – Europa*. Stand: 30. Juni 2020.

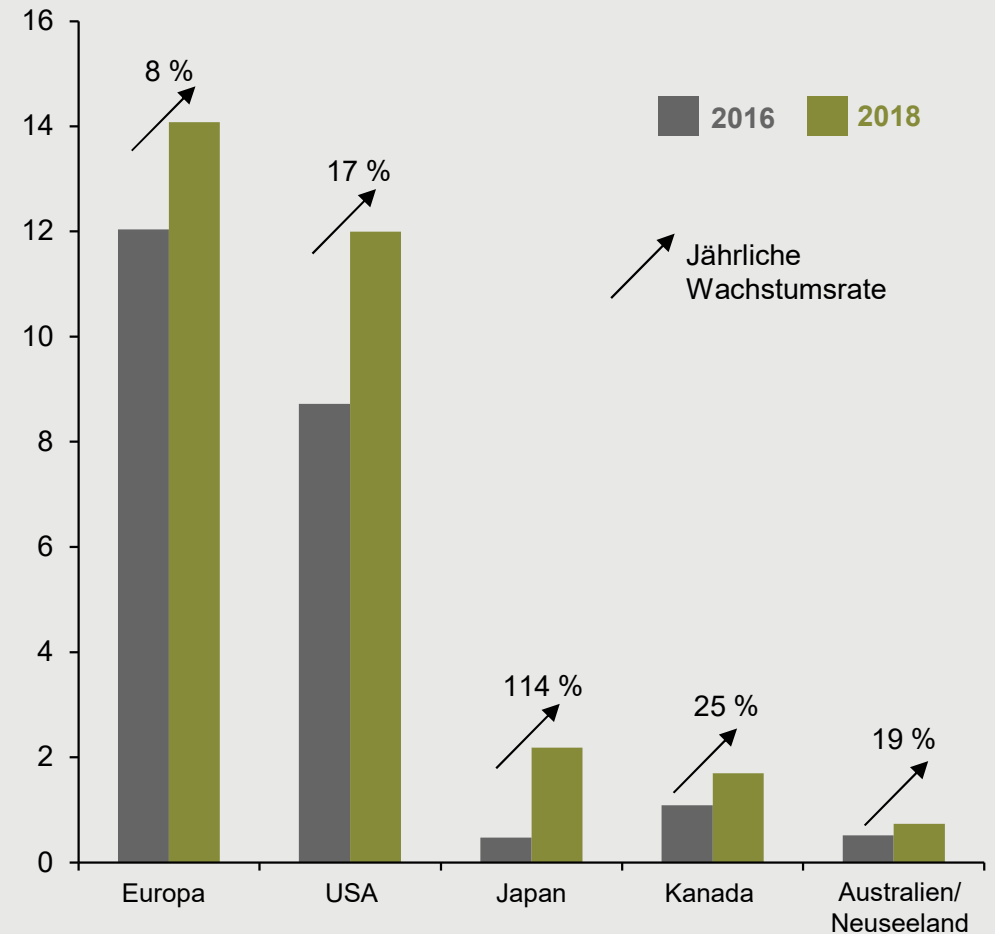
ESG-Performance des MSCI World

Indexstand in USD, per Januar 2020 auf 100 umbasiert



Verwaltetes nachhaltiges Investitionsvermögen

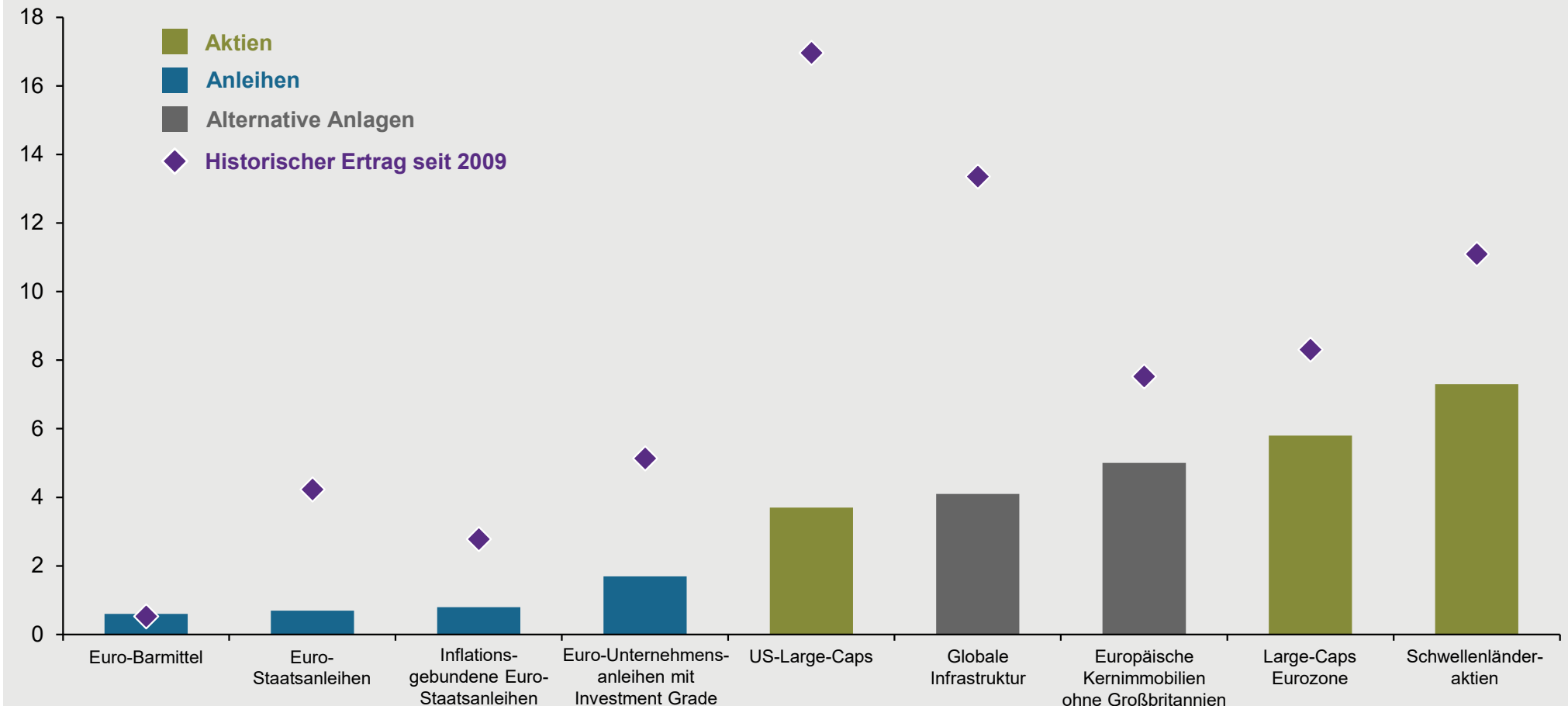
In Billionen USD



Quelle: (Links) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der MSCI World ESG Leaders Index ist ein kapitalisierungsgewichteter Index, der ein Engagement in Unternehmen ermöglicht, die im Vergleich zu ihren Branchenkonkurrenten eine gute Bilanz hinsichtlich der ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Governance) aufweisen. Der MSCI World Governance-Quality Index soll die Wertentwicklung einer Strategie widerspiegeln, die sowohl die finanziellen als auch die Corporate-Governance-Aspekte im Rahmen des Quality Investing berücksichtigen soll. (Rechts) Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), 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: 30. Juni 2020.

Langfristige Kapitalmarktannahmen 2020: Erwartete Erträge in den nächsten 10-15 Jahren

In %, annualisierter Ertrag in EUR



Quelle: 2020 Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Erträge sind nominal und in EUR angegeben. Bisherige Erträge wurden von Anfang 2009 bis Ende 2019 bzw. den zuletzt verfügbaren Daten berechnet. Die Prognosen im obigen Diagramm basieren auf den internen langfristigen Kapitalmarktannahmen (10-15 Jahre) von J.P. Morgan Asset Management bezüglich der Renditen der großen Anlageklassen. Die daraus resultierenden Prognosen berücksichtigen nur die mit dem Portfolio verknüpfte Benchmarkrendite. Das Alpha der zugrunde liegenden Produktstrategien in jeder Anlageklasse wird nicht berücksichtigt. Die Annahmen sind lediglich zur Veranschaulichung dargestellt. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Absicherungskosten als Heatmap

Aktuelle annualisierte Absicherungskosten auf Basis 3-monatiger Devisentermingeschäfte

Positiv = Zusatzrendite bei Absicherung

Negativ = Kosten bei Absicherung

... und in die Heimatwährung abgesichert

Ausländischer Vermögenswert in ...

	USD	EUR	GBP	JPY
USD	-	-0,8 %	-0,2 %	-0,5 %
EUR	+0,8 %	-	+0,6 %	-0,3 %
GBP	+0,2 %	-0,6 %	-	-0,3 %
JPY	+0,5 %	-0,3 %	+0,3 %	-

Rollierende Absicherungskosten

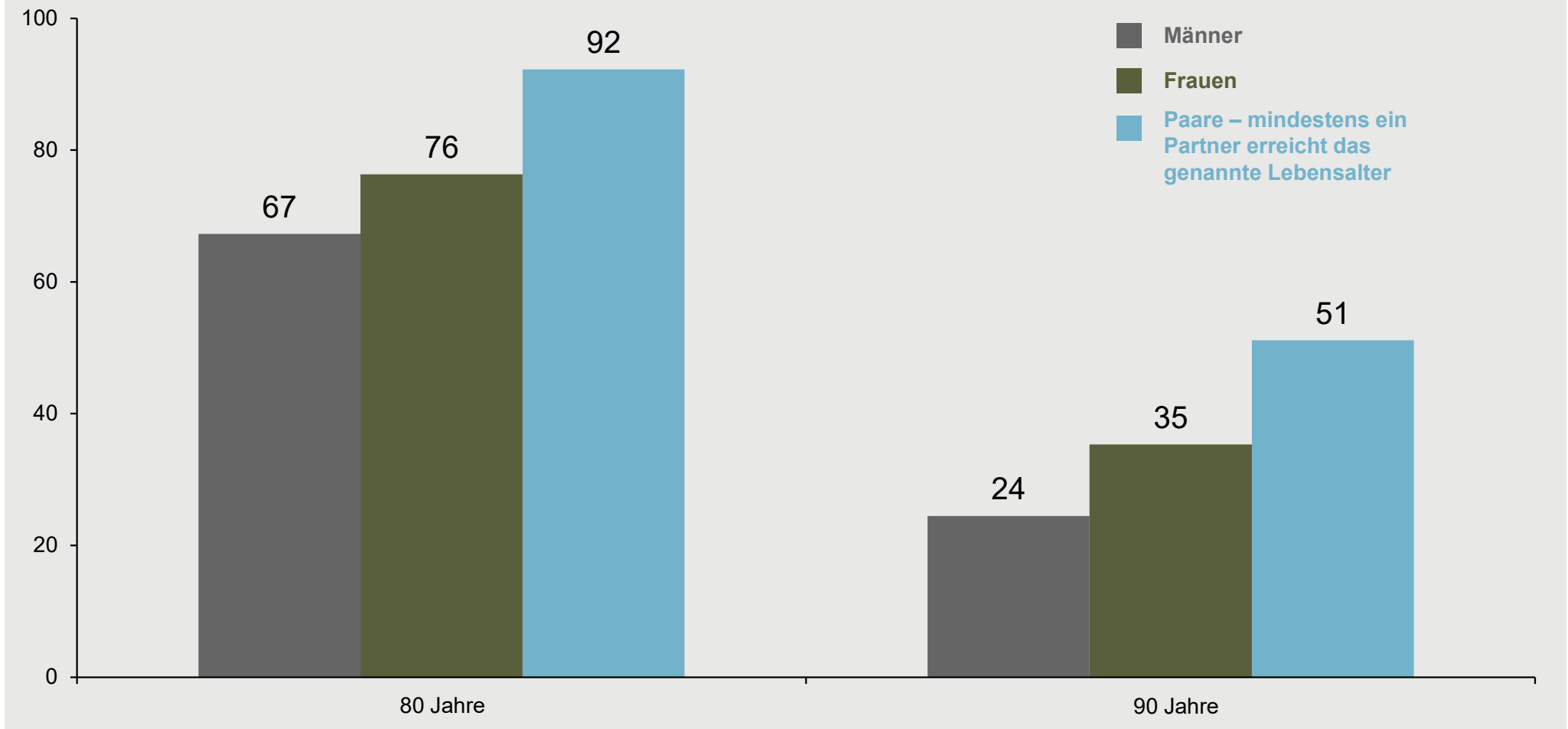
In %, annualisierte Absicherungskosten auf Basis 3-monatiger Devisentermingeschäfte



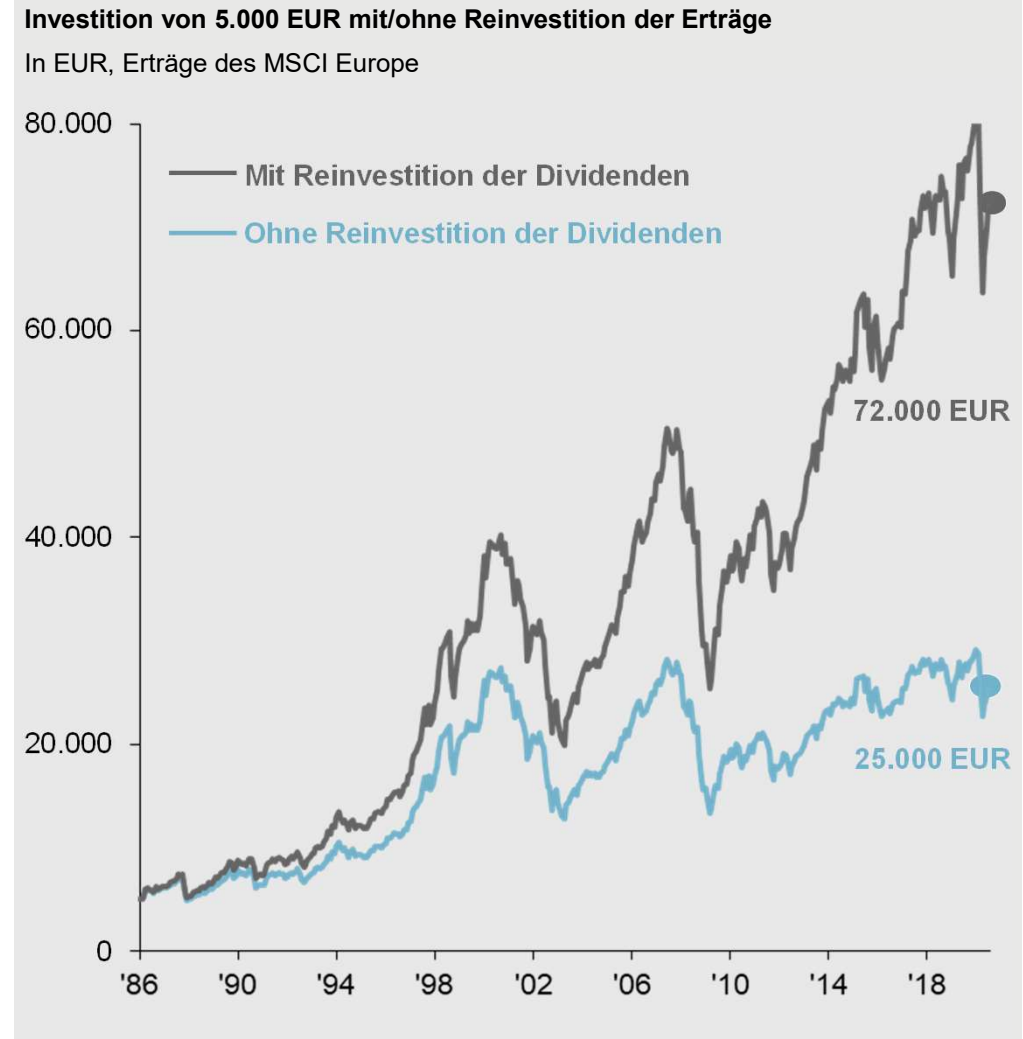
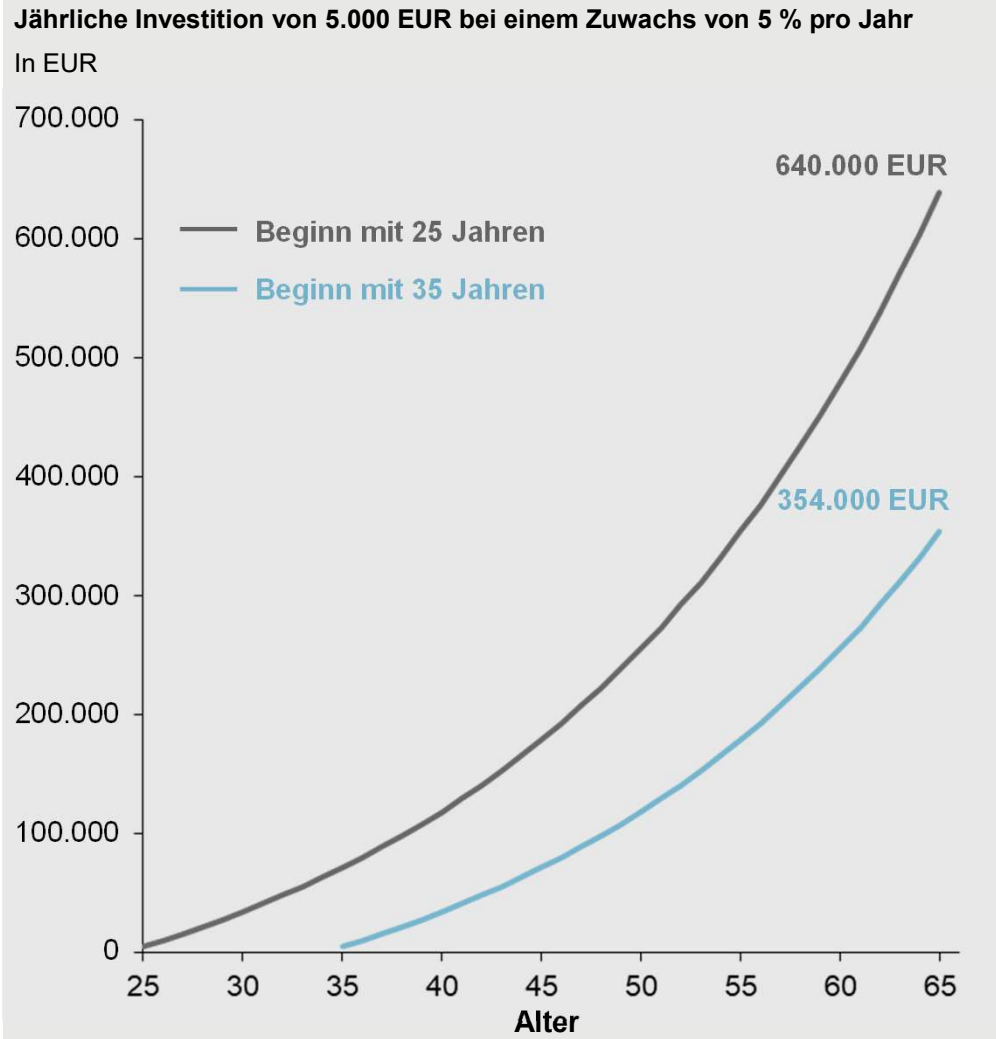
Quelle: (Alle Diagramme) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Eine positive Zahl impliziert, dass ein Investor eine Zusatzrendite erzielt, wenn er das Währungsrisiko absichert. Eine negative Zahl impliziert, dass dem Investor Kosten entstehen, wenn er das Währungsrisiko absichert (auf Basis 3-monatiger Devisentermingeschäfte). Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Wahrscheinlichkeit, das 80. und 90. Lebensjahr zu erreichen

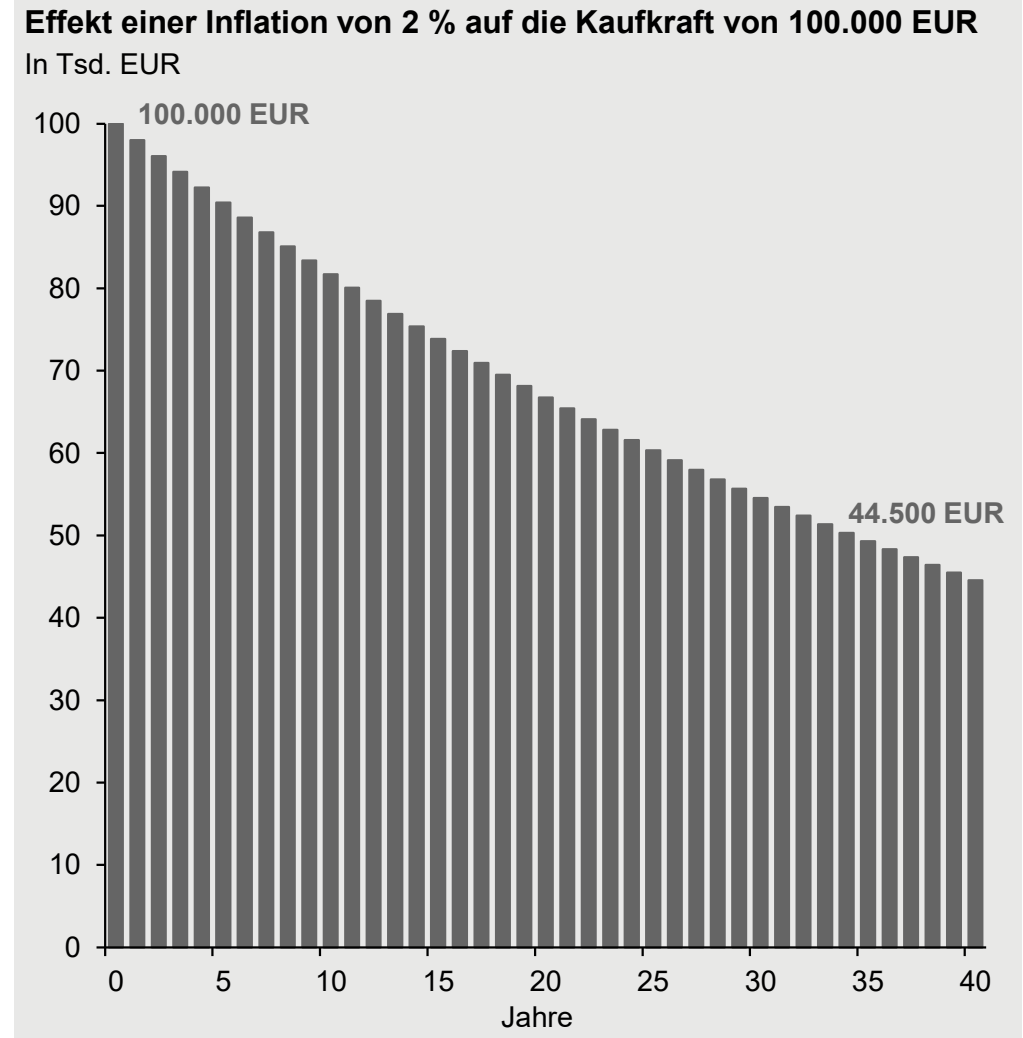
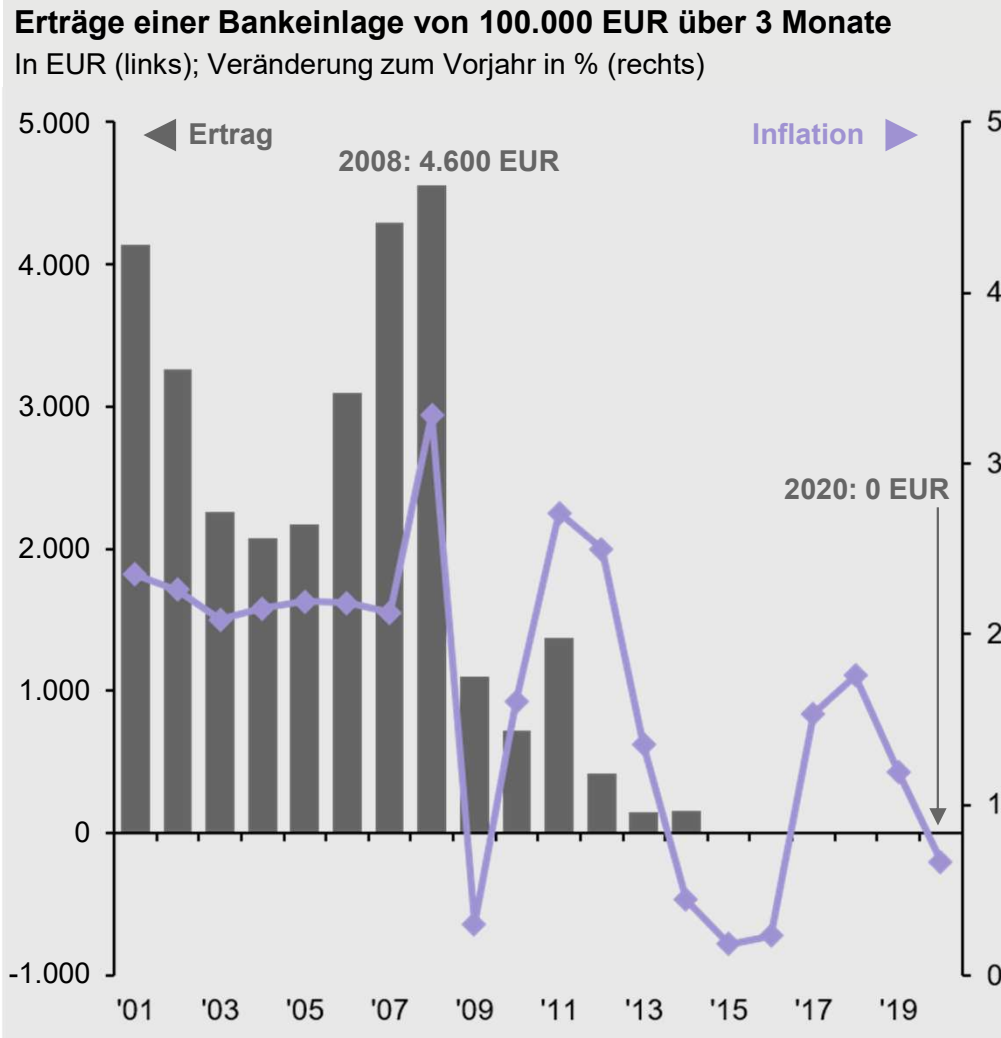
Wahrscheinlichkeit in %, Personen im Alter von 65, nach Geschlecht und Paarbeziehungen



Quelle: ONS 2016-2018 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: 30. Juni 2020.



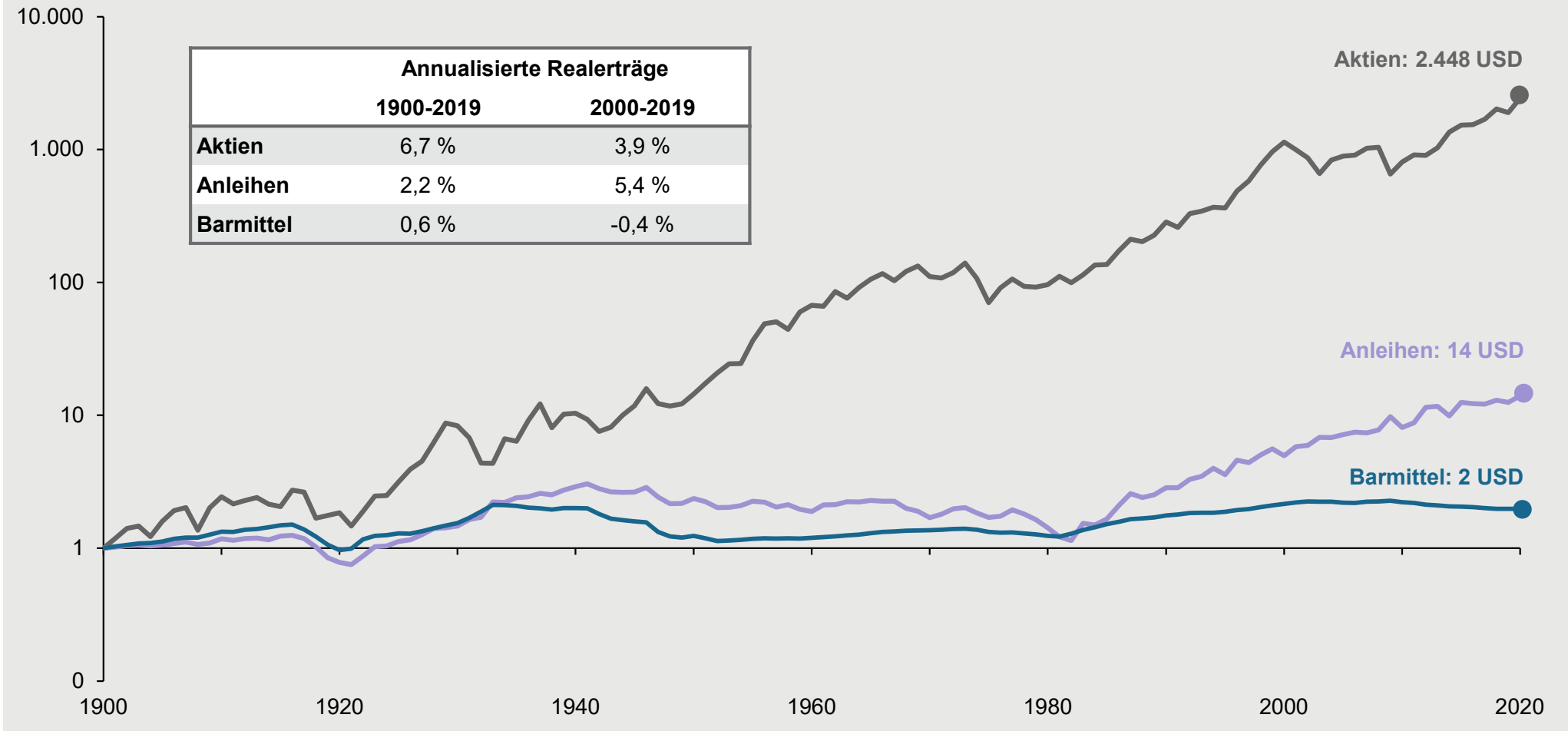
Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Die Reinvestition sämtlicher Erträge wird vorausgesetzt. Tatsächliche Investitionen können höhere oder niedrigere Wachstumsraten sowie Kosten aufweisen. (Rechts) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Auf Basis des MSCI Europa Index und unter der Annahme, dass keine Kosten anfallen. Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.



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. Angaben entsprechen den jährlichen Durchschnittswerten. (Rechts) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Berücksichtigt keine Erträge aus Barmitteln und eine Inflationsrate von 2 %. Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Realer Gesamtertrag von 1 US-Dollar

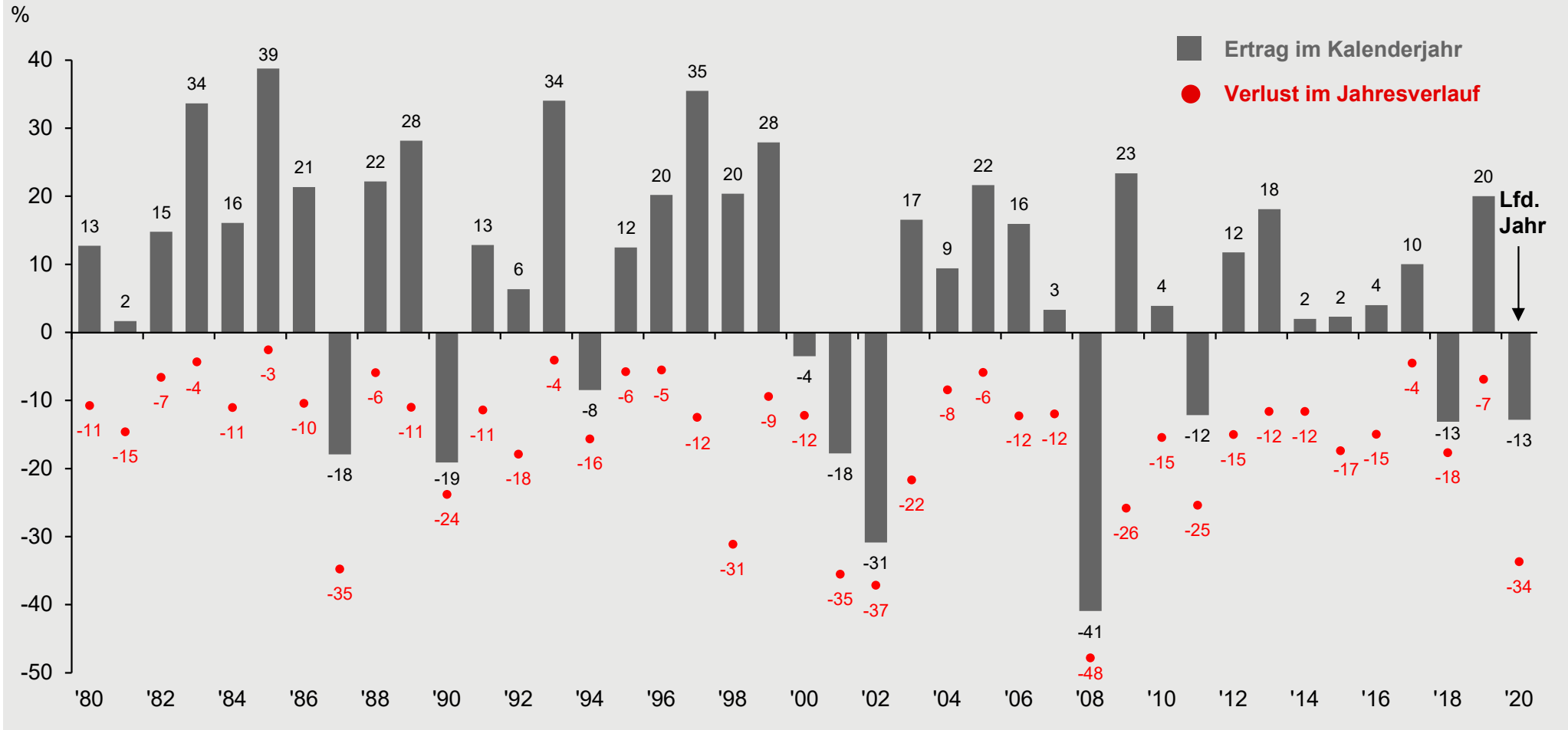
In USD, log. Skala, Gesamterträge



Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Renditen vor 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. Letzter Datenpunkt: Ende 2019. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Verluste des MSCI Europe Index im Jahresverlauf ggü. den Erträgen des Kalenderjahres

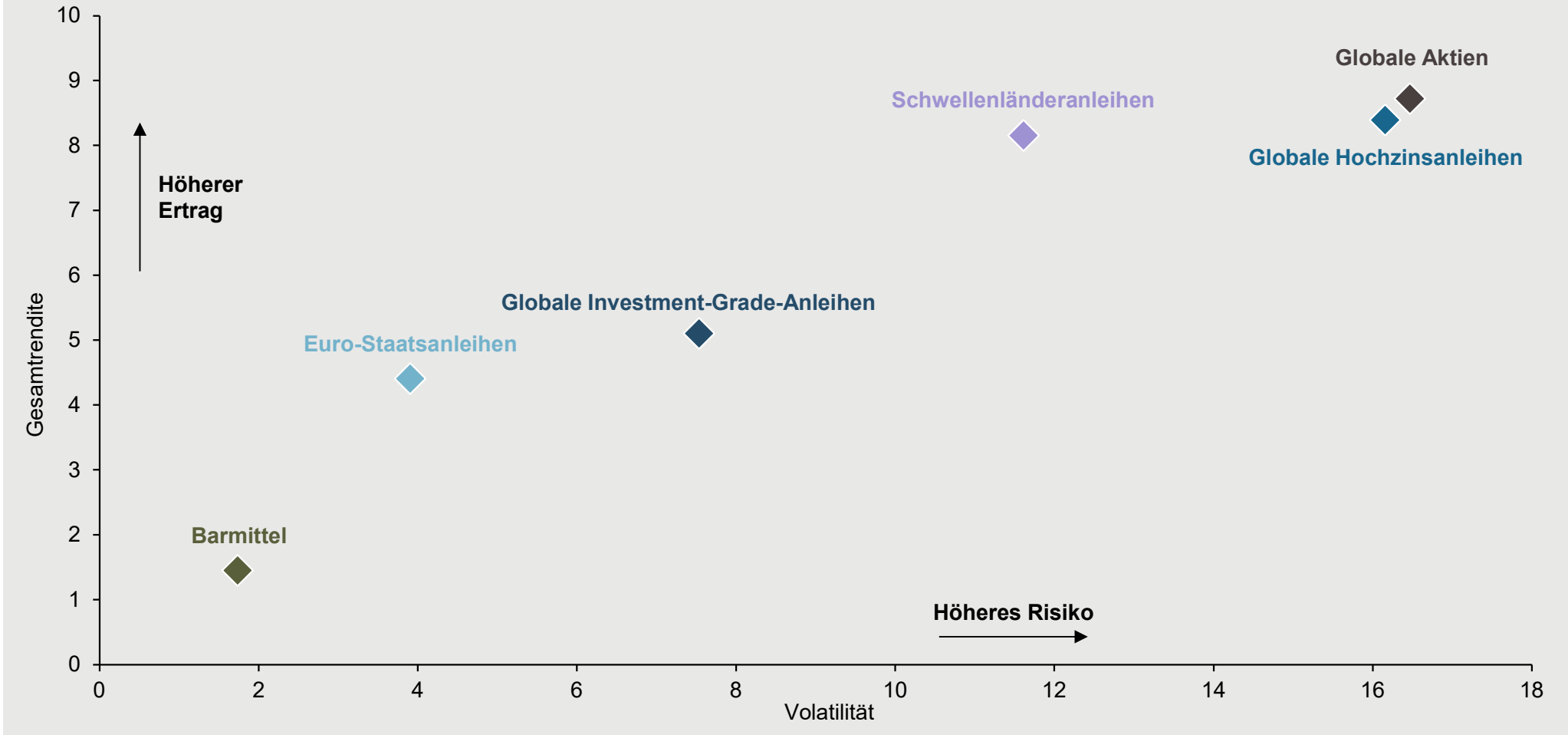
Trotz eines durchschnittlichen Rückgangs von 15,2 % im Jahresverlauf (Median 12,0 %) sind die Jahreserträge in 31 von 40 Jahren positiv



Quelle: MSCI, Refinitiv Datastream, J.P Morgan Asset Management. Erträge sind Kursenerträge in Lokalwährung. 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 2019. Lfd. Jahr bezieht sich auf den bisherigen Jahresverlauf. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Historisches Risiko-Ertrags-Profil verschiedener Anlageklassen

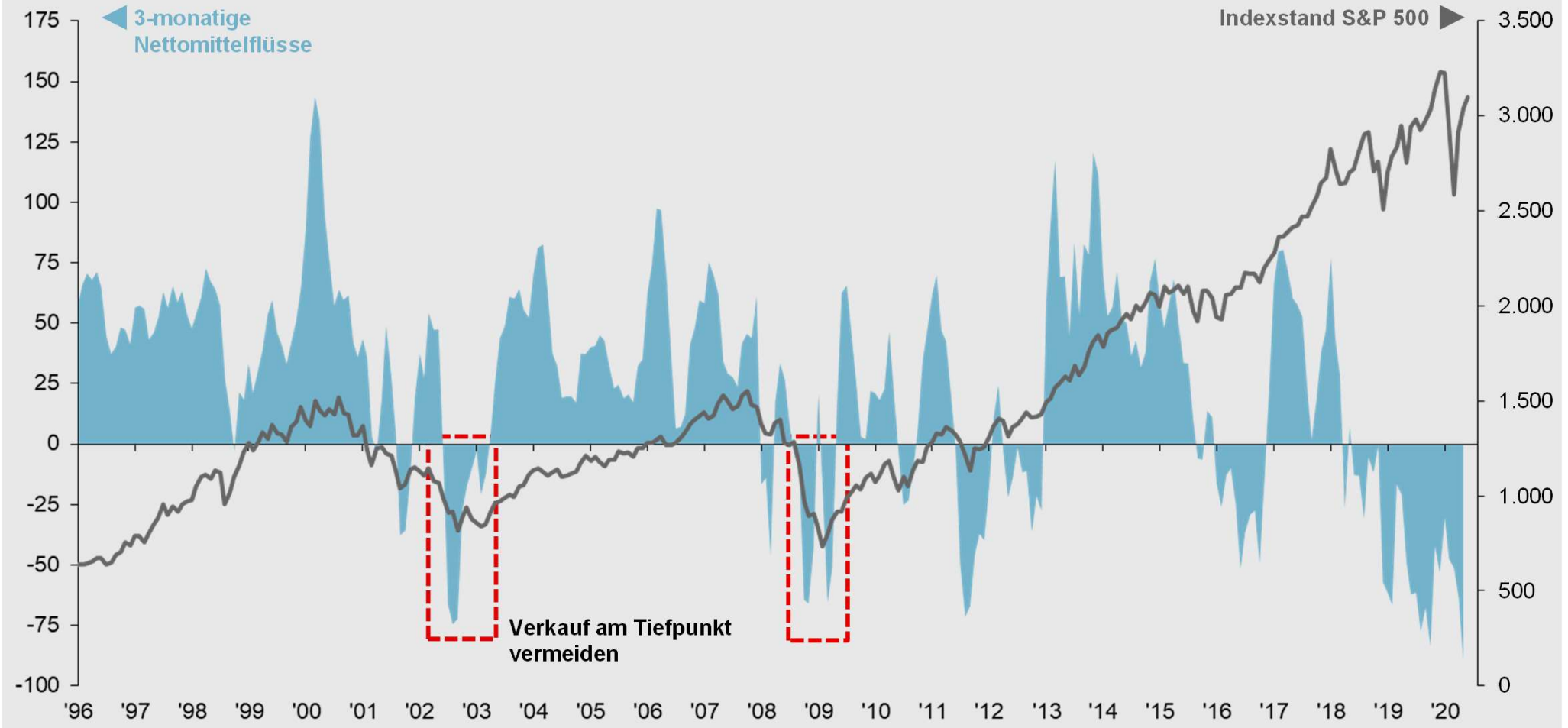
In %, annualisierter Ertrag 2004-2019 in EUR



Quelle: Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Volatilität ist die Standardabweichung der jährlichen Renditen seit 2004. Barmittel: JP Morgan Cash EUR (3M); Euro-Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Euro Aggregate – Treasury; Globale Investment-Grade-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates; Schwellenmarktanleihen: J.P. Morgan EMBI Global; Globale Hochzinsanleihen: Bloomberg Barclays Global High Yield; Globale Aktien: MSCI All-Country World Index (beinhaltet Industrie- und Schwellenländer). Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

Kapitalflüsse in US-Investmentfonds und ETFs ggü. S&P 500

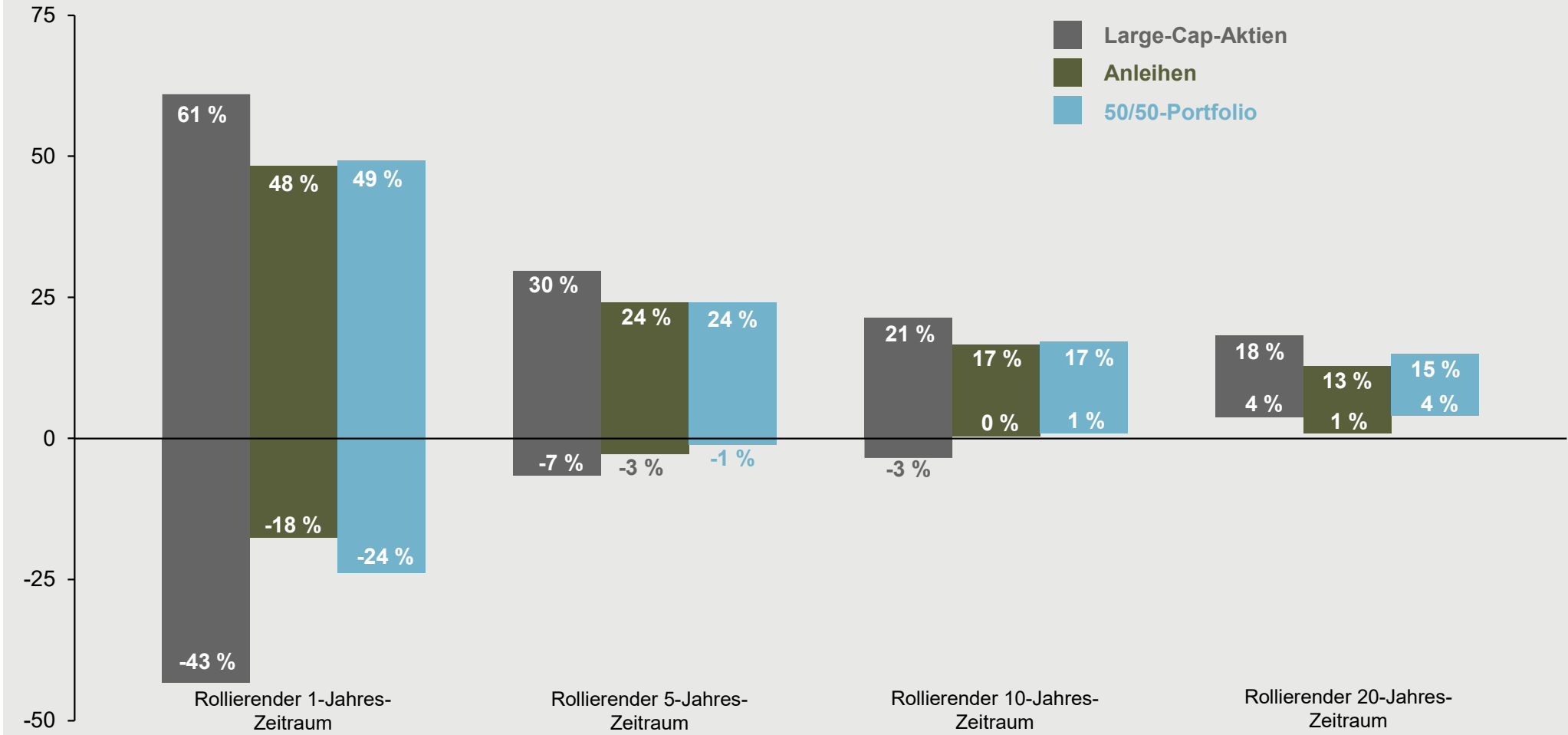
In Mrd. USD, 3-monatiger Nettofluss (links); Indexstand (rechts)



Quelle: FactSet, Investment Company Institute, J.P. Morgan Asset Management. Mittelzuflüsse sind langfristige US-Aktienfondsflüsse einschließlich Kapitalflüssen in ETFs ab 2006. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

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: 30. Juni 2020.

Erträge verschiedener Anlageklassen (in EUR)

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Lfd. Jahr	Q2 2020	Ann. Ertrag seit 2008	Vol.ä.
Staatsanl. 15,9 %	EM-Aktien 73,5 %	REITs 36,4 %	EM-Anleihen 12,1 %	REITs 36,4 %	DM-Aktien 21,9 %	REITs 44,8 %	REITs 13,9 %	Hochzinsanl. 17,7 %	EM-Aktien 21,0 %	Staatsanl. 4,6 %	DM-Aktien 30,8 %	Staatsanl. 3,2 %	DM-Aktien 16,8 %	REITs 10,6 %	EM-Aktien 28,6 %
Barmittel 5,7 %	Hochzinsanl. 54,4 %	EM-Aktien 27,5 %	REITs 10,9 %	Hochzinsanl. 17,8 %	Portfolio 3,3 %	EM-Anleihen 20,2 %	EM-Anleihen 12,8 %	Rohstoffe 15,1 %	DM-Aktien 8,1 %	IG-Anleihen 1,3 %	REITs 30,4 %	IG-Anleihen 2,6 %	EM-Aktien 15,5 %	Hochzinsanl. 9,8 %	REITs 20,1 %
IG-Anleihen -3,9 %	DM-Aktien 26,7 %	Rohstoffe 24,9 %	Staatsanl. 9,9 %	EM-Aktien 16,8 %	Hochzinsanl. 2,7 %	DM-Aktien 20,1 %	DM-Aktien 11,0 %	EM-Aktien 14,9 %	Portfolio 1,7 %	Hochzinsanl. 0,8 %	EM-Aktien 21,1 %	Barmittel -0,1 %	REITs 11,3 %	EM-Anleihen 9,0 %	Hochzinsanl. 17,5 %
EM-Anleihen -6,3 %	Portfolio 25,4 %	Hochzinsanl. 22,8 %	IG-Anleihen 7,8 %	EM-Anleihen 16,7 %	Hedgefonds 2,1 %	IG-Anleihen 17,5 %	Hochzinsanl. 8,4 %	EM-Anleihen 13,5 %	Barmittel -0,3 %	REITs 0,7 %	Portfolio 18,8 %	Hedgefonds -1,3 %	Hochzinsanl. 9,6 %	DM-Aktien 8,5 %	DM-Aktien 17,4 %
Hedgefonds -19,3 %	EM-Anleihen 24,2 %	DM-Aktien 20,1 %	Hochzinsanl. 6,6 %	DM-Aktien 14,7 %	Barmittel 0,2 %	Portfolio 16,2 %	Staatsanl. 7,7 %	REITs 12,6 %	Hochzinsanl. -3,0 %	EM-Anleihen 0,2 %	EM-Anleihen 16,5 %	EM-Anleihen -1,9 %	Portfolio 9,5 %	Portfolio 6,8 %	Rohstoffe 15,5 %
Portfolio -20,9 %	REITs 23,5 %	EM-Anleihen 19,8 %	Barmittel 1,7 %	Portfolio 10,7 %	REITs -1,3 %	Hochzinsanl. 13,9 %	IG-Anleihen 7,4 %	DM-Aktien 11,4 %	EM-Anleihen -4,0 %	Barmittel -0,3 %	Hochzinsanl. 14,6 %	Portfolio -4,1 %	EM-Anleihen 8,6 %	IG-Anleihen 6,5 %	Portfolio 11,7 %
Hochzinsanl. -23,1 %	IG-Anleihen 15,5 %	Portfolio 18,9 %	Portfolio 1,2 %	IG-Anleihen 9,5 %	IG-Anleihen -4,0 %	Hedgefonds 13,2 %	Hedgefonds 7,3 %	Portfolio 10,3 %	REITs -4,0 %	Portfolio -1,6 %	IG-Anleihen 13,6 %	Hochzinsanl. -4,7 %	IG-Anleihen 6,0 %	Staatsanl. 4,9 %	EM-Anleihen 11,2 %
Rohstoffe -32,3 %	Rohstoffe 15,2 %	Staatsanl. 13,3 %	DM-Aktien -1,8 %	Hedgefonds 1,9 %	EM-Aktien -6,5 %	Staatsanl. 13,0 %	Portfolio 6,4 %	IG-Anleihen 7,4 %	IG-Anleihen -4,2 %	Hedgefonds -2,0 %	Hedgefonds 10,6 %	DM-Aktien -5,5 %	Hedgefonds 3,6 %	EM-Aktien 4,1 %	Hedgefonds 9,2 %
REITs -34,1 %	Hedgefonds 9,9 %	IG-Anleihen 13,2 %	Hedgefonds -5,8 %	Barmittel 1,2 %	Staatsanl. -8,4 %	EM-Aktien 11,8 %	Barmittel 0,1 %	Hedgefonds 5,6 %	Staatsanl. -5,8 %	DM-Aktien -3,6 %	Rohstoffe 9,7 %	EM-Aktien -9,7 %	Rohstoffe 2,7 %	Hedgefonds 2,0 %	IG-Anleihen 7,5 %
DM-Aktien -37,2 %	Barmittel 2,3 %	Hedgefonds 12,5 %	Rohstoffe -10,4 %	Staatsanl. 0,3 %	EM-Anleihen -10,6 %	Barmittel 0,3 %	EM-Aktien -4,9 %	Staatsanl. 4,7 %	Hedgefonds -6,9 %	Rohstoffe -6,8 %	Staatsanl. 7,5 %	REITs -15,1 %	Barmittel 0,0 %	Barmittel 1,0 %	Staatsanl. 7,3 %
EM-Aktien -50,8 %	Staatsanl. -0,6 %	Barmittel 1,1 %	EM-Aktien -15,4 %	Rohstoffe -2,6 %	Rohstoffe -13,4 %	Rohstoffe -5,5 %	Rohstoffe -16,1 %	Barmittel -0,1 %	Rohstoffe -10,7 %	EM-Aktien -9,9 %	Barmittel -0,3 %	Rohstoffe -19,4 %	Staatsanl. -0,5 %	Rohstoffe -4,0 %	Barmittel 1,7 %

Quelle: Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die annualisierten Erträge decken den Zeitraum von 2008 bis 2019 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; DM-Aktien: MSCI World; EM-Aktien: MSCI EM; Hedgefonds: HFRI Global Hedge Fund Index; Barmittel: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung; keine Empfehlung): 30 % Aktien aus den Industrieländern; 10 % Schwellenländeraktien; 15 % IG-Anleihen; 12,5 % Staatsanleihen; 7,5 % Hochzinsanleihen; 5 % Schwellenländeranleihen; 5 % Rohstoffe; 5 % Barmittel; 5 % REITs und 5 % Hedgefonds. Alle Erträge sind Gesamterträge in EUR und nicht abgesichert. Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2020.

J.P. Morgan Asset Management: Indexdefinitionen

Sämtliche Indizes sind nicht verwaltet, und einzelne Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Indexerträge enthalten keine Gebühren und sonstigen Kosten.

Der **S&P 500 Index** gilt weithin als der beste Einzelindikator für den US-Aktienmarkt. Dieser weltbekannte Index umfasst eine repräsentative Auswahl der 500 führenden Unternehmen in führenden Branchen der US-Wirtschaft. Obwohl sich der S&P 500 auf das Large-Cap-Segment des Marktes konzentriert, das ca. 75 % aller US-Aktien abdeckt, ist er auch ein idealer Indikator für den Gesamtmarkt. Anleger können nicht direkt in einen Index investieren.

Der **Russell 1000 Index**® misst die Performance der 1.000 US-Unternehmen mit der höchsten Marktkapitalisierung im Russell 3000.

Der **Russell 1000 GrowthIndex**® misst die Performance der im Russell 1000 vertretenen Unternehmen mit höheren Kurs-Buchwert-Verhältnissen und stärkeren prognostizierten Wachstumsraten.

Der **Russell 1000 Value Index**® misst die Performance der im Russell 1000 vertretenen Unternehmen mit niedrigeren Kurs-Buchwert-Verhältnissen und geringeren prognostizierten Wachstumsraten.

Der **MSCI Emerging Markets Index**™ ist ein um den Streubesitz bereinigter und nach Marktkapitalisierung gewichteter Index zur Messung der Aktienperformance in den weltweiten Schwellenländern. Seit Juni 2007 bestand der MSCI Emerging Markets Index aus den Länderindizes für die folgenden 25 Schwellenländer: Argentinien, Ägypten, Brasilien, Chile, China, Indien, Indonesien, Israel, Jordanien, Kolumbien, Korea, Malaysia, Marokko, Mexiko, Pakistan, Peru, Philippinen, Polen, Russland, Südafrika, Taiwan, Thailand, Tschechische Republik, Türkei und Ungarn.

Der **MSCI ACWI (All Country World Index) Index** ist ein um den Streubesitz bereinigter und nach Marktkapitalisierung gewichteter Index zur Messung der Aktienperformance in Industrie- und Schwellenländern. Seit Juni 2009 bestand der **MSCI ACWI** aus 45 Länderindizes für 23 Industrie- und 22 Schwellenländer.

Der **Tokyo Price Index (TOPIX)** ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index und listet alle großen Unternehmen, die im ersten Segment der Tokioter Börse notiert sind. Im zweiten Segment sind die übrigen kleineren Unternehmen zusammengefasst.

Der **FTSE 100 Index** ist ein Index der 100 größten Unternehmen (nach Marktkapitalisierung) im Vereinigten Königreich.

Der **FTSE All Share Index** ist ein Index der 630 größten Unternehmen (nach Marktkapitalisierung) im Vereinigten Königreich.

Die **MSCI Value and Growth Indices**™ umfassen das gesamte Spektrum der MSCI-Aktienindizes für Industrie- und Schwellenländer sowie der MSCI All Country Indices. Seit dem Börsenschluss des 30. Mai 2003 wendet MSCI eine verbesserte Methode zur Berechnung der MSCI Global Value and Growth Indizes an, nämlich einen zweidimensionalen Ansatz für die Stilsegmente, in denen Value- und Growth-Aktien mit unterschiedlichen Attributen (drei für Value und fünf für Growth einschließlich zukunftsbezogener Variablen) eingeordnet werden. Ziel dieses Indexaufbaus ist es, die Bestandteile eines zugrundeliegenden MSCI-Standardlandesindex in einen Value-Index und einen Growth-Index zu zerlegen, von denen jeder 50 % der um den Streubesitz bereinigten Marktkapitalisierung des zugrundeliegenden Landesindex abbildet. Value/Growth-Länderindizes werden anschließend zu regionalen Value/Growth-Indizes zusammengefasst. Bis zum 30. Mai 2003 verwendeten die Indizes Kurs-Buchwert-Verhältnisse (KBV), um die MSCI-Standardländerindizes in Value- und Growth-Indizes zu untergliedern. Alle Aktien wurden für jeden MSCI-Landesindex entweder als Substanzaktien (mit niedrigem KBV) oder Wachstumsaktien (mit hohem KBV) eingestuft.

Die folgenden **MSCI Total Return Indices**™ werden unter Berücksichtigung der Bruttodividenden berechnet:

Die Reihe bildet in etwa die größtmögliche Dividendenwiederanlage ab. Der Wiederanlagebetrag ist die an einzelne Anleger mit Wohnsitz im Land des Unternehmens ausgeschüttete Dividende ohne Berücksichtigung von Steuergutschriften.

Der **MSCI Europa Index**™ ist ein um den Streubesitz bereinigter und nach Marktkapitalisierung gewichteter Index zur Messung der Aktienperformance in europäischen Industrieländern. Seit Juni 2007 bestand der MSCI Europa Index aus den Länderindizes für die folgenden 16 Industrieländer: Österreich, Belgien, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Irland, Italien, die Niederlande, Norwegen, Portugal, Spanien, Schweden, die Schweiz und das Vereinigte Königreich.

West Texas Intermediate (WTI) ist der Rohstoff, der den Öl-Future-Kontrakten der New York Mercantile Exchange zugrunde liegt.

Der **Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index** enthält Wertpapiere, die bei der SEC in den USA registriert und steuerpflichtig sind sowie auf US-Dollar lauten. Der Index deckt den festverzinslichen US-Anleihenmarkt mit Investment Grade-Rating ab, mit Indexkomponenten für Staats- und Unternehmensanleihen, Mortgage Pass-Through und Asset-Backed Securities.

Der **U.S. Treasury Index** ist eine Komponente des Index für US-Staatsanleihen.

Der **Bloomberg Barclays High Yield Index** deckt das Universum der festverzinslichen Unternehmensanleihen ohne Investment-Grade-Rating ab. Payment-in-kind (PIK) Bonds, Eurobonds und Schuldpapiere von Schwellenländern (wie Argentinien, Brasilien, Venezuela) sind ausgeschlossen, aber kanadische und globale Anleihen (bei der SEC registriert) von Emittenten aus Nicht-Schwellenländern sind darin enthalten.

Der **Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index** besteht aus Anleihen, die in Euro oder den Altwährungen der Mitgliedsstaaten der Europäischen Währungsunion (EWU) begeben wurden.

Der **Global Bond Index Emerging Market Broad Diversified Index (GBI-EM)** ist ein umfassender globaler Emerging Markets Index, der sich aus liquiden, festverzinslichen Staatsanleihen in der jeweiligen Landeswährung zusammensetzt.

Der **Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index** besteht aus Unternehmensanleihen aus Europa, den USA und der Asien-Pazifik-Region.

Der **J.P. Morgan EMBIGlobal Index** umfasst auf US-Dollar lautende Brady-Anleihen, Eurobonds, gehandelte Kredite und Schuldtitel lokaler Märkte, die von staatlichen und quasi-staatlichen Unternehmen ausgegeben werden.

Der **JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI)**: Der CEMBI umfasst die Gesamterträge der von Unternehmen in Schwellenländern ausgegebenen Schuldtitel, die auf USD lauten. Das Anlageuniversum besteht aus Unternehmensanleihen. Beide Indizes gibt es auch als diversifizierte Indizes.

Der **MSCI World High Dividend Yield Index** setzt sich zusammen aus Wertpapieren des Dachindex mit überdurchschnittlichem Dividendenrendite und einer erfolgreichen Bilanz beständiger Dividendenzahlungen sowie der Fähigkeit, diese auch in Zukunft beizubehalten.

J.P. Morgan Asset Management: Risiken und Offenlegungen

Das „Market Insights“ Programm bietet produktneutrale umfassende Informationen und Kommentare zu den globalen Märkten. Es analysiert die Auswirkungen der aktuellen Wirtschaftsdaten und veränderten Marktbedingungen, um den Kunden bessere Einblicke in die Märkte zu vermitteln und ihnen fundierte Anlageentscheidungen zu ermöglichen. Die Programme JPM Market Insights und Portfolio Insights sind Marketingmitteilungen im Sinne der MiFID II-Richtlinie und fallen nicht in den Geltungsbereich der Bestimmungen von MiFID II/MiFIR, die sich speziell auf das Anlage-Research beziehen. Darüber hinaus wurden die Programme Market Insights und Portfolio Insights von J.P. Morgan Asset Management als nicht unabhängiges Research weder in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit des Anlage-Research erstellt noch unterliegen sie einem Handelsverbot vor der Veröffentlichung von Anlage-Research.

Dieses Dokument ist eine allgemeine Mitteilung, die nur zu Informationszwecken bereitgestellt wird. Es besitzt informativen Charakter und ist weder als Beratung noch als Empfehlung für ein bestimmtes Anlageprodukt, eine Strategie, einen Bestandteil eines Plans oder einen anderen Zweck in irgendeinem Land gedacht, noch stellt es eine Verpflichtung von J.P. Morgan Asset Management oder einer seiner Tochtergesellschaften dar, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Alle angeführten Beispiele sind allgemein, hypothetisch und dienen ausschließlich Illustrationszwecken. Das vorliegende Dokument enthält nicht genügend Informationen, um eine Empfehlung im Hinblick auf eine Anlageentscheidung darzustellen. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Nutzer des vorliegenden Dokuments eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, kredittechnischen und bilanziellen Auswirkungen vornehmen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob in diesem Dokument genannte Wertpapiere oder Produkte ihrer Meinung nach für ihre persönlichen Ziele geeignet sind. Anleger sollten sicherstellen, dass sie alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten, bevor sie eine Anlage tätigen. Sämtliche darin dargelegten Prognosen, Zahlen, Meinungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie basieren auf bestimmten Annahmen und den aktuellen Marktbedingungen und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle in diesem Dokument angegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Kapitalanlagen sind mit Risiken verbunden, der Wert von Kapitalanlagen sowie der damit erzielte Ertrag können Schwankungen unterliegen, die auf den jeweiligen Marktbedingungen und Besteuerungsabkommen beruhen. Die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die Wertentwicklung als auch die Renditen in der Vergangenheit sind keine verlässlichen Indikatoren für aktuelle und zukünftige Ergebnisse. J.P. Morgan Asset Management ist die Marke für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Soweit nach geltendem Recht zulässig können wir alle Telefonate aufzeichnen und alle elektronischen Mitteilungen überwachen, um die Erfüllung gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Verpflichtungen sowie die Einhaltung interner Richtlinien zu gewährleisten. Personenbezogene Daten werden von J.P. Morgan Asset Management gemäß unserer Datenschutzrichtlinie (www.jpmorgan.com/global/privacy) erhoben, gespeichert und verarbeitet. Weitere Informationen über unsere lokalen Datenschutzrichtlinien finden Sie unter den jeweiligen Links: Australien (www.jpmorganam.com.au/wps/portal/auec/PrivacyPolicy), EMEA (www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy), Japan (www.jpmorganasset.co.jp/wps/portal/Policy/Privacy), Hongkong (<https://am.jpmorgan.com/hk/en/asset-management/per/privacy-statement/>), Singapur (www.jpmorganam.com.sg/privacy) und Taiwan (www.jpmorgan.com/country/GB/en/privacy/taiwan).

Diese Mitteilung wird herausgegeben: in Großbritannien von JPMorgan Asset Management (UK) Limited, zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority; in anderen europäischen Ländern von JPMorgan Asset Management (Europa) S.à r.l.; in Hongkong von JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited oder JPMorgan Funds (Asia) Limited oder JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited; in Singapur von JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Nr. 197601586K im Unternehmensregister) oder JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte Ltd (Nr. 201120355E im Unternehmensregister), wobei diese Anzeige oder Publikation nicht von der Monetary Authority of Singapore überprüft wurde; in Taiwan von JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; in Japan von JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, Mitglied der Investment Trusts Association in Japan, der Japan Investment Advisers Association, Type II Financial Instruments Firms Association und der Japan Securities Dealers Association und reguliert von der Financial Services Agency (Registrierungsnummer "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) Nr. 330"); in Australien nur für Firmenkunden gemäß der Definition in Abschnitt 761A und 761G des Corporations Act 2001 (Cth) von JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919); in Brasilien von Banco J.P. Morgan S.A.; in Kanada nur für institutionelle Kunden von JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. und in den USA von J.P. Morgan Institutional Investments, Inc., Mitglied der FINRA; J.P. Morgan Investment Management Inc. oder J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.

In APAC erfolgt der Vertrieb in Hongkong, Taiwan, Japan und Singapur. In allen anderen Ländern der APAC-Region nur für vorgesehene Empfänger.

Copyright 2020 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Zusammengestellt von: Karen Ward, Tilmann Galler, Vincent Juvyns, Maria Paola Toschi, Michael Bell, Hugh Gimber, Ambrose Crofton, Jai Malhi und Max McKechnie.

Alle Daten per 30. Juni 2020 oder zum zuletzt verfügbaren Stand, sofern nicht anders angegeben.

Guide to the Markets - Europa

JP-LITTLEBOOK

0903c02a8262a648

J.P.Morgan
Asset Management