Guide to the Markets

Europa | 2. Quartal 2024
Stand: 30. April 2024

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Global Market Insights Strategy team

GTM | Europa | 2

Nord- u. Südamerika

Gabriela Santos
New York

Dr. David Kelly, CFA
New York

Meera Pandit, CFA
New York

Jack Manley
New York

Jordan Jackson
New York

Stephanie Aliaga
New York

Nimish Vyas
New York

Mary Park Durham
New York

Brandon Hall
New York

Erin Erdoes
New York

Marina Valentini
Sao Paulo

Europa

Hugh Gimber, CFA
London

Aaron Hussein, CAIA
London

Max McKechnie
London

Natasha May
London

Zara Nokes
London

Karen Ward
London

Vincent Juvyns
Luxembourg

Tilmann Galler, CFA
Frankfurt

Maria Paola Toschi
Mailand

Elena Domecq
Madrid

Lucia Gutierrez Mellado
Madrid

Asien

Marcella Chow
Hongkong

Ian Hui
Hongkong

Adrian Tong
Hongkong

Jennifer Qiu
Hongkong

Raisah Rasid
Singapore

Sahil Gauba
Mumbai

Tai Hui
Hongkong

Shogo Maekawa
Tokio

Chaoping Zhu, CFA
Shanghai

Arthur Jiang
Shanghai

Agnes Lin
Taipei

Kerry Craig, CFA
Melbourne

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Inhalt

Weltwirtschaft

4. Globales Wachstum
5. Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe
6. Globale Inflation
7. Globaler Inflationsdruck
8. Globale Geldpolitik
9. Globale Fiskalpolitik
10. Globale Staatsverschuldung
11. Globale Verbraucherbilanzen
12. US-Dollar
13. Globale Demografie
14. BIP und Einkaufsmanagerindizes der USA
15. US-Konjunkturmonitor
16. Unternehmens- und Wohninvestitionen in den USA
17. US-Verbraucherinnen und Verbraucher
18. US-Arbeitsmarktsituation
19. Inflation in den USA
20. Geldpolitik der US-Notenbank (Fed)
21. Zinssensitivität in den USA
22. Wohnbauaktivitäten und -bestände in den USA
23. Politik in den USA
24. USA im Fokus: Finanzpolitische Herausforderungen
25. BIP und Konjunkturindikatoren in der Eurozone
26. Konjunkturmonitor der Eurozone
27. Unternehmensinvestitionen und Kreditbedingungen in der Eurozone
28. Verbraucherinnen und Verbraucher in der Eurozone
29. Arbeitsmarktsituation in der Eurozone
30. Arbeitslosigkeit in der Eurozone
31. Inflation in der Eurozone
32. Geldpolitik der Europäischen Zentralbank
33. Eurozone im Fokus: Wirtschaftliche Überraschungen und Wiederaufbaufonds
34. UK: BIP und -Konjunkturindikatoren
35. UK-Arbeitsmarktsituation
36. Inflation in Großbritannien
37. Großbritannien im Fokus: Zinssensitivität
38. BIP, Inflation und Löhne in Japan
39. Wachstumstreiber in China
40. Inflation und Kreditdynamik in China
41. Verbraucherinnen und Verbraucher in China
42. Strukturelle Dynamik in den Schwellenländern
43. Schwellenländer im Fokus: Handelsdynamik und Realzinsen

Aktien

44. Globale Aktienbewertungen
45. Regionale Aktienbewertungen
46. Regionale Gewinnerwartungen und Gewinnmargen
47. Korrelationen der globalen Aktienmärkte mit den Renditen auf US-Staatsanleihen
48. Gewichtungen der globalen Aktiensektoren
49. Globale Aktienerträge
50. Aktienmarkt-Faktoren
51. Bullen- und Bärenmärkte
52. Small Caps
53. Gewinne in den USA
54. Bewertungen von US-Aktien
55. Bewertungen und anschließende Renditen in den USA
56. Gewinne in Europa
57. Bewertungen von europäischen Aktien
58. Gewinne in Großbritannien
59. Aktienmarkt und Währung in Japan
60. Bewertungen von Schwellenländeraktien
61. Kurs-Buchwert-Verhältnis und Rückgänge chinesischer Aktien
62. Aktien im Fokus: Navigation durch die Marktkonzentration
63. Globale Aktienmarkterträge

Anleihen

64. Renditen festverzinslicher Anlagen
65. Renditen globaler Staatsanleihen
66. US-Renditekurve
67. Diversifizierungspotenzial von US-Staatsanleihen
68. Spreads globaler festverzinslicher Anlagen
69. Refinanzierung von Unternehmen
70. Hochzinsanleihen
71. Aktien- und Anleiherenditen nach den Zinsanhebungszyklen der Fed
72. Anleihen im Fokus: Performance über den Zinsgipfel hinaus
73. Erträge globaler festverzinslicher Anlagen

Andere Anlageklassen

74. Öl
75. Rohstoffe
76. Volatilität und alternative Anlagen
77. Inflationsschutz und alternative Anlagen
78. Renditeerwartungen nach Anlageklasse

ESG

79. Ökologische Kapazität und Verbraucherbedenken
80. CO2-Bepreisung
81. Globale CO2-Emissionen nach Ländern
82. Energiemix und Treibhausgasemissionen nach Sektoren
83. Investitionen in Eindämmung des Klimawandels und Anpassung
84. Verkauf von Elektrofahrzeugen und Mineraliengehalt
85. Globale Erwärmung und Energieverbrauch
86. Dürren und Lebensmittelpreise
87. ESG und Kapitalmärkte

Grundsätze des Anlegens

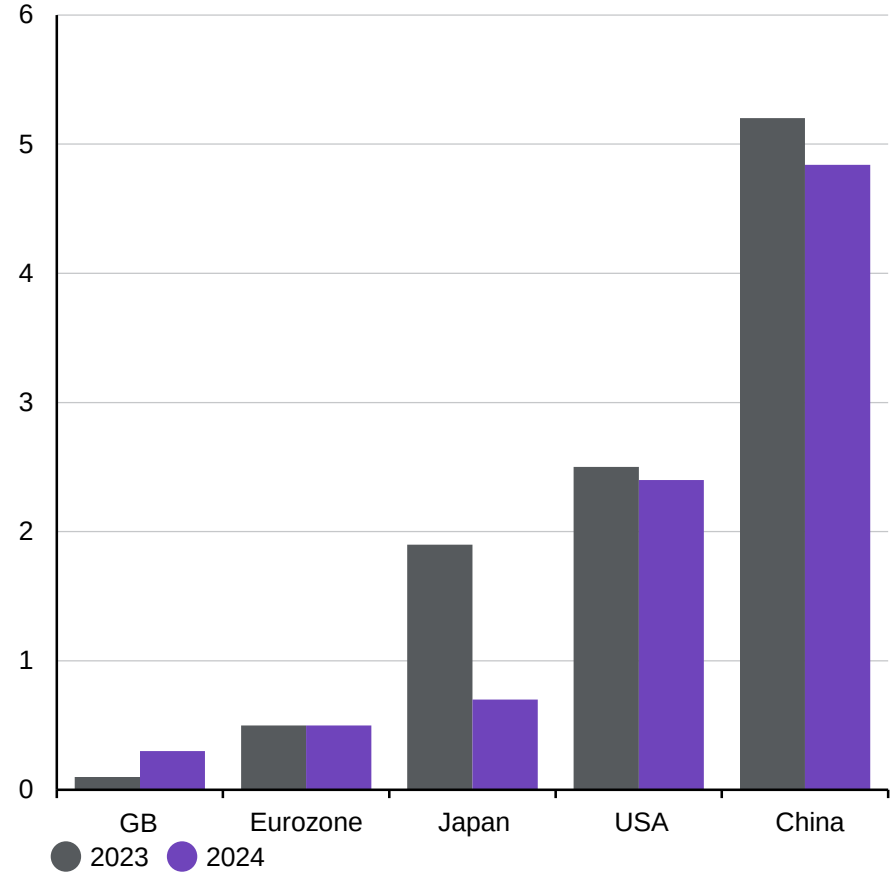
88. Lebenserwartung
89. Der Aufzinsungseffekt
90. Anlagen in Barmittel
91. Langfristige Anlageerträge
92. Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf
93. Rendite-Risiko-Wechselwirkung nach Anlageklasse
94. S&P 500 und Kapitalflüsse
95. Kursverluste um 25% und nachfolgende Renditen
96. US-Anlageerträge nach Anlagezeitraum
97. Erträge verschiedener Anlageklassen (in Euro)

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Globales Wachstum

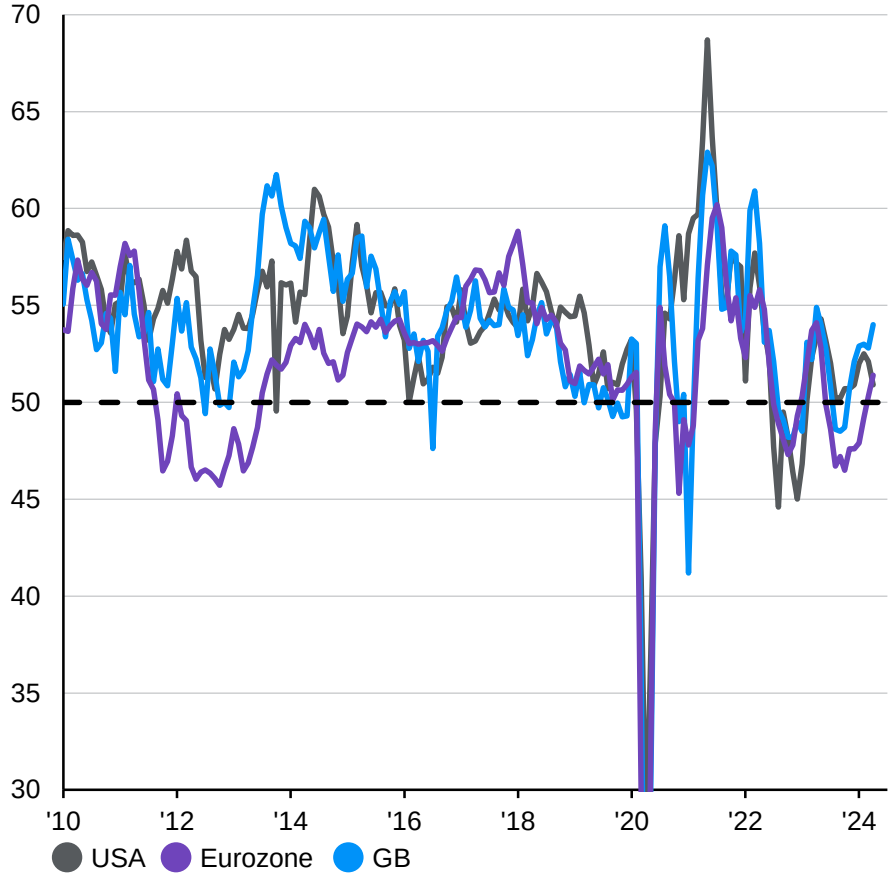
Konsensprognosen für das reale BIP-Wachstum

Veränderung zum Vorjahr in %



Zusammengesetzter Einkaufsmanagerindex (EMI)

Indexstand



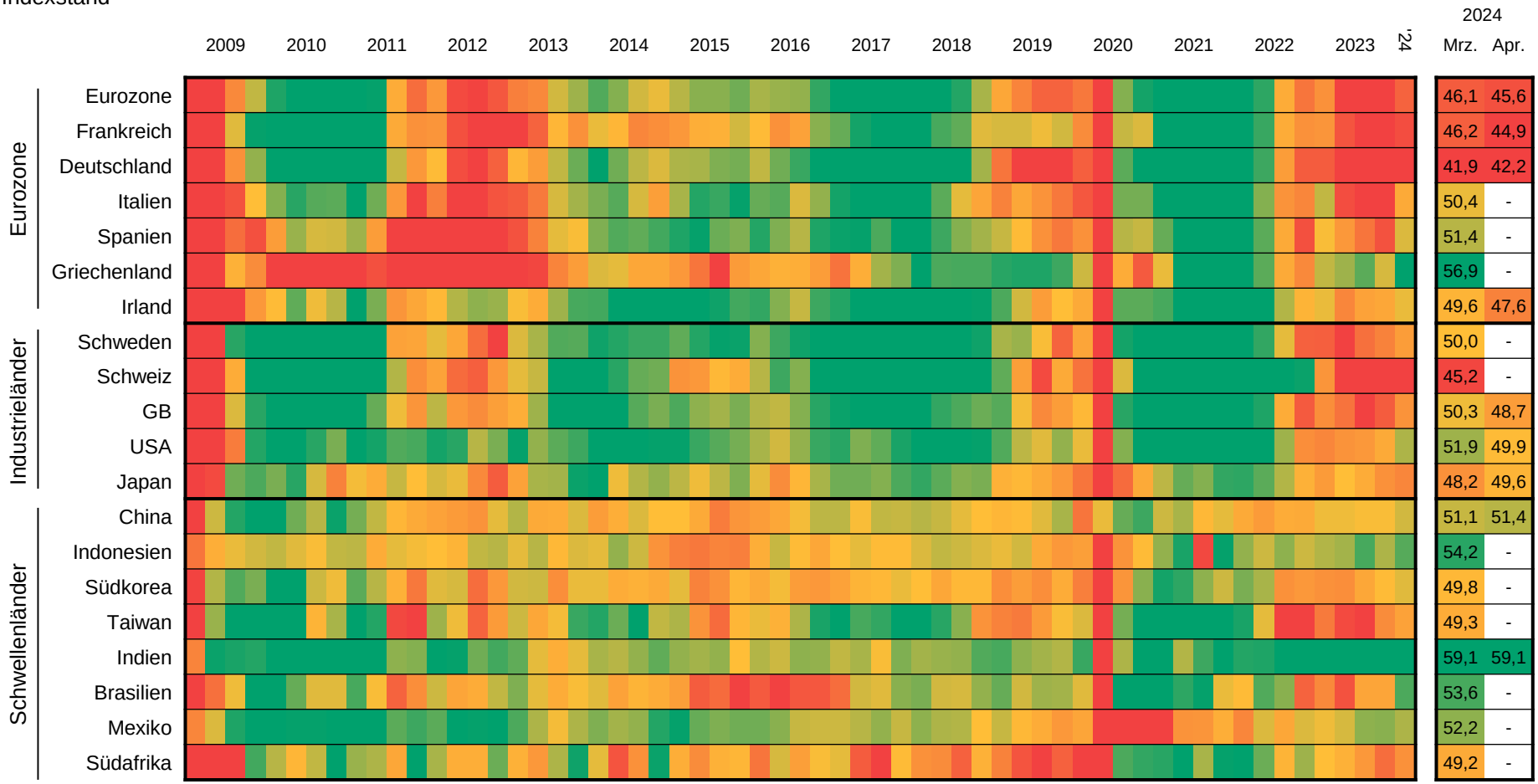
Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen stammen aus dem Bloomberg Contributor Composite. (Rechts) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein PMI-Score von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe

Globaler EMI für das verarbeitende Gewerbe

Indexstand



Quelle: S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. Die Heatmap-Farben reichen von Rot über Gelb bis Grün, wobei Rot unter 50, Gelb gleich 50 und Grün über 50 anzeigt. Es werden Quartalsdurchschnittswerte angezeigt, mit Ausnahme der beiden letzten monatlichen Datenpunkte. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Inflation

Gesamtinflation

Veränderung zum Vorjahr in %

		2022								2023												2024			
		Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.
Eurozone	Eurozone	8,1	8,6	8,9	9,1	9,9	10,6	10,1	9,2	8,6	8,5	6,9	7,0	6,1	5,5	5,3	5,2	4,3	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4
	Frankreich	5,8	6,5	6,8	6,6	6,2	7,1	7,1	6,7	7,0	7,3	6,7	6,9	6,0	5,3	5,1	5,7	5,7	4,5	3,9	4,1	3,4	3,2	2,4	2,4
	Deutschland	8,7	8,2	8,5	8,8	10,9	11,6	11,3	9,6	9,2	9,3	7,8	7,6	6,3	6,8	6,5	6,4	4,3	3,0	2,3	3,8	3,1	2,7	2,3	2,4
	Italien	7,3	8,5	8,4	9,1	9,4	12,6	12,6	12,3	10,7	9,8	8,1	8,6	8,0	6,7	6,3	5,5	5,6	1,8	0,6	0,5	0,9	0,8	1,2	1,0
	Spanien	8,5	10,0	10,7	10,5	9,0	7,3	6,7	5,5	5,9	6,0	3,1	3,8	2,9	1,6	2,1	2,4	3,3	3,5	3,3	3,3	3,5	2,9	3,3	3,4
	Griechenland	10,5	11,6	11,3	11,2	12,1	9,5	8,8	7,6	7,3	6,5	5,4	4,5	4,1	2,8	3,5	3,5	2,4	3,8	2,9	3,7	3,2	3,1	3,4	-
	Irland	8,3	9,6	9,6	9,0	8,6	9,4	9,0	8,2	7,5	8,1	7,0	6,3	5,4	4,8	4,6	4,9	5,0	3,6	2,5	3,2	2,7	2,3	1,7	-
Industrieländer	Schweden	7,5	8,9	8,3	9,5	10,3	9,8	10,1	10,8	9,6	9,7	8,1	7,7	6,7	6,3	6,3	4,5	3,7	4,0	3,3	1,9	3,4	2,6	2,3	-
	Schweiz	2,7	3,2	3,3	3,3	3,2	2,9	2,9	2,7	3,2	3,2	2,7	2,6	2,2	1,8	2,1	1,9	2,0	2,0	1,6	2,1	1,5	1,2	1,1	-
	GB	9,1	9,4	10,1	9,9	10,1	11,1	10,7	10,5	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7	7,9	6,8	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	-
	USA	8,6	9,1	8,5	8,3	8,2	7,7	7,1	6,5	6,4	6,0	5,0	4,9	4,0	3,0	3,2	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	-
	Japan	2,5	2,4	2,6	3,0	3,0	3,7	3,8	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	-
Schwellenländer	China	2,1	2,5	2,7	2,5	2,8	2,1	1,6	1,8	2,1	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	-
	Indonesien	3,4	4,4	4,9	4,5	5,9	5,6	5,4	5,4	5,1	5,4	5,0	4,4	4,1	3,5	3,1	3,4	2,3	2,6	3,0	2,8	2,6	2,8	3,0	-
	Südkorea	5,3	6,0	6,3	5,7	5,5	5,6	5,0	5,0	5,0	4,7	4,2	3,7	3,4	2,7	2,4	3,4	3,7	3,8	3,3	3,2	2,8	3,1	3,1	-
	Taiwan	3,4	3,6	3,4	2,7	2,8	2,7	2,4	2,7	3,1	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,9	2,5	2,9	3,0	2,9	2,7	1,8	3,1	2,1	-
	Indien	7,0	7,0	6,7	7,0	7,4	6,8	5,9	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	-
	Brasilien	11,7	11,9	10,1	8,7	7,2	6,5	5,9	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	-
	Mexiko	7,7	8,0	8,2	8,7	8,7	8,4	7,8	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	-
	Südafrika	6,5	7,4	7,8	7,6	7,5	7,6	7,4	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	-

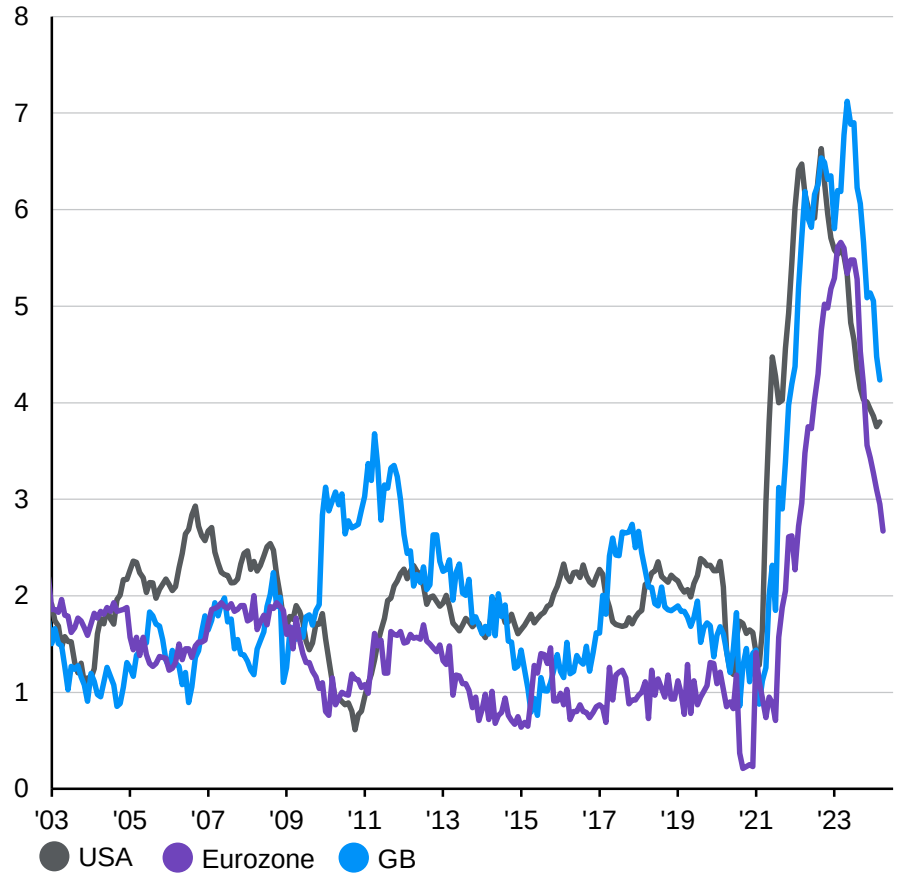
Quelle: Bank of Mexico, DGBAS, EZB, Federal Reserve, IBGE, India Ministry of Statistics & Programme Implementation, Japan Ministry of Internal Affairs & Communication, Korean National Statistical Office, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, ONS, Riksbank, Schweizerische Nationalbank, Statistics Indonesia, Statistics South Africa, J.P. Morgan Asset Management. In den Ländern der Eurozone wird die HVPI-Inflation verwendet, in allen anderen Ländern die CPI-Inflation. Die Heatmap-Farben basieren auf den jeweiligen Inflationszielen der Zentralbank. Blau liegt unter dem Ziel, Weiß liegt im Ziel und Rot liegt über dem Ziel. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globaler Inflationsdruck

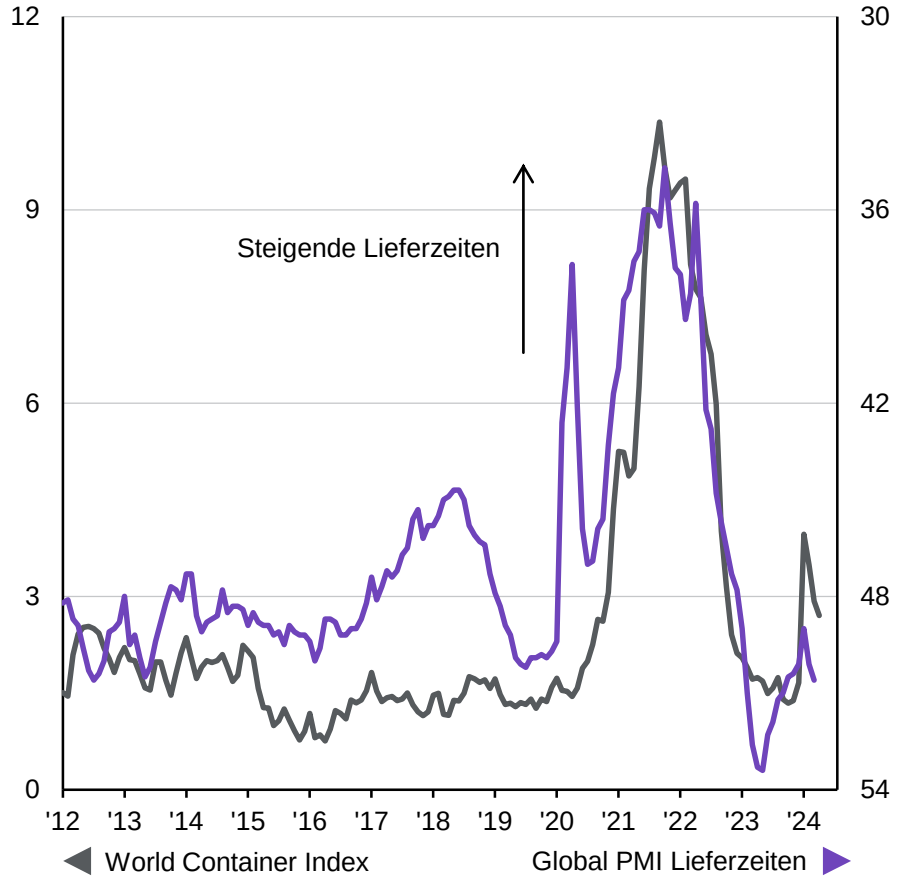
Kerninflation

Veränderung zum Vorjahr in %



Globale Lieferzeiten und World Container Index

In Tausend USD pro 40-Fuß-Container (links); Indexstand invertiert (rechts)



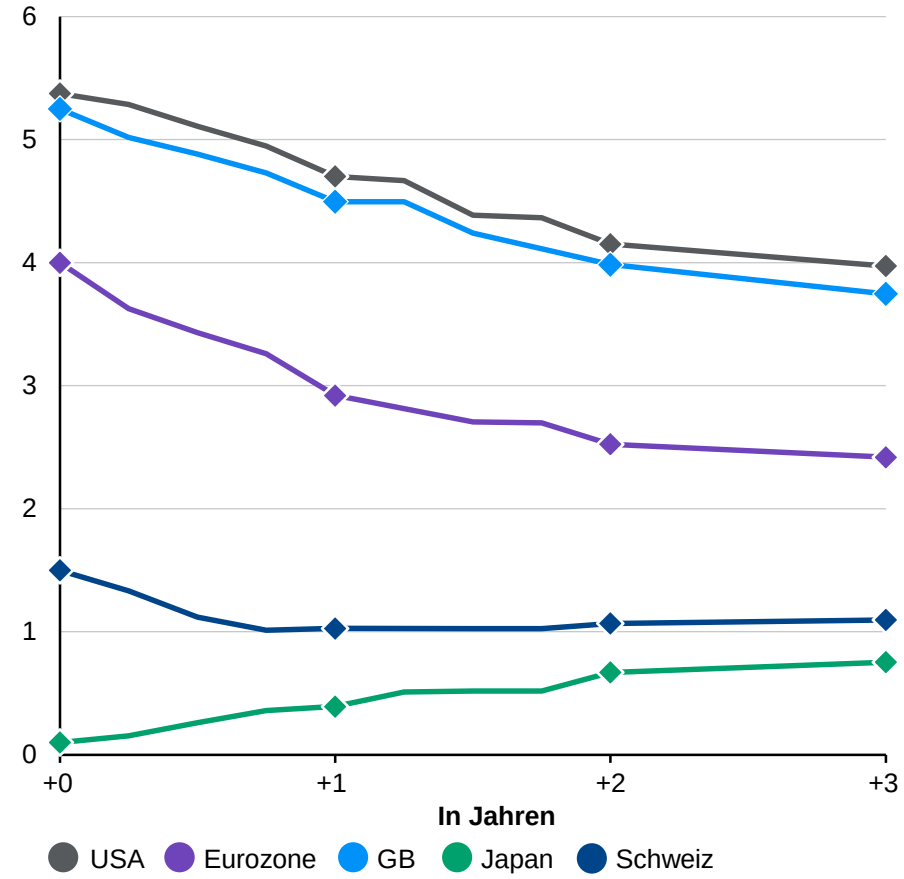
Quelle: (Links) BLS, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Die Kerninflation schließt Lebensmittel und Energie in den USA sowie Lebensmittel, Energie, Alkohol und Tabak in der Eurozone und in Großbritannien aus. (Rechts) Bloomberg, Drewry, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Der World Container Index steht für eine zusammengesetzte Frachtrate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Geldpolitik

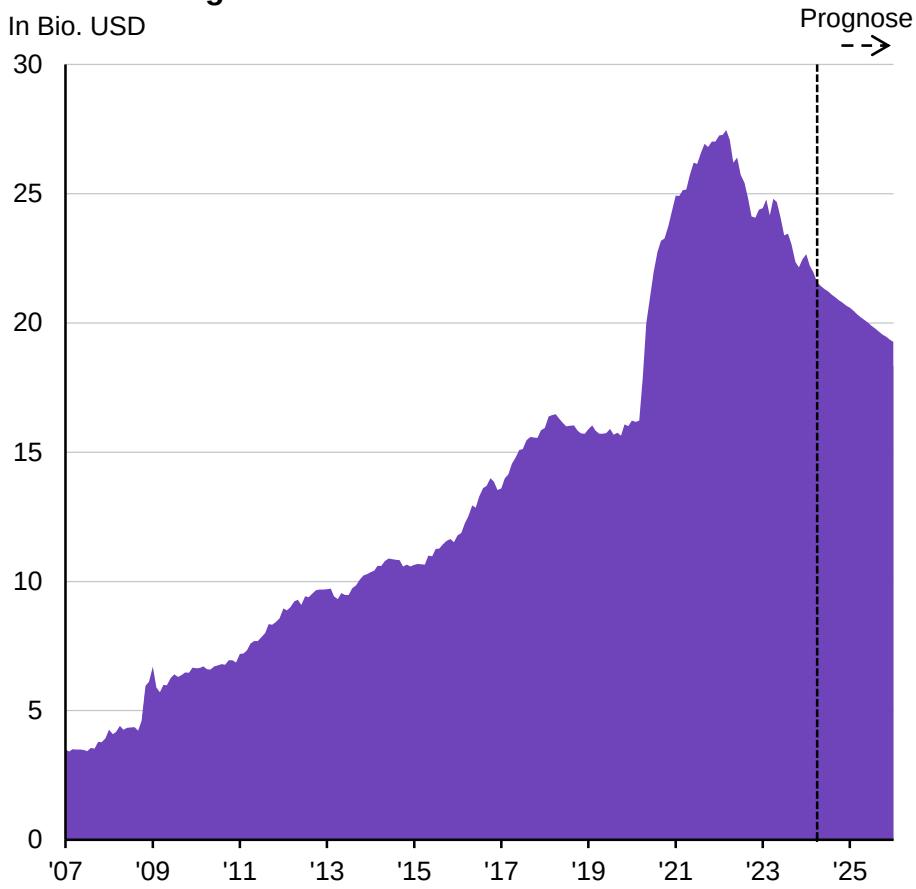
Markterwartungen der Leitzinsen wichtiger Zentralbanken

In %



Bilanzen der globalen Zentralbanken

In Bio. USD



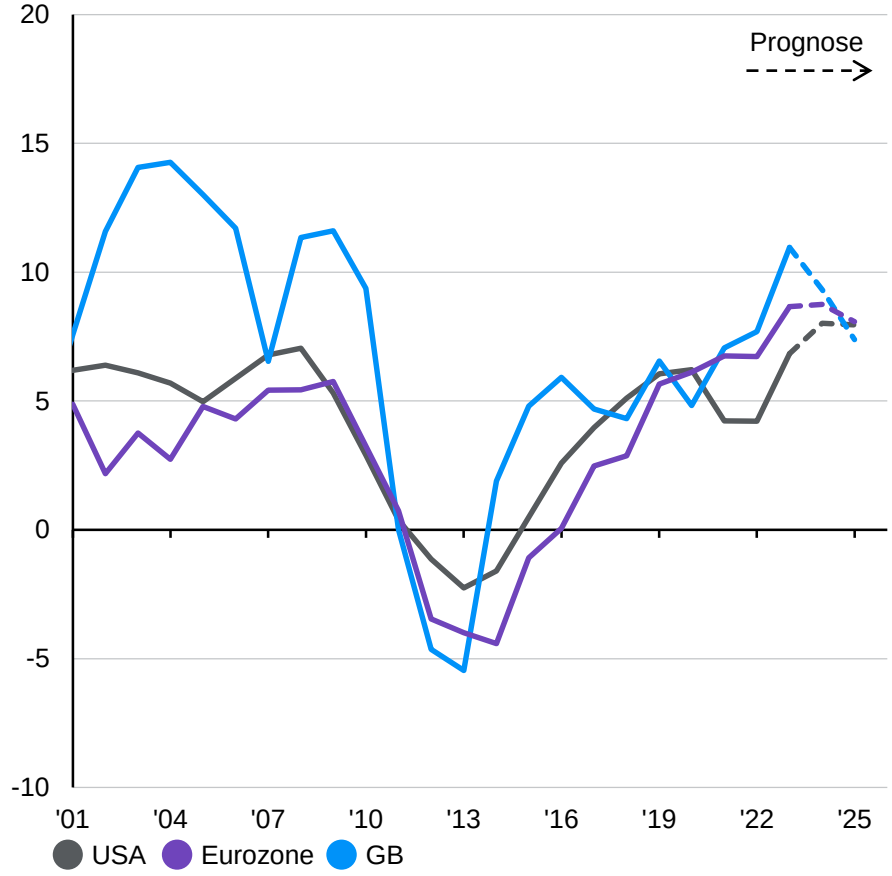
Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Erwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. (Rechts) BoE, BoJ, EZB, Fed, LSEG Datastream, SNB, J.P. Morgan Asset Management. Die globale Zentralbankbilanz entspricht der Summe der Bilanzen der BoE, BoJ, EZB, Fed und SNB. Prognose von J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Fiskalpolitik

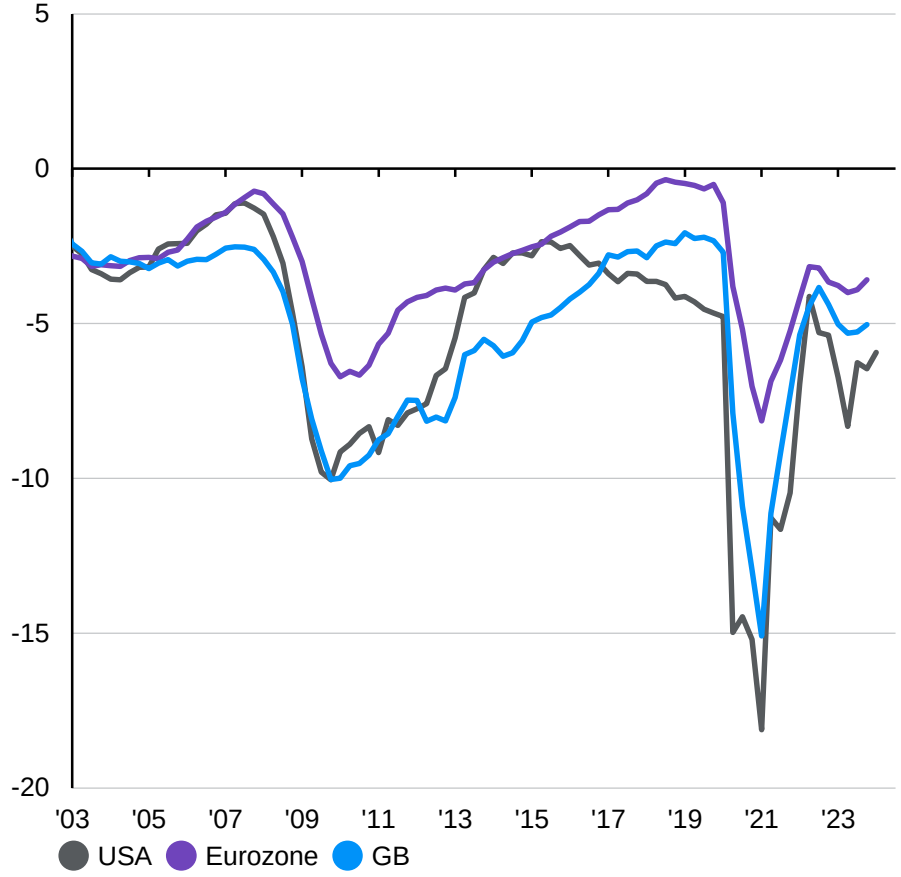
Investitionen des öffentlichen Sektors

Veränderung zum Vorjahr in %, gleitender 3-Jahres-Durchschnitt



Haushaltssaldo des öffentlichen Sektors

in % des nominalen BIP



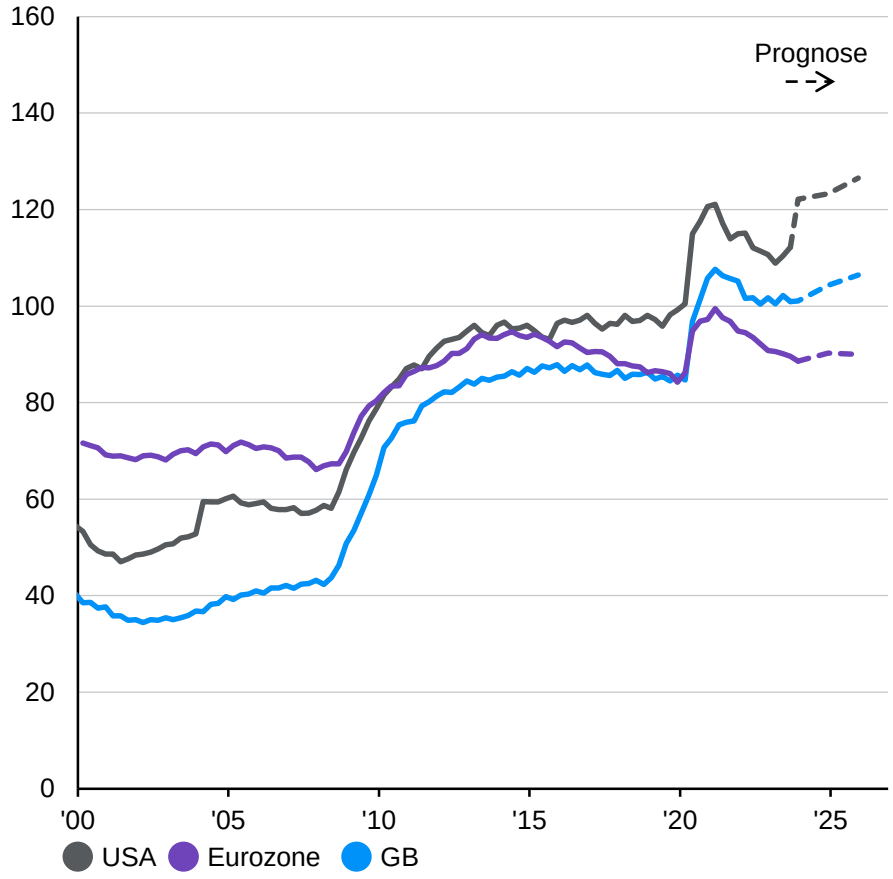
Quelle: (Links) Deutsche Bundesbank, INE, INSEE, ISTAT, LSEG Datastream, OECD, J.P. Morgan Asset Management. Das Diagramm zeigt ein geglättetes Maß der staatlichen Bruttoanlageinvestitionen. Prognose von OECD. Eurozone ist der BIP-gewichtete Durchschnitt von Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien. (Rechts) Bloomberg, Eurostat, ONS, US Treasury, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Staatsverschuldung

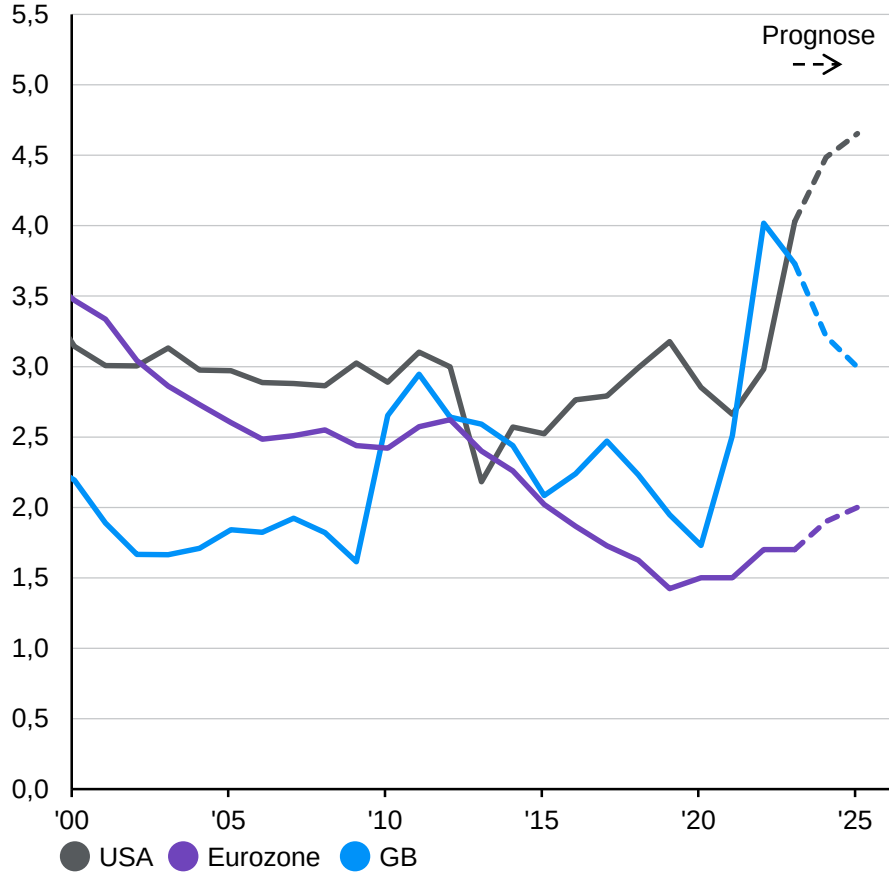
Staatsverschuldung

In % des nominalen BIP



Zinszahlungen der Regierungen

In % des nominalen BIP



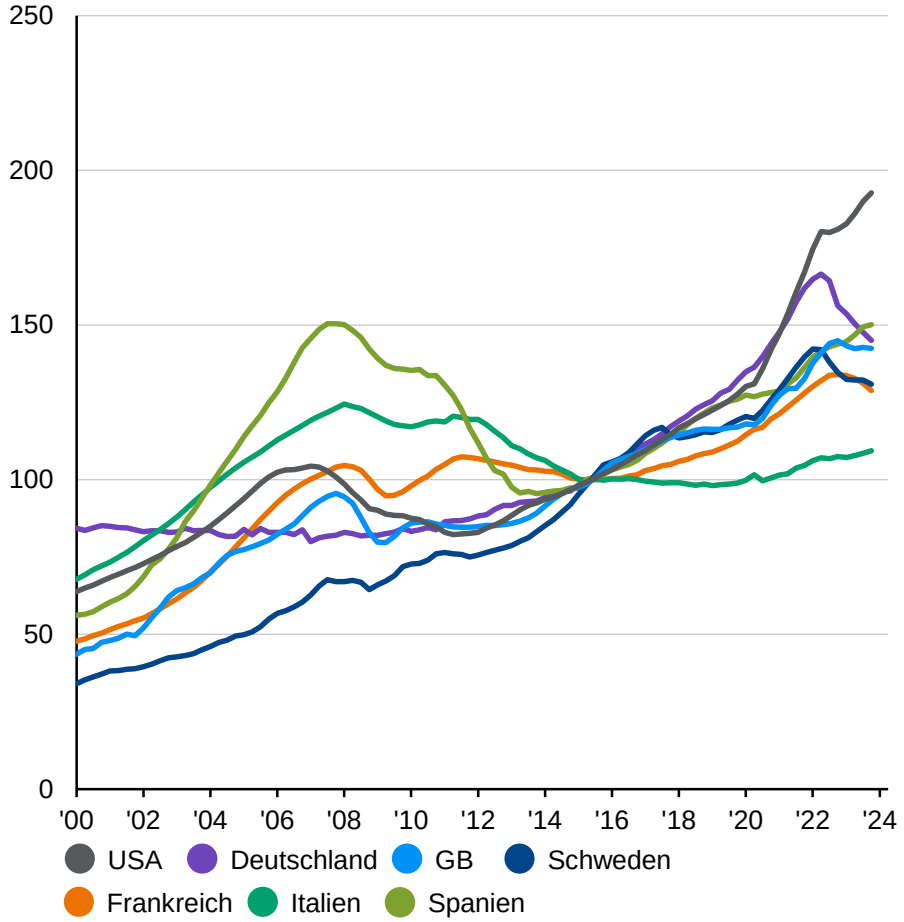
Quelle: (Links) Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, Eurostat, IMF, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Verschuldung bezieht sich auf Bruttoverschuldung zum Nennwert. Gepunktete Linien stellen die IWF-Prognosen. (Rechts) LSEG Datastream, OECD, J.P. Morgan Asset Management. Gepunktete Linien stellen die OECD-Prognose. Eurozone bezieht sich auf 17 OECD-Länder in der Eurozone, wobei Kroatien, Zypern und Malta ausgeschlossen sind. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Verbraucherbilanzen

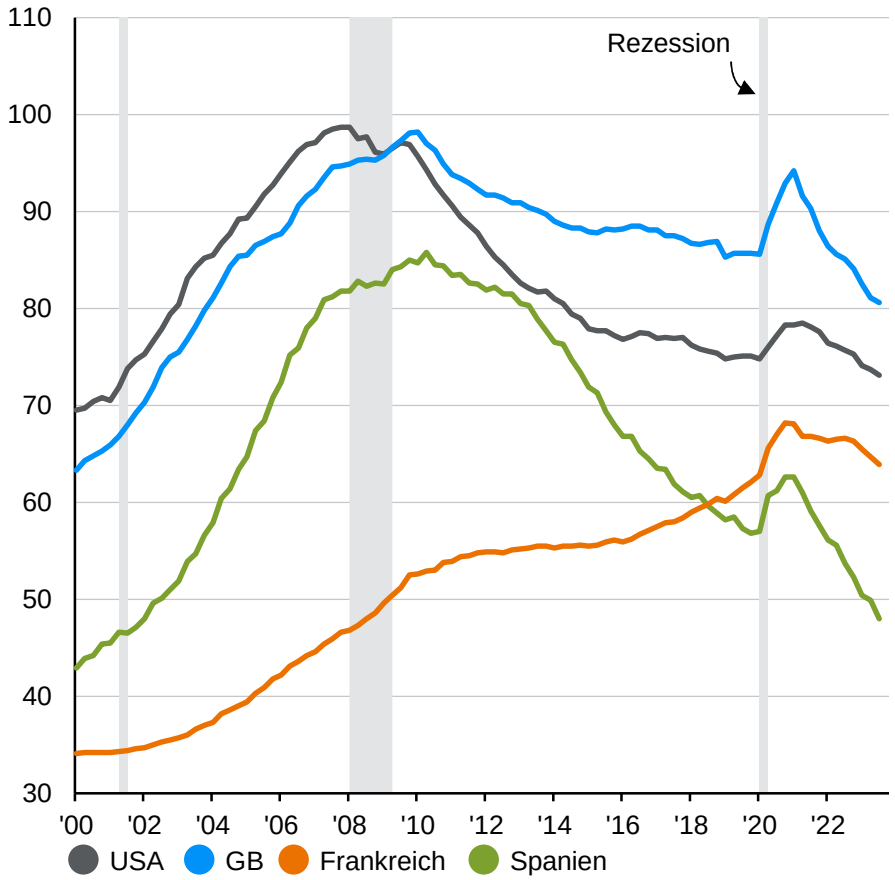
Nominale Hauspreise

Indexstand, per Dezember 2015 auf 100 umbasiert



Privatverschuldung

In % des nominalen BIP



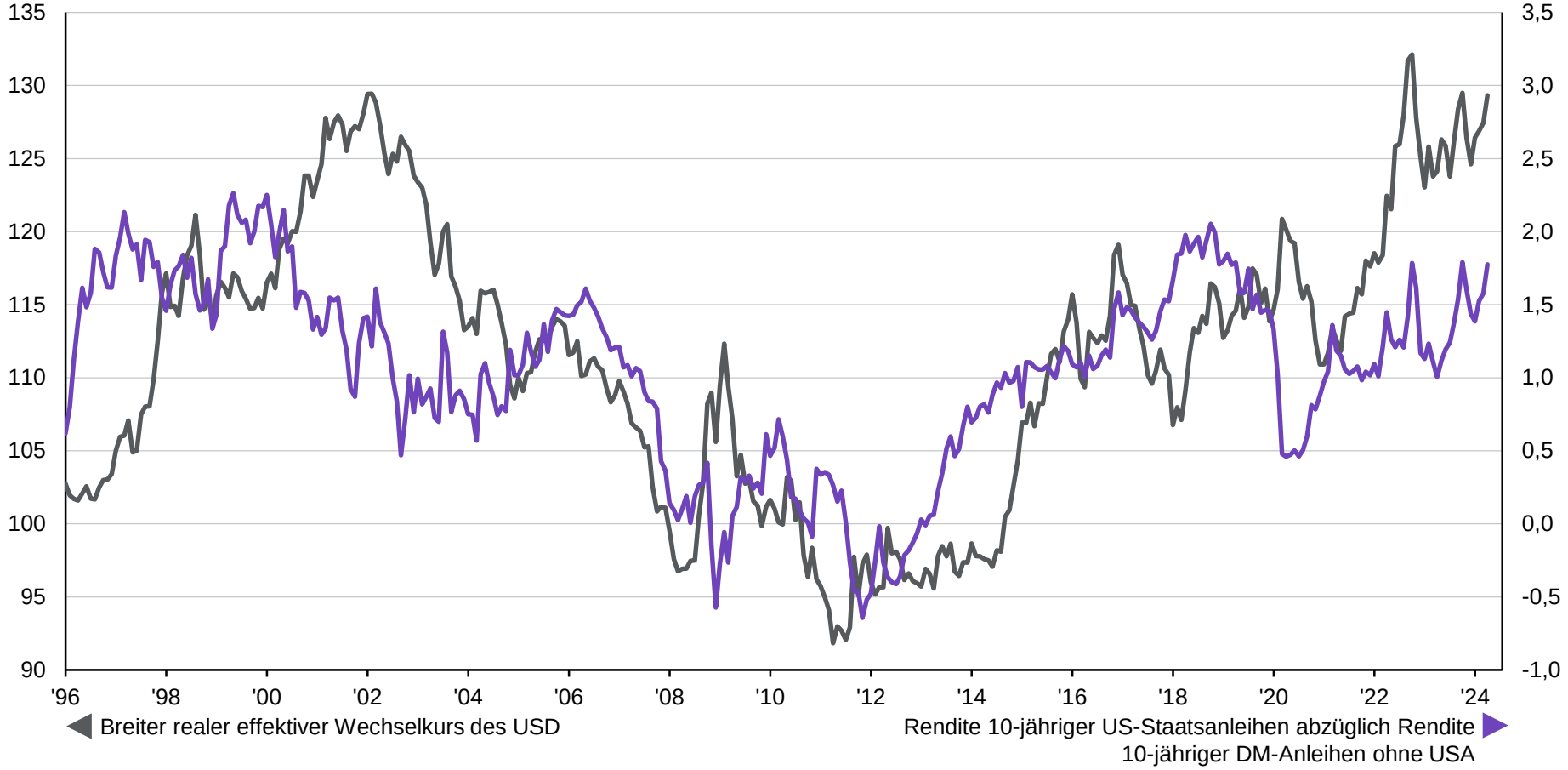
Quelle: (Links) OECD, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BEA, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. *Guide to the Markets - Europa.*
Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

US-Dollar

US-Dollar und Zinsdifferenz

Indexstand (links); %-Punkte (rechts)



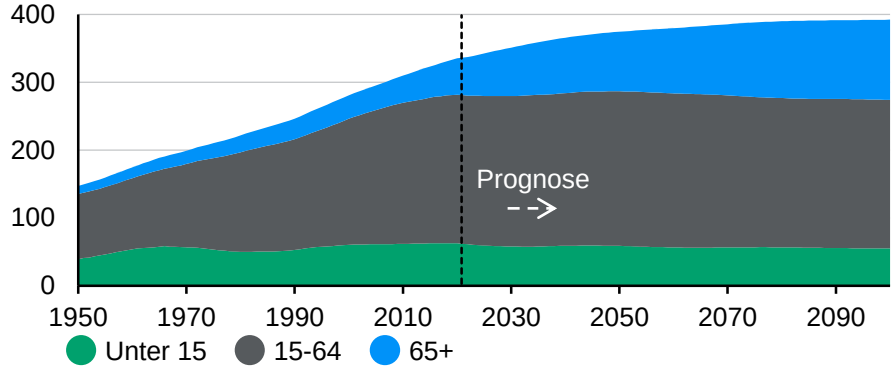
Quelle: J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. DM sind die Industrieländer, die Rendite wird als BIP-gewichteter Durchschnitt der Renditen 10-jähriger Staatsanleihen Australiens, Kanadas, Frankreichs, Deutschlands, Italiens, Japans, der Schweiz und Großbritanniens berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Demografie

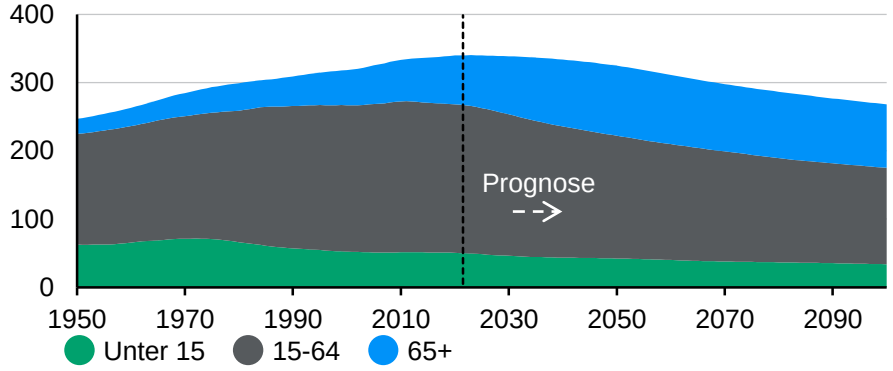
Bevölkerung nach Altersgruppen: USA

In Millionen Menschen



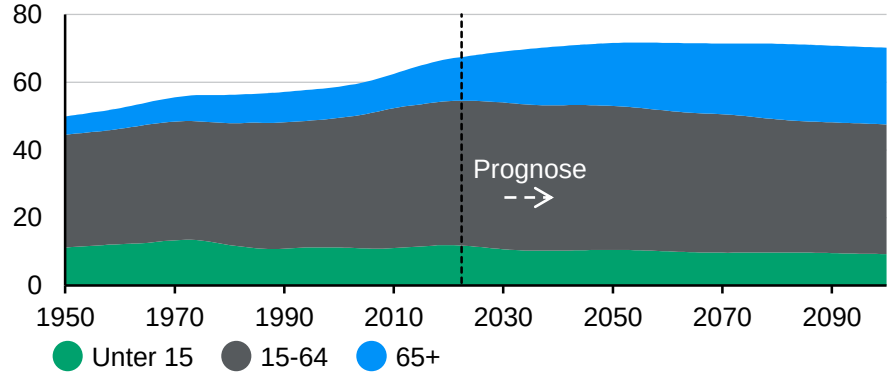
Bevölkerung nach Altersgruppen: Eurozone

In Millionen Menschen



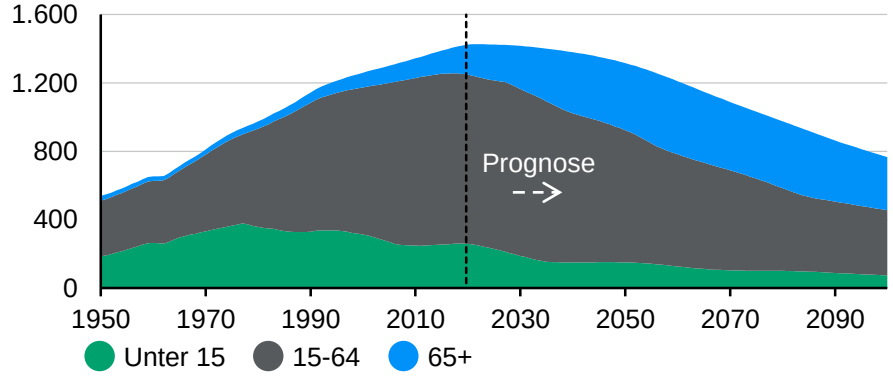
Bevölkerung nach Altersgruppen: GB

In Millionen Menschen



Bevölkerung nach Altersgruppen: China

In Millionen Menschen



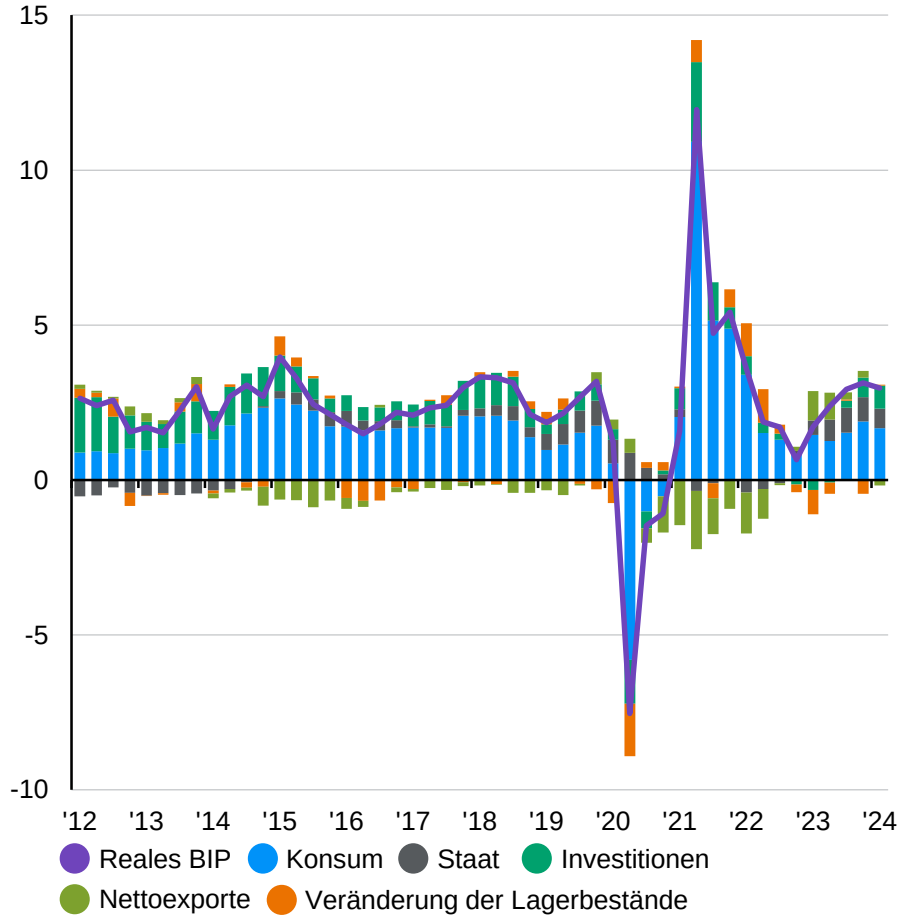
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, Vereinte Nationen, J.P. Morgan Asset Management. Prognose von Vereinten Nationen. *Guide to the Markets - Europa.*
Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

BIP und Einkaufsmanagerindizes der USA

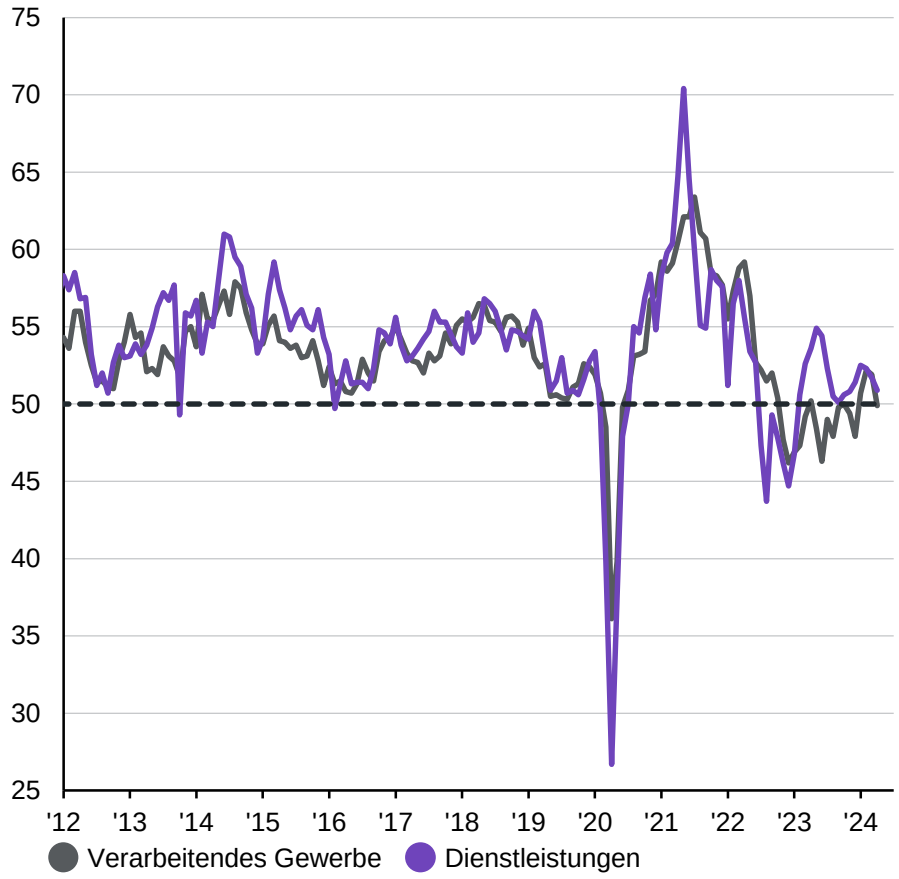
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der USA

Veränderung zum Vorjahr in %



US-Einkaufsmanagerindizes (PMI)

Indexstand



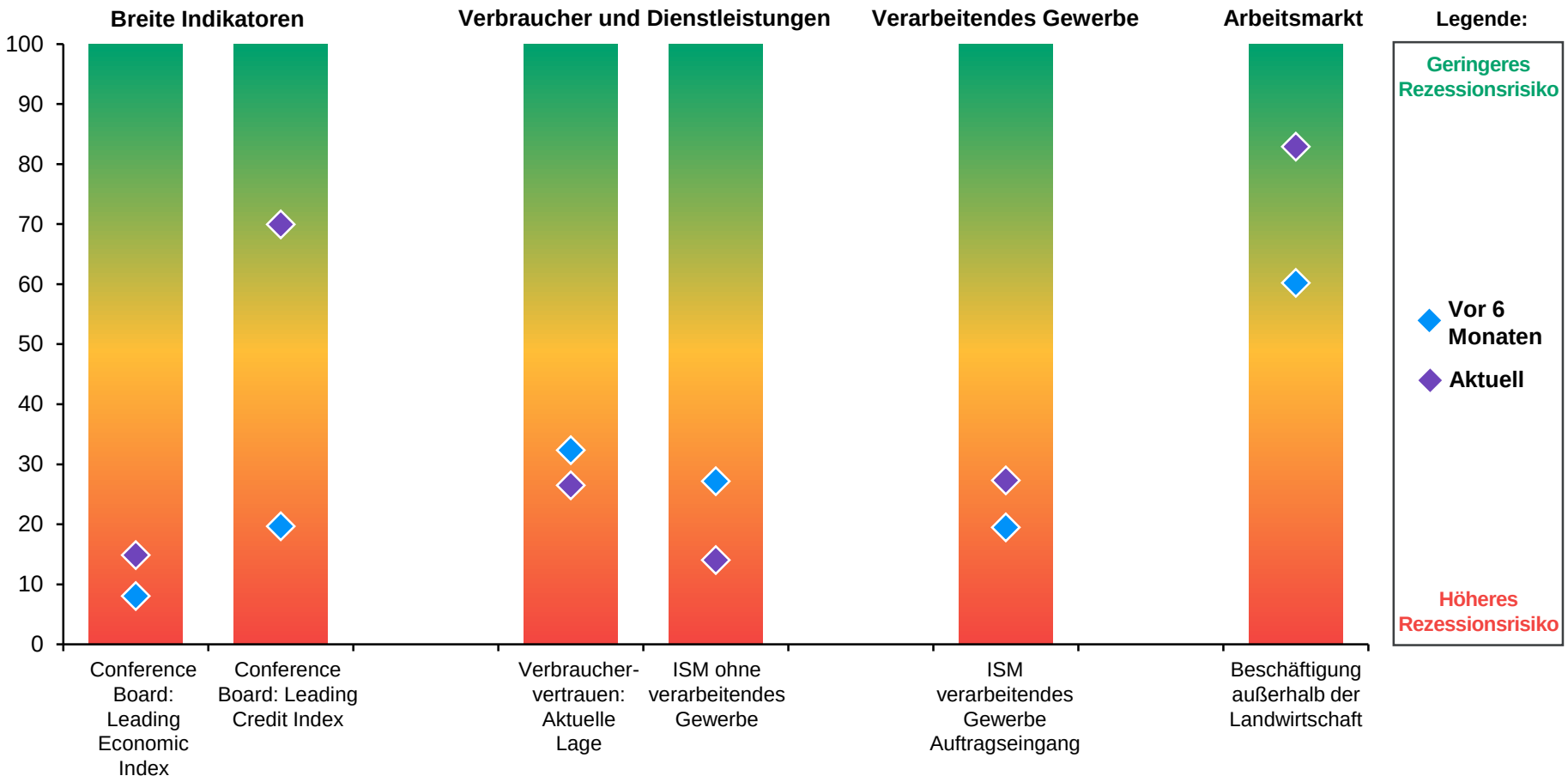
Quelle: (Alle Grafiken) BEA, Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein PMI-Score von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets - Europa.*
Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

US-Konjunkturmonitor

US-Konjunkturindikatoren

Perzentilrang im Vergleich zu historischen Daten seit 1990



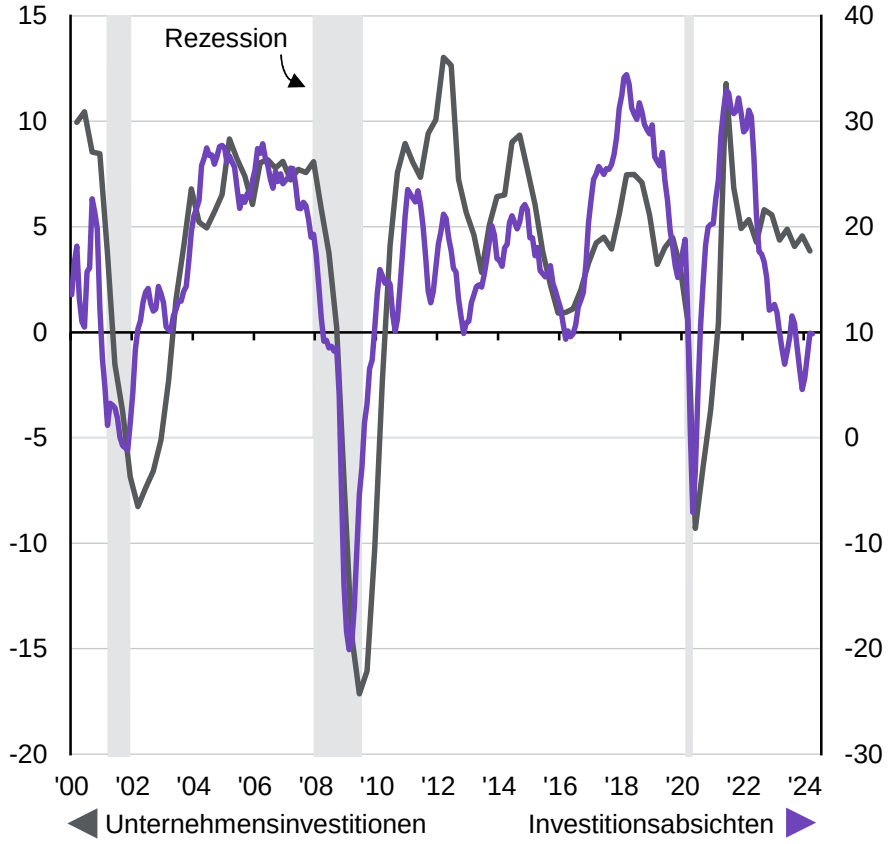
Quelle: BLS, Conference Board, ISM, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Unternehmens- und Wohninvestitionen in den USA

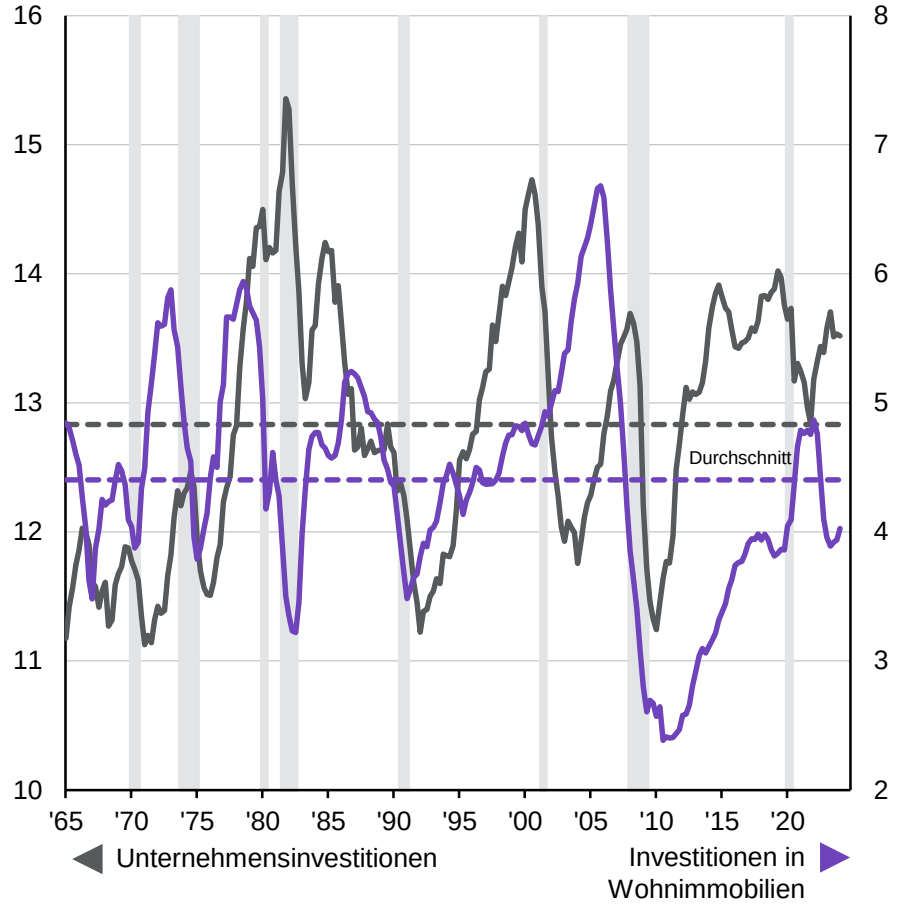
US: Reale Unternehmensinvestitionen und Investitionsabsichten

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



US: Investitionen in Wohn- und Gewerbeimmobilien

In % des nominalen BIP



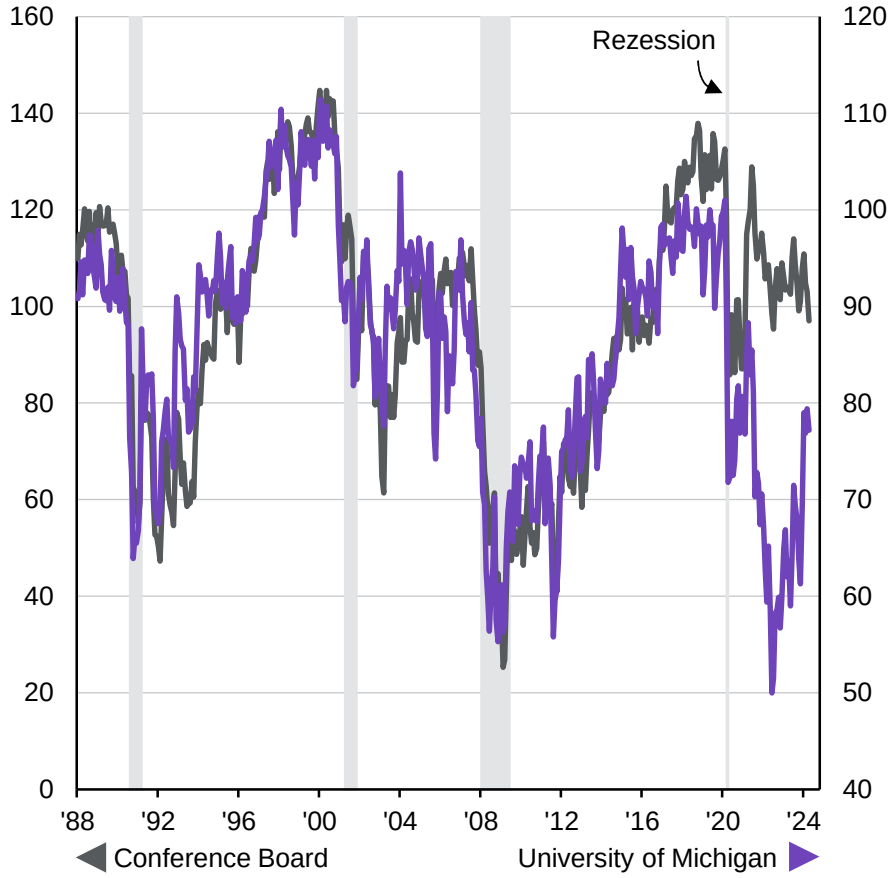
Quelle: (Links) BEA, Dallas Fed, Kansas City Fed, LSEG Datastream, New York Fed, Philadelphia Fed, Richmond Fed, J.P. Morgan Asset Management. Die Investitionsabsichten repräsentieren den gleich gewichteten Durchschnitt der Investitionsabsichten in den fünf vorstehend genannten Zentralbankbezirken, dargestellt als gleitender Durchschnitt über drei Monate. (Rechts) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

US-Verbraucherinnen und Verbraucher

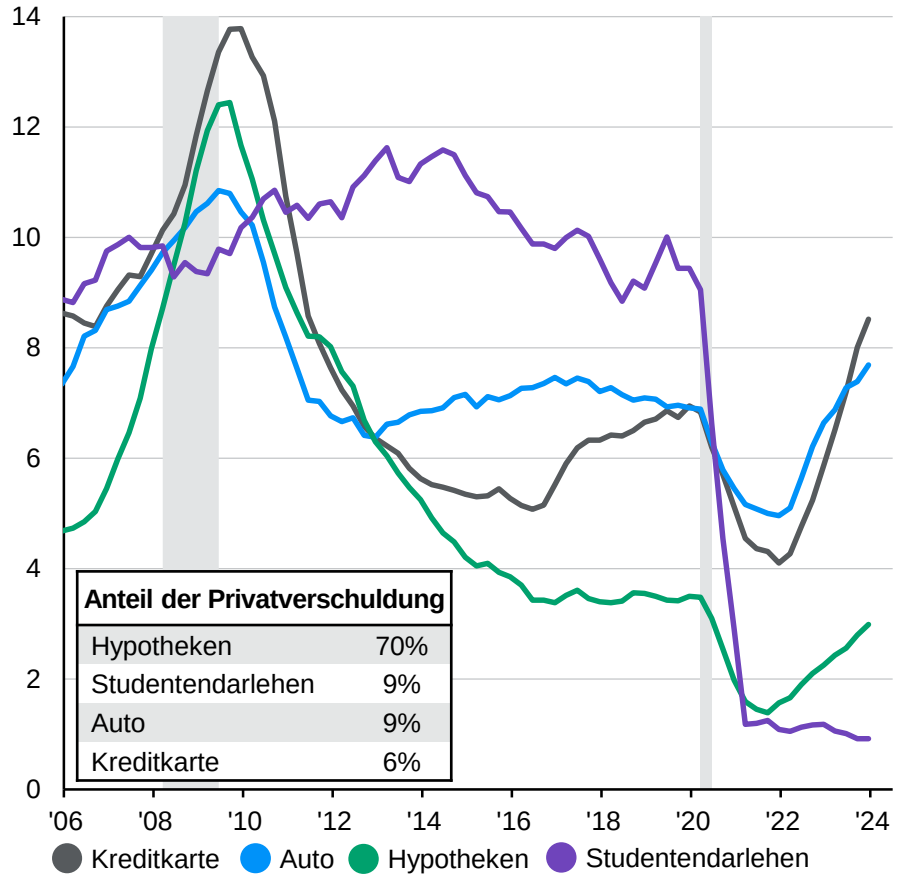
US-Verbrauchervertrauen

Indexstand



USA: Privatverschuldung im Rückstand

Mehr als 30 Tage überfälliger Saldo in %



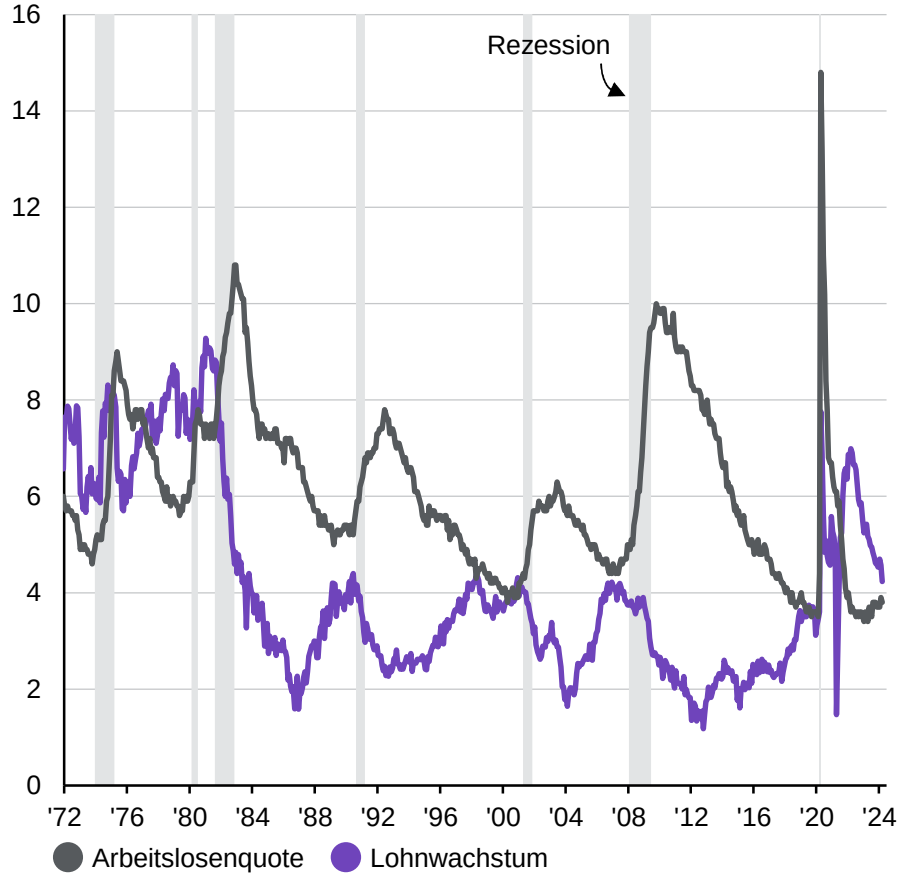
Quelle: (Links) Conference Board, LSEG Datastream, University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management. Die Vertrauensindizes von Verbraucherinnen und Verbrauchern können aufgrund unterschiedlicher Schwerpunkte in den Umfragen unterschiedlich ausfallen. Die Umfrage der University of Michigan legt ein höheres Gewicht auf die persönlichen Finanzen und die Einkaufsbedingungen, während der Conference Board Index die Beschäftigung betont. (Rechts) Federal Reserve Bank of New York, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Prozentsätze in der Tabelle ergeben nicht 100, da sie Eigenheimkredit- und andere Darlehenssalden nicht berücksichtigen. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

US-Arbeitsmarktsituation

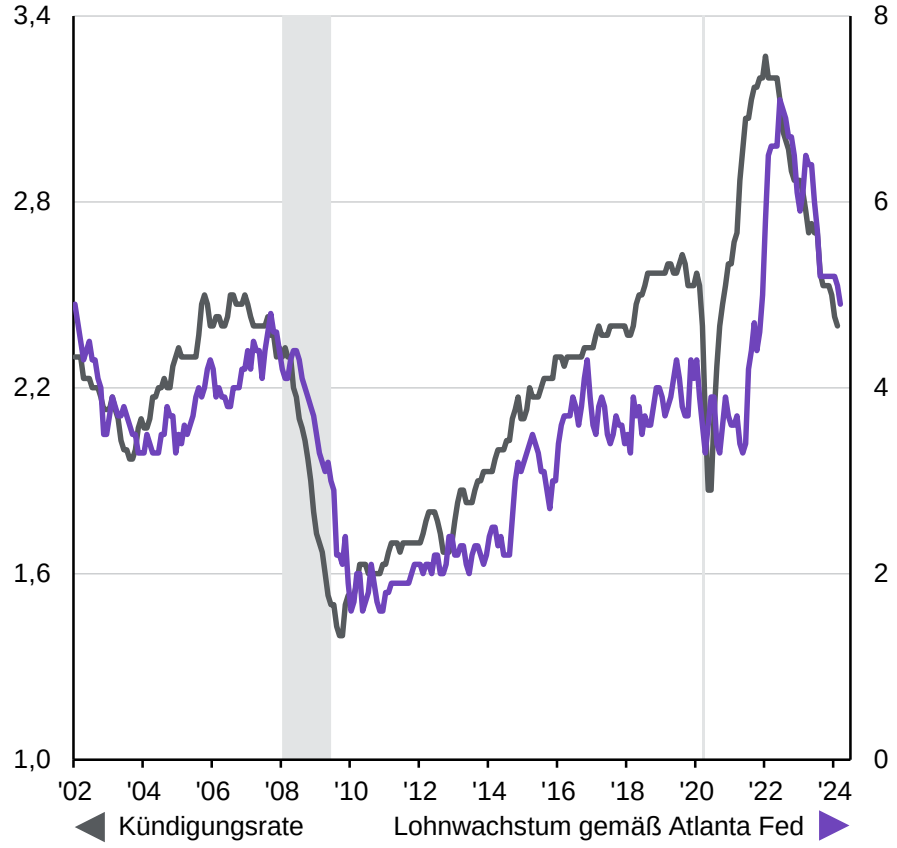
Arbeitslosigkeit und Lohnwachstum in den USA

In %, Lohnwachstum als Veränderung zum Vorjahr in %



USA: Kündigungsrate durch Arbeitnehmer und Lohnwachstum

In %, gleitender Dreimonatsdurchschnitt, Lohnwachstum als Veränderung zum Vorjahr



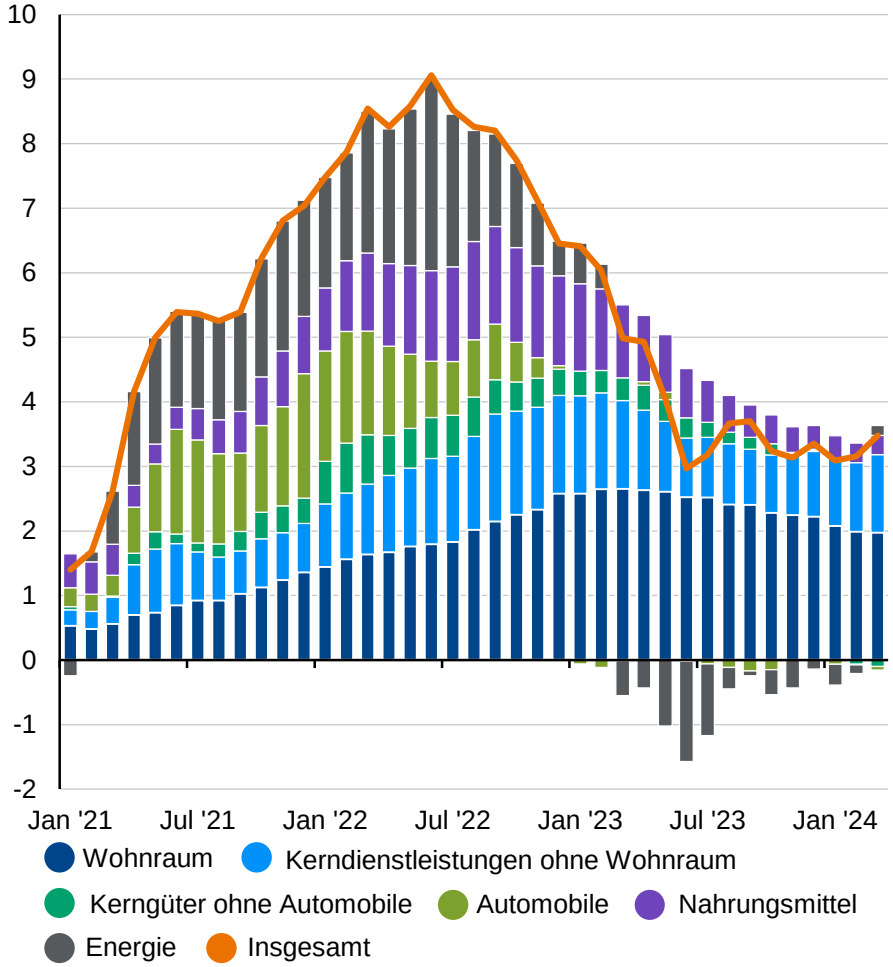
Quelle: (Links) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Lohnwachstum entspricht dem durchschnittlichen Stundenlohn für Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in der Produktion und Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter ohne Aufsichtsfunktion. (Rechts) BLS, Federal Reserve Bank of Atlanta, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Lohnwachstum entspricht den Wage Tracker-Daten der Atlanta Fed. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Inflation in den USA

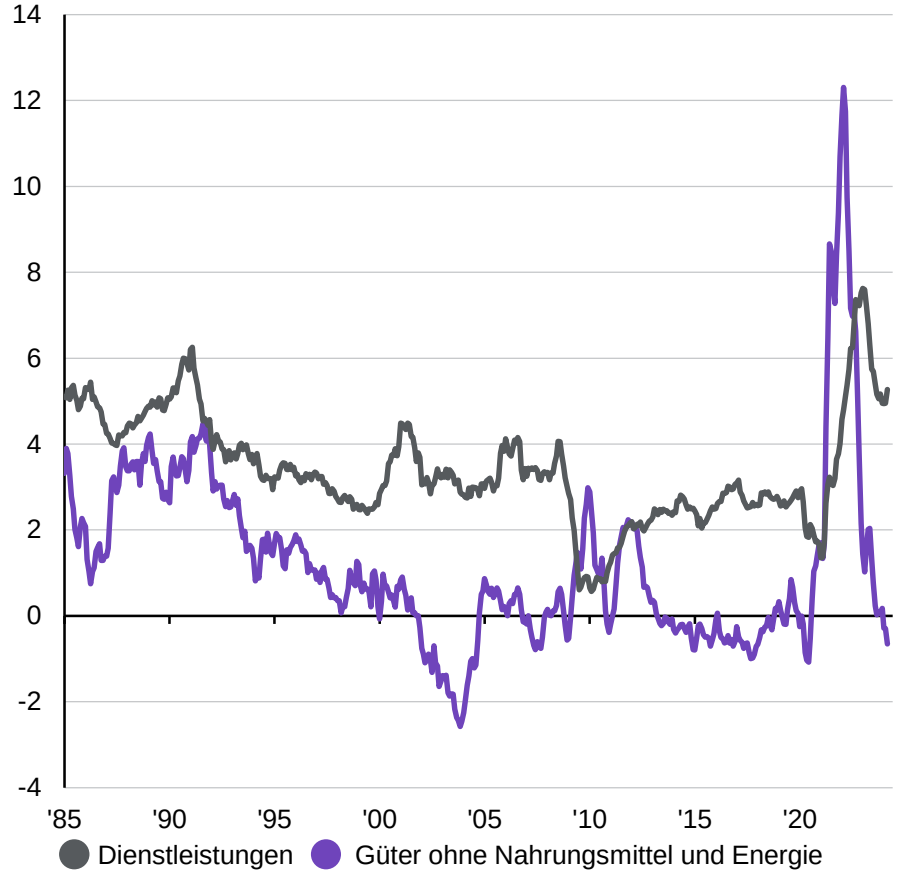
Aufschlüsselung der Gesamtinflation in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



Inflation bei Gütern und Dienstleistungen in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



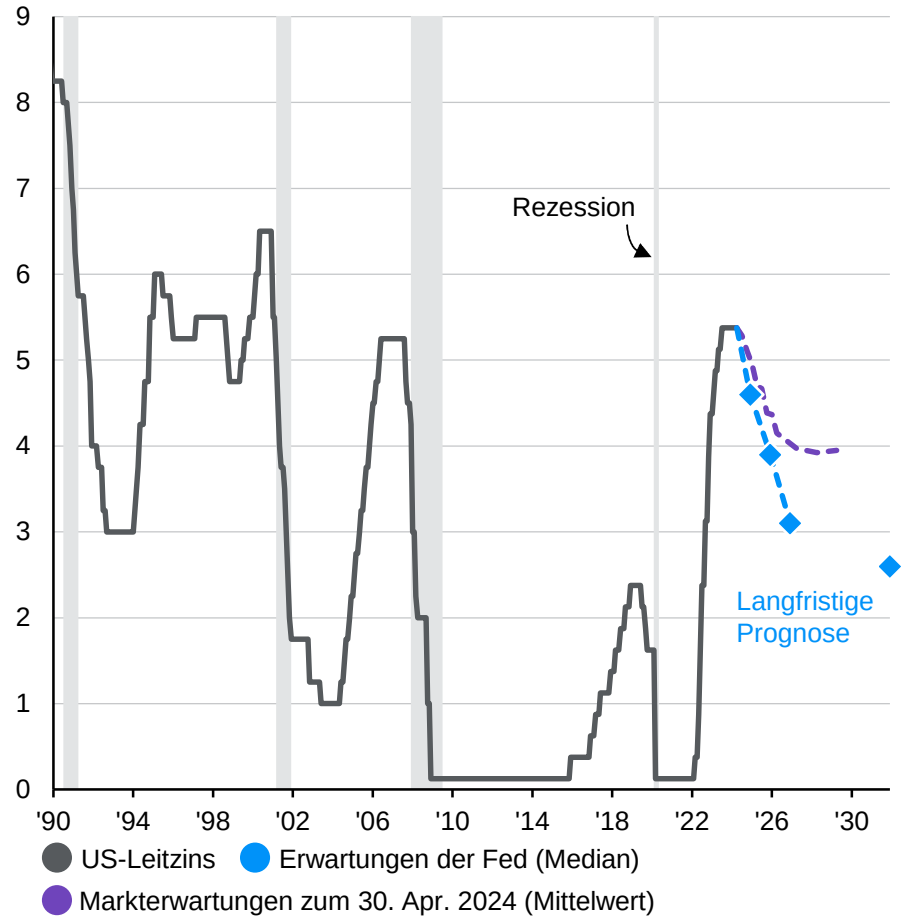
Quelle: (Alle Grafiken) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Geldpolitik der US-Notenbank (Fed)

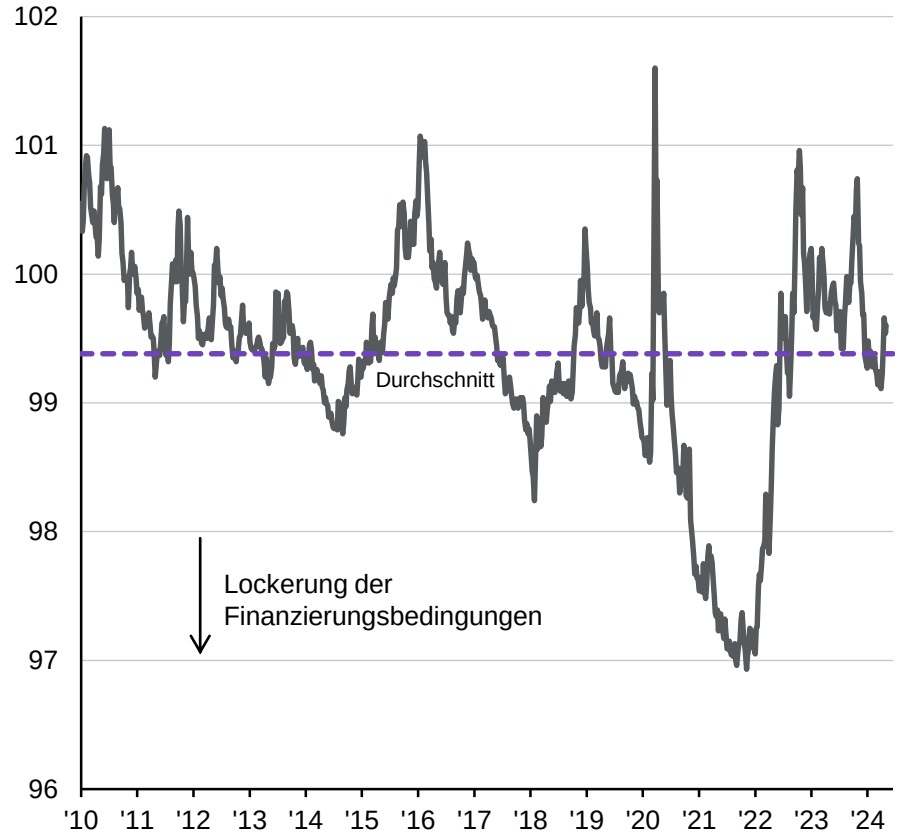
Erwartungen bezüglich der US-Leitzinsen

In %



Finanzierungsbedingungen in den USA

Indexstand



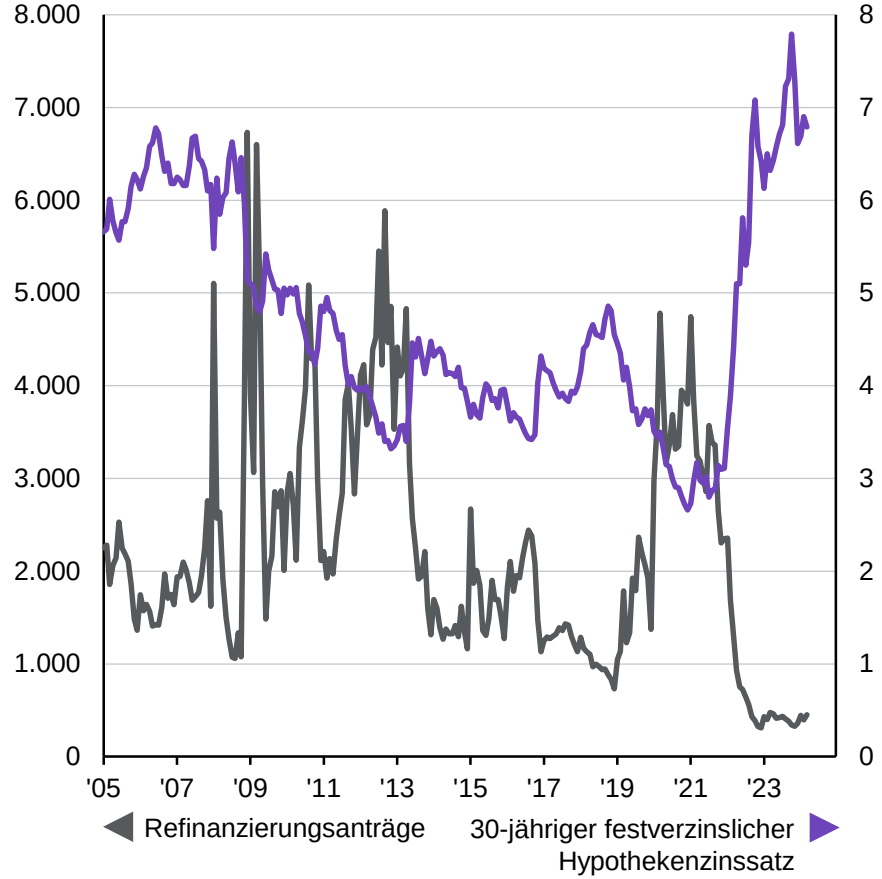
Quelle: (Links) Bloomberg, BLS, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Die Markterwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. Die langfristige Prognose stellt die mittlere Einschätzung des Ausschusses des Wertes dar, dem sich der Leitzins voraussichtlich im Rahmen einer zweckdienlichen Geldpolitik und ohne weitere ökonomische Schocks annähern wird. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. (Rechts) Bloomberg, Goldman Sachs, J.P. Morgan Asset Management. Der Index für die Finanzierungsbedingungen ist eine Kennzahl dafür, wie leicht Geld und Kredite durch die Wirtschaft fließen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Zinssensitivität in den USA

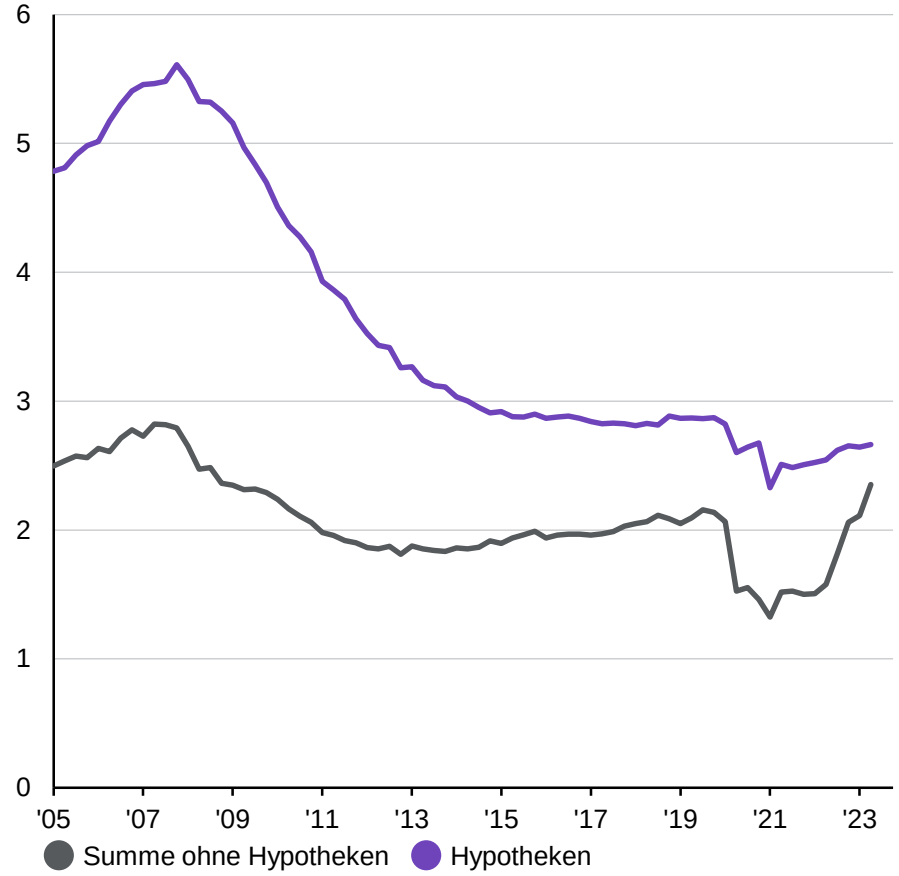
US-Hypotheken-Refinanzierung und 30-jähriger Hypothekenzins

Indexstand (links); % (rechts)



Zinszahlungen der Privathaushalte

In % des verfügbaren Einkommens



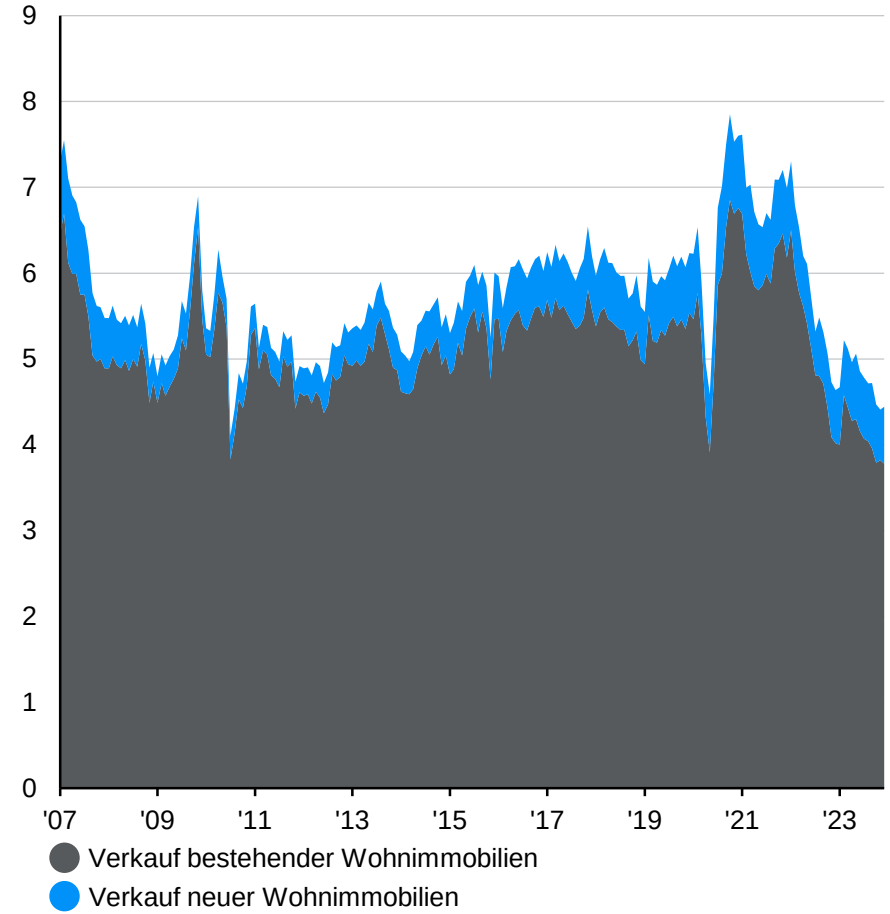
Quelle: (Links) Federal Home Loan Mortgage Corporation, LSEG Datastream, Mortgage Bankers Association of America, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BEA, LSEG Datastream, Mortgage Bankers Association of America, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Wohnbauaktivitäten und -bestände in den USA

Verkauf von Wohnimmobilien in den USA

Millionen, saisonbereinigt



US-Wohnimmobilienbestand zum Verkauf

Millionen, saisonbereinigt

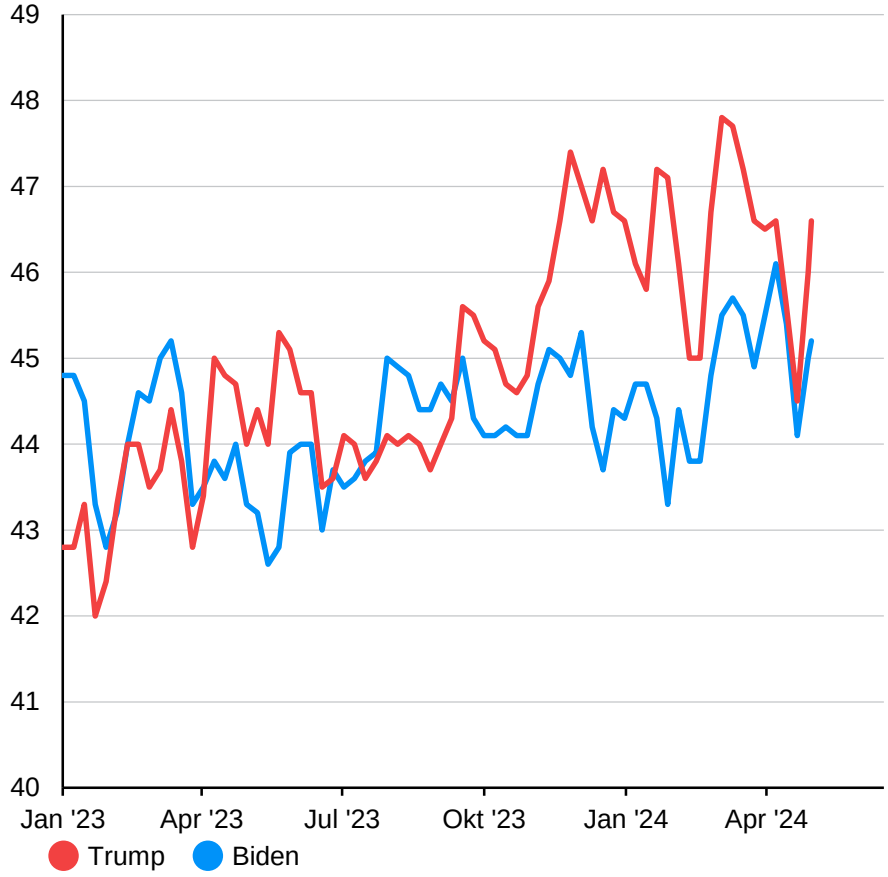
Quelle: (Alle Grafiken) LSEG Datastream, National Association of Realtors, US Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. Im Wohnimmobilienbestand sind zum Verkauf stehende neue und bestehende Einfamilienhäuser enthalten. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Politik in den USA

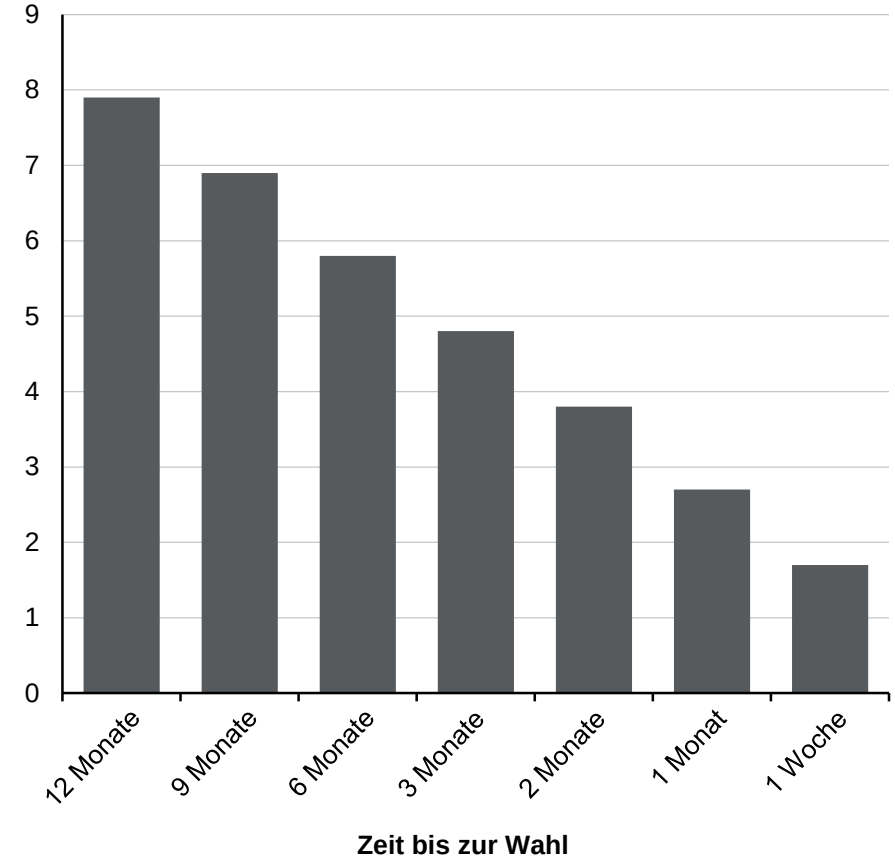
Umfragewerte zur US-Präsidentschaftswahl

Anteil an den Wählerstimmen in %, RealClearPolitics-Durchschnitt



Durchschnittlicher Umfragefehler

In %



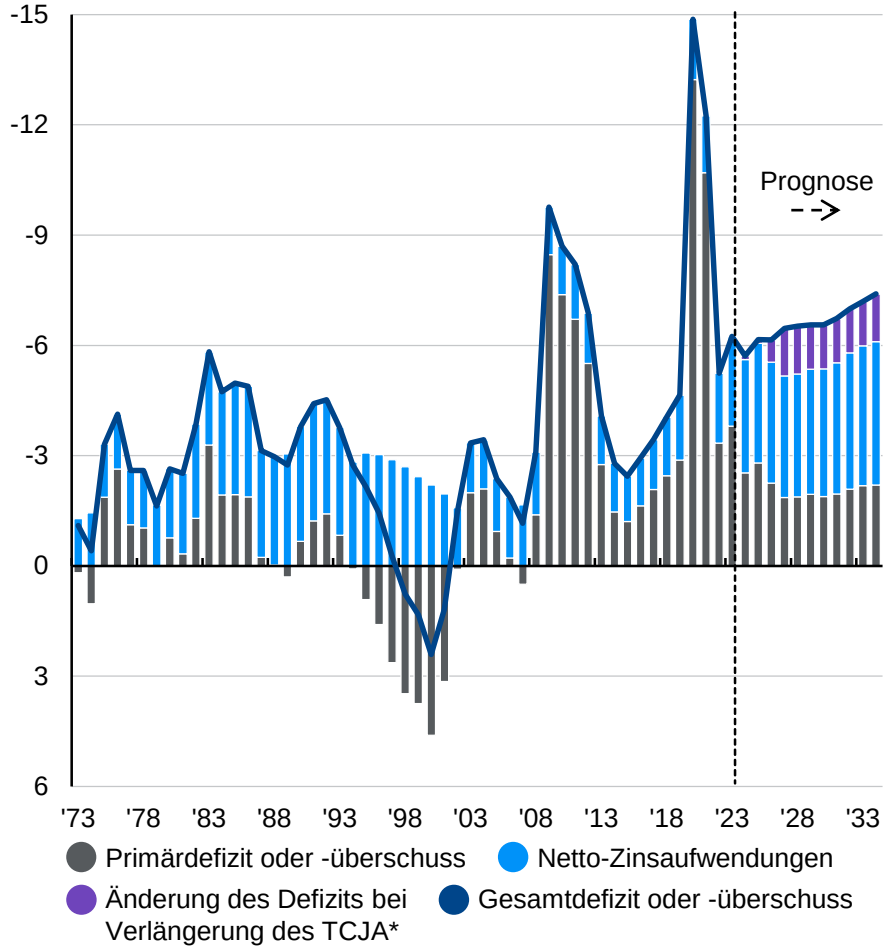
Quelle: (Links) RealClearPolitics, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Ipsos, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten basieren auf einer Ipsos-Analyse von 300 Umfragen in 40 Märkten von 1980 bis August 2020. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

USA im Fokus: Finanzpolitische Herausforderungen

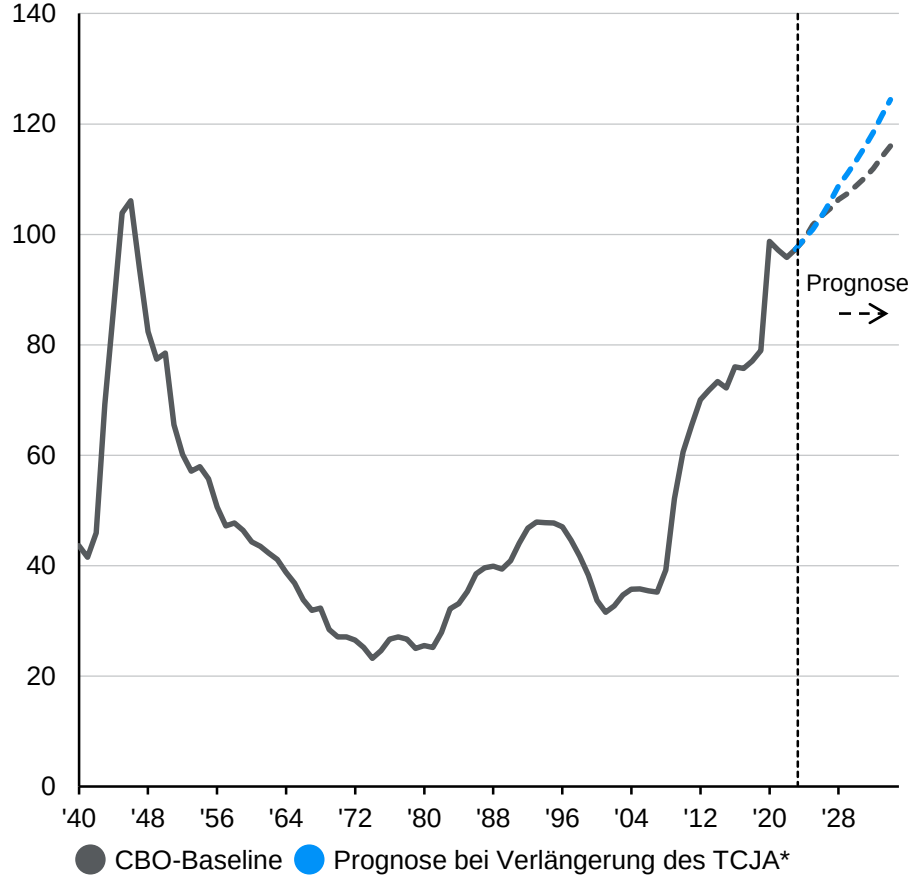
Zusammensetzung des US-Haushaltsdefizits

In % des BIP



US-Staatsverschuldung

In % des BIP



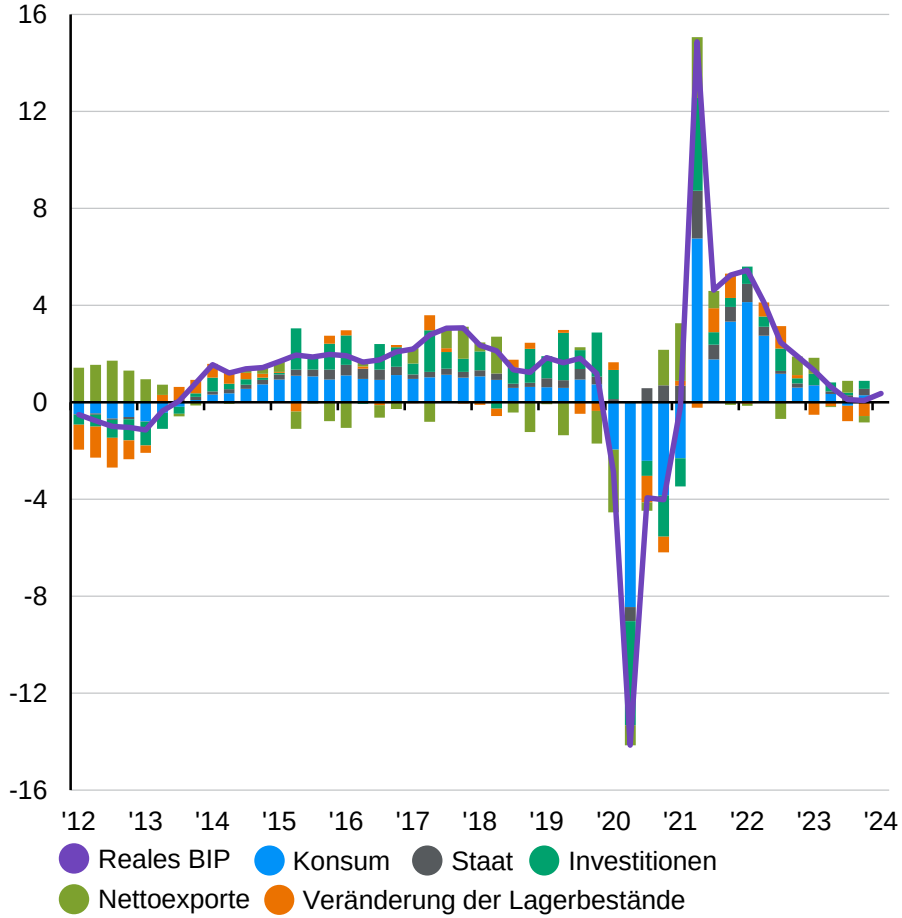
Quelle: (Alle Diagramme) BEA, CBO, US Treasury, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen beruhen auf den jüngsten Haushalts- und Wirtschaftsprognosen des Congressional Budget Office (CBO) und internen Schätzungen von J.P. Morgan Asset Management. *TCJA bezieht sich auf den Tax Cuts and Jobs Act von 2017, der in Teilen am 31. Dezember 2025 ausläuft, sofern keine Verlängerung erfolgt. Bei den angegebenen Jahren handelt es sich um Rechnungsjahre. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

BIP und Konjunkturindikatoren in der Eurozone

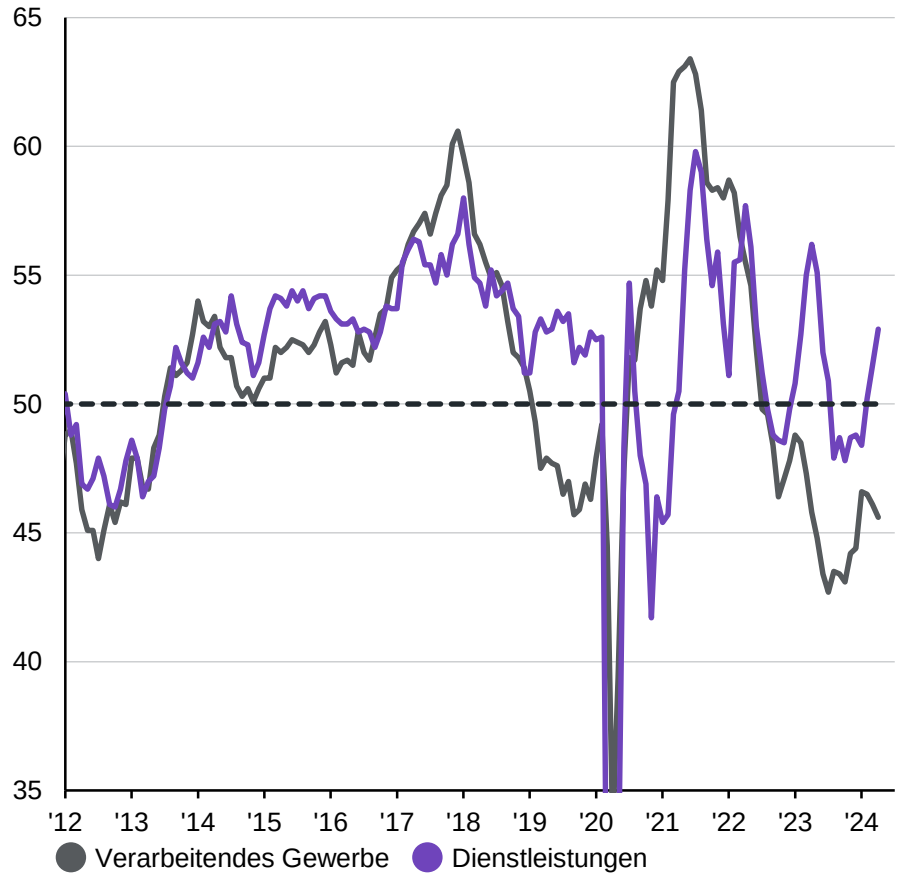
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Einkaufsmanagerindizes (PMI) in der Eurozone

Indexstand



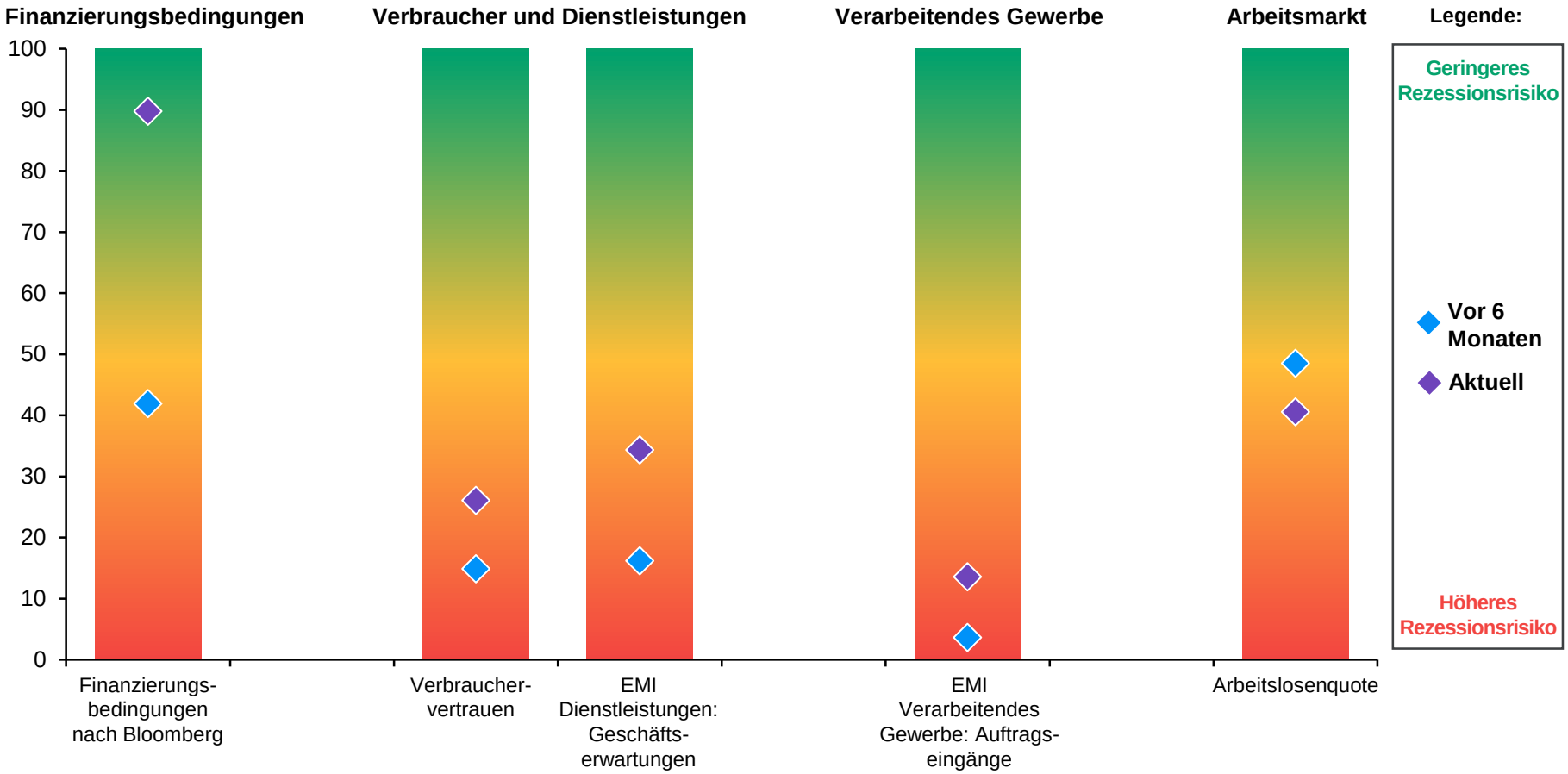
Quelle: (Alle Grafiken) Eurostat, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein PMI-Score von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Konjunkturmonitor der Eurozone

Eurozone: Konjunkturindikatoren

Perzentilrang im Vergleich zu historischen Daten seit 1999



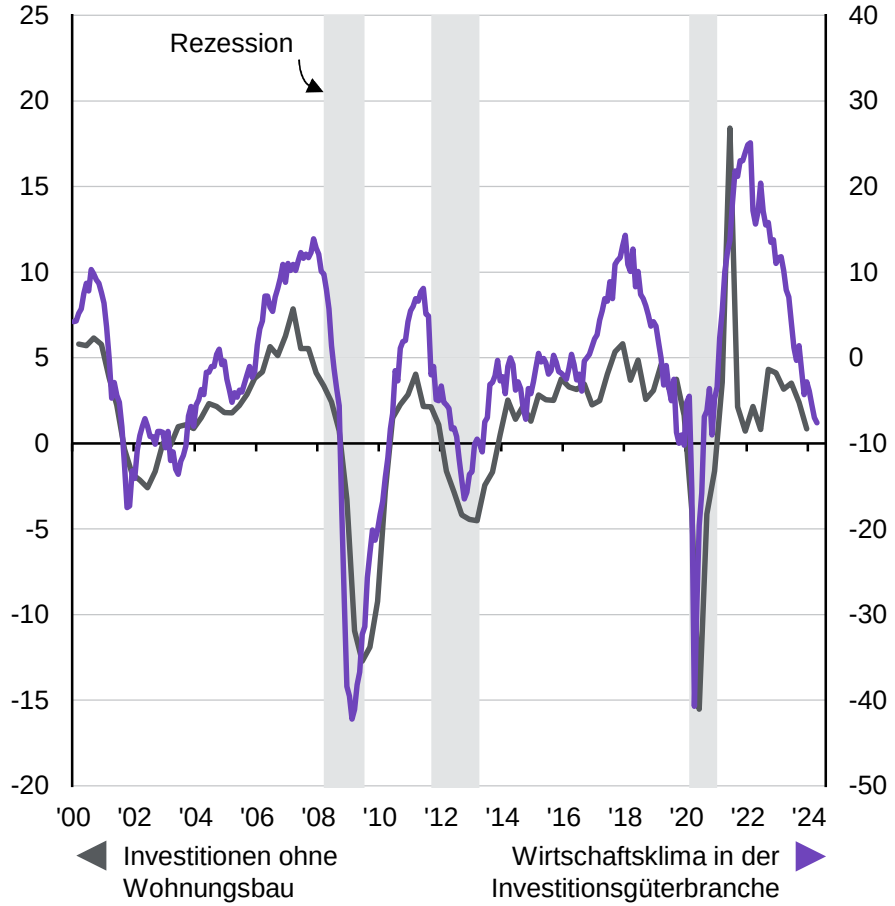
Quelle: Bloomberg, Europäische Kommission, Eurostat, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.*
Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Unternehmensinvestitionen und Kreditbedingungen in der Eurozone

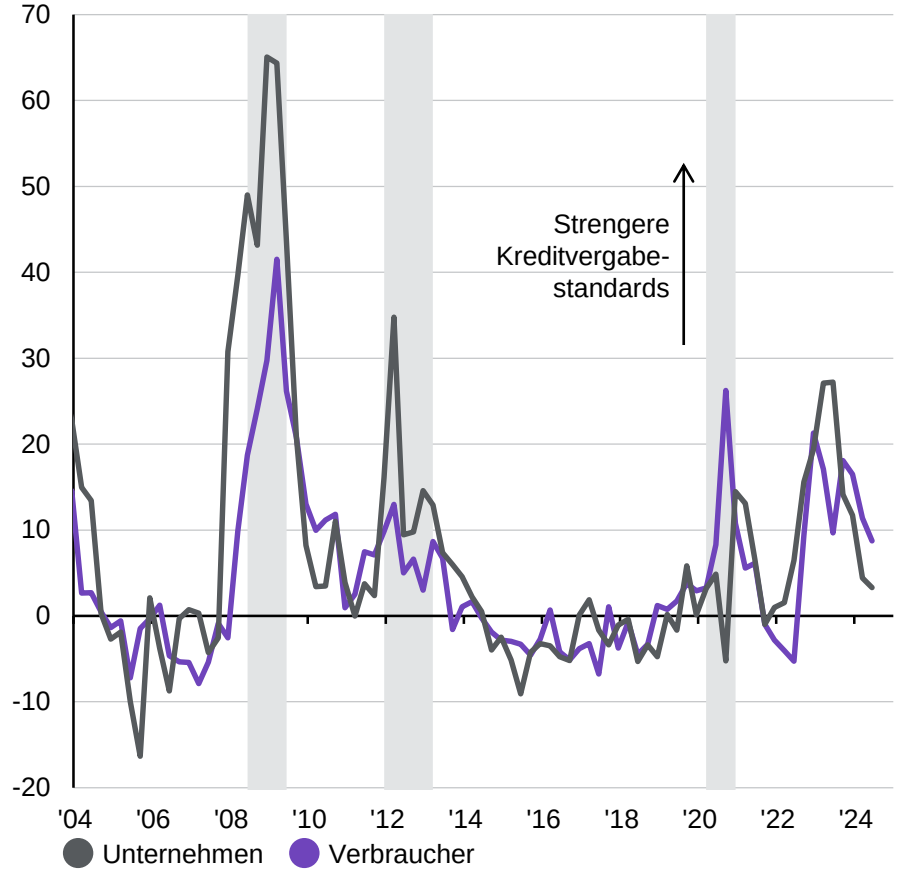
Reale Investitionen in der Eurozone und Investitionsklima

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



Eurozone: Kreditbedingungen

Banken, die ihre Kreditstandards verschärfen, in %



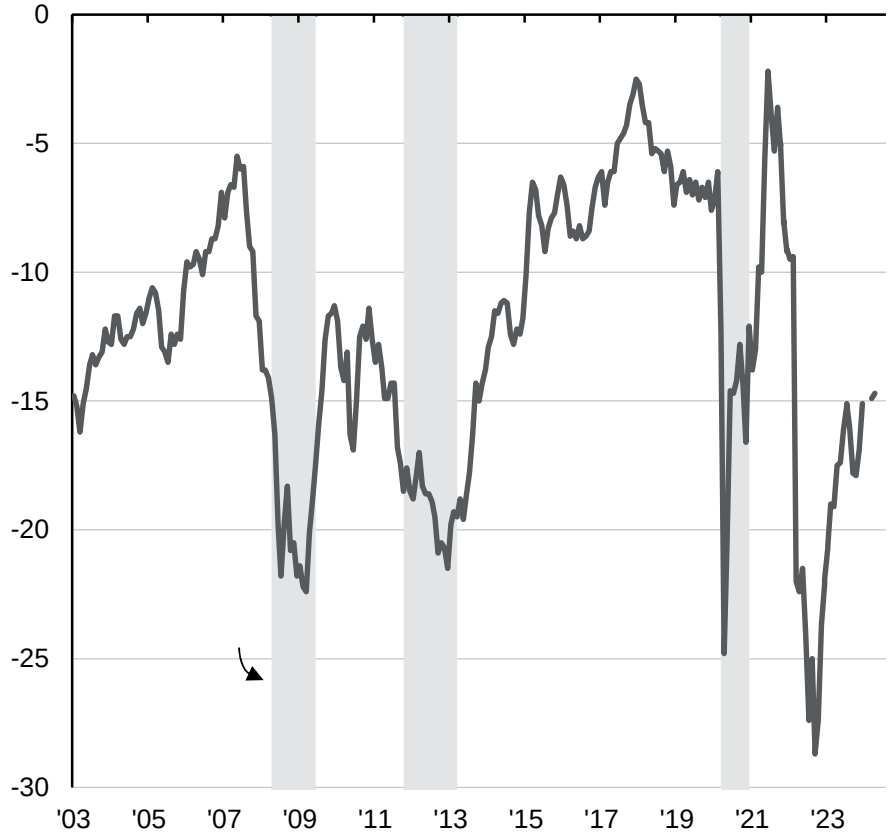
Quelle: (Links) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Investitionen ohne Wohnungsbau entsprechen den realen Daten und umfassen sowohl öffentliche als auch private Investitionen. (Rechts) Europäische Zentralbank, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Daten stammen aus dem Euro Area Bank Lending Survey. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Verbraucherinnen und Verbraucher in der Eurozone

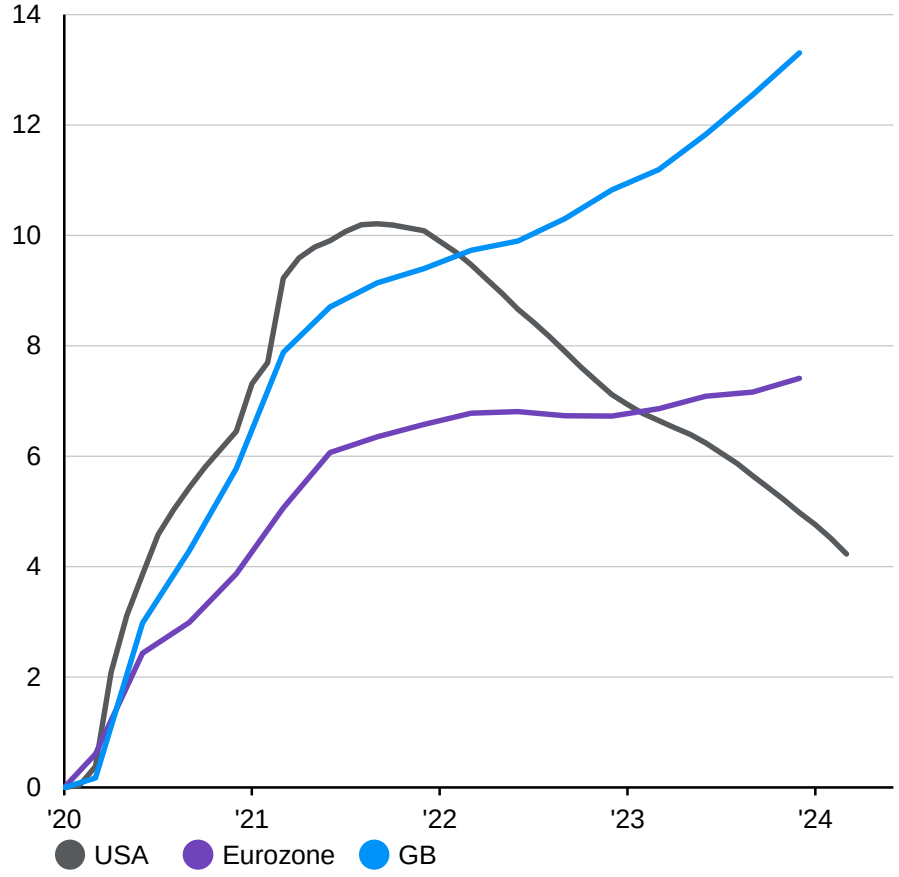
Eurozone: Verbrauchervertrauen

Indexstand



Kumulierter Ersparnisüberschuss

% des BIP 2019 im Vergleich zu den Sparquoten vor der Pandemie



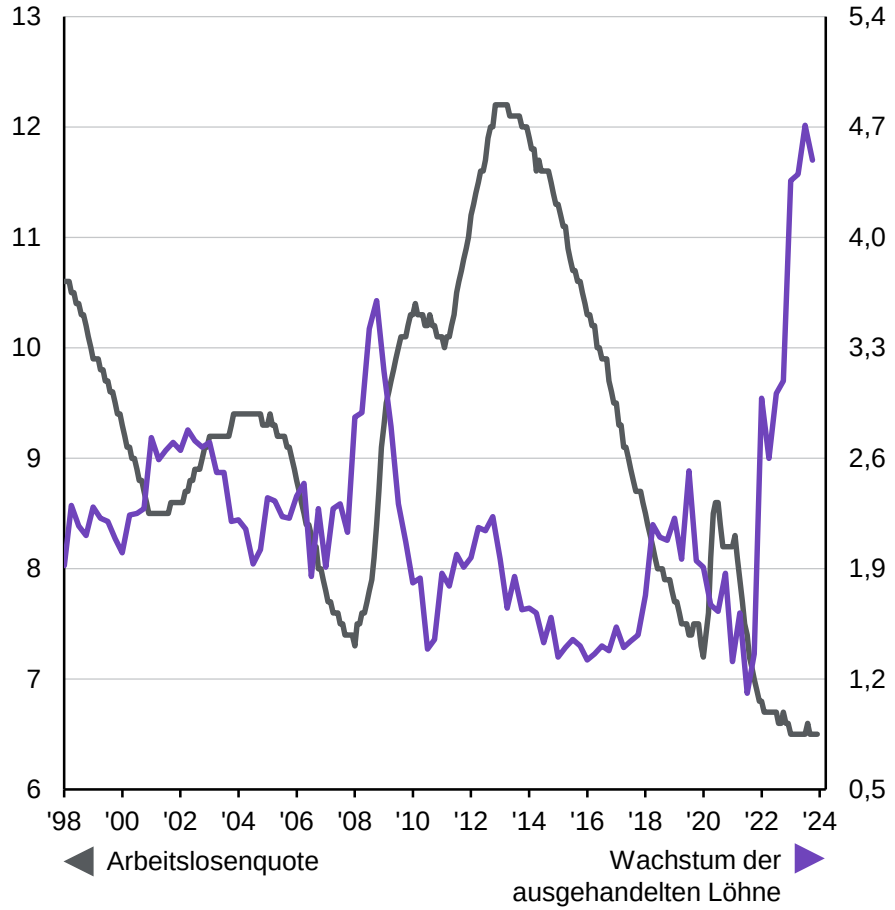
Quelle: (Links) Bloomberg, Europäische Kommission, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BEA, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Der Ersparnisüberschuss wurde im Vergleich zu den Sparquoten im vierten Quartal 2019 berechnet. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Arbeitsmarktsituation in der Eurozone

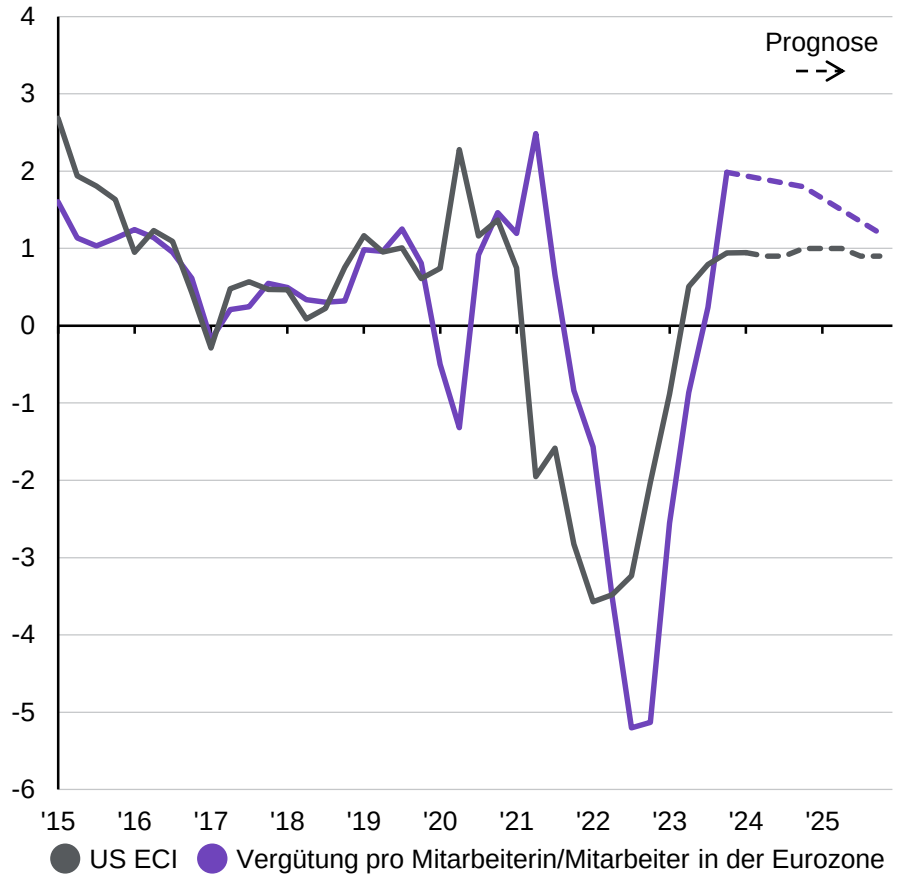
Arbeitslosigkeit und Lohnwachstum in der Eurozone

in %, Lohnwachstum als Veränderung zum Vorjahr in %



Wachstum der Reallöhne

Veränderung zum Vorjahr in %



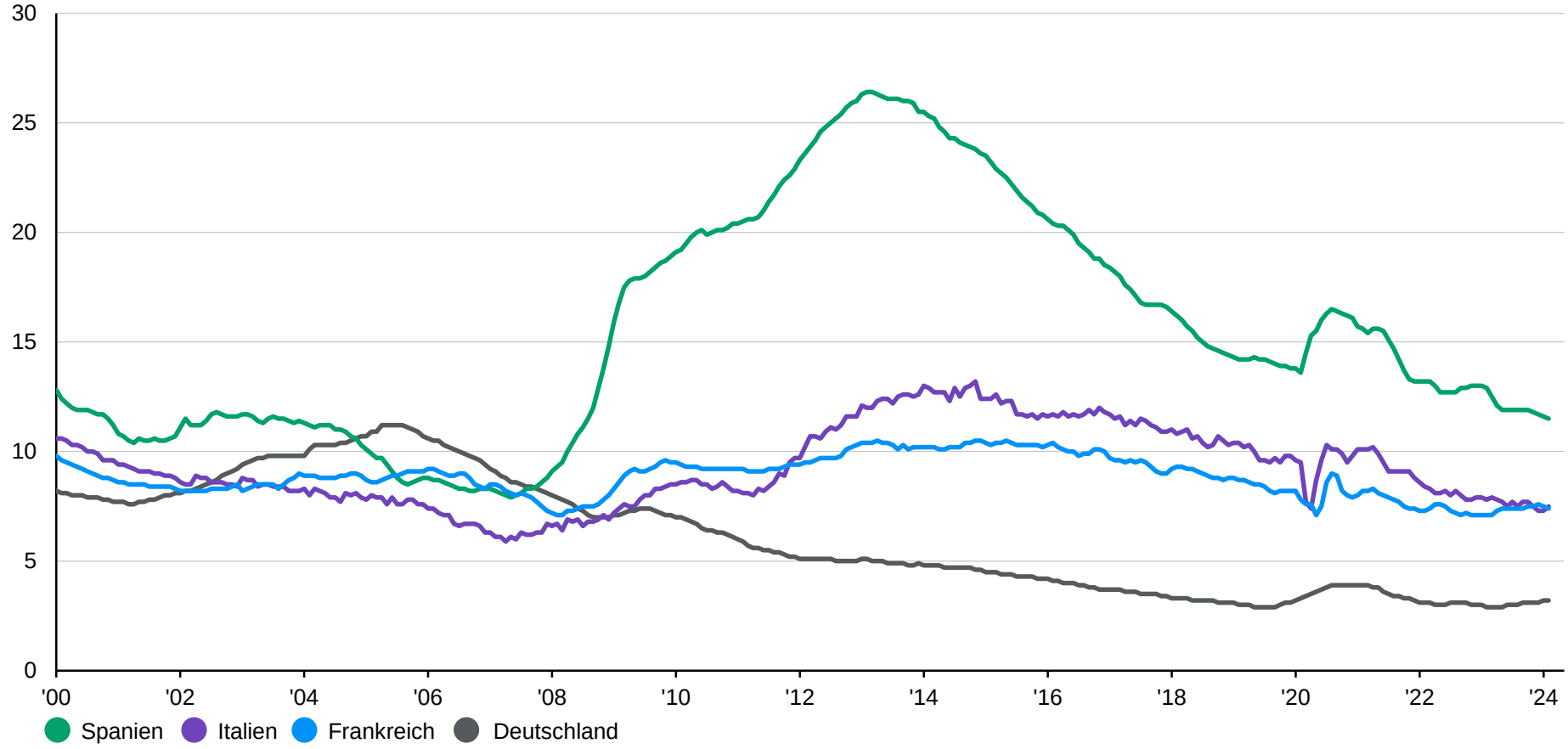
Quelle: (Links) Europäische Zentralbank, Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Lohnwachstum basiert auf ausgehandelten Löhnen. (Rechts) BLS, CBO, Europäische Zentralbank, Europäische Kommission, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. US-Daten sind der Beschäftigungskostenindex (ECI), mit Prognosen der CBO. Eurozonen-Daten sind die Vergütung pro Mitarbeiterin/Mitarbeiter, mit Prognosen der Europäischen Kommission. Die Daten der Eurozone werden über 2020 und 2021 geglättet, um Verzerrungen im Zusammenhang mit der Pandemie zu beseitigen.
Guide to the Markets - Europa. Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Arbeitslosigkeit in der Eurozone

Arbeitslosenquoten in Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien

In %



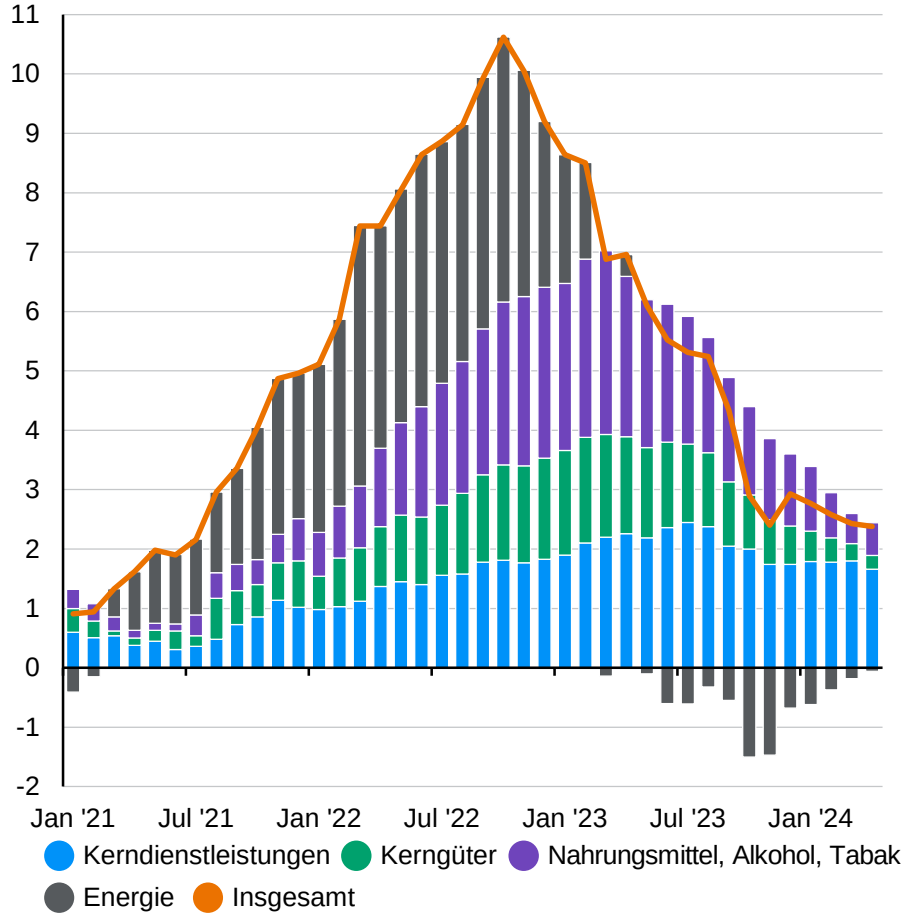
Quelle: Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Inflation in der Eurozone

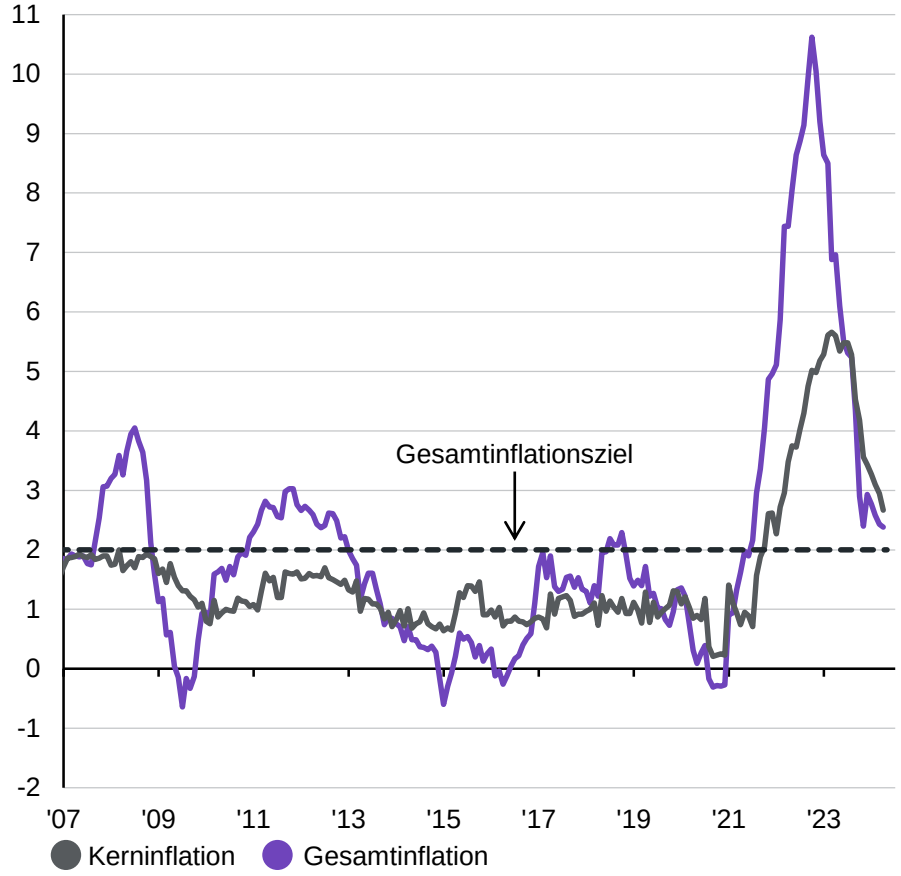
Aufschlüsselung der Gesamtinflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Gesamt- und Kerninflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



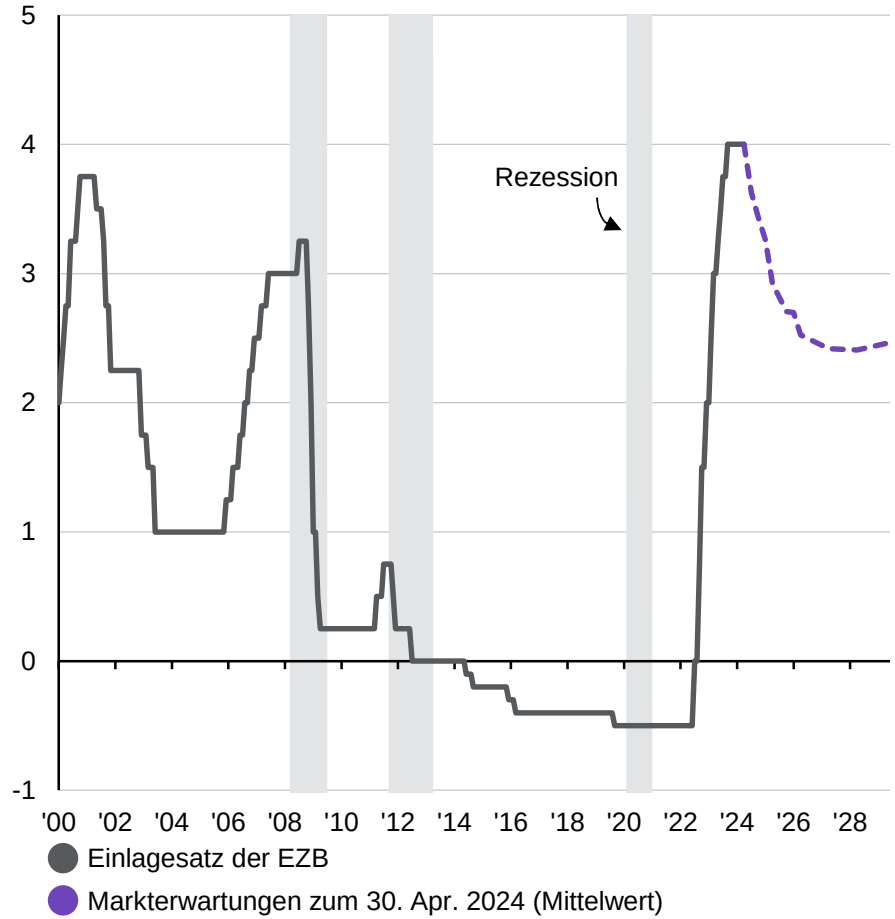
Quelle: (Alle Diagramme) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Kerninflation entspricht der Gesamtinflation ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Geldpolitik der Europäischen Zentralbank

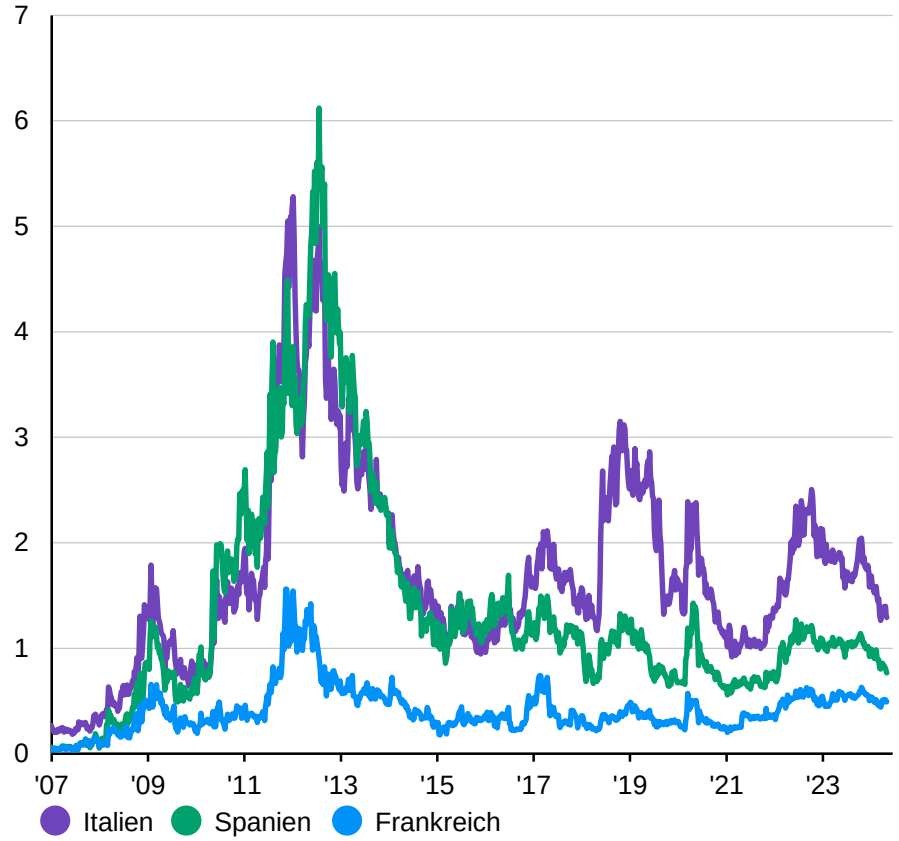
EZB-Leitzinserwartungen

In %



Renditeaufschläge 10-jähriger Staatsanleihen ggü. Deutschland

Spread in %



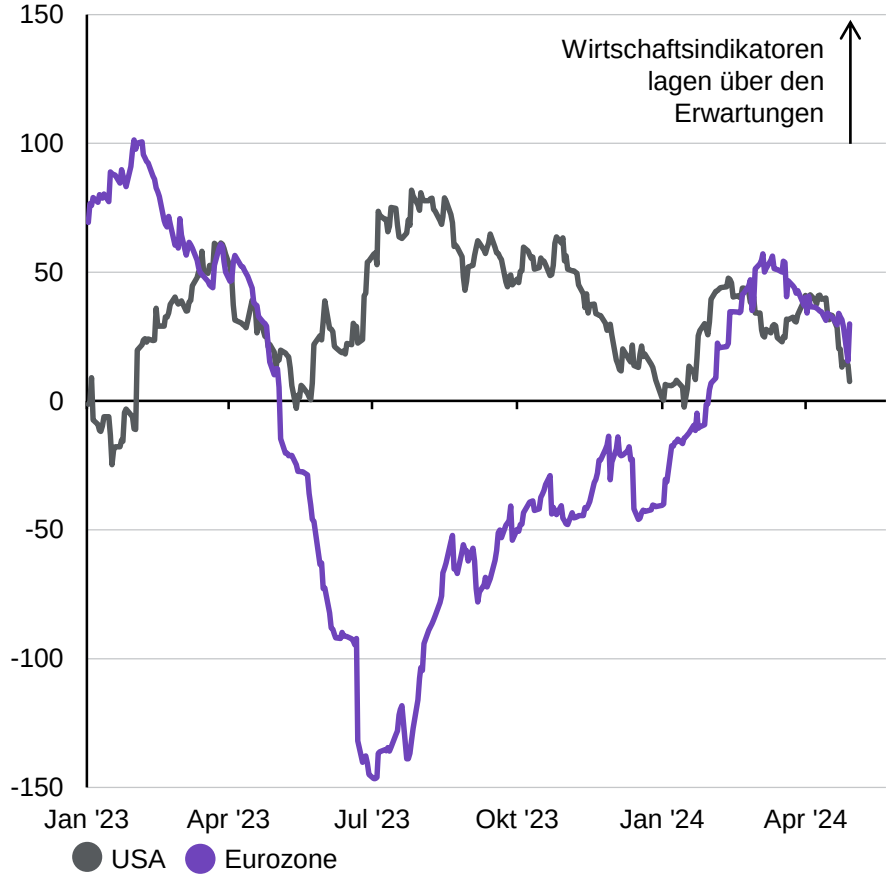
Quelle: (Links) Bloomberg, Europäische Zentralbank, J.P. Morgan Asset Management. Die Markterwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. (Rechts) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Eurozone im Fokus: Wirtschaftliche Überraschungen und Wiederaufbaufonds

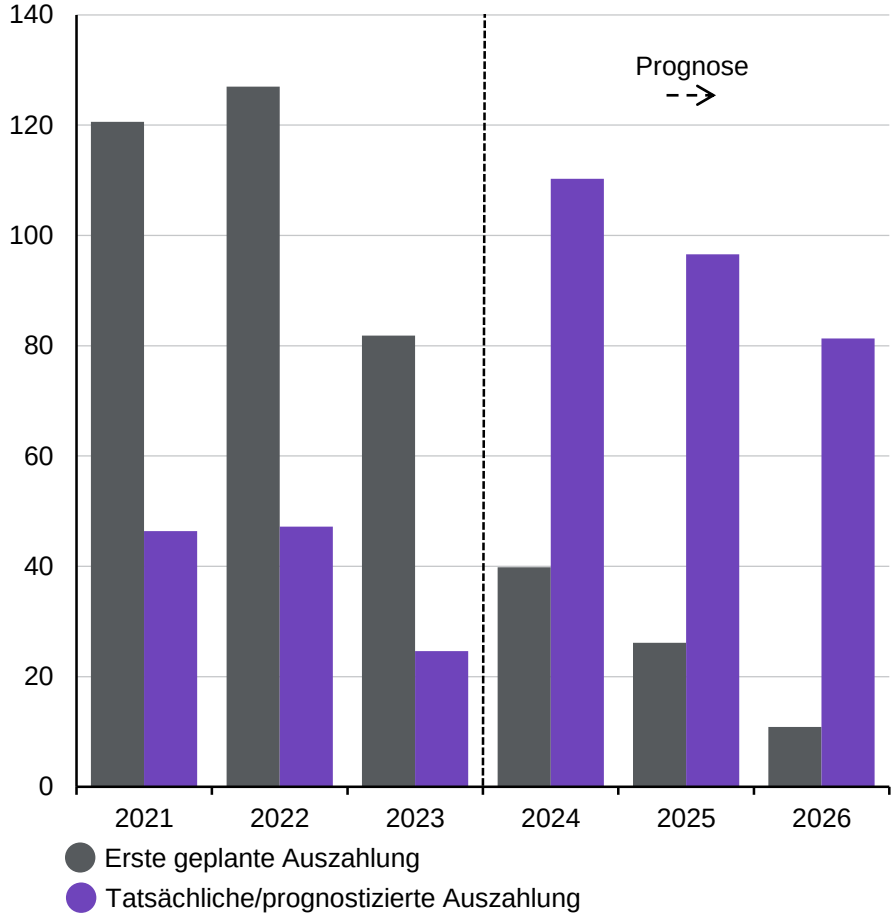
Citigroup-Indizes für wirtschaftliche Überraschungen

Indexstand



Zuschüsse des EU-Wiederaufbaufonds

In Mrd. EUR



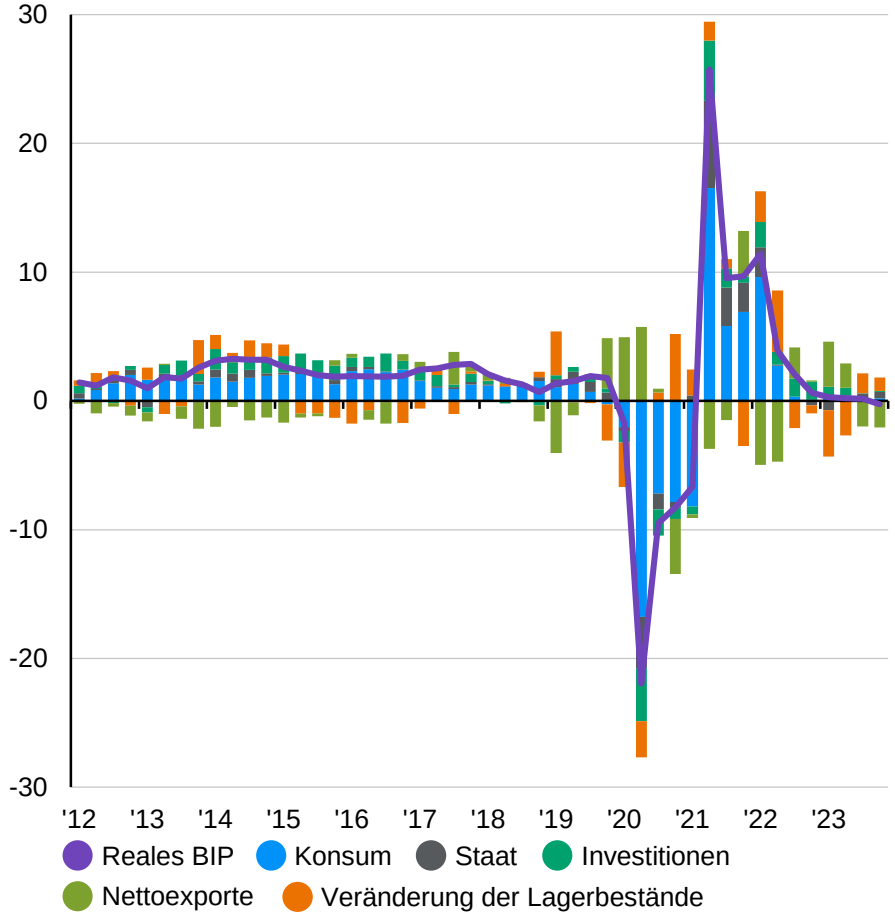
Quelle: (Links) Bloomberg, Citi, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Europäische Kommission, J.P. Morgan Asset Management. Die im Jahr 2024-26 ausgezahlten Zuschüsse basieren auf J.P. Morgan Asset Management-Schätzungen. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

UK: BIP und -Konjunkturindikatoren

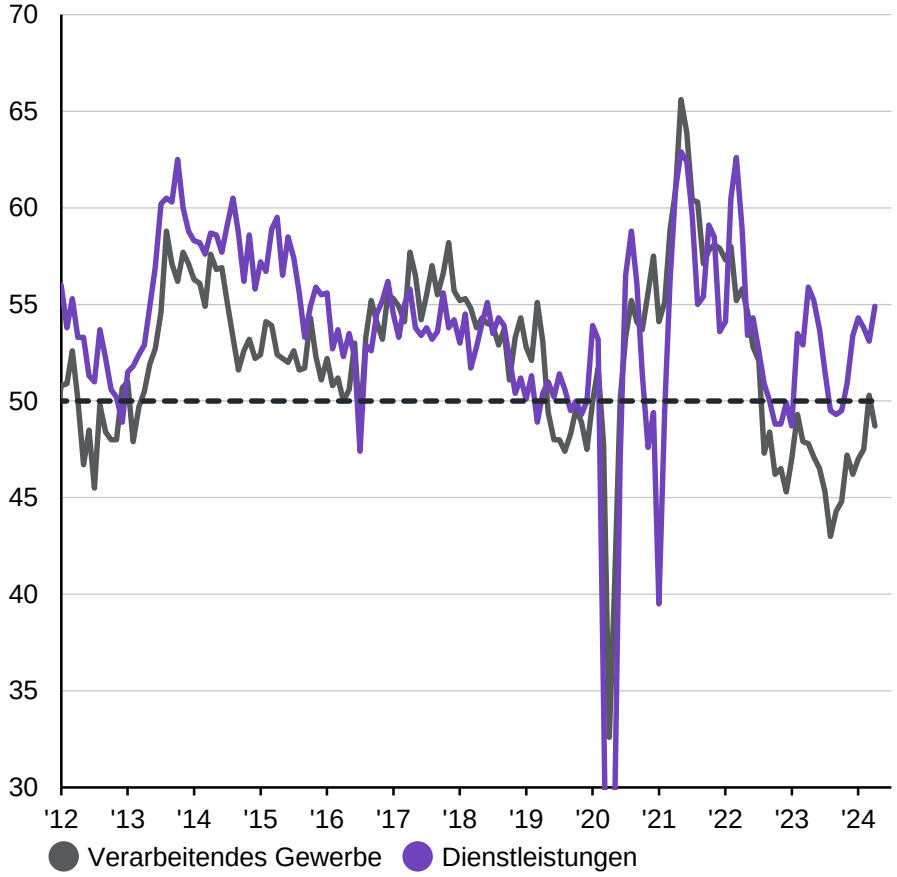
Beitrag zum realen BIP-Wachstum Großbritanniens

Veränderung zum Vorjahr in %



UK-Einkaufsmanagerindizes (PMI)

Indexstand



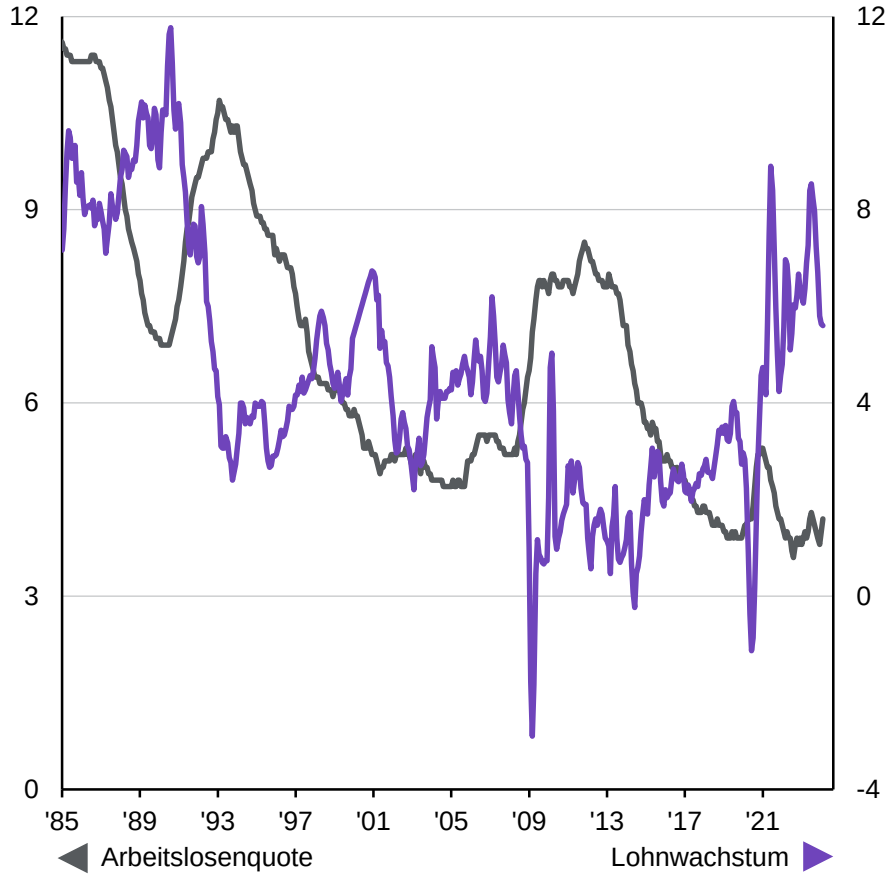
Quelle: (Alle Grafiken) LSEG Datastream, ONS, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein PMI-Score von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

UK-Arbeitsmarktsituation

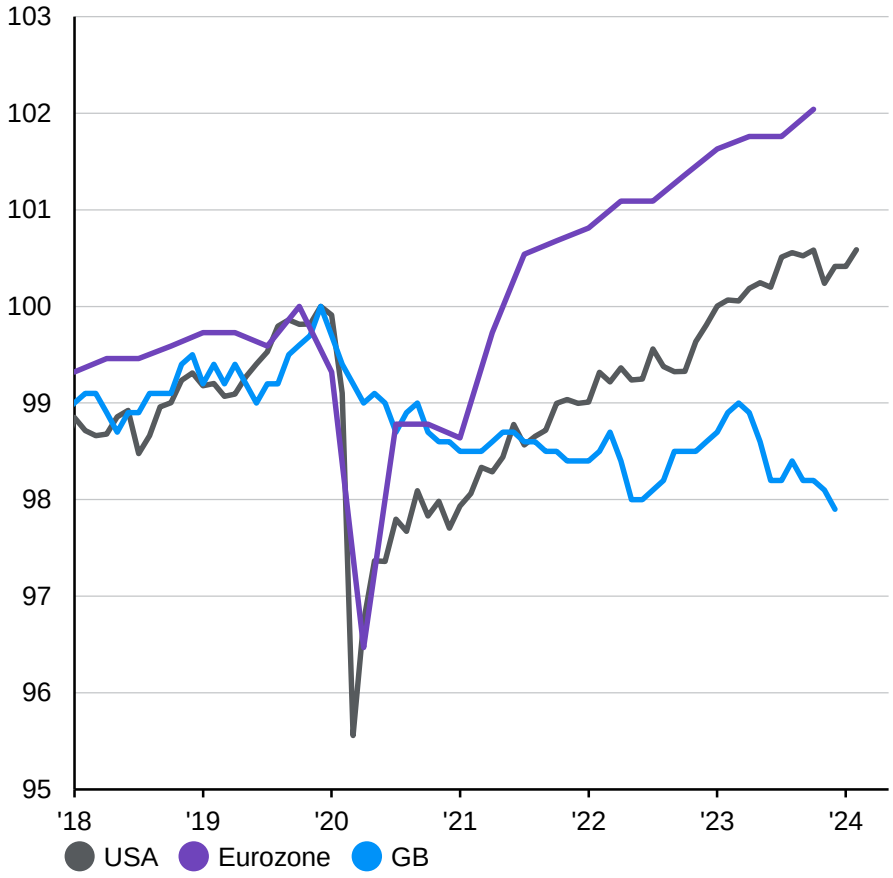
Arbeitslosenquote und Lohnwachstum in Großbritannien

in %, Lohnwachstum als Veränderung zum Vorjahr in %



Erwerbsquote

Indexstand, umbasiert auf 100 zum Spitzenwert vor der Pandemie



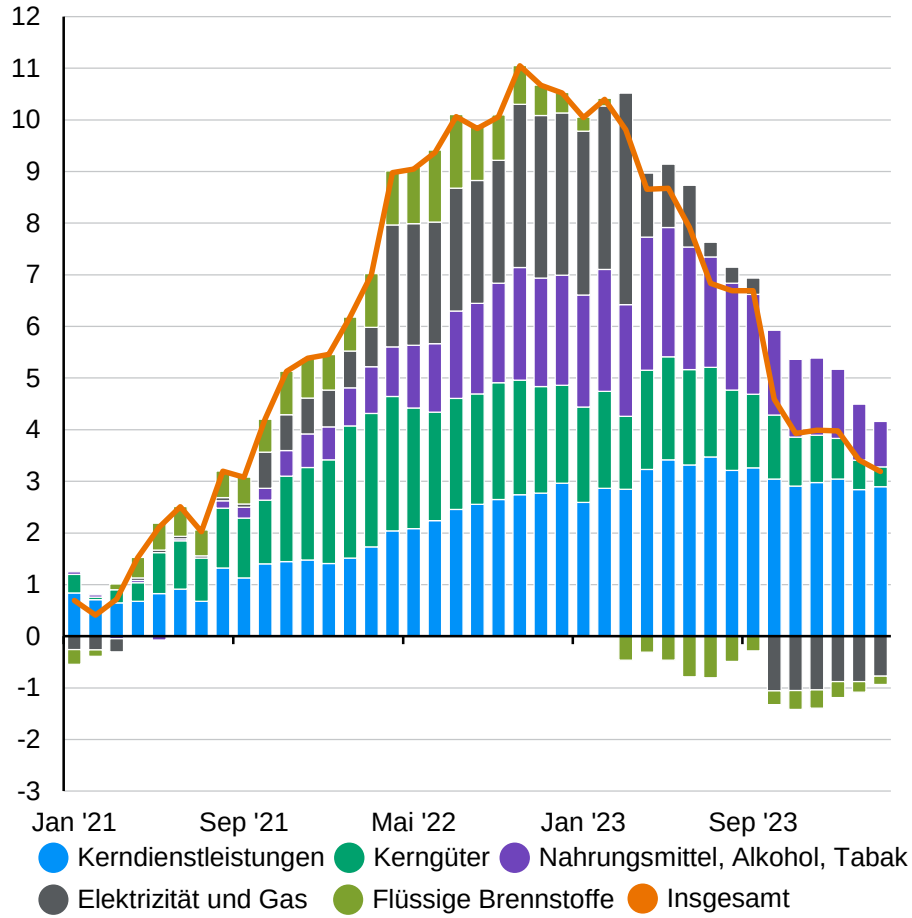
Quelle: (Links) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Lohnwachstum ist der gleitende 3-Monats-Durchschnitt des durchschnittlichen wöchentlichen Einkommens für die Gesamtwirtschaft, einschließlich Boni und Zahlungsrückständen. (Rechts) Eurostat, LSEG Datastream, OECD, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Die Beteiligungsquoten gelten für Personen im Alter von 16-64 Jahren in den USA und im Vereinigten Königreich und 15-64 Jahren in der Eurozone. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Inflation in Großbritannien

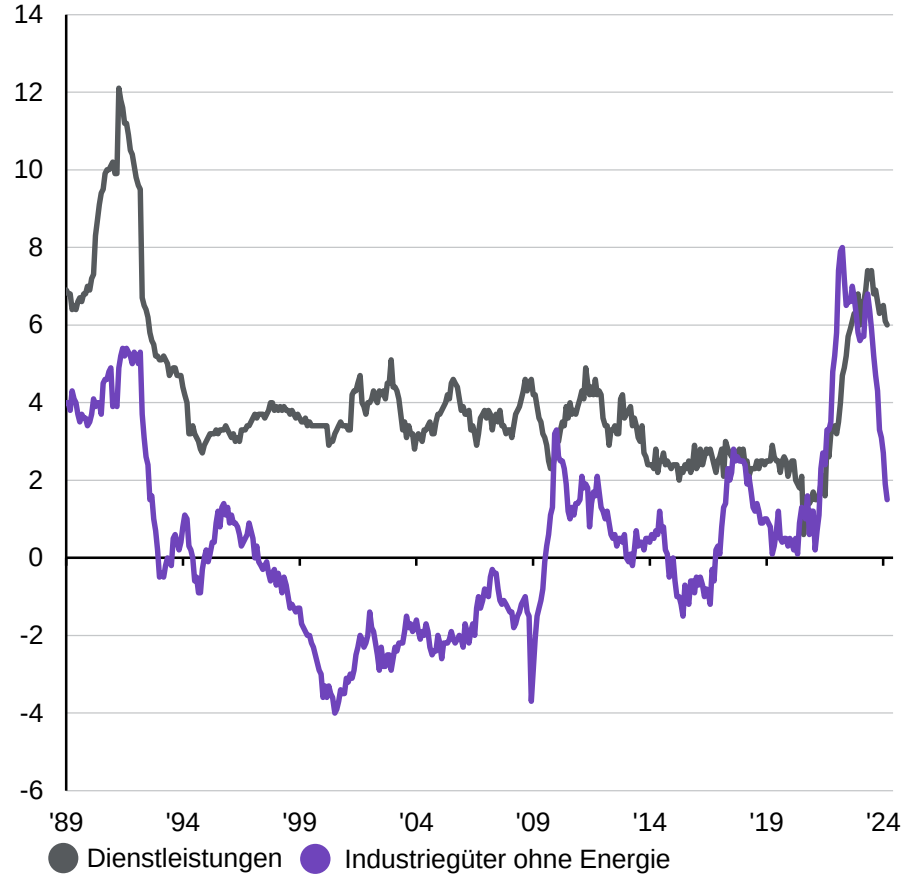
Aufschlüsselung der britischen Gesamtinflation

Veränderung zum Vorjahr in %



Britische Inflation bei Gütern und Dienstleistungen

Veränderung zum Vorjahr in %



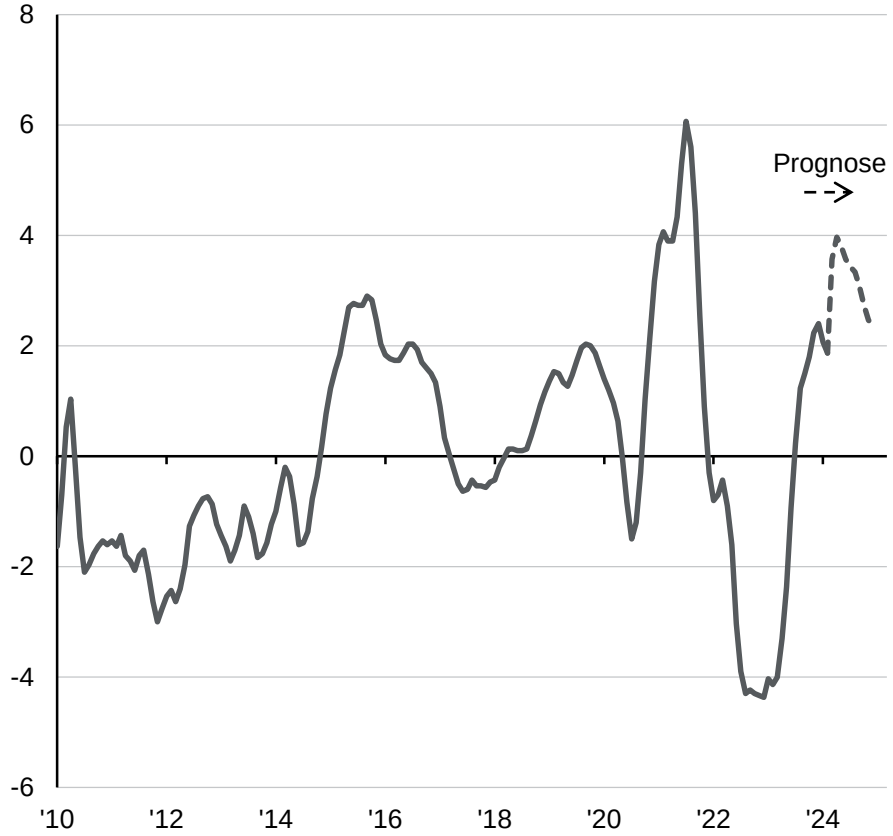
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Großbritannien im Fokus: Zinssensitivität

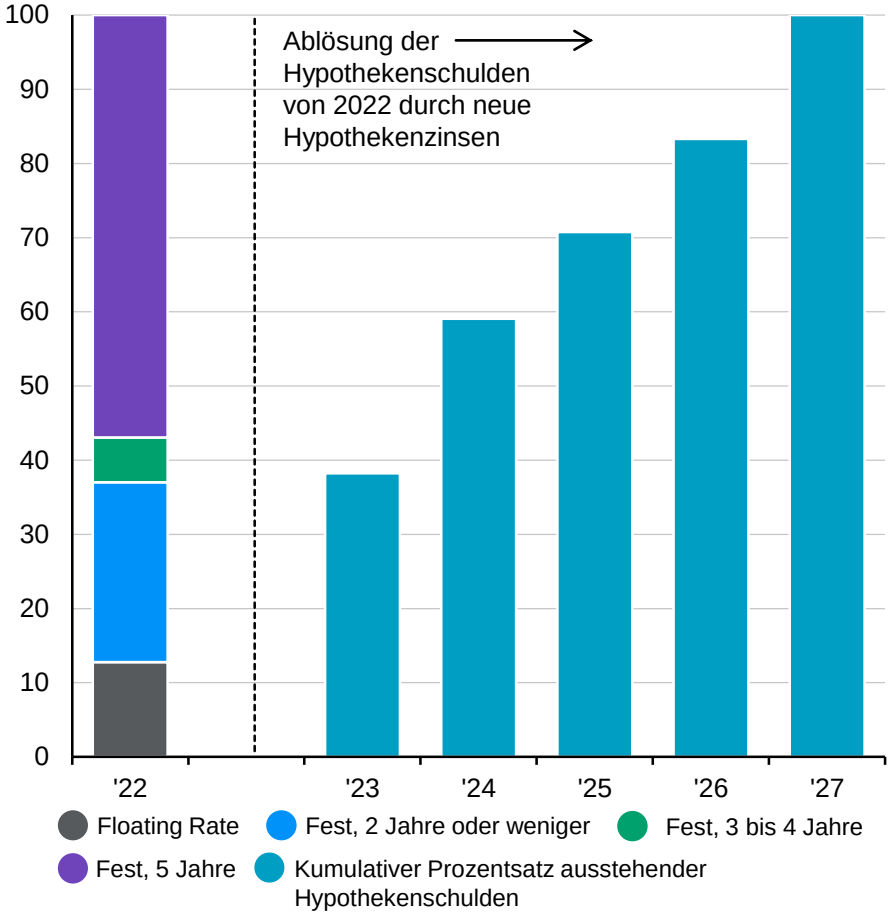
Wachstum der britischen Reallöhne

Veränderung zum Vorjahr in %, 3-monatiger gleitender Durchschnitt



Britische Hypotheken unter dem Einfluss höherer Zinssätze

% des Hypothekenbestandes, % ausstehender Hypothekenschulden (kumulativ)



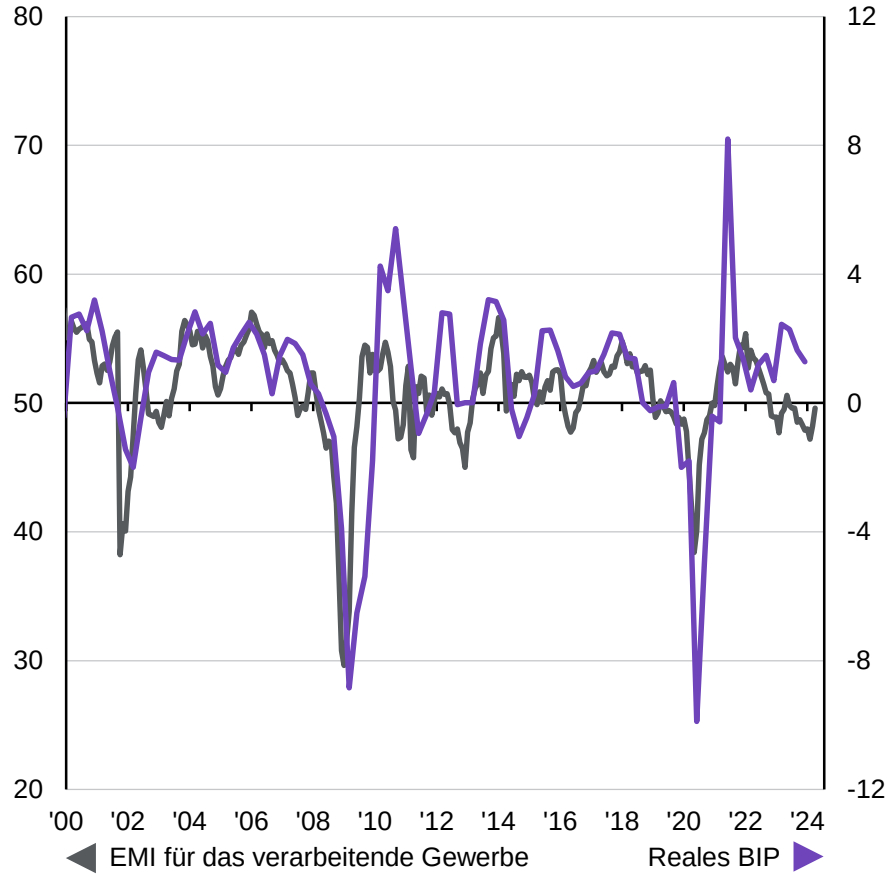
Quelle: (Links) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Die Reallöhne werden berechnet, indem man vom Lohnwachstum, einschließlich Boni und Nachzahlungen, die Gesamt-VPI abzieht. Die Prognosen basieren auf internen Schätzungen von J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bank of England, J.P. Morgan Asset Management. Von höheren Zinsen betroffene Hypotheken basieren auf internen Berechnungen und Schätzungen von J.P. Morgan Asset Management. Der erste Balken zeigt den Anteil der britischen Hypothekenschulden zum 4. Quartal 2022, der entweder variabel verzinslich ist oder Festzinsvereinbarungen beinhaltet. Die folgenden Balken zeigen den kumulativen Anteil dieser Schulden, der im Laufe der Zeit höheren Zinssätzen ausgesetzt sein wird. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

BIP, Inflation und Löhne in Japan

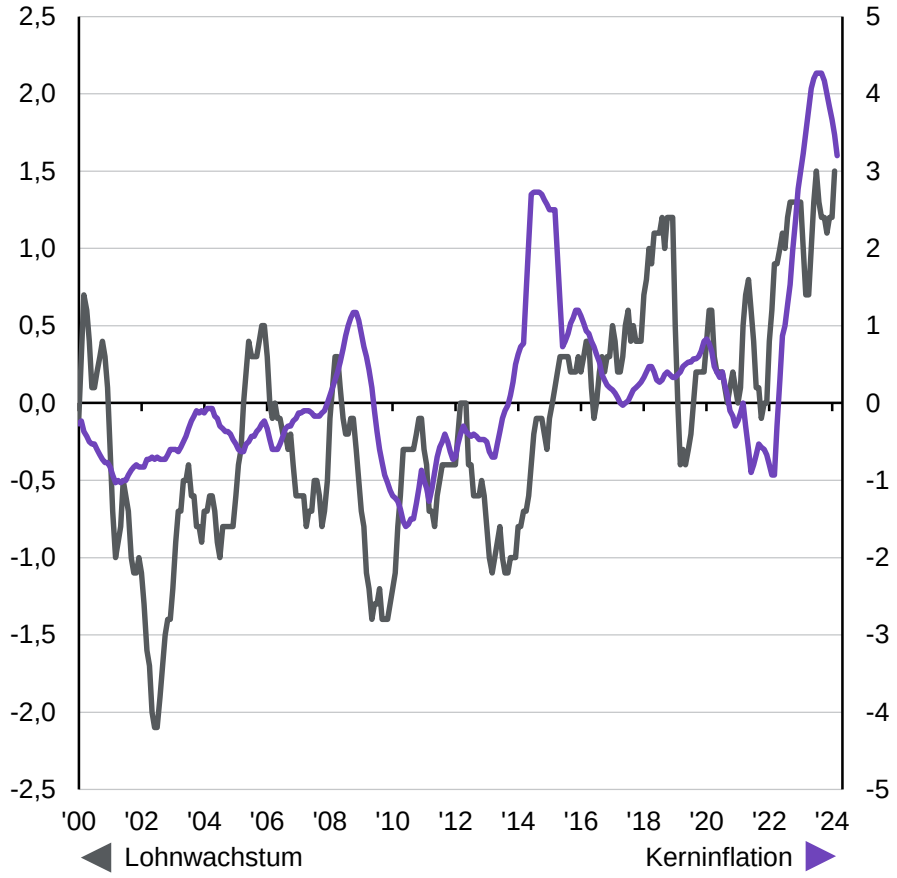
Japan: Reales BIP und EMI für das verarbeitende Gewerbe

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



Löhne und Kerninflation in Japan

Veränderung zum Vorjahr in %, 3-monatiger gleitender Durchschnitt



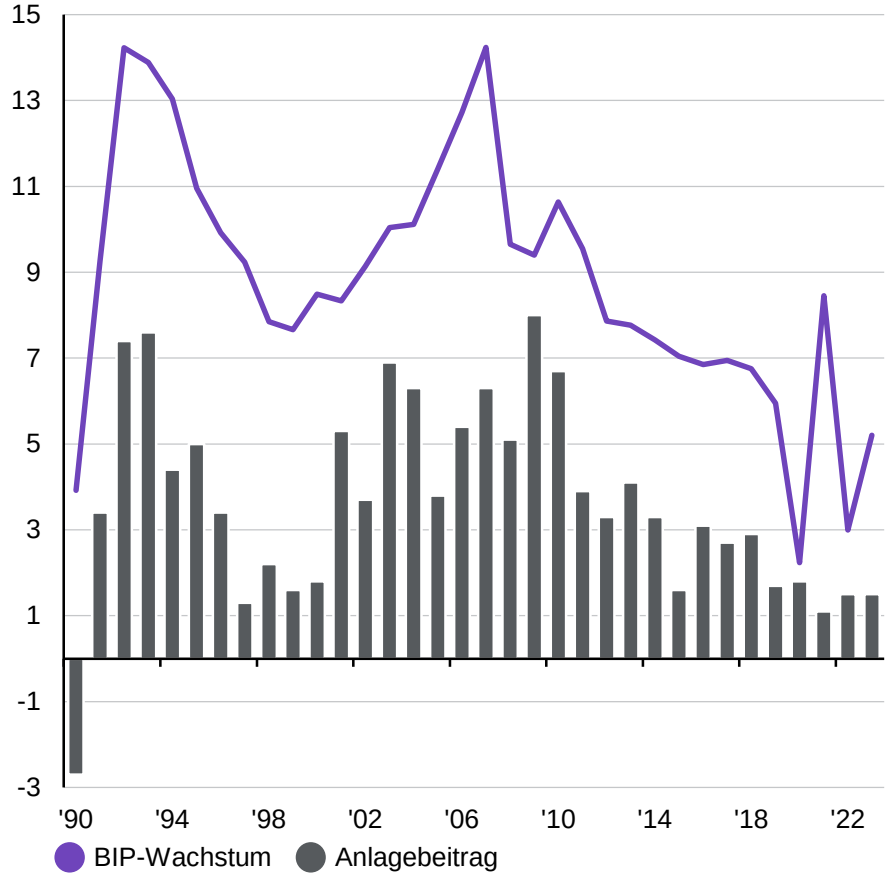
Quelle: (Links) Japan Cabinet Office, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. (Rechts) BoJ, Japan Ministry of Health, Labour and Welfare, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die von der BoJ bevorzugte Definition von Kerninflation schließt frische Lebensmittel und Energie aus. Das Lohnwachstum ist ein Durchschnitt der planmäßigen Zahlungen in allen Branchen. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Wachstumstreiber in China

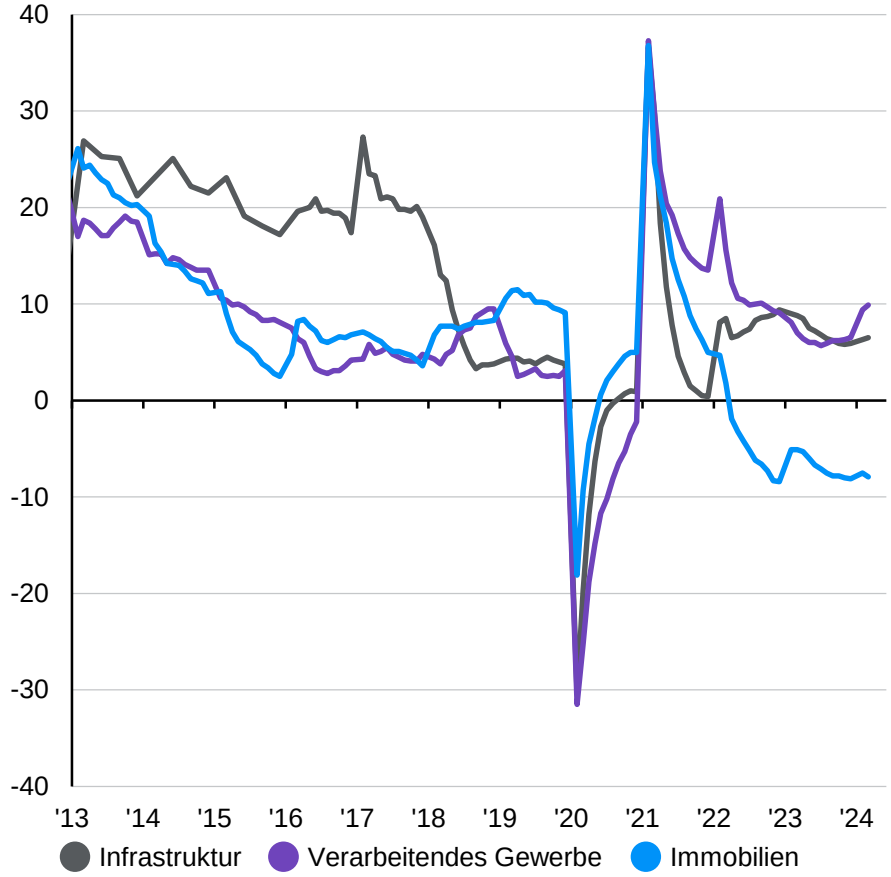
Beitrag zum realen BIP-Wachstum Chinas

Veränderung zum Vorjahr in %



Anlageinvestitionen in China nach Sektoren

Veränderung zum Vorjahr in %



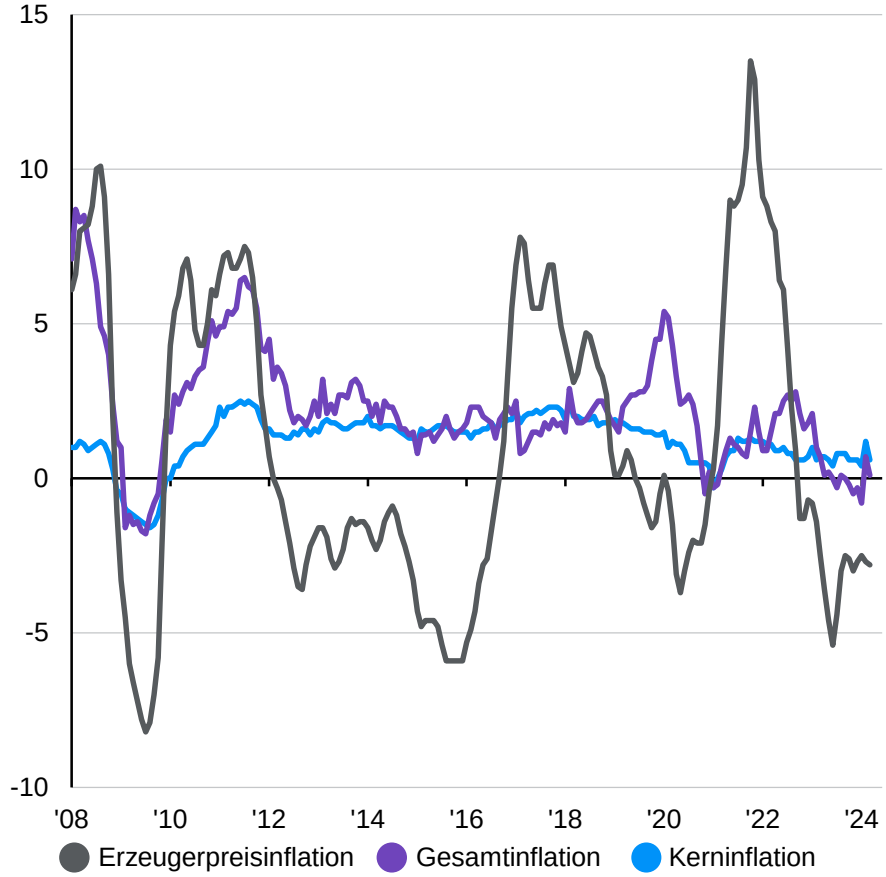
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.*
Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Inflation und Kreditdynamik in China

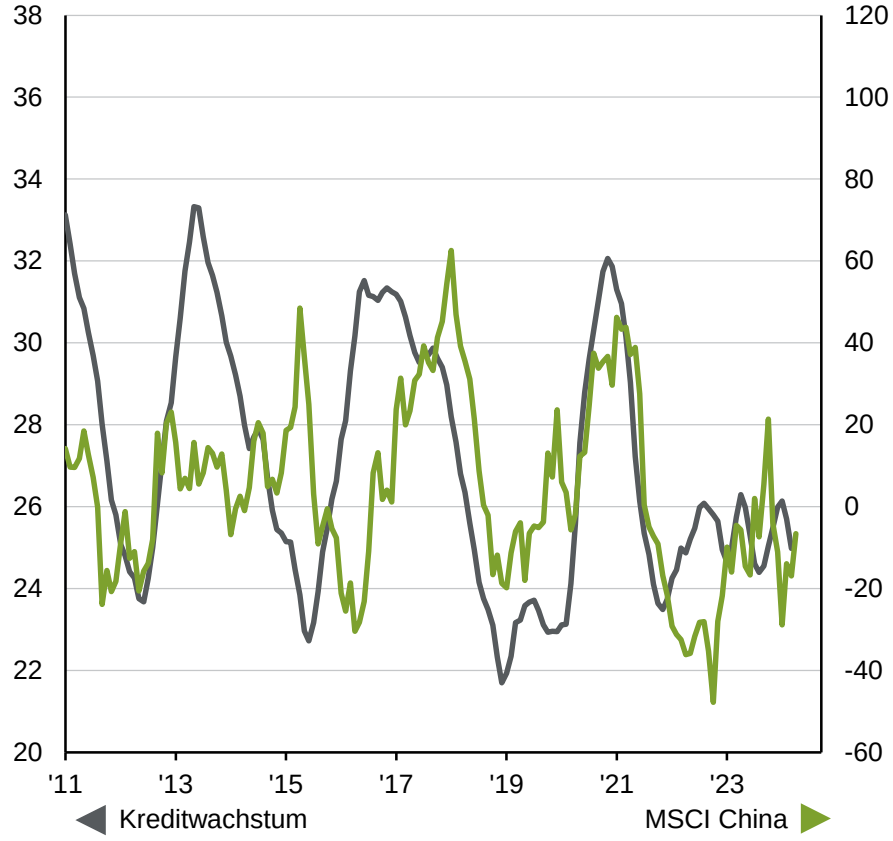
Inflation in China

Veränderung zum Vorjahr in %



Kreditwachstum und Aktienperformance in China

In % des nominalen BIP (links); Veränderung zum Vorjahr in %, Gesamtrendite (rechts)



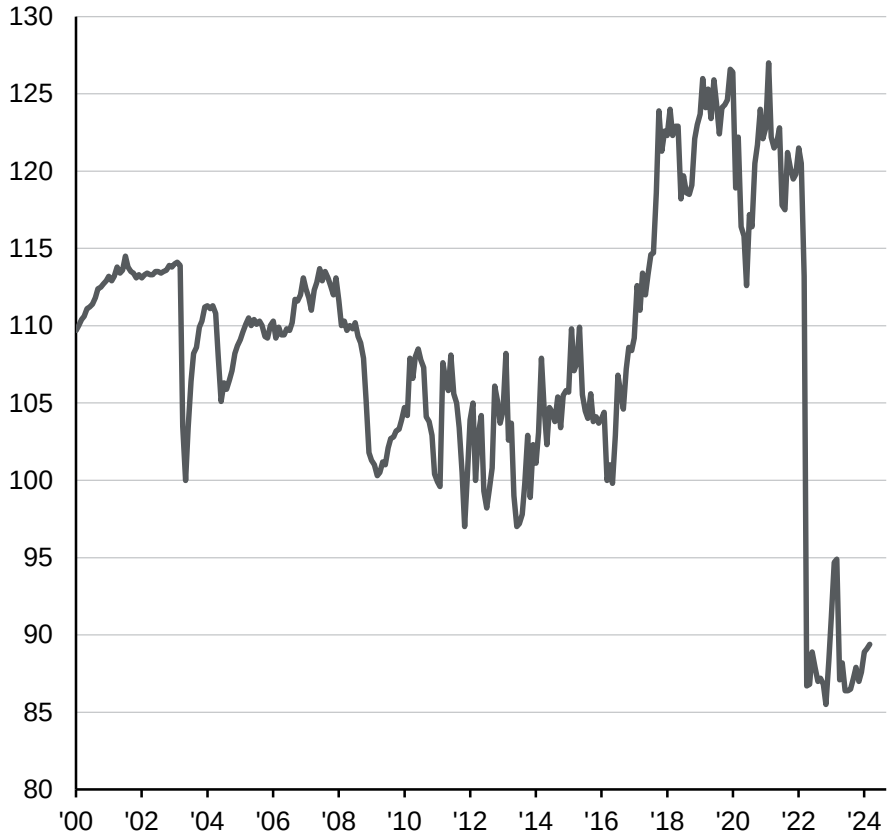
Quelle: (Links) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Kerninflation enthält nicht Nahrungsmittel und Energie. (Rechts) Bloomberg, MSCI, People's Bank of China, J.P. Morgan Asset Management. Das Kreditwachstum ist die 12-monatige Veränderung des Kreditbestands in der Realwirtschaft in Prozent des nominalen BIP. Die Renditen des MSCI China werden in USD angegeben. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Verbraucherinnen und Verbraucher in China

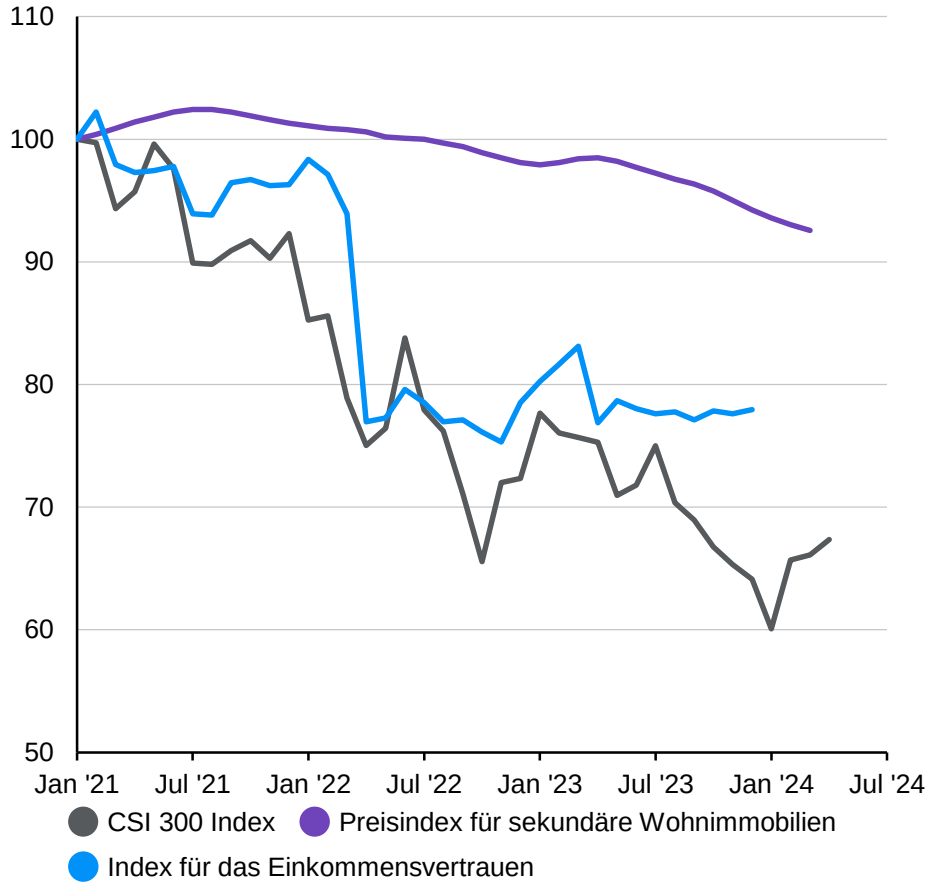
Verbrauchervertrauen in China

Indexstand



Einkommens- und Vermögenseffekt chinesischer Verbraucher

Indexstand, per Januar 2021 auf 100 umbasiert



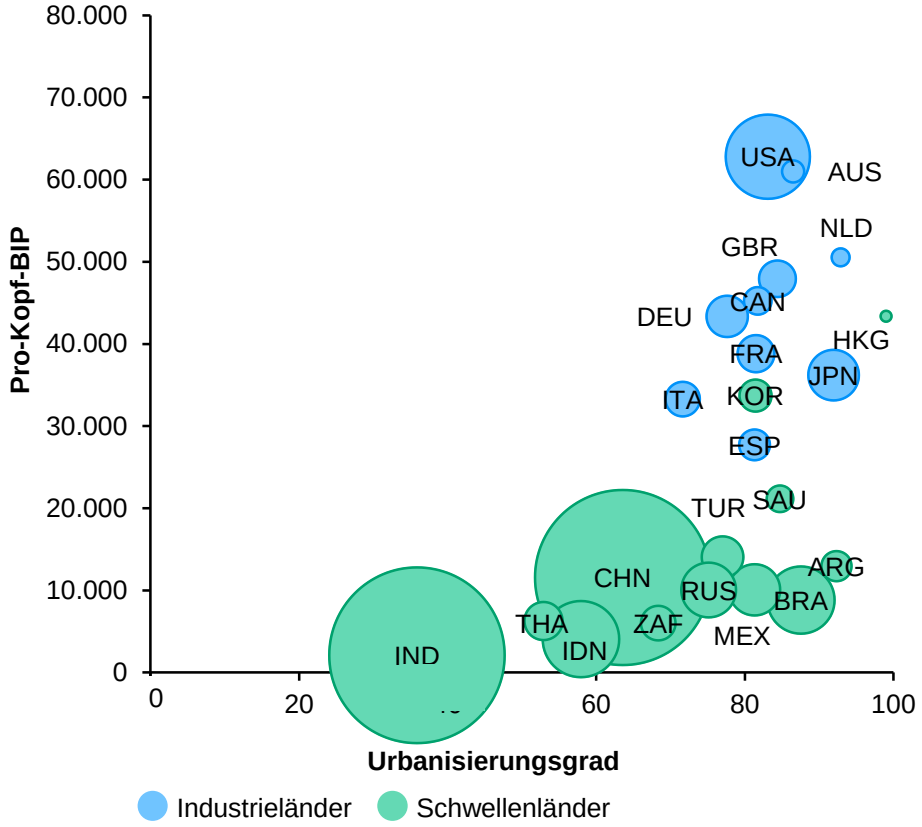
Quelle: (Links) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) CEIC, China Securities Index Company, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. Der Preisindex für sekundäre Wohnimmobilien misst die Preise, die für Verkäufe bestehender Wohnimmobilien gezahlt werden. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Strukturelle Dynamik in den Schwellenländern

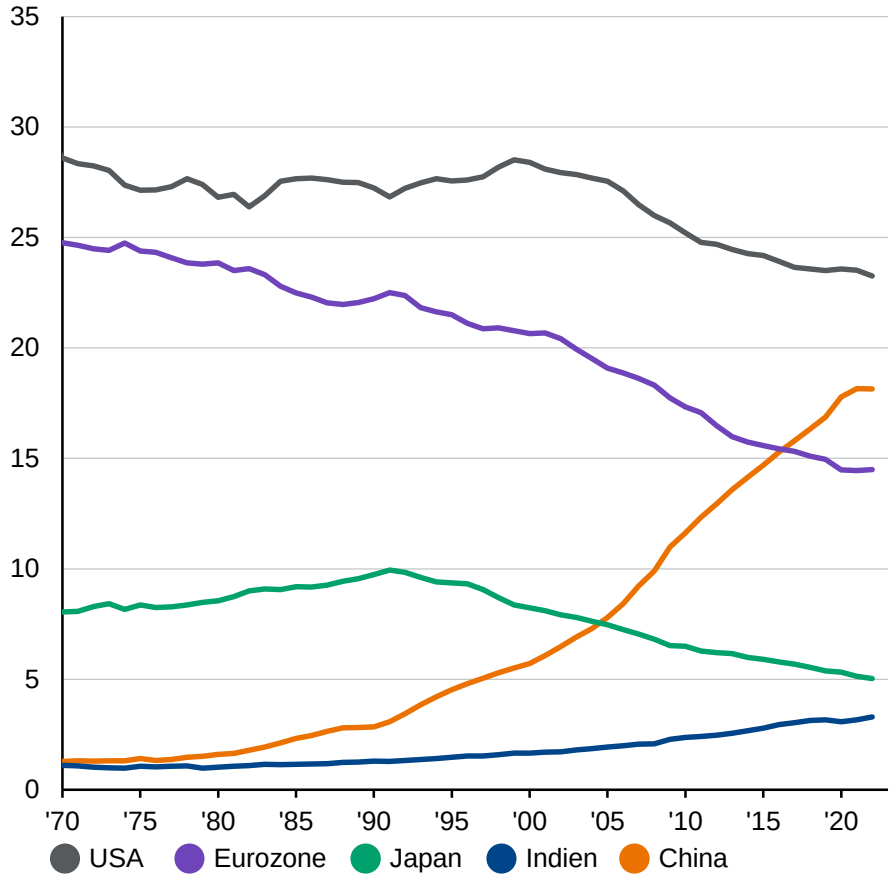
Urbanisierung, reales Pro-Kopf-BIP und Bevölkerungsgröße

In % der Bevölkerung und USD, Blasengröße repräsentiert Bevölkerungsgröße



Anteil am globalen realen BIP

In %



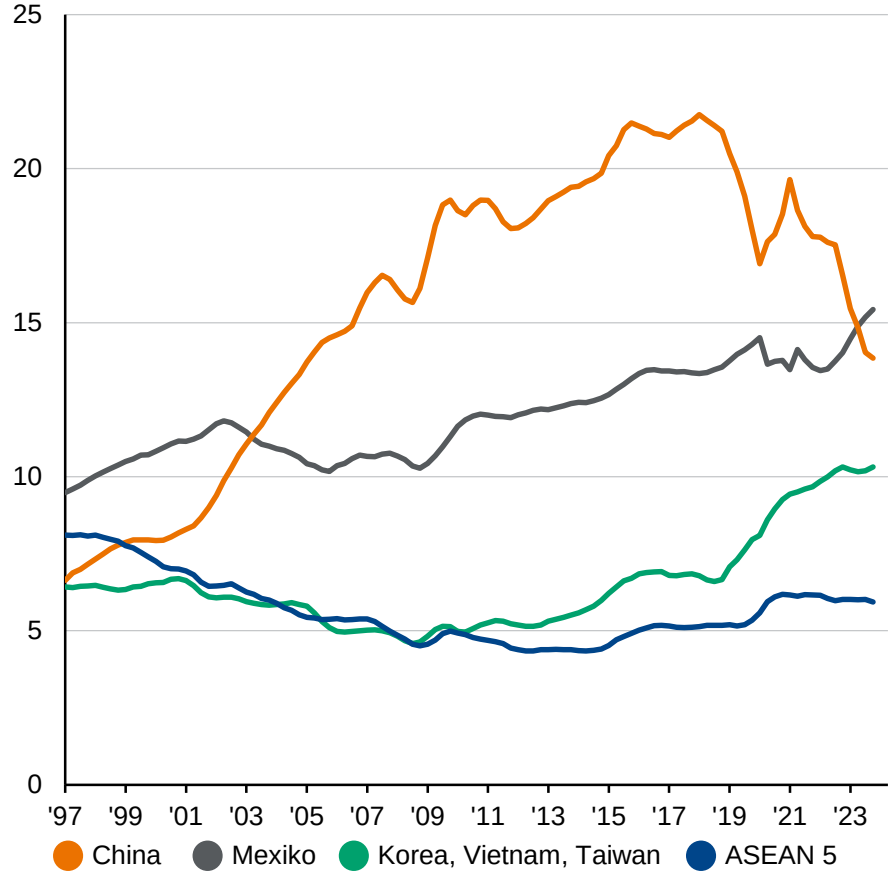
Quelle: (Links) Weltbank, J.P. Morgan Asset Management. Der Urbanisierungsgrad gibt den Anteil der Gesamtbevölkerung an, der in den städtischen Ballungszentren lebt (laut Definition der nationalen Statistikbehörden). Die Länder werden mit den dreistelligen Ländercodes der Internationalen Organisation für Normung gekennzeichnet. Prognosen für 2022 und danach stammen von der Weltbank. (Rechts) LSEG Datastream, World Bank, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Schwellenländer im Fokus: Handelsdynamik und Realzinsen

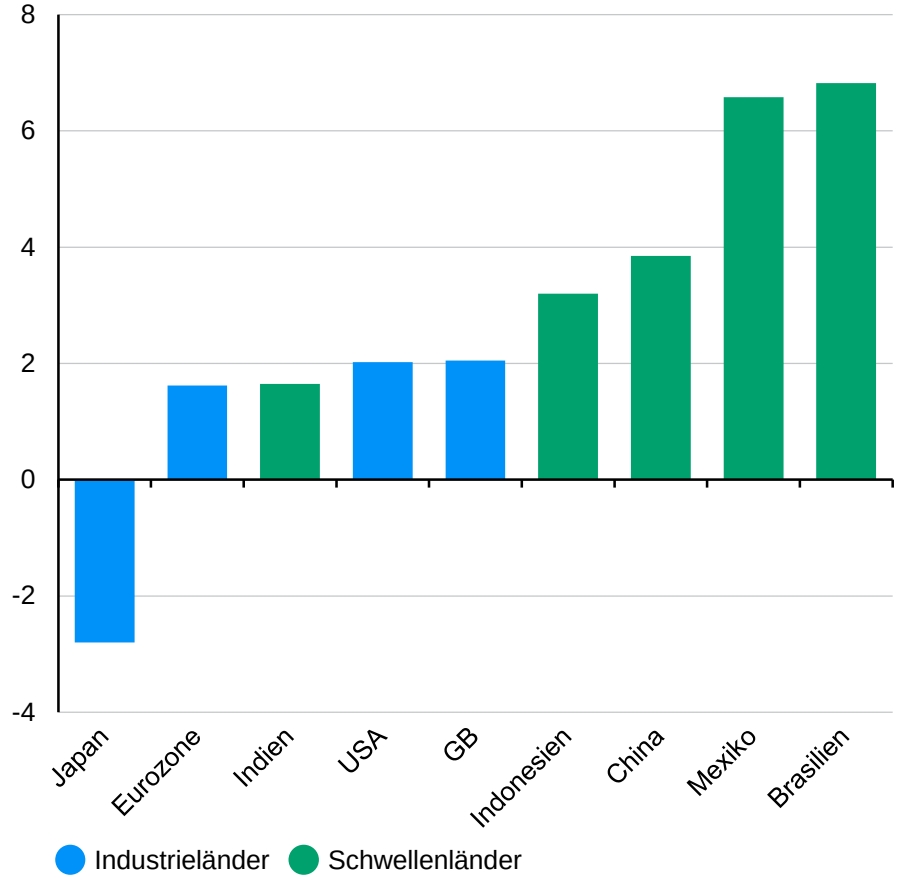
Anteil der US-Importe

% der gesamten Waren- und Dienstleistungsimporte



Realzinsen

in %



Quelle: (Links) LSEG Datastream, US Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Banco Central Brasil, Banco de Mexico, Bank Indonesia, BLS, BoE, BoJ, ECB, Eurostat, Federal Reserve, IBGE, India Ministry of Statistics & Programme Implementation, INEGI, Japan Ministry of Internal Affairs & Communication, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, ONS, People's Bank of China, Reserve Bank of India, Statistics Indonesia, J.P. Morgan Asset Management. Die Realzinsen werden berechnet, indem die Gesamtinflationsrate vom Leitzins abgezogen wird. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Aktienbewertungen

Forward-KGV des MSCI World

X, Multiplikator

Aktien- und Anleiherenditen

Rendite in %

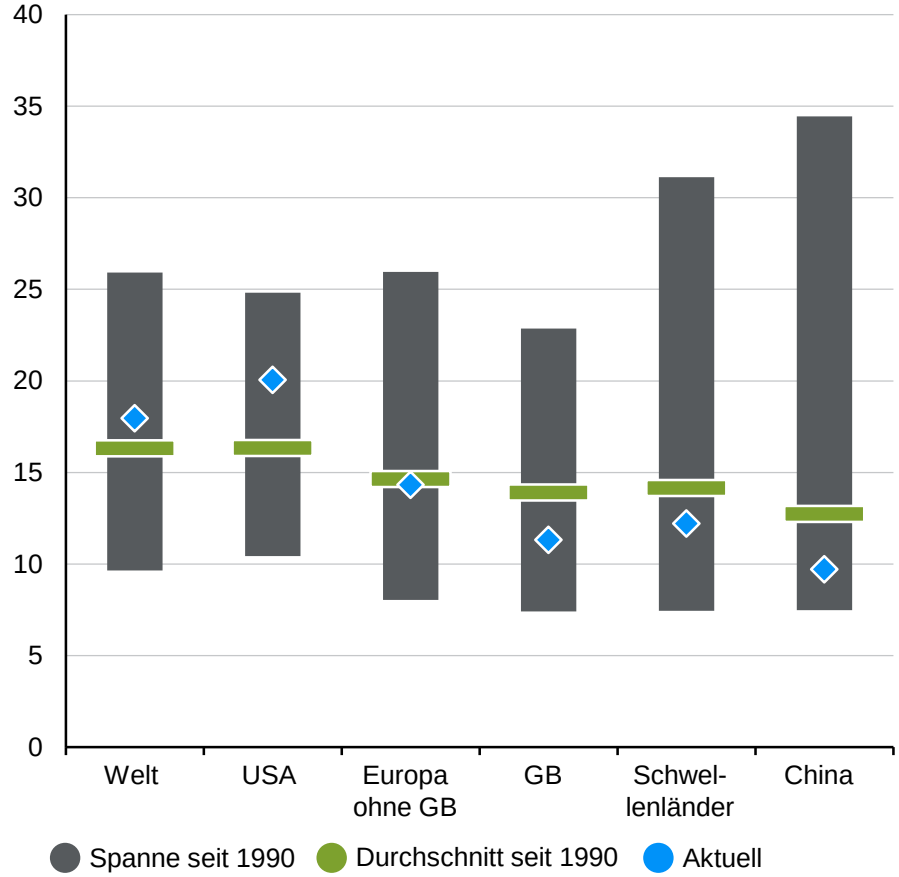
Quelle: (Links) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, berechnet anhand der IBES-Gewinnschätzungen. (Rechts) BofA, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Aktien der entwickelten Märkte: MSCI World, Globale BBB-Schuldtitel: BofA Global BBB Corporate Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Regionale Aktienbewertungen

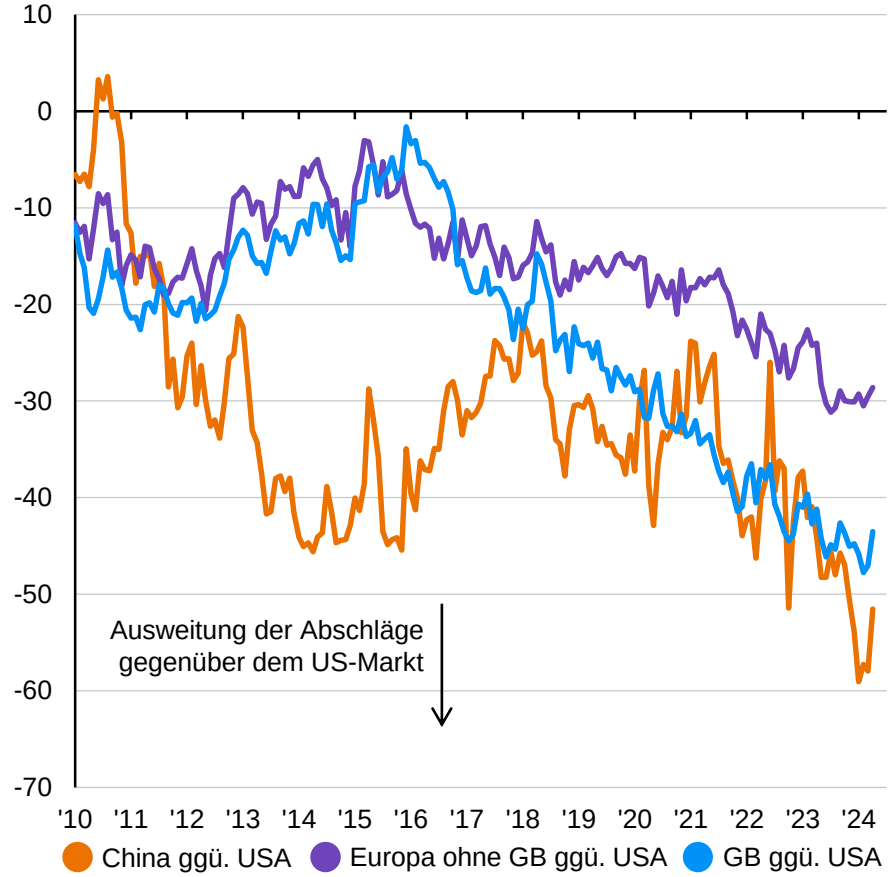
Globale Forward-KGVs

X, Multiplikator



Relative Aktienbewertungen

%, relativer Abschlag/Aufschlag auf Basis von 12-monatigen Forward-KGVs



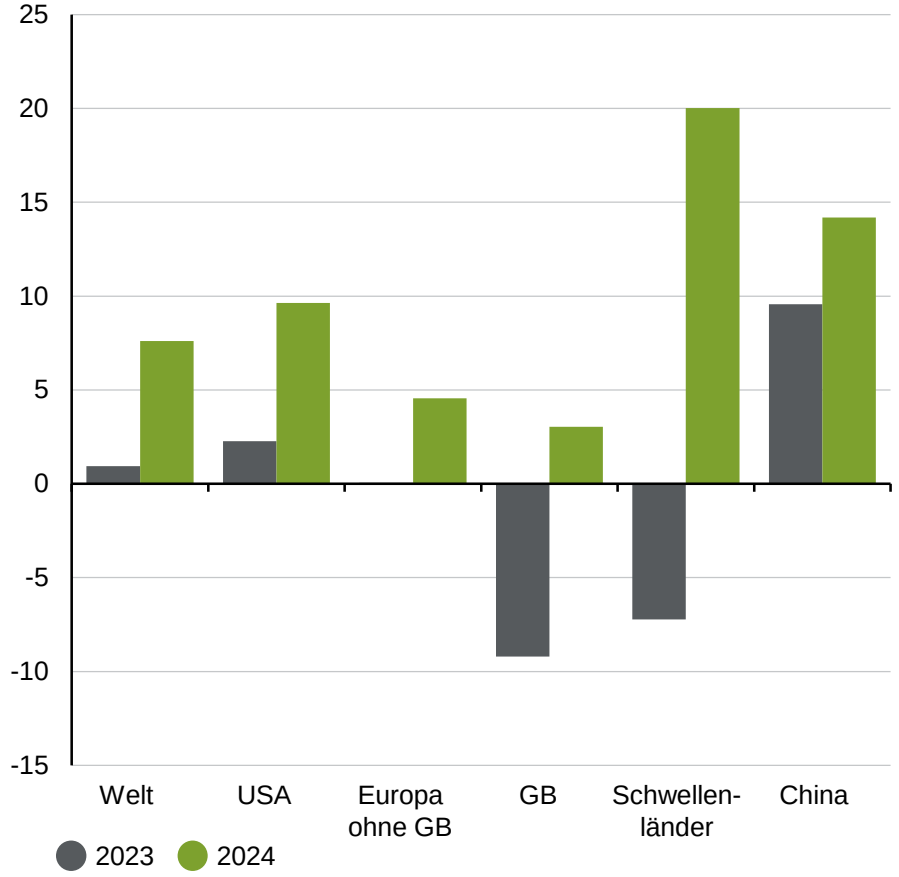
Quelle: (Links) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Für Welt, Europa ohne GB, Schwellenländer und China werden MSCI-Indizes verwendet. Für Großbritannien wird der FTSE All-Share verwendet, für die USA der S&P 500. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500; Europa ohne GB: MSCI Europa ohne GB, GB: FTSE All-Share; China: MSCI China. Die Bewertung entspricht dem Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen der nächsten 12 Monate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Regionale Gewinnerwartungen und Gewinnmargen

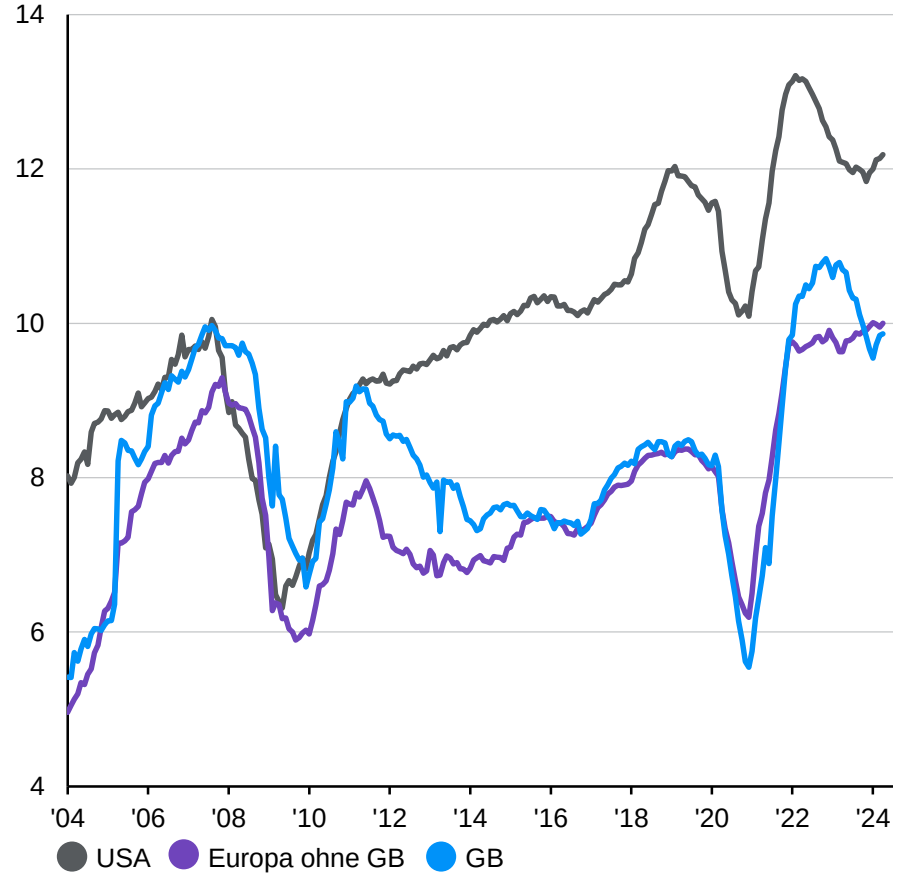
Konsensschätzungen für das Gewinnwachstum je Aktie

Veränderung zum Vorjahr in %



Gewinnmargen

In %, Umsatzmargen der Gewinne aus den letzten 12 Monaten



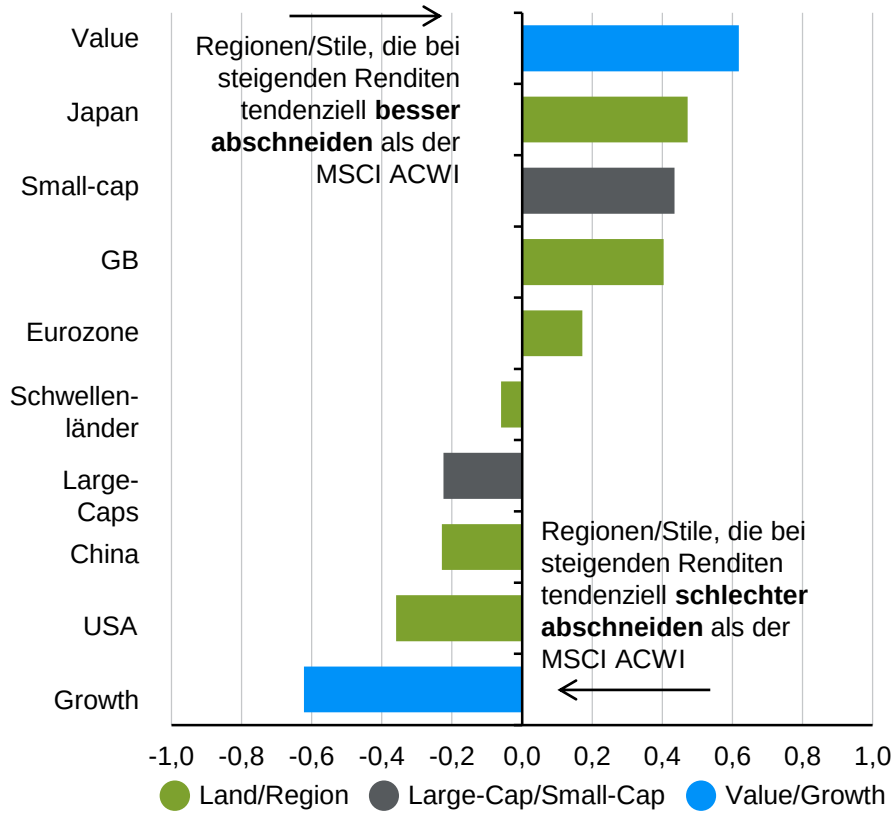
Quelle: (Links) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Für Welt, Europa ohne GB, Schwellenländer und China werden MSCI-Indizes verwendet. Für Großbritannien wird der FTSE All-Share verwendet, für die USA der S&P 500. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500, Europa ohne GB: MSCI Europe ohne GB, GB: FTSE All-Share. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - Europa. Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Korrelationen der globalen Aktienmärkte mit den Renditen auf US-Staatsanleihen

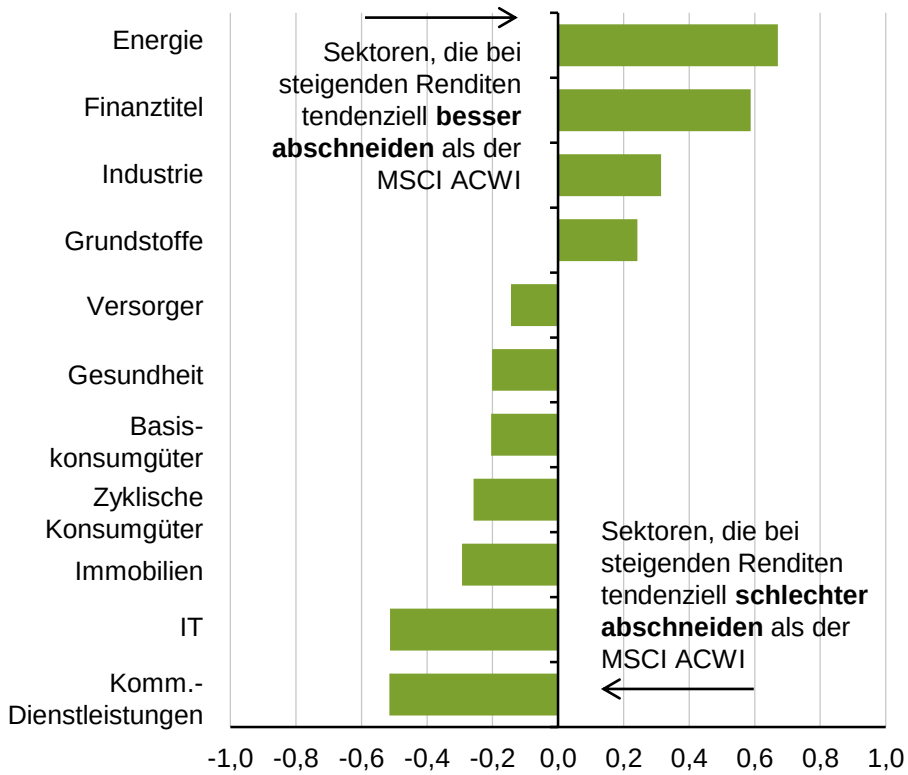
Korrelation von Regionen und Stilen mit der Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

10-jährige Korrelation der relativen Wertentwicklung mit der Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen



Korrelation der MSCI ACWI- Sektoren mit der Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

10-jährige Korrelation der relativen Sektorentwicklung mit der Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen



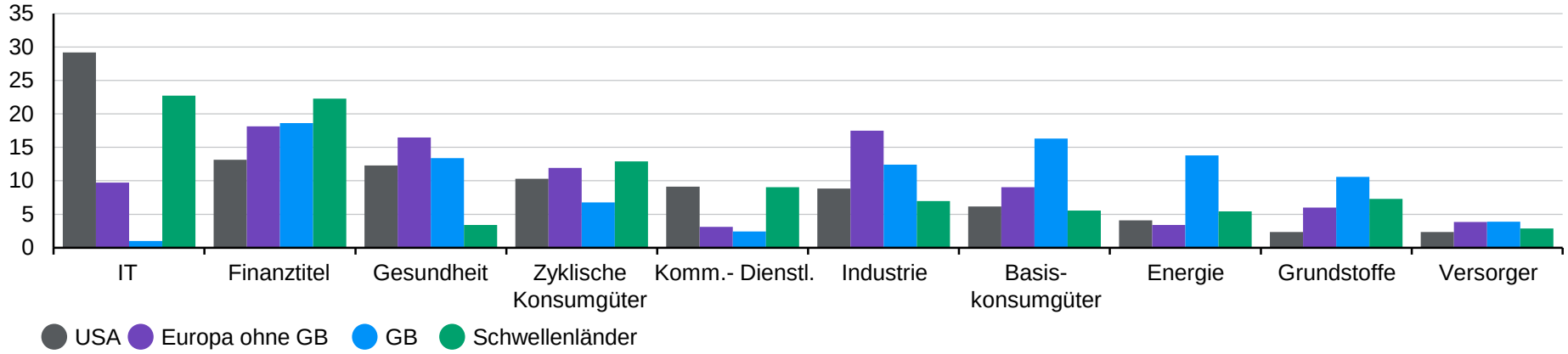
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die Korrelation der Regionen und Stile wird anhand der Veränderung der Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen über sechs Monate und der relativen Wertentwicklung der jeweiligen Region und des jeweiligen Stils gegenüber dem MSCI All-Country World Index über sechs Monate berechnet. Die Korrelation der Sektoren wird anhand der Veränderung der Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen über sechs Monate und der relativen Wertentwicklung des jeweiligen Sektors gegenüber dem MSCI All-Country World Index über sechs Monate berechnet. Alle verwendeten Indizes sind MSCI-Indizes. Die verwendeten Value-, Growth- und Size-Indizes beziehen sich auf das Universum des MSCI All-Country World. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Gewichtungen der globalen Aktiensektoren

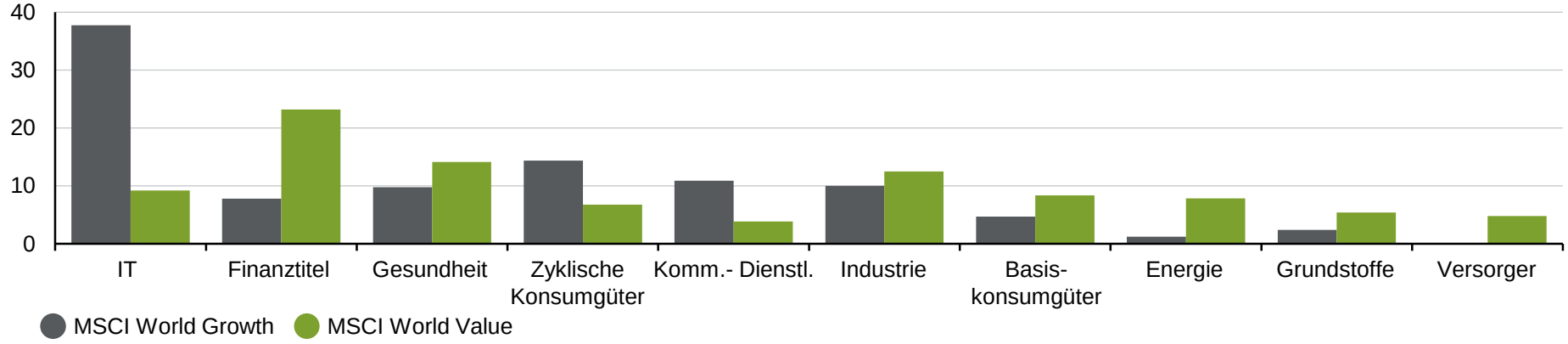
Gewichtungen der globalen Aktiensektoren

In % der gesamten Marktkapitalisierung



Sektorgewichtungen im MSCI World Growth und Value

In % der gesamten Marktkapitalisierung



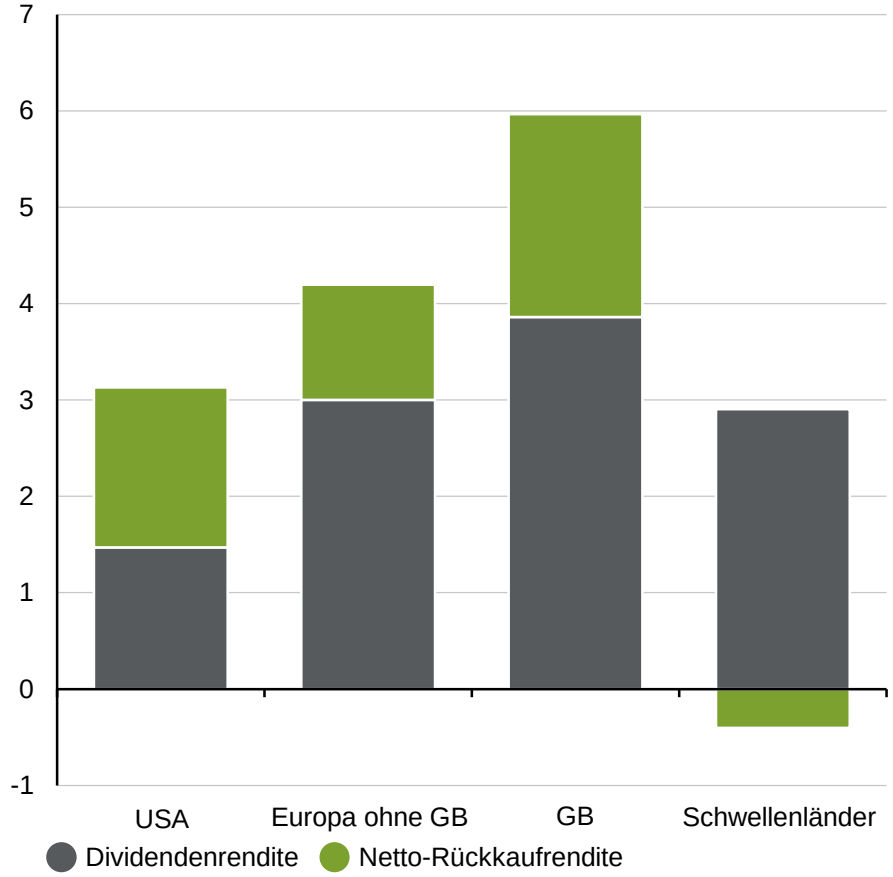
Quelle: (Oben) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Alle Indizes sind MSCI-Indizes, mit Ausnahme des Index für die USA, bei dem es sich um den S&P 500 handelt. (Unten) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Immobilien werden aufgrund der geringen Gewichtung in den einzelnen Indizes nicht in diese Sektoraufschlüsselung einbezogen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Aktienerträge

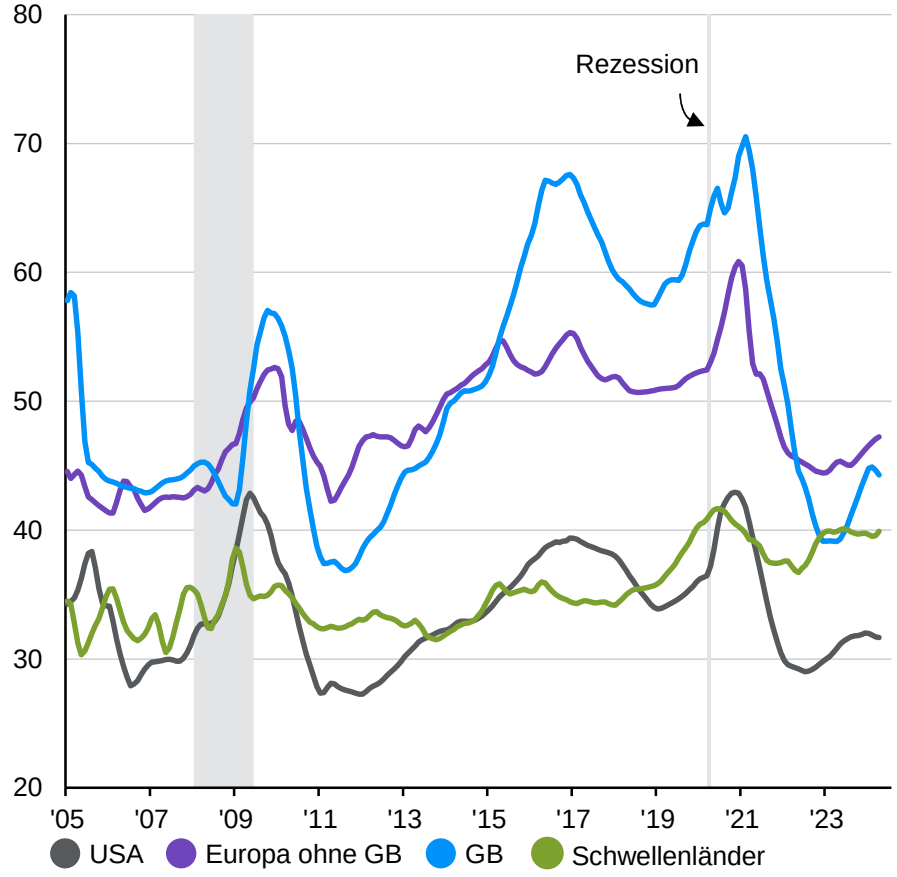
Rückkauf- und Dividendenrendite

Rendite in %



Dividendenausschüttungsquoten

In %, gleitender Dreimonatsdurchschnitt



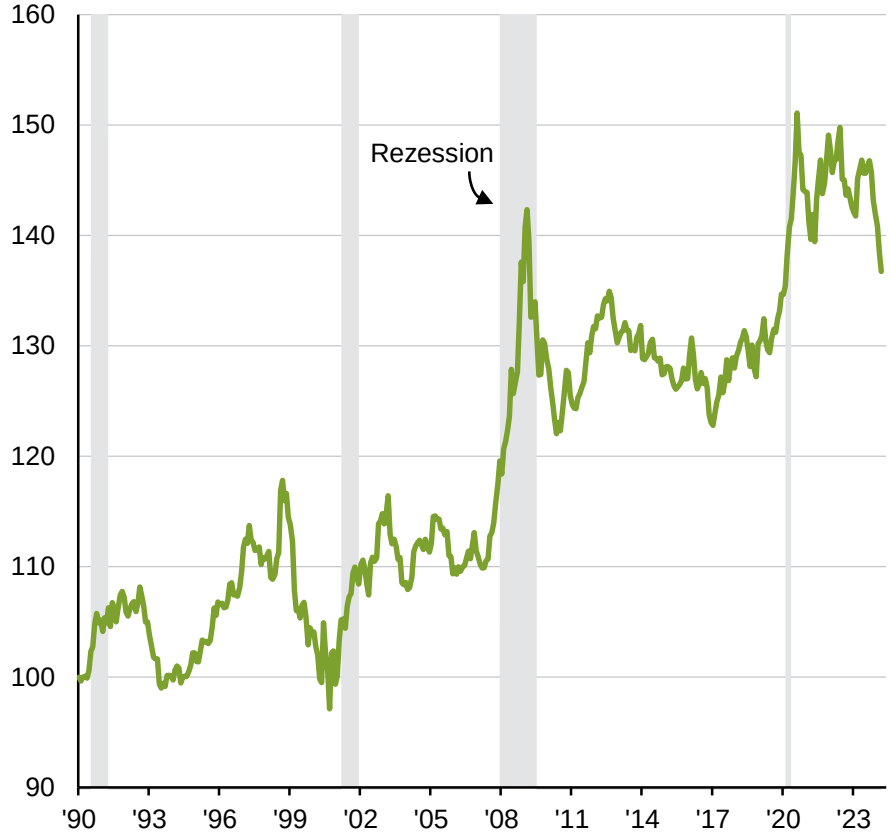
Quelle: (Links) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500; Europa ohne GB: MSCI Europa ohne GB, GB: FTSE 100; Schwellenmärkte: MSCI EM. Das Diagramm zeigt die Renditen für das letzte Quartal, für das vollständige Rückkaufdaten verfügbar sind. Die Netto-Rückkaufrendite ist um die Ausgabe von Aktien bereinigt. (Rechts) FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500; Europa ohne GB: MSCI Europa ohne GB, GB: FTSE 100; Schwellenmärkte: MSCI EM. Die Dividendenausschüttungsquote bildet die Dividende pro Aktie über 12 Monate, geteilt durch den Gewinn je Aktie über 12 Monate ab. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Aktienmarkt-Faktoren

Relative Performance des S&P 500 Quality/S&P 500

Indexstand der relativen Gesamtrendite, im Januar 1990 auf 100 umbasiert



Forward-KGV im MSCI World Growth und Value

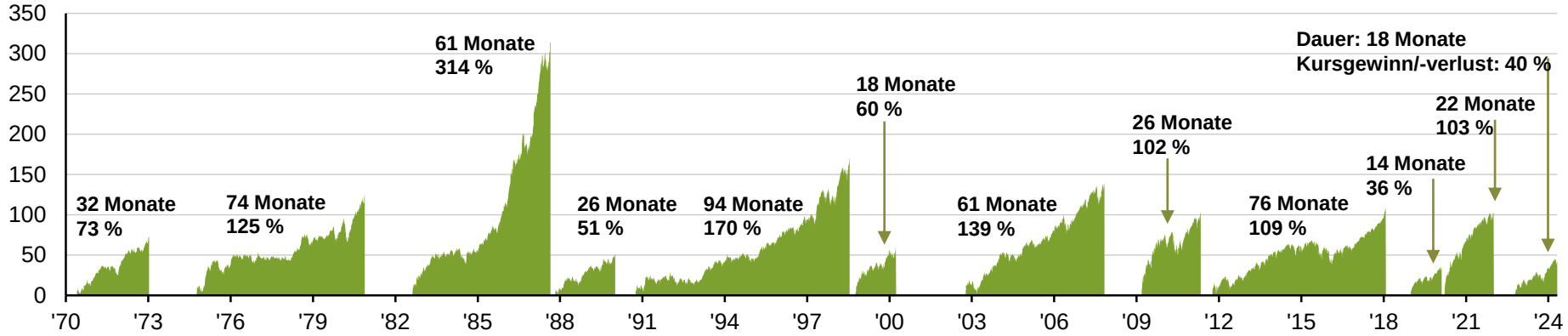
X, Multiplikator

Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Der S&P 500 Quality Index enthält die Qualitätsaktien des oberen Quartils im S&P 500, die von J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Strategies auf der Grundlage von Kennzahlen wie Rentabilität, finanzielles Risiko und Ertragsqualität bestimmt werden. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. (Rechts) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, wie von MSCI veröffentlicht. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

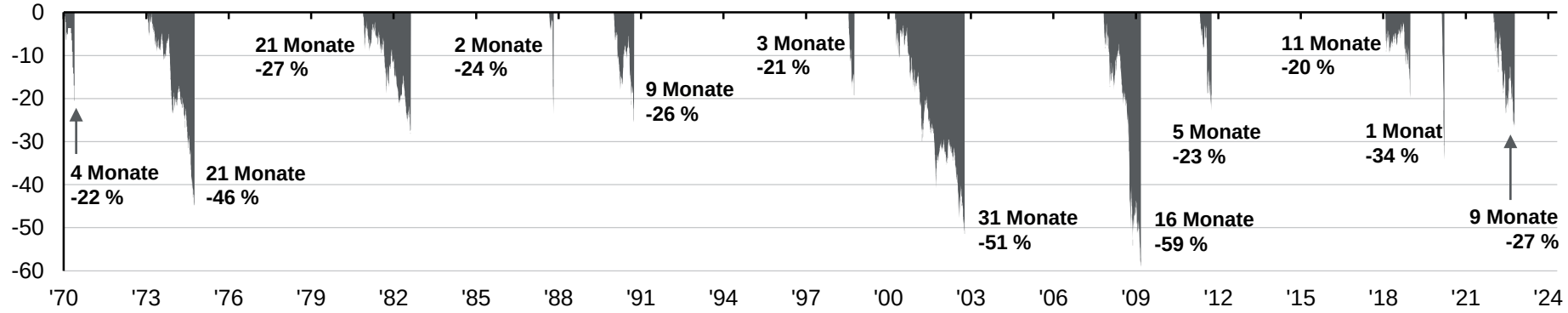
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Bullen- und Bärenmärkte

Bullenmärkte gemäß MSCI World, in %



Bärenmärkte gemäß MSCI World, in %



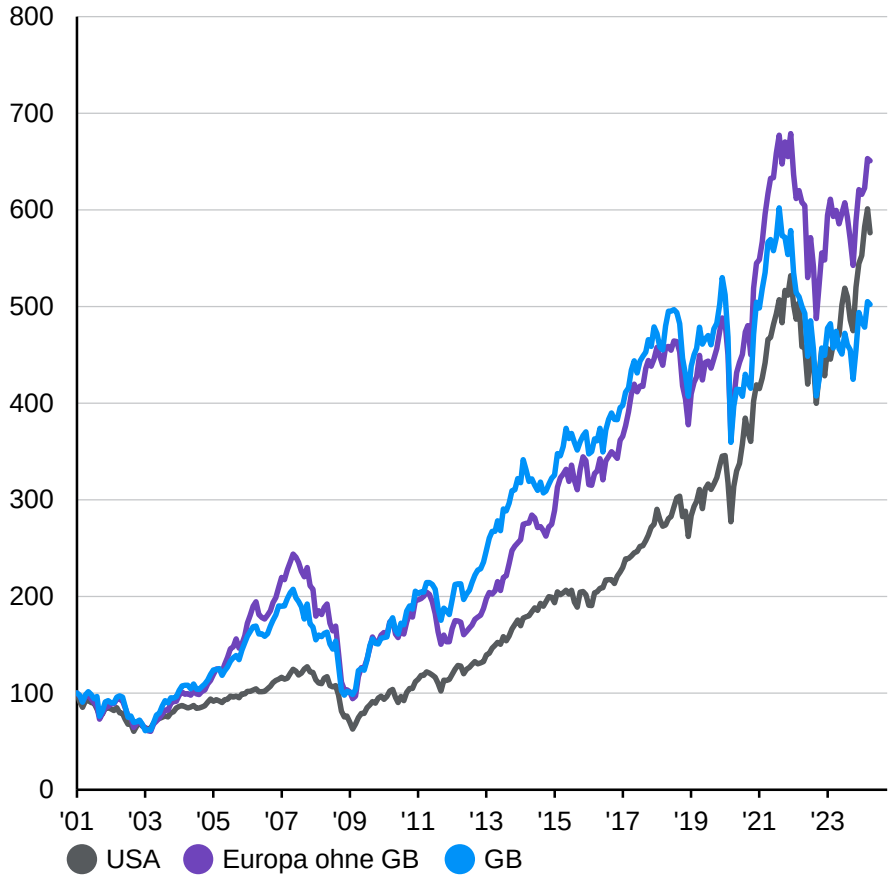
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Diagramme und Kennzeichnungen beziehen sich auf den Kursgewinn/-verlust. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Small Caps

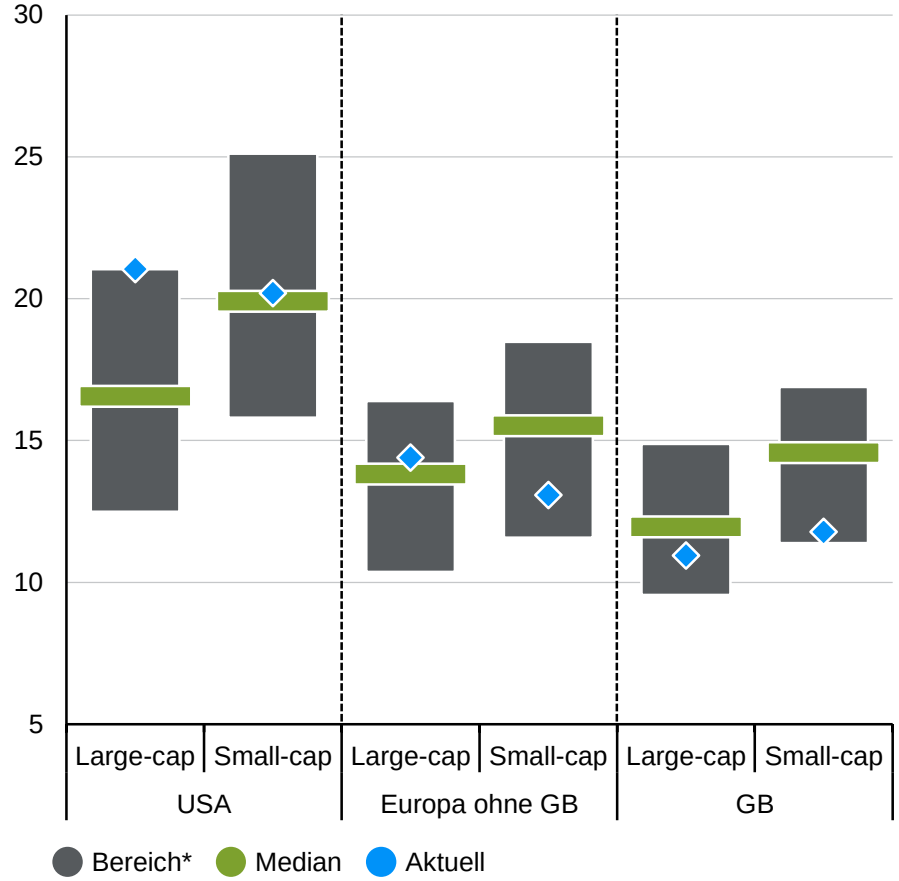
Regionale Small-Cap-Performance

Gesamtrendite, per Januar 2001 auf 100 umbasiert



Regionale Forward-KGV von Large und Small Caps

X, Multiplikator



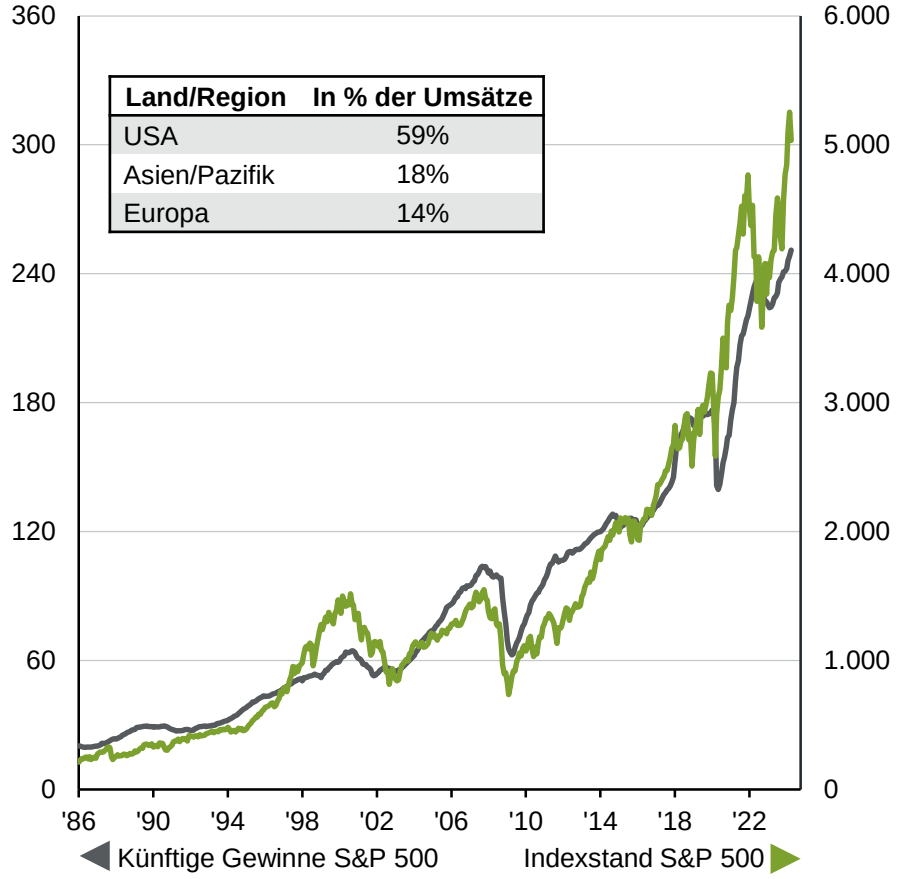
Quelle: (Links) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Bei allen Indizes handelt es sich um den MSCI Small Cap in lokaler Währung. (Rechts) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten. Alle Indizes sind MSCI-Indizes. Die KGV für Small-Cap-Indizes entsprechen den Veröffentlichungen von FactSet. Andere KGV werden anhand von IBES-Ertragsschätzungen berechnet. Bereich und Median wurden aufgrund der Datenverfügbarkeit ab 2008 berechnet. *Der Bereich reicht vom 10. bis zum 90. Perzentil. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Gewinne in den USA

S&P 500: Gewinne und Wertentwicklung

Gewinn je Aktie der nächsten zwölf Monate, USD (links); Indexstand (rechts)



Land/Region	In % der Umsätze
USA	59%
Asien/Pazifik	18%
Europa	14%

Inflation und Gewinnwachstum in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %

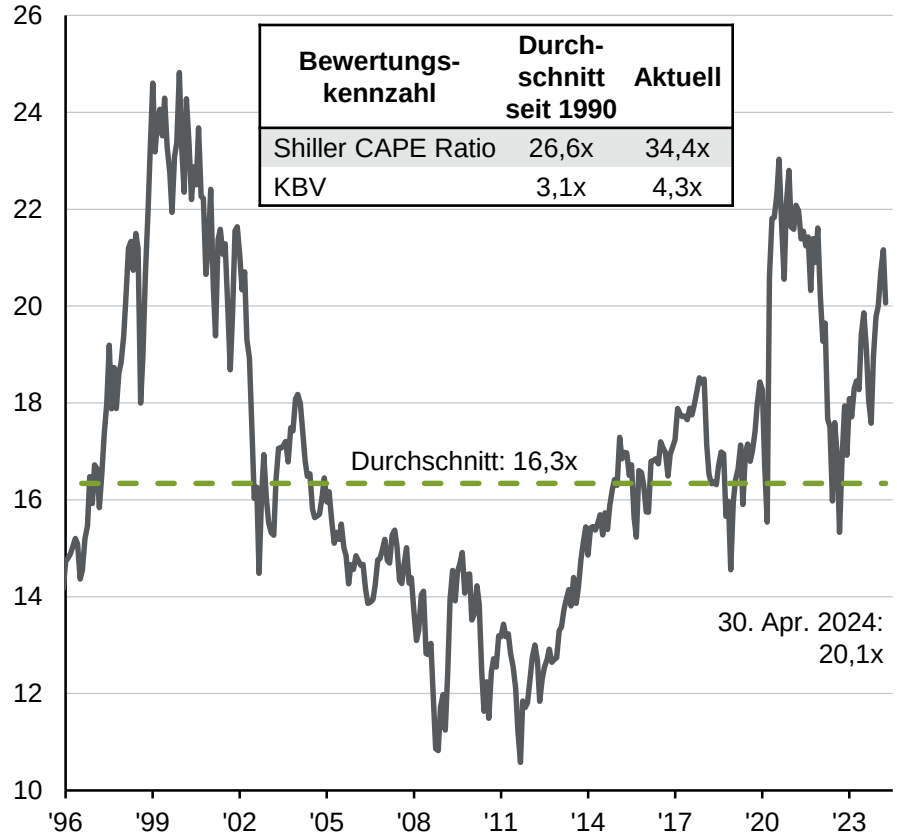
Quelle: (Links) FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) BLS, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten beziehen sich auf den Gewinn je Aktie der letzten 12 Monate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.*
Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Bewertungen von US-Aktien

Forward-KGV des S&P 500

X, Multiplikator



Bewertungs-kennzahl	Durch-schnitt seit 1990	Aktuell
Shiller CAPE Ratio	26,6x	34,4x
KBV	3,1x	4,3x

Forward-KGV der Top 10 des S&P 500 ggü. dem Rest

X, Multiplikator

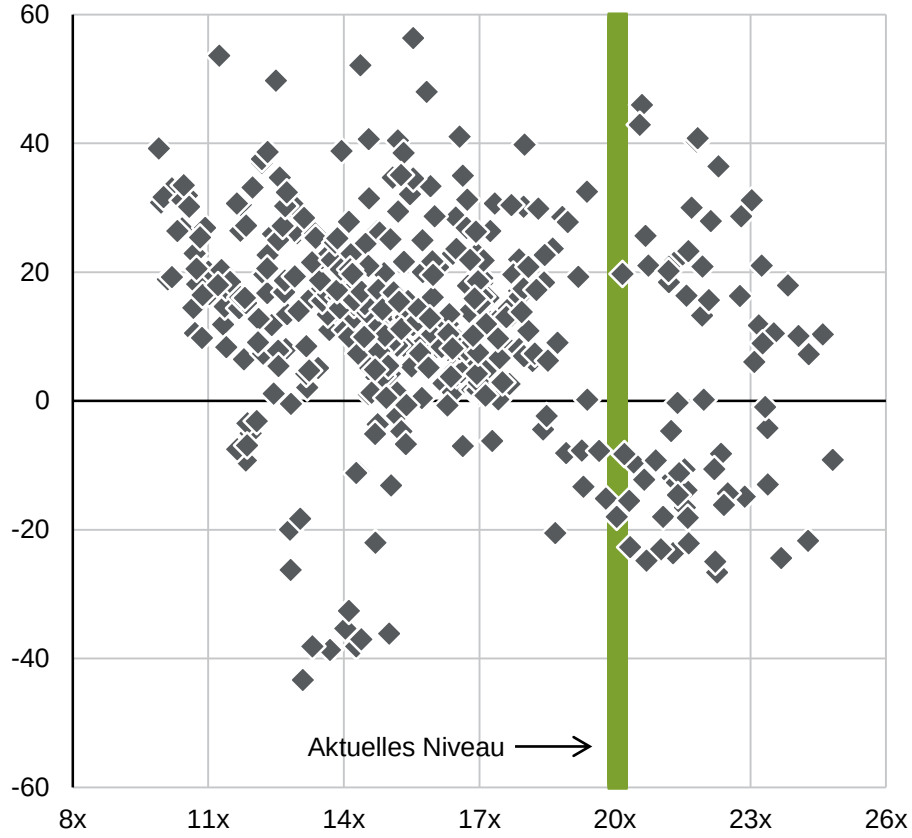
Quelle: (Links) IBES, LSEG Datastream, Robert Shiller, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, berechnet anhand der IBES-Gewinnschätzungen. Die KGV-Daten können sich vom Guide to the Markets - USA, in dem die Ertragsprognosen von FactSet verwendet werden, unterscheiden. Das zyklusbereinigte KGV (CAPE) nach Shiller ist das Kurs-Gewinn-Verhältnis, das unter Verwendung der durchschnittlichen inflationsbereinigten Gewinne der vergangenen 10 Jahre bereinigt wird. Das KBV ist das historische Verhältnis von Kurs zu Buchwert. (Rechts) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die 10 wichtigsten Aktien basieren auf den 10 größten Indexbestandteilen zu Beginn jedes Monats. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Bewertungen und anschließende Renditen in den USA

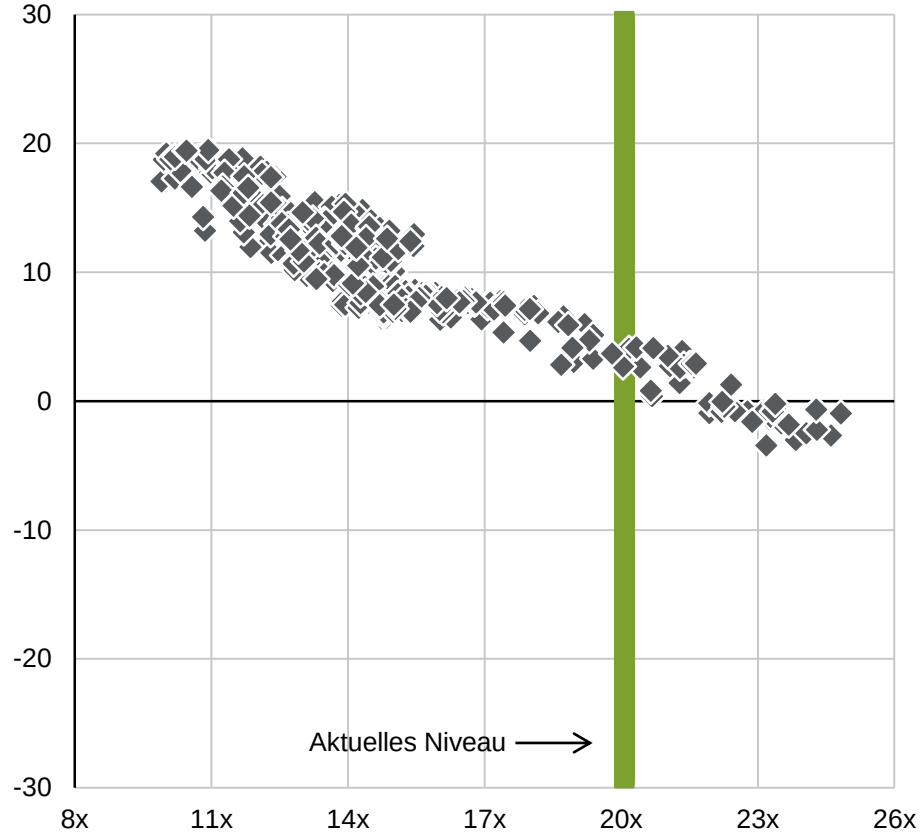
Forward-KGV des S&P 500 und folgende 1-Jahres-Erträge

In %, annualisierte Gesamtrendite*



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

In %, annualisierte Gesamtrendite*



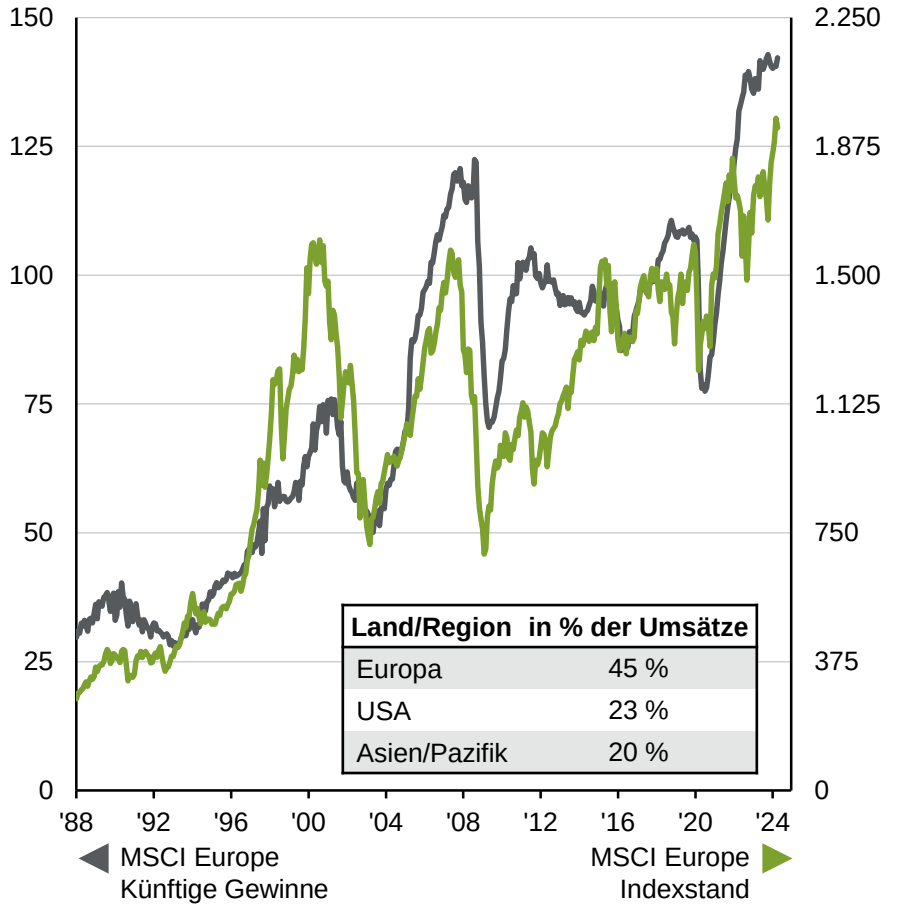
Quelle: (Alle Diagramme) IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. * Punkte repräsentieren die monatlichen Datenpunkte seit 1988, also die frühesten verfügbaren Daten. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, berechnet anhand der IBES-Gewinnschätzungen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - Europa. Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Gewinne in Europa

MSCI Europe – Gewinne und Wertentwicklung

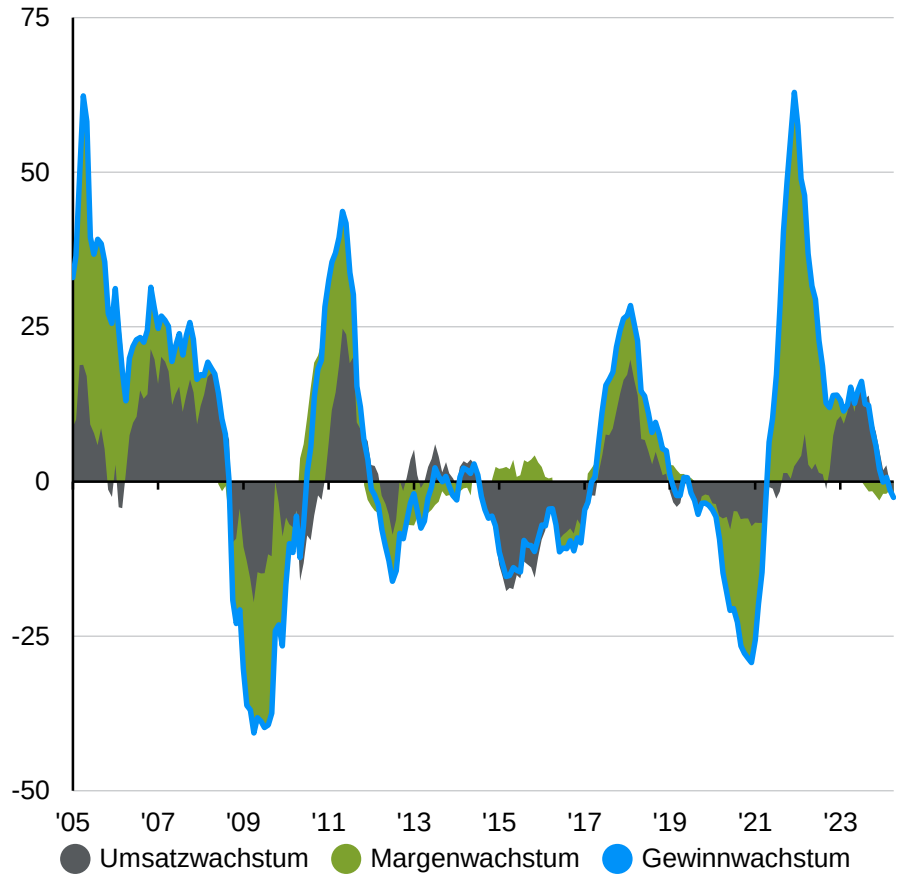
Gewinn je Aktie der nächsten zwölf Monate, EUR (links); Indexstand (rechts)



Land/Region	in % der Umsätze
Europa	45 %
USA	23 %
Asien/Pazifik	20 %

MSCI Europe – Gewinnwachstum je Aktie

Veränderung zum Vorjahr in %



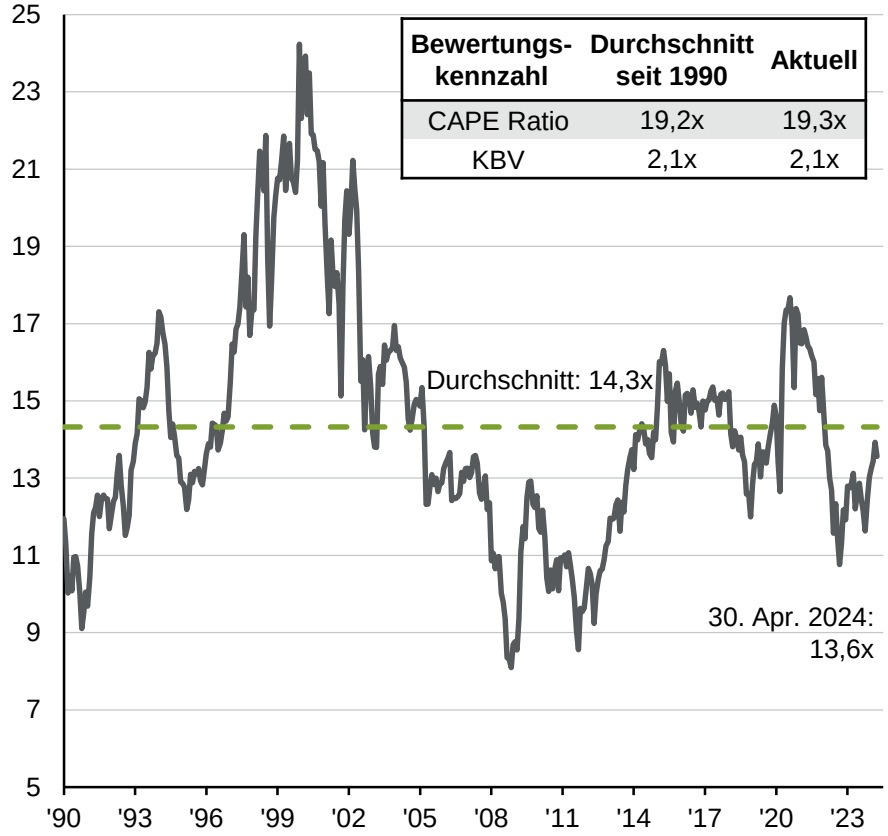
Quelle: (Links) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Das Gewinnwachstum basiert auf den Gewinnen der letzten 12 Monate. Das Margenwachstum ist die Wachstumsrate des Gewinns je Aktie geteilt durch den Umsatz je Aktie. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Bewertungen von europäischen Aktien

Forward-KGV des MSCI Europe

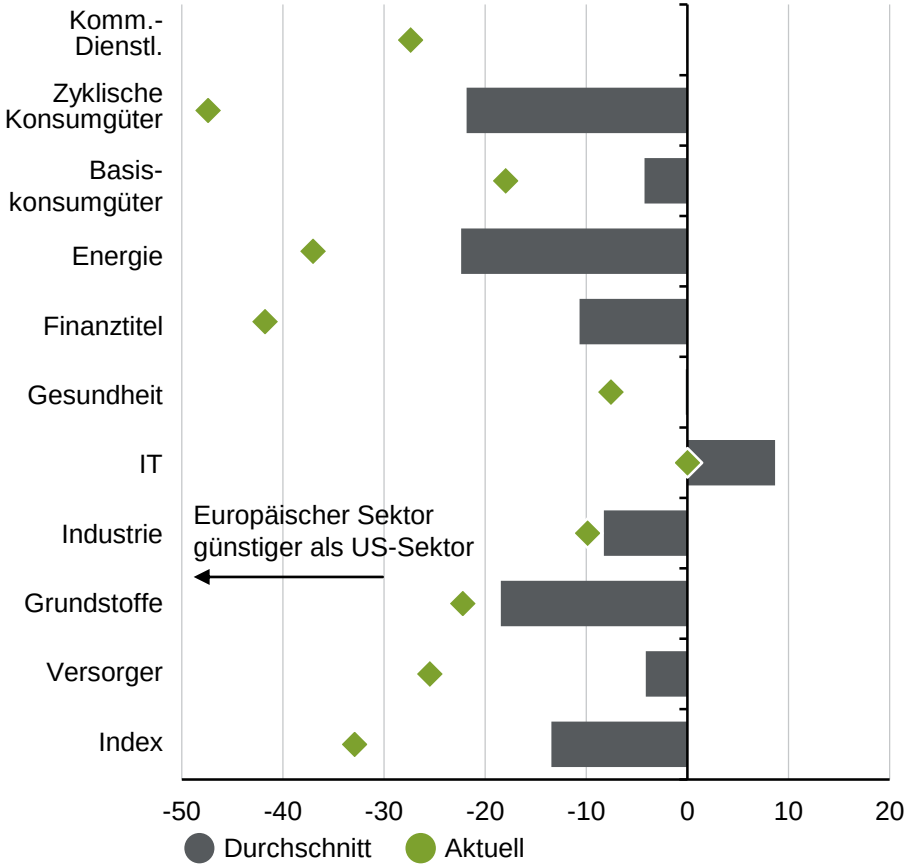
X, Multiplikator



Bewertungs-kennzahl	Durchschnitt seit 1990	Aktuell
CAPE Ratio	19,2x	19,3x
KBV	2,1x	2,1x

Relative Bewertung gegenüber den USA gemäß MSCI Europe

%, relativer Abschlag/Aufschlag auf Basis von 12-monatigen Forward-KGVs



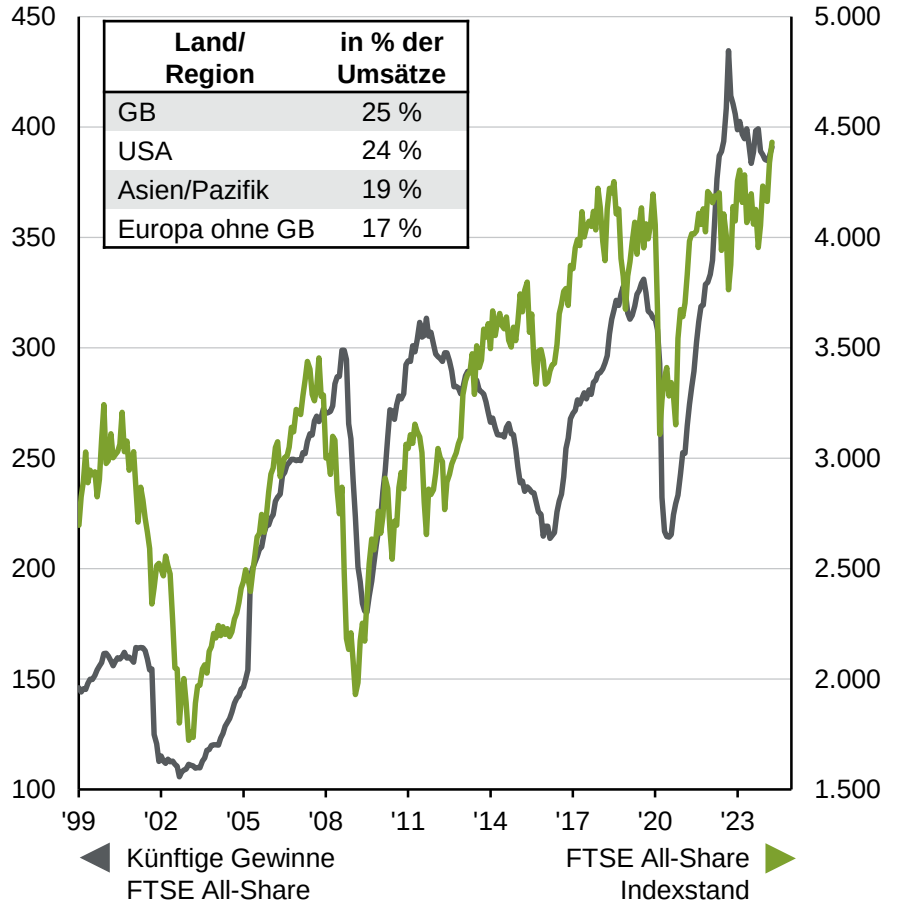
Quelle: (Links) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, berechnet anhand der IBES-Gewinnschätzungen. Das zyklusbereinigte KGV (CAPE) ist das Kurs-Gewinn-Verhältnis, das unter Verwendung der durchschnittlichen inflationsbereinigten Gewinne der vergangenen 10 Jahre bereinigt wird. Das KBV ist das historische Verhältnis von Kurs zu Buchwert. (Rechts) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Grafik zeigt den aktuellen prozentualen Abschlag des 12-monatigen Forward-KGVs des Index oder Sektors gegenüber dem Äquivalent für den S&P 500 sowie den Durchschnitt seit 1995. Der Durchschnitt der Kommunikationsdienste wird aufgrund von Änderungen der Sektorzusammensetzung aus Daten von 1995 bis einschließlich 2000 und von 2005 bis heute berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Gewinne in Großbritannien

FTSE All-Share: Gewinne und Wertentwicklung

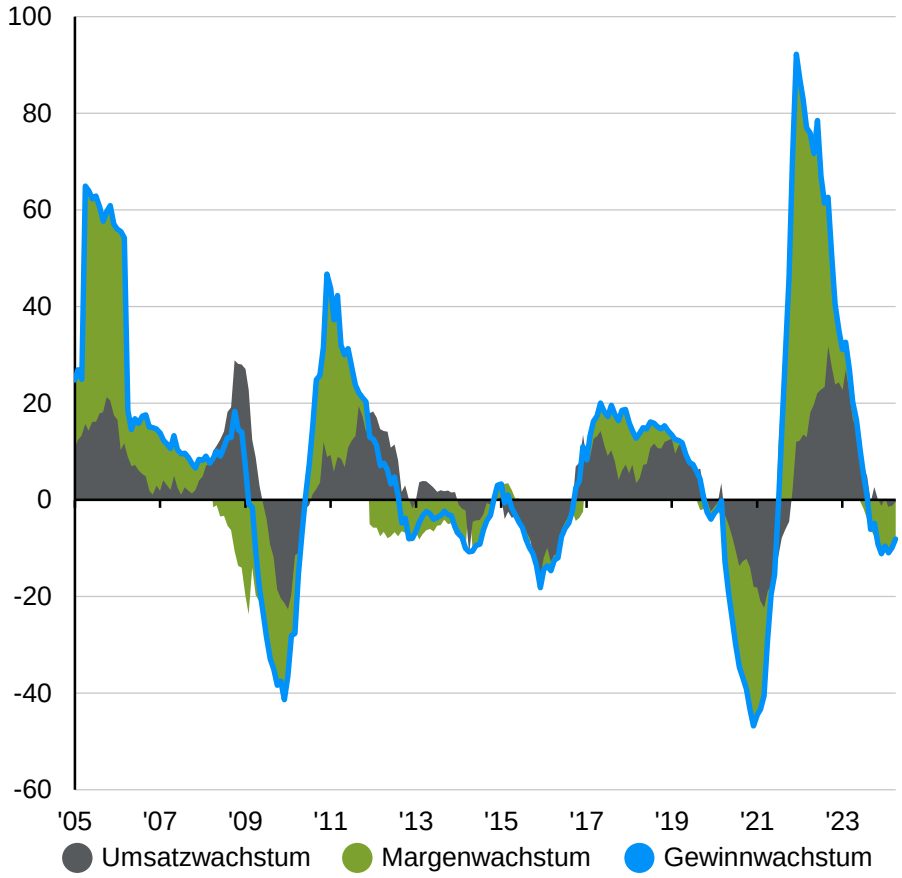
Gewinn je Aktie der nächsten zwölf Monate, GBP (links); Indexstand (rechts)



Land/ Region	in % der Umsätze
GB	25 %
USA	24 %
Asien/Pazifik	19 %
Europa ohne GB	17 %

Anstieg des Gewinns je Aktie im FTSE All-Share

Veränderung zum Vorjahr in %



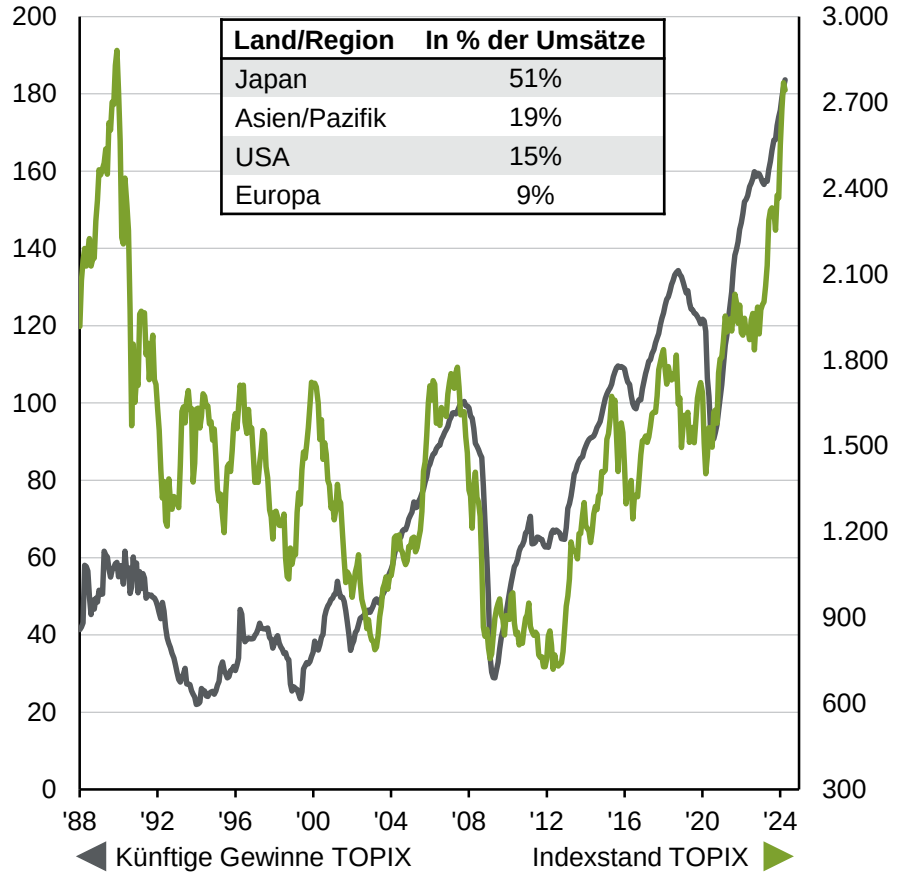
Quelle: (Links) FactSet, FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Gewinnwachstum basiert auf den Gewinnen der letzten 12 Monate. Das Margenwachstum ist die Wachstumsrate des Gewinns je Aktie geteilt durch den Umsatz je Aktie. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Aktienmarkt und Währung in Japan

TOPIX: Gewinne und Wertentwicklung

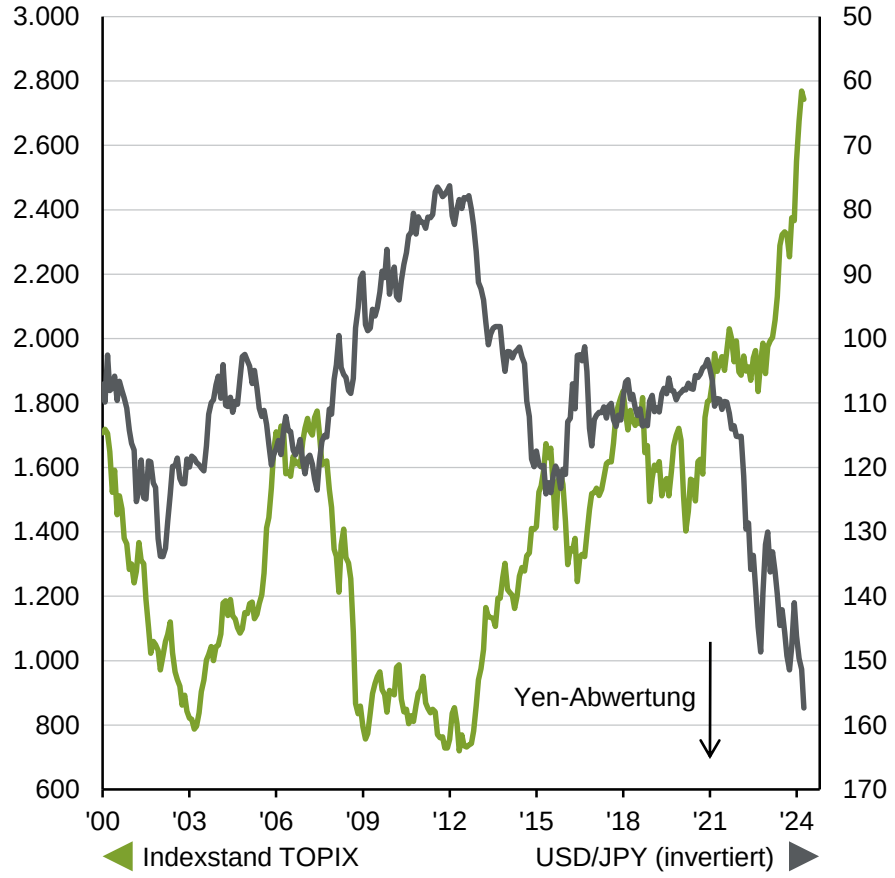
Gewinn je Aktie der nächsten zwölf Monate, JPY (links); Indexstand (rechts)



Land/Region	In % der Umsätze
Japan	51%
Asien/Pazifik	19%
USA	15%
Europa	9%

TOPIX und Yen gegenüber US-Dollar

Indexstand (links); JPY je USD (rechts)



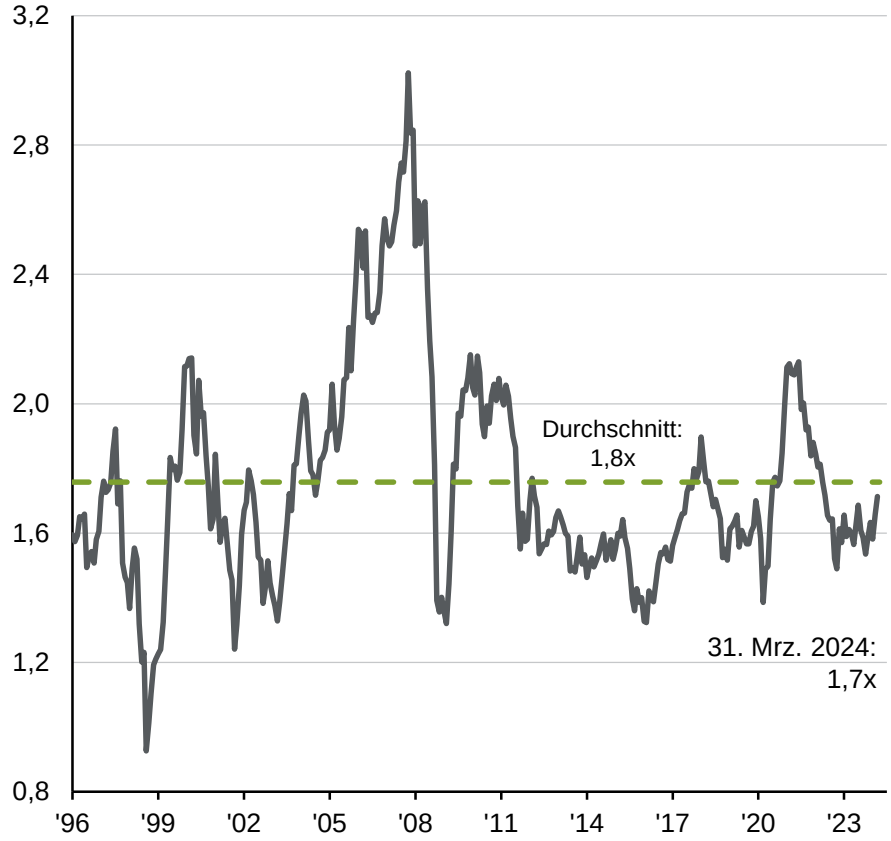
Quelle: (Links) FactSet, IBES, LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Bewertungen von Schwellenländeraktien

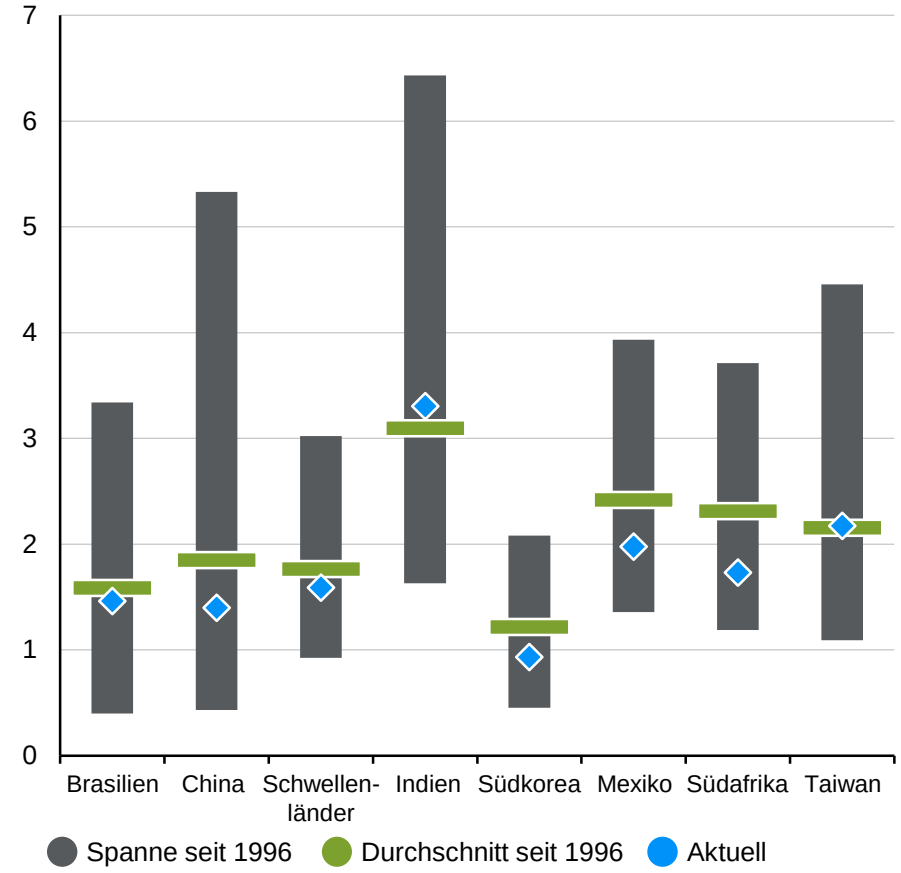
Kurs-Buchwert-Verhältnis des MSCI EM

X, Multiplikator



Kurs-Buchwert-Verhältnisse der Schwellenländer nach Ländern

X, Multiplikator



Quelle: (Alle Diagramme) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Alle Indizes sind MSCI-Indizes. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

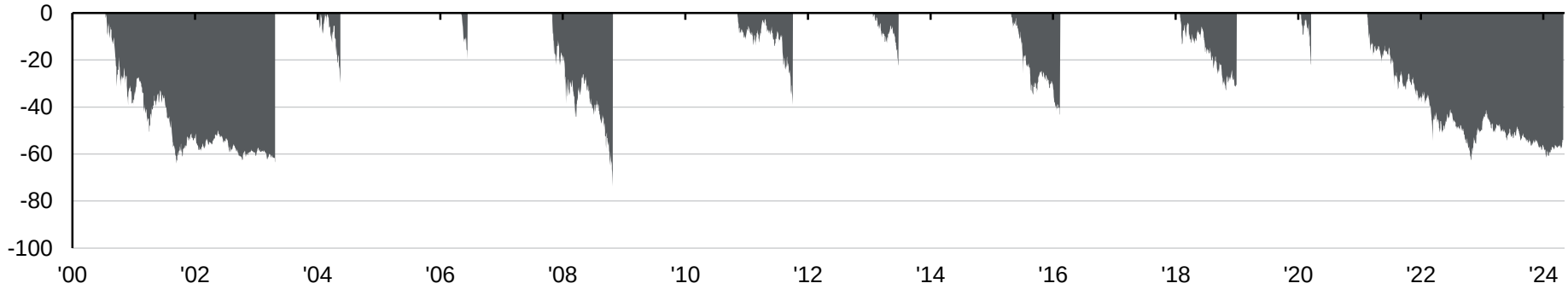
Kurs-Buchwert-Verhältnis und Rückgänge chinesischer Aktien

Kurs-Buchwert-Verhältnis des MSCI China

X, Multiplikator

Historische Rückgänge des MSCI China

Rückgang ab dem Spitzenwert in Lokalwährung in %, Kursgewinn/-verlust in Lokalwährung



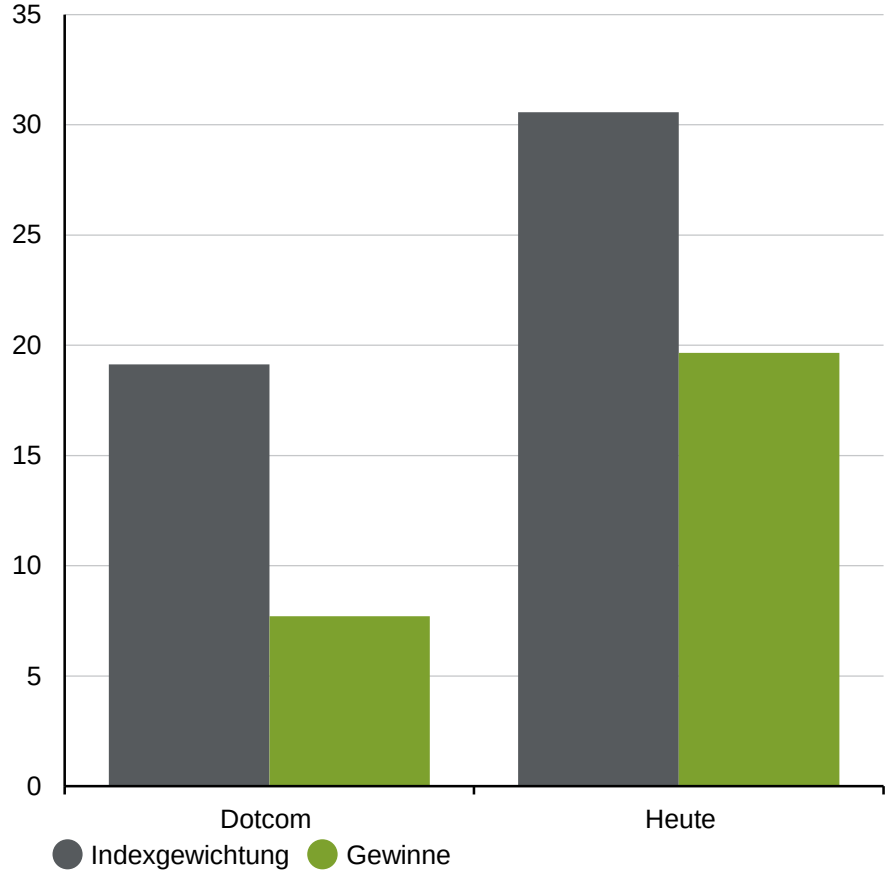
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Das untere Diagramm stellt alle Rückgänge um mindestens 20% vom Spitzenwert in lokaler Währung dar. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Aktien im Fokus: Navigation durch die Marktkonzentration

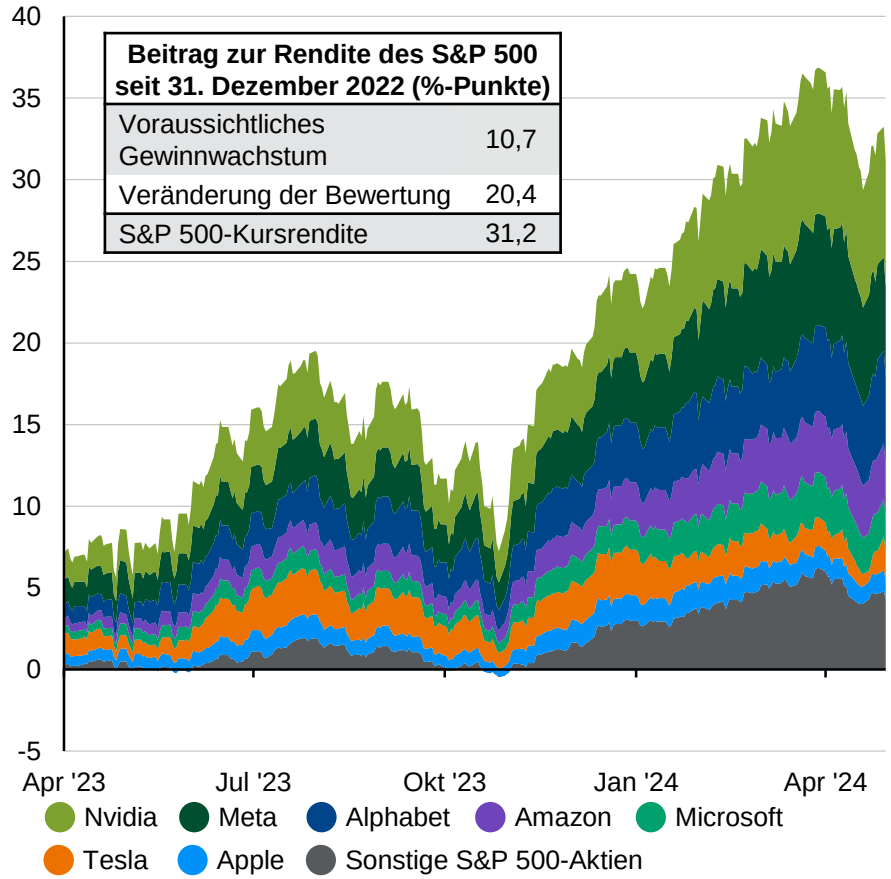
Anteil der sieben größten Technologieaktien am S&P 500

Anteil an Marktkapitalisierung und historischen Gewinnen des S&P 500 in %



Beitrag der Aktien der „Magnificent 7“ zur Rendite des S&P 500

Kursrendite in % seit 31. Dezember 2022



Beitrag zur Rendite des S&P 500 seit 31. Dezember 2022 (%-Punkte)	
Voraussichtliches Gewinnwachstum	10,7
Veränderung der Bewertung	20,4
S&P 500-Kursrendite	31,2

Quelle: (Links) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Der Höhepunkt der Dotcom-Blase repräsentiert die sieben größten Technologie- oder technologiebezogenen Unternehmen im S&P 500 nach Marktkapitalisierung (Stand März 2000). Anschließend zeigen wir die gleichen Kennzahlen für die „Heute“-Balken für die derzeit sieben größten Technologie- oder technologiebezogenen Unternehmen nach Marktkapitalisierung. (Rechts) FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Das voraussichtliche Gewinnwachstum ist die prozentuale Veränderung der IBES-Schätzungen für den Gewinn je Aktie in den nächsten 12 Monaten. Die Veränderung der Bewertung ist die prozentuale Veränderung des Kurses im Verhältnis zu den 12-Monats-Gewinnprognosen, berechnet anhand der IBES-Gewinnschätzungen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Aktienmarkterträge

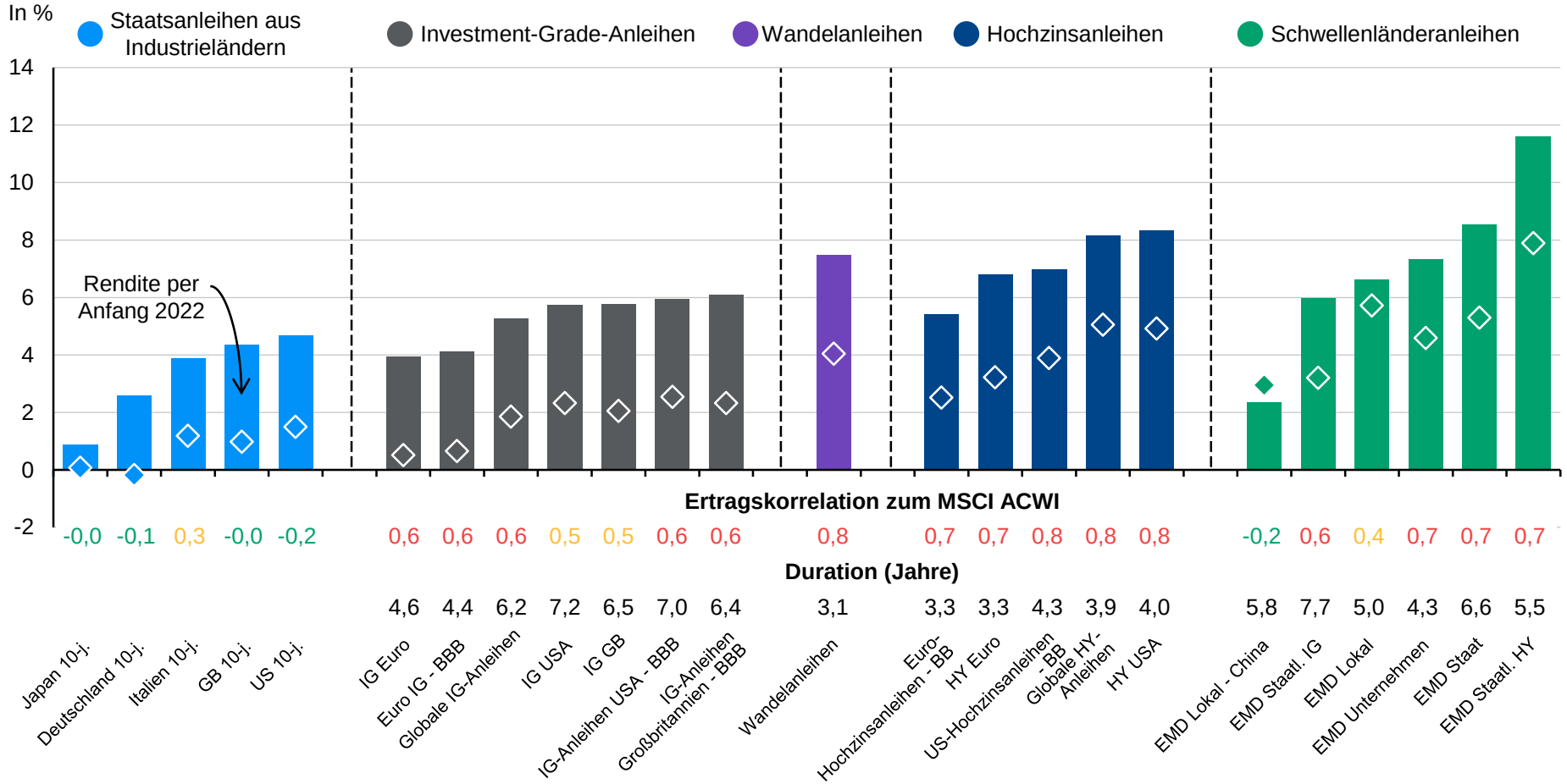
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q 24	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal	Ann. 10-j. Rendite
In EUR	24,8% Asien ohne JP 35,9%	0,4% S&P 500 -4,4%	33,9% S&P 500 31,5%	15,0% Asien ohne JP 22,7%	38,5% S&P 500 28,7%	-8,9% Europa -8,0%	22,0% S&P 500 26,3%	13,1% S&P 500 10,6%	9,6% S&P 500 6,0%	2,3% Asien ohne JP 2,1%	14,5% S&P 500 12,0%
Lokal-währung	21,0% MSCI EM 31,0%	-6,8% Portfolio -9,1%	26,9% Portfolio 24,5%	8,9% MSCI EM 19,5%	25,9% Europa 23,3%	-9,3% TOPIX -2,4%	16,6% Europa 15,0%	12,6% TOPIX 18,1%	8,4% TOPIX 17,1%	1,5% MSCI EM 1,4%	9,2% Portfolio 8,4%
	12,7% Portfolio 21,8%	-9,4% TOPIX -16,0%	26,9% Europa 24,6%	8,6% S&P 500 18,4%	22,5% Portfolio 17,8%	-11,5% Portfolio -12,2%	16,0% TOPIX 28,3%	9,1% Portfolio 9,1%	7,8% Portfolio 7,8%	-0,7% Europa -0,6%	7,8% TOPIX 8,6%
	11,2% TOPIX 22,2%	-9,8% Asien ohne JP -12,0%	21,4% TOPIX 18,1%	4,8% Portfolio 10,9%	8,8% TOPIX 12,7%	-12,8% S&P 500 -18,1%	15,3% Portfolio 18,2%	7,8% Europa 8,4%	7,2% Asien ohne JP 6,7%	-1,1% Portfolio -1,1%	7,1% Europa 7,0%
	10,9% Europa 13,7%	-9,9% MSCI EM -9,7%	21,1% MSCI EM 18,5%	3,7% TOPIX 7,4%	5,2% MSCI EM 0,1%	-14,1% Asien ohne JP -15,1%	6,5% MSCI EM 10,3%	4,8% Asien ohne JP 4,5%	7,0% Europa 7,8%	-3,1% S&P 500 -4,1%	6,5% Asien ohne JP 5,2%
	7,0% S&P 500 21,8%	-10,0% Europa -10,0%	20,7% Asien ohne JP 18,2%	-2,8% Europa -1,7%	2,8% Asien ohne JP -2,8%	-14,5% MSCI EM -15,2%	2,7% Asien ohne JP 6,8%	4,8% MSCI EM 4,6%	6,3% MSCI EM 6,1%	-3,7% TOPIX -0,9%	5,3% MSCI EM 5,6%

Quelle: LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die annualisierten Erträge decken den Zeitraum von 2014-2023 ab. Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung und nicht als Empfehlung zu verstehen): 35% Europa; 30% S&P 500; 15% Schwellenländer; 10% Asien ohne Japan; 10% TOPIX. Alle Indizes sind Total-Return-Indizes. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Renditen festverzinslicher Anlagen

Renditen festverzinslicher Anlagen



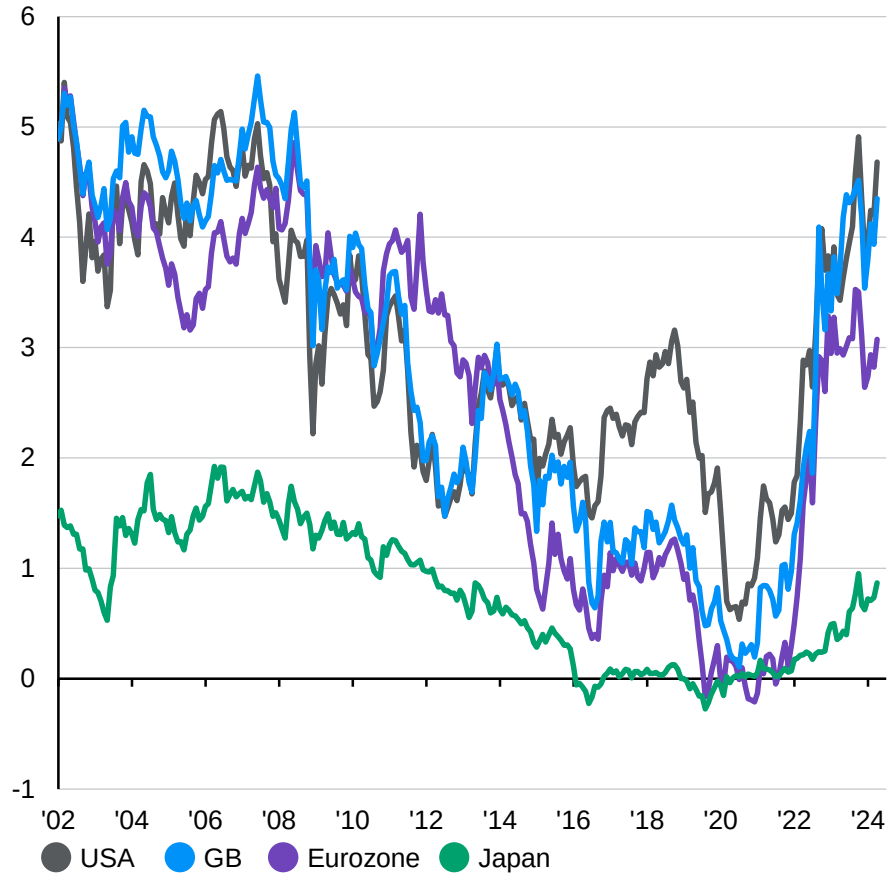
Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Ertragskorrelation zum MSCI All-Country World Index wird unter Verwendung der monatlichen Gesamtrenditen seit 2008 berechnet. Folgende Indizes werden verwendet: Euro IG: Bloomberg Barclays Euro Aggregate Unternehmen; Globale IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate Unternehmen; IG-Anleihen Großbritannien: Bloomberg Barclays Sterling Aggregate Unternehmen; IG-Anleihen USA: Bloomberg Barclays US Aggregate Unternehmen; Wandelanleihen: Bloomberg Barclays Global Convertible Rate Sensitive hedged to USD; Euro-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index; Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Global High Yield Index; US-Hochzinsanleihen: ICE BofA US High Yield Constrained Index; EMD Unternehmen: CEMBI Broad Diversified; EMD lokal: GBI-EM Global Diversified; EMD lokal – China: J.P. Morgan GBI-EM Broad Diversified China; EMD Staat: EMBI Global Diversified; EMD Staatl. IG-Anleihen: EMBI Global Diversified IG; EMD Staatl. HY: EMBI Global Diversified HY. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Renditen globaler Staatsanleihen

Nominale Renditen 10-jähriger Staatsanleihen

Rendite in %



Reale Renditen globaler Staatsanleihen

Rendite in %

Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Eurozone entspricht dem nach BIP gewichteten Durchschnitt der Renditen französischer, deutscher, italienischer und spanischer 10-jähriger Staatsanleihen. (Rechts) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der dargestellte Index ist der ICE BofA Global Inflation-Linked Government Bond Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

US-Renditekurve

US-Renditekurve

Basispunkte, 10-jährige US-Staatsanleihenrendite abzüglich 2-jährige US-Staatsanleihenrendite

Inversion der Renditekurve und Rezessionen

Anzahl der Monate seit

Inversion der Renditekurve Datum	Kurven-inversion bis Spitzenwert des S&P 500 vor der Rezession	S&P 500 Spitzenwert bis Anfang der Rezession	Kurven-inversion bis Rezession
Aug. 78	18	0	18
Sep. 80	3	8	11
Dez. 88	19	1	20
Mai 98	22	12	34
Dez. 05	22	3	25
Median	**19**	**3**	**20**
Durch-schnitt	**17**	**5**	**22**

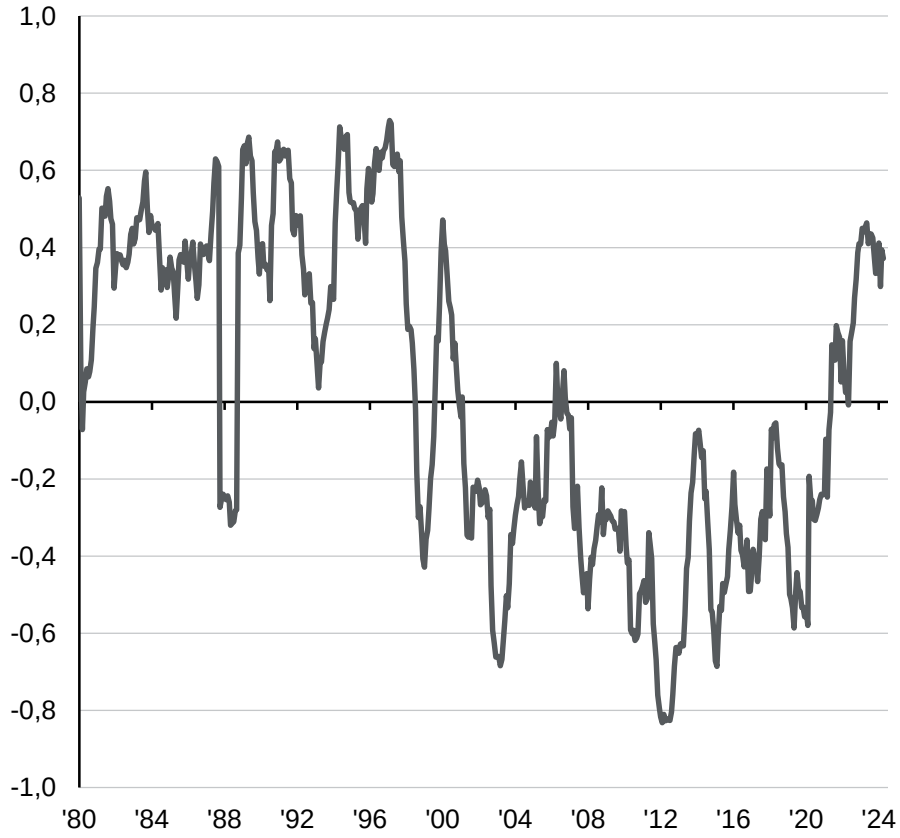
Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Diversifizierungspotenzial von US-Staatsanleihen

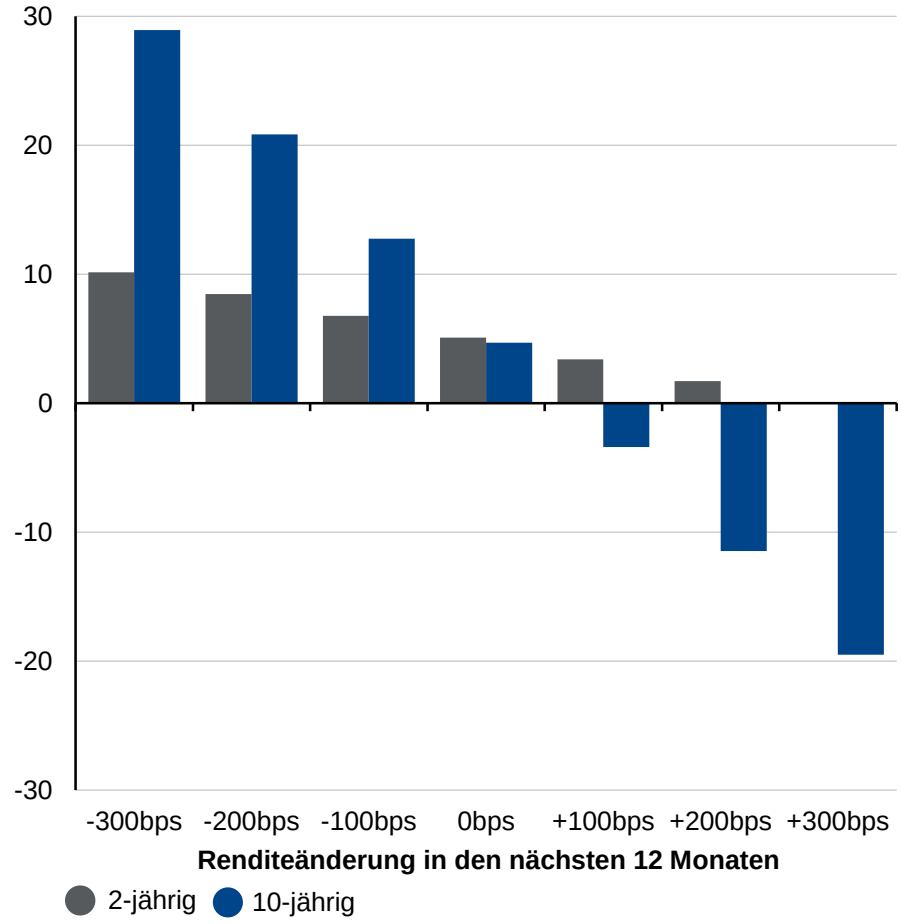
Korrelationen zw. S&P 500 und 10-jährigen US-Staatsanl.

Rollierende 1-Jahres-Korrelation auf Basis wöchentlicher Renditen



Gesamtertragsszenarien für US-Staatsanleihen

in %



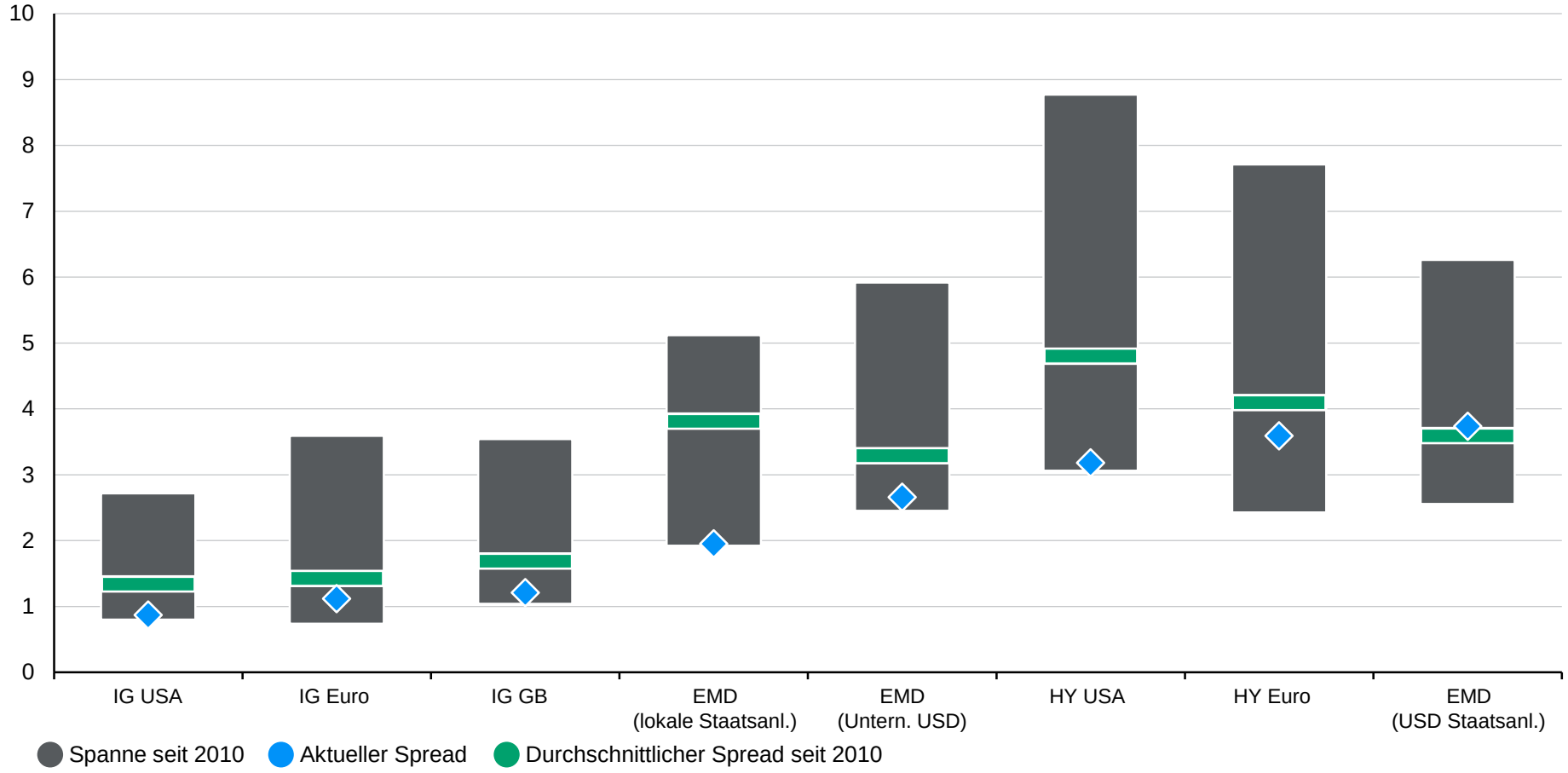
Quelle: (Links) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Das Diagramm zeigt die berechnete Gesamtrendite, die durch den Kauf von US-Staatsanleihen zu der aktuellen Rendite und den Verkauf über einen Zeitraum von 12 Monaten bei verschiedenen Renditeveränderungen erzielt würde. Nur zur Veranschaulichung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Spreads globaler festverzinslicher Anlagen

Spreads festverzinslicher Anlagen

In %, optionsbereinigter Spread



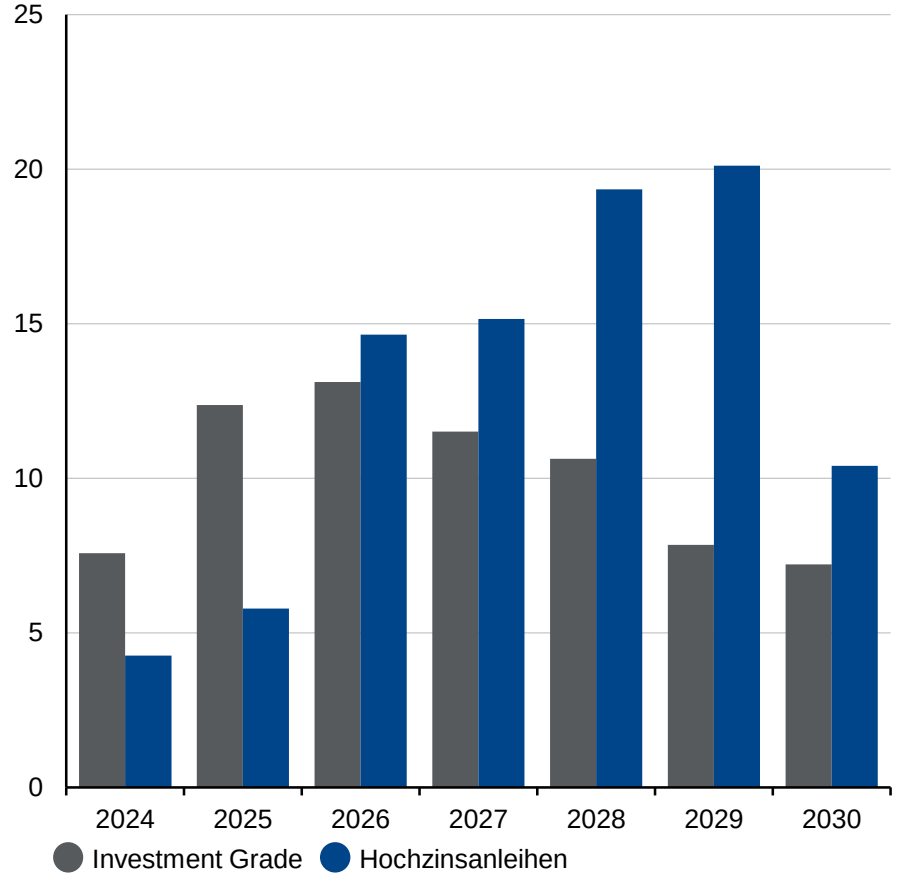
Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Euro IG: Bloomberg Barclays Euro Agg. Corporate; HY USA: ICE BofA US High Yield Constrained; Schwellenmarkt-Schuldtitel: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Euro-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; US-IG-Anleihen: Bloomberg Barclays US Agg. Corporate – Investment Grade; IG GB: Bloomberg Barclays Sterling Agg. Corporates; lokale EMD: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified; Unternehmens-EMD: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - Europa. Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Refinanzierung von Unternehmen

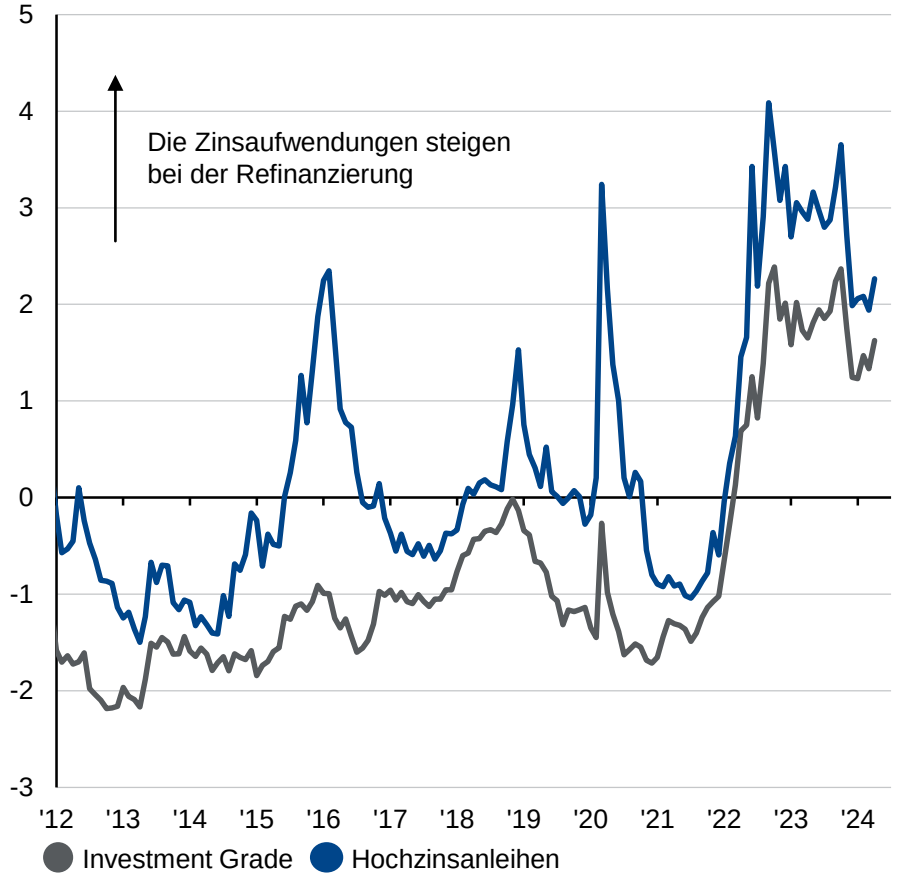
Globaler Kreditfälligkeitsplan

% des Index



Globale Refinanzierungskosten für Unternehmen

%-Punkt-Differenz zwischen aktuellen Renditen und Durchschnittskupon



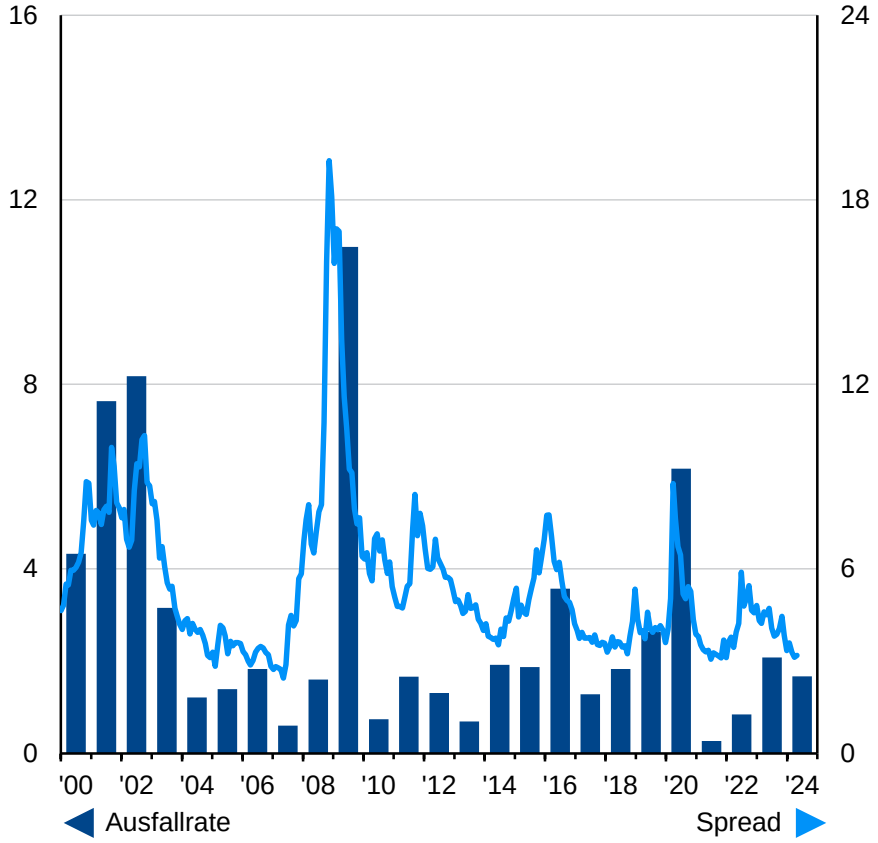
Quelle: (Links) Bloomberg, BofA, J.P. Morgan Asset Management. Globale Investment-Grade-Anleihen: BofA Global Corporate Index; Globale Hochzinsanleihen: BofA Global Developed Market Non-Financial High Yield Constrained Index. Die 2024er und 2025er Fälligkeiten umfassen Anleihen, die jetzt aus dem Index herausgefallen sind, da sie in weniger als einem Jahr fällig sind. (Rechts) BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Globale Investment-Grade-Anleihen: BofA Global Corporate Index; Globale Hochzinsanleihen: BofA Global Developed Market Non-Financial High Yield Constrained Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - Europa. Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Hochzinsanleihen

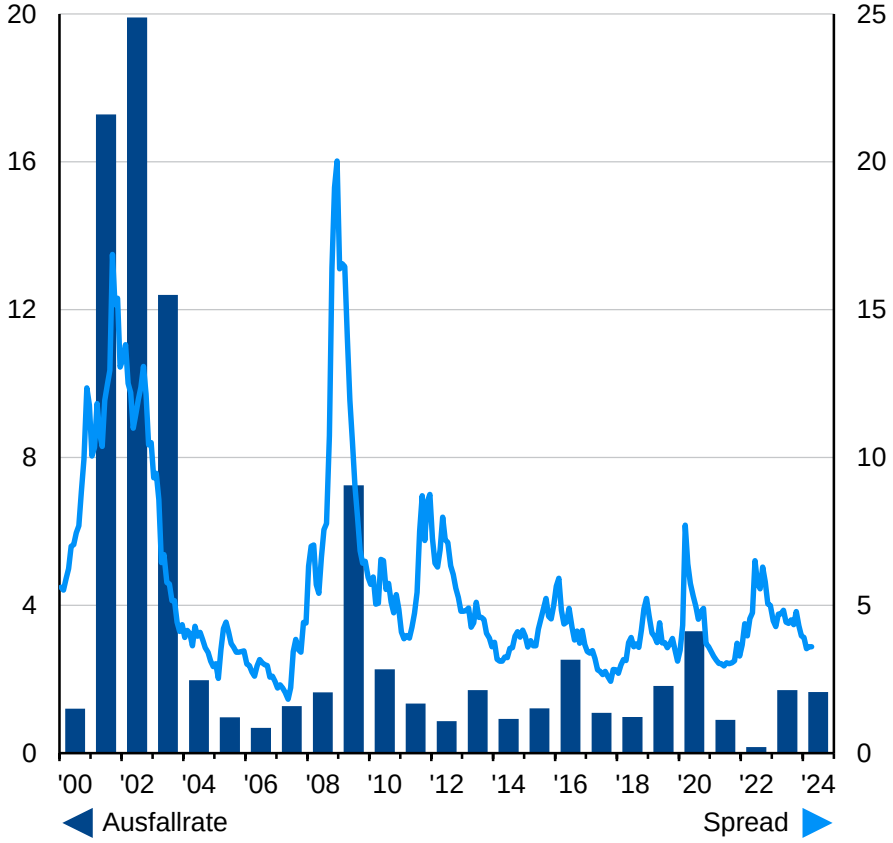
USA: Risikoaufschlag (Spread) und Ausfälle von Hochzinsanleihen

In %, Ausfallrate (links); in %, optionsbereinigter Spread (rechts)



Euro: Risikoaufschlag (Spread) und Ausfälle von Hochzinsanleihen

In %, Ausfallrate (links); in %, optionsbereinigter Spread (rechts)



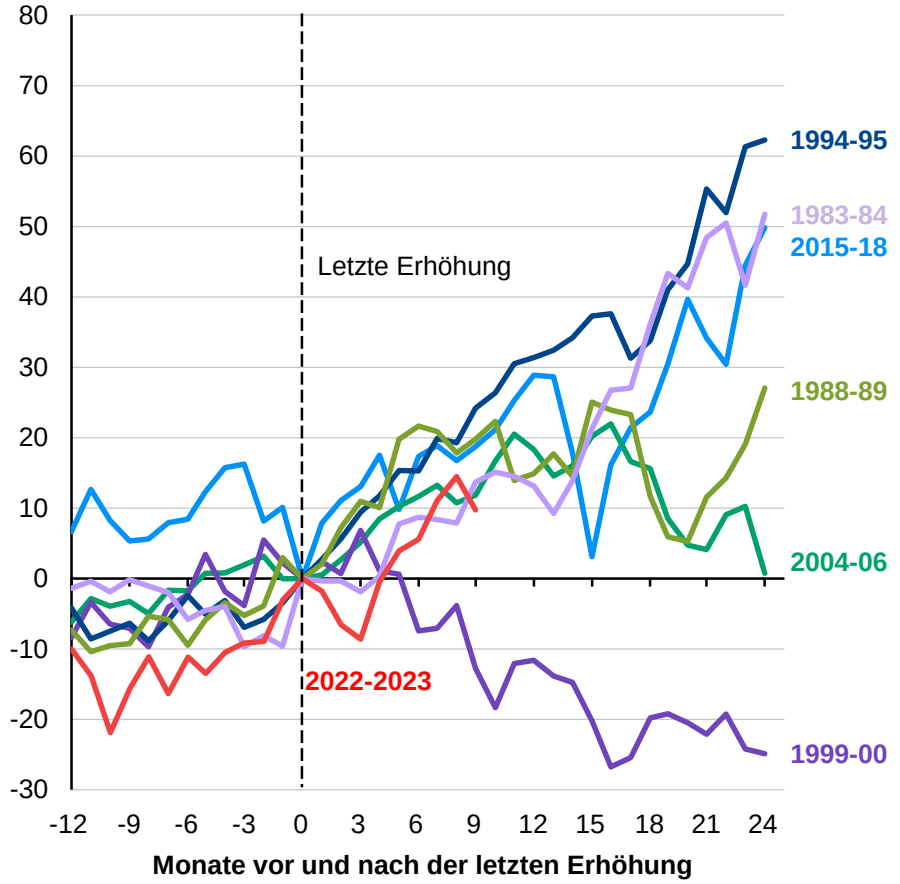
Quelle: (Links) ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. US-Hochzinsanleihen: ICE BofA US High Yield Constrained. Die Ausfallrate für US-Hochzinsanleihen bezieht sich auf den prozentualen Nennwert des Gesamtmarktes, der mit 50% des Nennwertes oder darunter notiert, einschl. etwaiger Chapter-11-Anträge (Schutz vor Gläubigeransprüchen), beschleunigter Anträge oder säumiger Zinszahlungen. (Rechts) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Euro-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index. Ausfälle bei Euro-Hochzinsanleihen treten ein, wenn Anleihen auf das Rating C herabgestuft werden. Das Berechnungsuniversum basiert auf dem Anteil der Universums hochverzinslicher Nicht-Finanzunternehmensanleihen in EUR und GBP nach Nennwert. Nicht geleistete Kuponzahlungen, Restrukturierungen und notleidende Tauschgeschäfte gelten nicht als Zahlungsausfälle. Die Ausfallrate 2024 bezieht sich auf die verfügbaren Daten der letzten 12 Monate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Aktien- und Anleiherenditen nach den Zinsanhebungszyklen der Fed

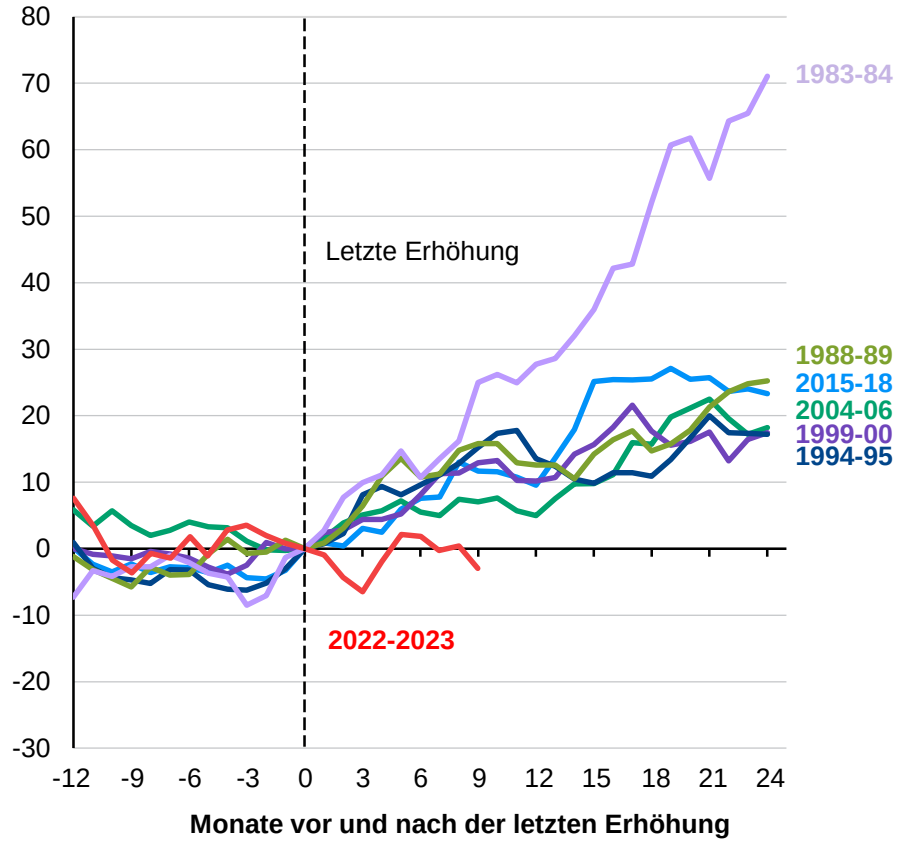
S&P 500-Erträge am Ende eines Fed-Zinserhöhungszyklus

%, Kursgewinne, bei der letzten Erhöhung auf null indexiert



Erträge der 10-jährigen US-Staatsanleihen am Ende eines Fed-Zinserhöhungszyklus

%, Gesamtertrag, bei der letzten Erhöhung auf null indexiert



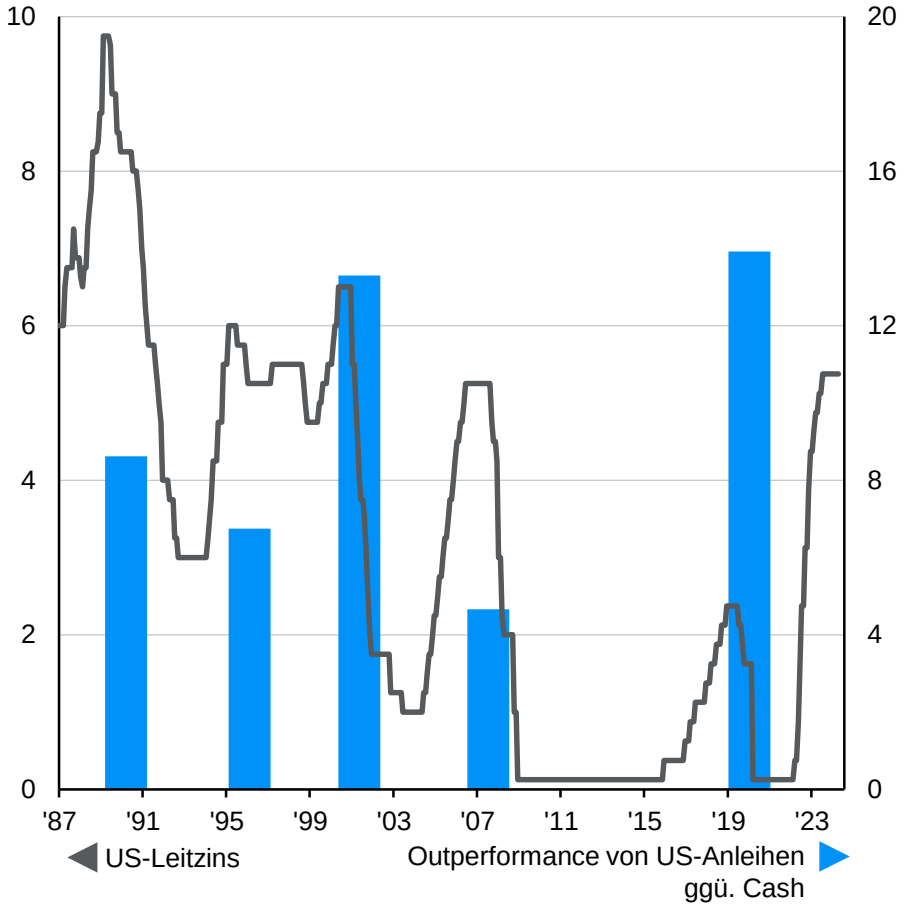
Quelle: (Alle Grafiken) Federal Reserve, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Der 2022-2023-Zyklus geht davon aus, dass die letzte Erhöhung des Zyklus im Juli 2023 erfolgte. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Anleihen im Fokus: Performance über den Zinsgipfel hinaus

US-Anleihen ggü. Cash nach Höchstständen der Leitzinsen

% (links); %-Punkte, relative Zweijahresperformance (rechts)



Renditepolster globaler Staatsanleihen

Basispunkte

Quelle: (Links) Bloomberg, Bloomberg Barclays, Federal Reserve, ICE BofA, J.P. Morgan Asset Management. Barmittel: ICE BofA 3-Month Treasury Bill Index; US-Anleihen: Bloomberg Barclays US Aggregate Index. (Rechts) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Renditepolster gibt an, wie weit die Renditen steigen können, bevor die Kapitalentwertung die Erträge eines Jahres zunichte macht. Der verwendete Index ist der Bloomberg Global Aggregate – Government Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - Europa. Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Erträge globaler festverzinslicher Anlagen

Anleihen

In EUR Lokal-währung	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q 24	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal	Ann. 10-j. Rendite
	6,3% HY Euro 6,3%	5,9% US-Staatsanl 0,9%	17,2% Schwellenmarkt-Schuldtitel 15,0%	5,0% Euro Staatsanl 5,0%	13,3% HY USA 5,3%	-5,4% HY USA -11,2%	11,8% HY Euro 11,8%	4,4% Schwellenmarkt-Schuldtitel 2,0%	3,8% HY USA 0,5%	0,0% HY USA -1,0%	6,8% HY USA 4,5%
	2,4% IG Euro 2,4%	2,7% HY USA -2,3%	16,6% IG USA 14,5%	3,1% Infl.-gebunden 3,1%	6,5% IG USA -1,0%	-6,7% US-Staatsanl -12,5%	9,6% HY USA 13,5%	3,8% HY USA 1,5%	3,2% Schwellenmarkt-Schuldtitel -0,1%	-0,1% HY Euro -0,1%	5,5% Schwellenmarkt-Schuldtitel 3,2%
	1,4% Infl.-gebunden 1,4%	2,4% IG USA -2,5%	16,5% HY USA 14,4%	2,8% IG Euro 2,8%	6,4% Infl.-gebunden 6,4%	-9,7% Infl.-gebunden -9,7%	8,2% IG Euro 8,2%	1,9% IG USA -0,4%	1,2% HY Euro 1,2%	-0,7% Infl.-gebunden -0,7%	5,3% IG USA 3,0%
	0,2% Euro Staatsanl 0,2%	1,3% Portfolio -1,4%	11,2% Portfolio 10,1%	2,2% HY Euro 2,2%	5,7% Schwellenmarkt-Schuldtitel -1,8%	-10,2% IG USA -15,8%	7,3% Schwellenmarkt-Schuldtitel 11,1%	1,5% Portfolio 0,2%	0,4% Portfolio -1,4%	-0,8% IG Euro -0,8%	3,7% Portfolio 2,4%
	-2,8% Portfolio 4,3%	1,0% Euro Staatsanl 1,0%	10,9% HY Euro 10,9%	0,9% Portfolio 5,8%	5,1% US-Staatsanl -2,3%	-11,3% HY Euro -11,3%	7,1% Euro Staatsanl 7,1%	1,3% HY Euro 1,3%	0,3% IG USA -2,9%	-1,0% Portfolio -1,6%	3,5% US-Staatsanl 1,3%
	-3,2% Schwellenmarkt-Schuldtitel 10,3%	0,6% Schwellenmarkt-Schuldtitel -4,3%	8,8% US-Staatsanl 6,9%	0,8% IG USA 9,9%	3,9% Portfolio -0,2%	-11,5% Portfolio -14,6%	6,3% Portfolio 8,3%	1,3% US-Staatsanl -1,0%	-0,1% US-Staatsanl -3,3%	-1,1% Schwellenmarkt-Schuldtitel -2,1%	3,4% HY Euro 3,4%
	-5,6% HY USA 7,5%	-1,3% IG Euro -1,3%	6,8% Euro Staatsanl 6,8%	-0,9% US-Staatsanl 8,0%	3,4% HY Euro 3,4%	-12,4% Schwellenmarkt-Schuldtitel -17,8%	5,9% Infl.-gebunden 5,9%	0,5% IG Euro 0,5%	-0,4% IG Euro -0,4%	-1,3% US-Staatsanl -2,3%	2,1% Infl.-gebunden 2,1%
	-6,5% IG USA 6,4%	-1,5% Infl.-gebunden -1,5%	6,6% Infl.-gebunden 6,6%	-2,7% HY USA 6,1%	-1,0% IG Euro -1,0%	-13,6% IG Euro -13,6%	4,8% IG USA 8,5%	-0,4% Infl.-gebunden -0,4%	-1,1% Infl.-gebunden -1,1%	-1,4% Euro Staatsanl -1,4%	1,4% IG Euro 1,4%
	-10,1% US-Staatsanl 2,3%	-4,0% HY Euro -4,0%	6,2% IG Euro 6,2%	-3,4% Schwellenmarkt-Schuldtitel 5,3%	-3,5% Euro Staatsanl -3,5%	-18,5% Euro Staatsanl -18,5%	0,5% US-Staatsanl 4,1%	-0,6% Euro Staatsanl -0,6%	-2,0% Euro Staatsanl -2,0%	-1,6% IG USA -2,5%	1,3% Euro Staatsanl 1,3%

Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG-Anleihen Großbritannien Bloomberg Barclays Sterling Agg. Unternehmen; US-Hochzinsanleihen: ICE BofA US High Yield Constrained; Schwellenmarkt-Schuldtitel: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Euro-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; US-IG-Anleihen: Bloomberg Barclays US Agg. Unternehmen – Investment Grade; US-Staatsanleihen: Bloomberg Barclays US Agg. Gov. – Treasury; Euro-IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Euro Agg. Corporate; Euro Staatsanl.: Bloomberg Barclays Euro Agg. Government; Infl.-Gebunden: Bloomberg Barclays Euro Gov. Inflation-Linked. Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung und nicht als Empfehlung zu verstehen): 20% Euro-Staatsanleihen; 15% US-Staatsanleihen; 10% Linkers; 15% US-IG-Anleihen; 10% Euro-IG-Anleihen; 10% US-Hochzinsanleihen; 5% Euro-Hochzinsanleihen; 15% Schwellenmarkt-Schuldtitel. Die annualisierten Erträge decken den Zeitraum von 2014 bis 2023 ab. Erträge nicht in Euro und Lokalwährungen abgesichert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.*
Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

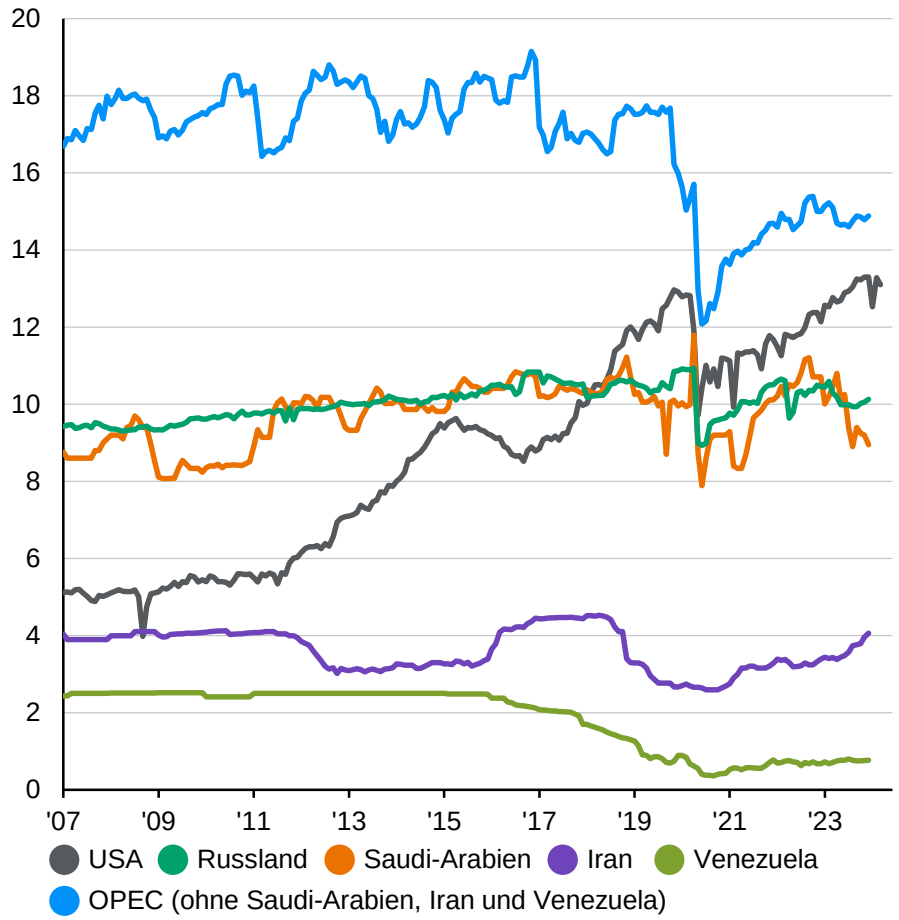
Öl

WTI-Rohölpreis und Anzahl der Bohranlagen in den USA

USD pro Barrel (links); Anzahl der Bohranlagen (rechts)

Rohölproduktion nach Land

In Mio. Barrel pro Tag



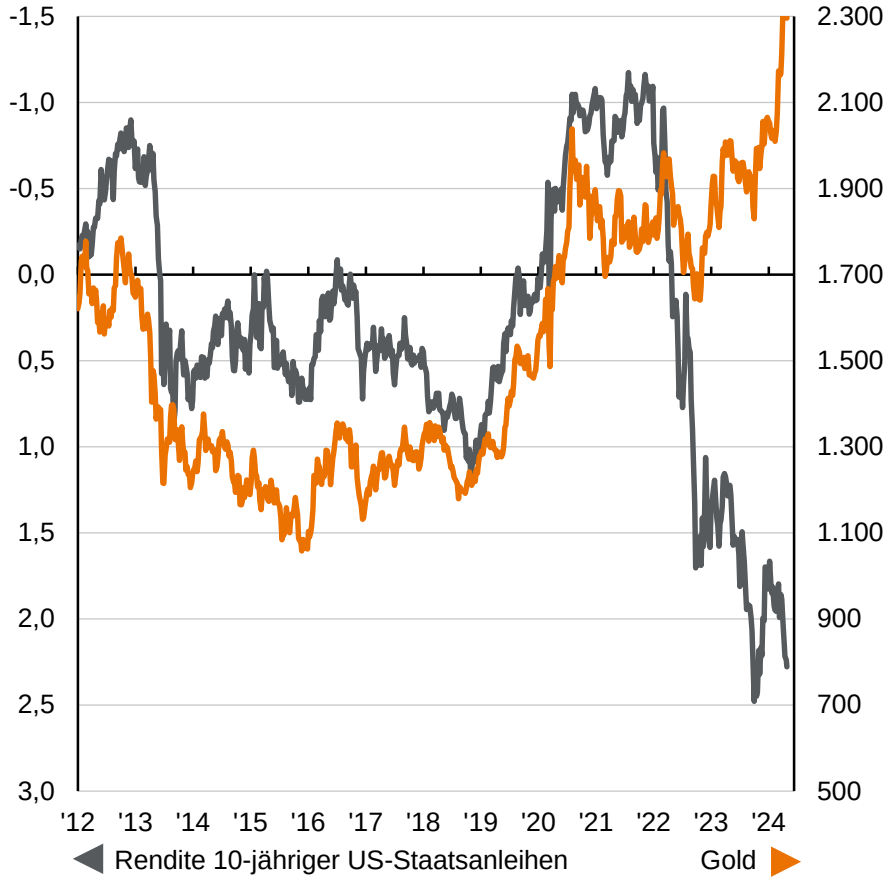
Quelle: (Links) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) EIA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Rohstoffe

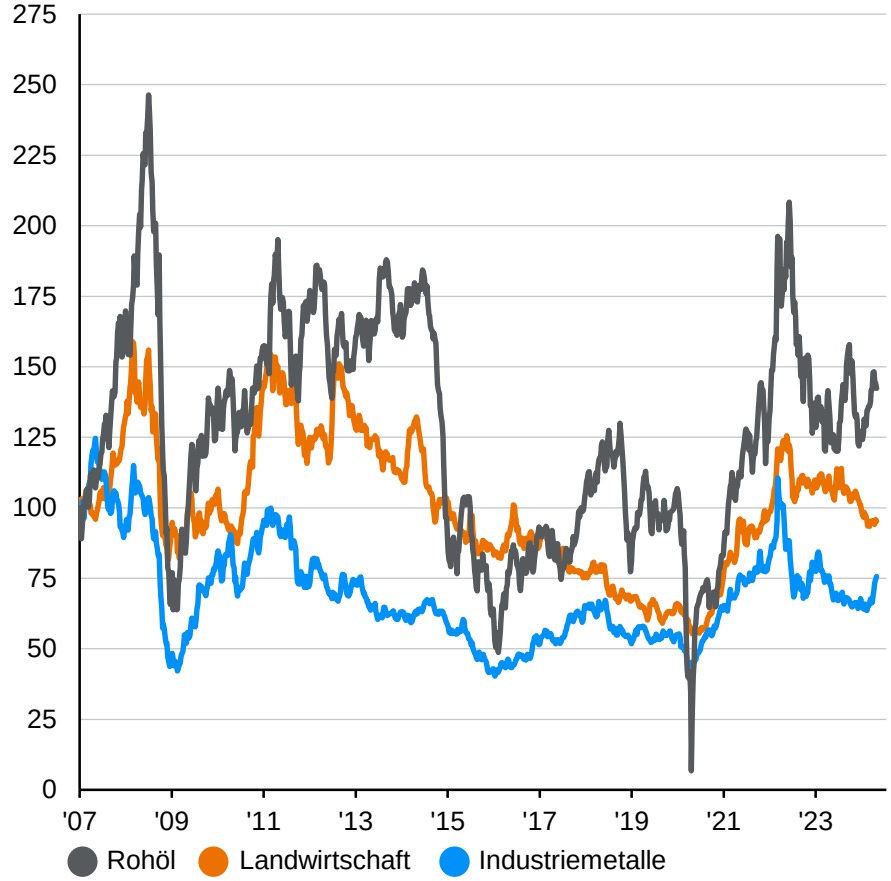
Reale Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ggü. Gold

In %, invertiert (links); USD je Feinunze (rechts)



Rohstoffpreise

Indexstand, per Januar 2007 auf 100 umbasiert



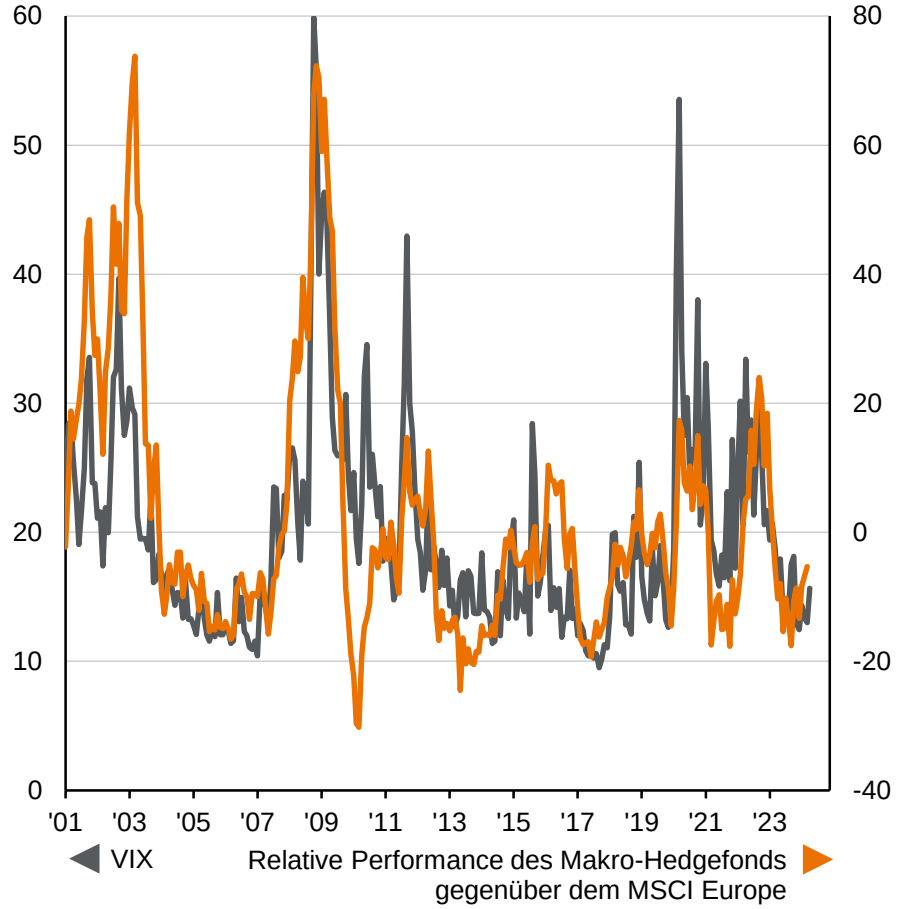
Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Realrendite ist die Rendite der inflationsgeschützten 10-jährigen US-Staatsanleihen. (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Zu den Industriemetallen gehören Aluminium, Kupfer, Nickel und Zink. Landwirtschaft umfasst Kaffee, Mais, Sojabohnen, Sojaöl, Zucker und Weizen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Volatilität und alternative Anlagen

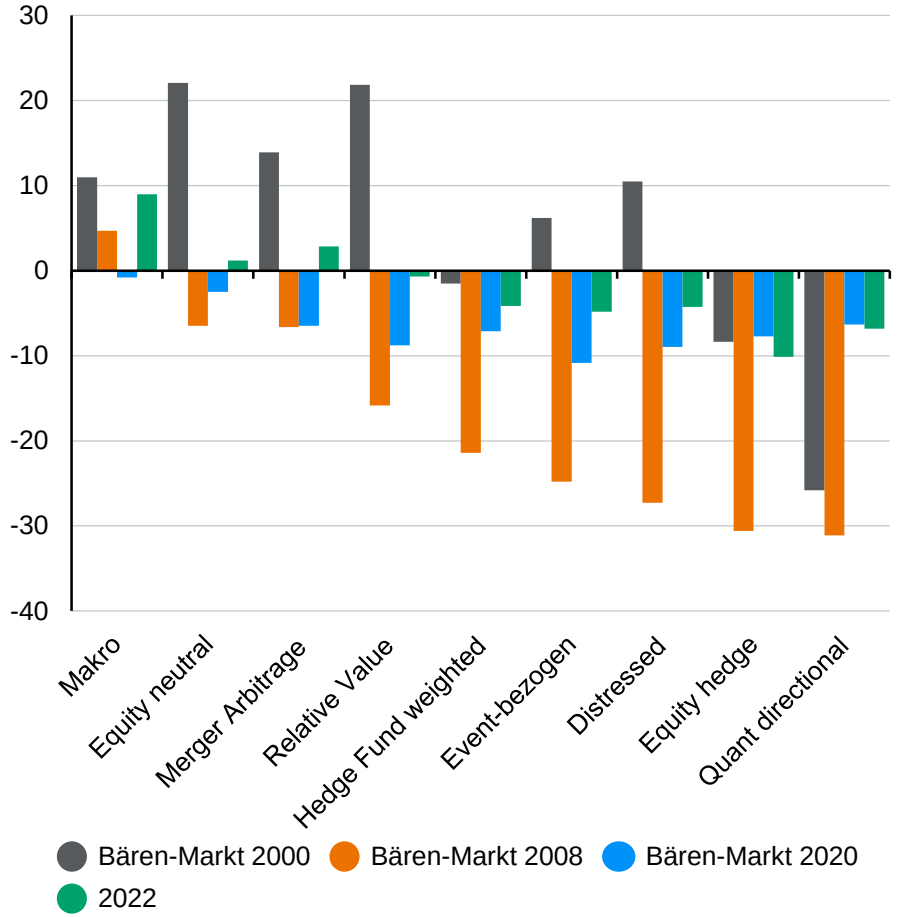
Relative Performance und Volatilität von Makro-Hedgefonds

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



Erträge von Hedgefondsstrategien in Bärenmärkten

Gesamtertrag in %



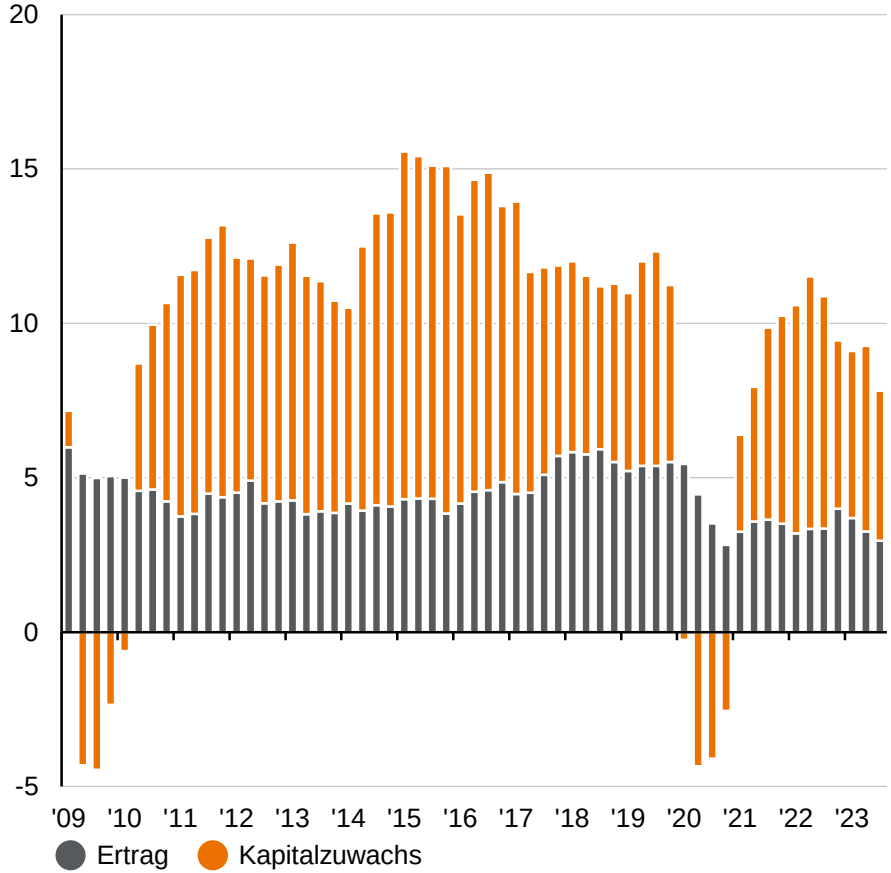
Quelle: (Links) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die relative Performance des Makro-Hedgefonds (Gesamtertrag in USD) wird im Vergleich zum MSCI Europe (Gesamtertrag in lokaler Währung) berechnet. VIX ist die implizite Volatilität des S&P 500 Index auf Basis von Optionspreisen. (Rechts) Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Bärenmarkt 2000 dauerte vom 31. März 2000 bis zum 31. Oktober 2002, der Bärenmarkt 2008 vom 31. Oktober 2007 bis zum 28. Februar 2009, der Bärenmarkt 2020 vom 31. Januar 2020 bis zum 30. April 2020. Hedgefondsstrategien sind nach dem HFRI-Hedgefondsstrategie-Klassifizierungssystem definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Inflationsschutz und alternative Anlagen

Globale Kerninfrastrukturerträge

%, über vier Quartale roll. Erträge aus Einkommen und Kapitalzuwachs



Korrelationen zwischen öffentlichen und privaten Märkten

Korrelation, Quartalserträge

	2008 - 2023	Globale Anleihen	Globale Aktien
Finanzielle Vermögenswerte	Globale Anleihen	1,0	
	Globale Aktien	0,4	1,0
Globale Immobilien	Core-Immob. USA	-0,3	0,0
	Core-Immob. Europa	-0,2	0,1
Sachwerte	Rohstoffe	0,1	0,6
	Core-Infrastr. global	-0,1	0,1
	Transport	-0,2	0,0
	Holz	-0,2	-0,1
Private Märkte	Direktkredite	0,0	0,7
	Private Equity	0,3	0,9
Hedgefonds	Aktien Long/Short	0,3	0,9
	Makro	0,0	0,3

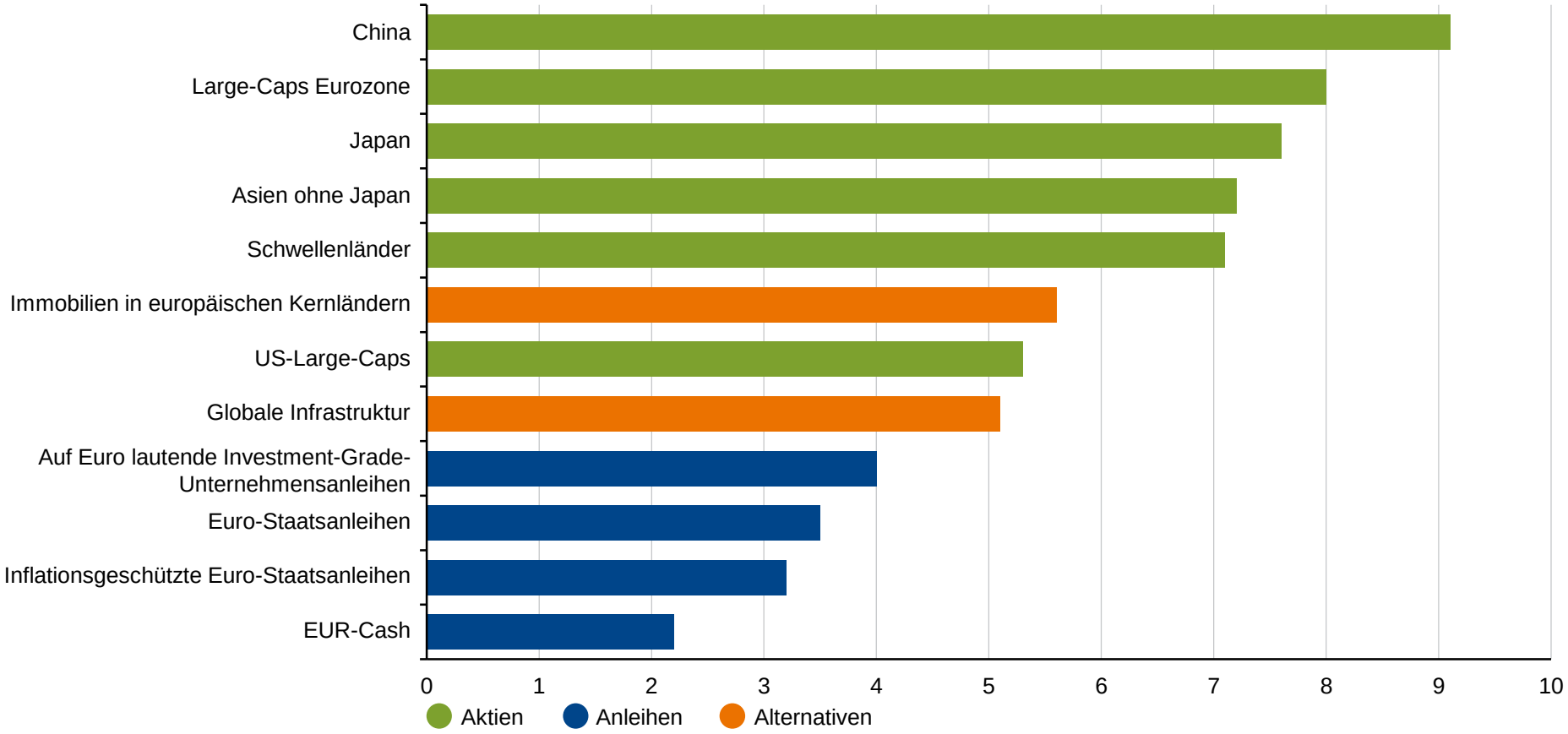
Quelle: (Links) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Infrastrukturerträge werden durch die Kategorie „geringes Risiko“ des MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index dargestellt. Rollierende Einjahresrenditen aus Erträgen und Kapitalzuwachs. (Rechts) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HRFI, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, J.P. Morgan Asset Management. Globale Aktien: MSCI AC World Index; Globale Anleihen: Bloomberg Global Aggregate Index; Core-Immobilien USA: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity; Core-Immobilien Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe; Direktkredite: Cliffwater Direct Lending Index; Infrastruktur global: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (gleichgewichteter Mix); Holz: NCREIF Timberland Total Return Index; Rohstoffe: Bloomberg Commodity Index. Bei Private Equity handelt es sich um zeitgewichtete Erträge von Burgiss. Hedgefondsindizes sind von HFRI. Transport: Die Erträge werden von einem J.P. Morgan Asset Management Index abgeleitet. Die Erträge sind in USD angegeben. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Renditeerwartungen nach Anlageklasse

Erwartete Renditen in den kommenden 10-15 Jahren laut Long-Term Capital Market Assumptions 2024

In %, annualisierte Rendite in EUR



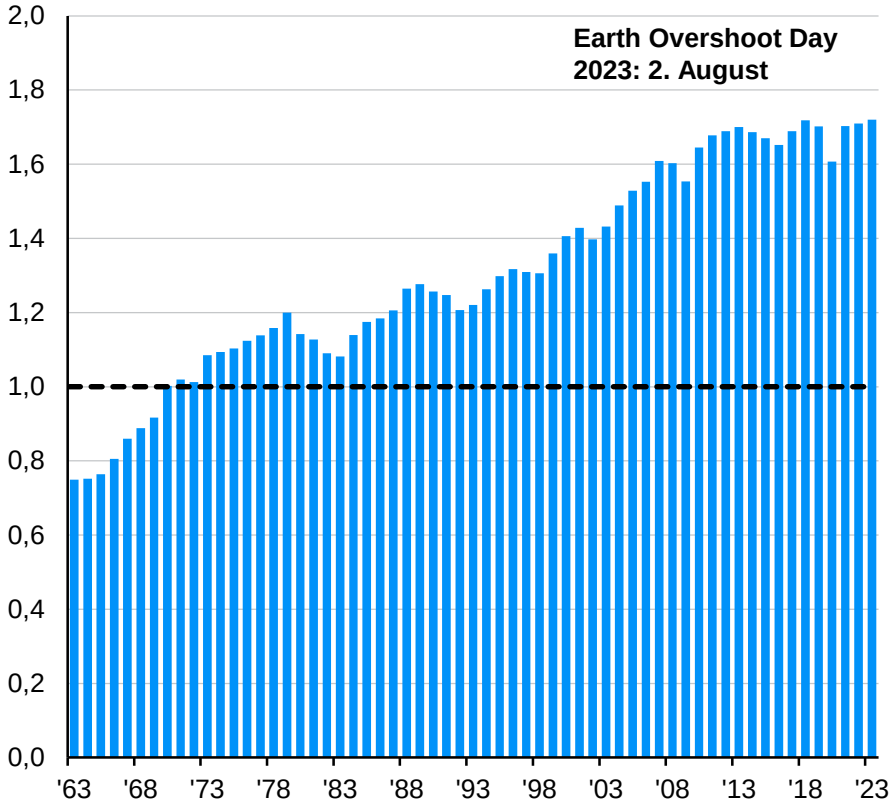
Quelle: Long-Term Capital Market Assumptions 2024, J.P. Morgan Asset Management. Die Renditen sind nominal und in EUR angegeben. Die Prognosen im obigen Diagramm basieren auf den internen langfristigen Kapitalmarktannahmen (10-15 Jahre) von J.P. Morgan Asset Management bezüglich der Renditen der großen Anlageklassen. Die daraus resultierenden Prognosen beinhalten 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 historische Wertentwicklung und Prognosen sind unter Umständen keine verlässlichen Indikatoren für die zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Ökologische Kapazität und Verbraucherbedenken

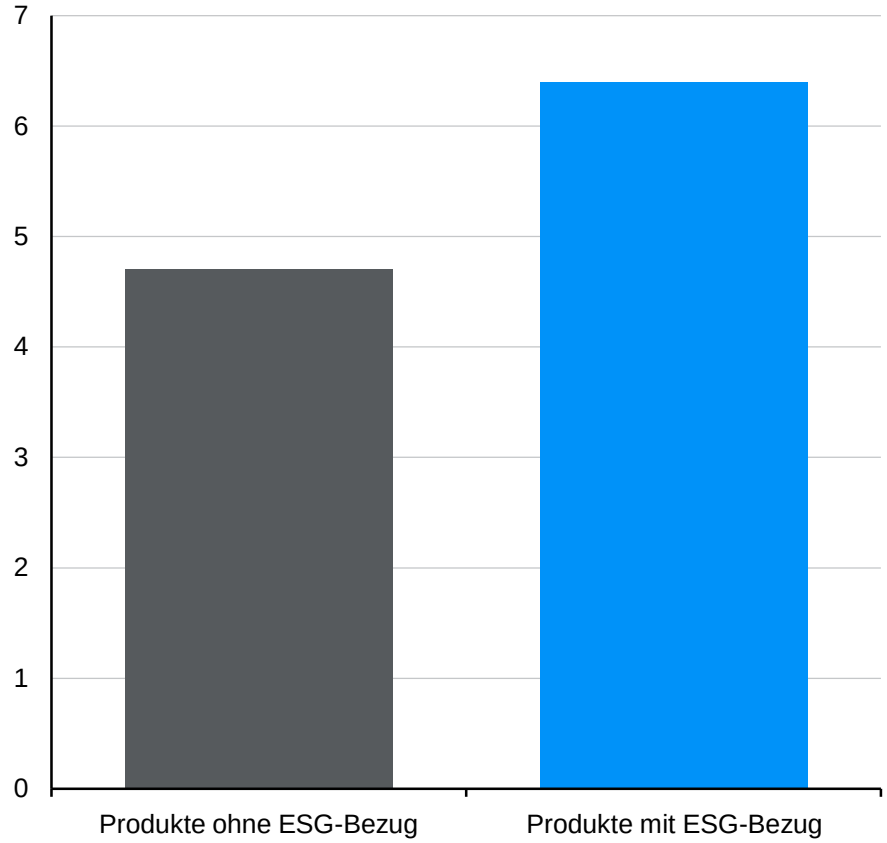
Erforderliche Erden für nachhaltigen ökolog. Fußabdruck

Anzahl jährlich erforderlicher Erden, um ökolog. Bedarf nachhaltig zu decken



US-Umsatzwachstum

in %, annualisierte Wachstumsrate von 2018 - 2022



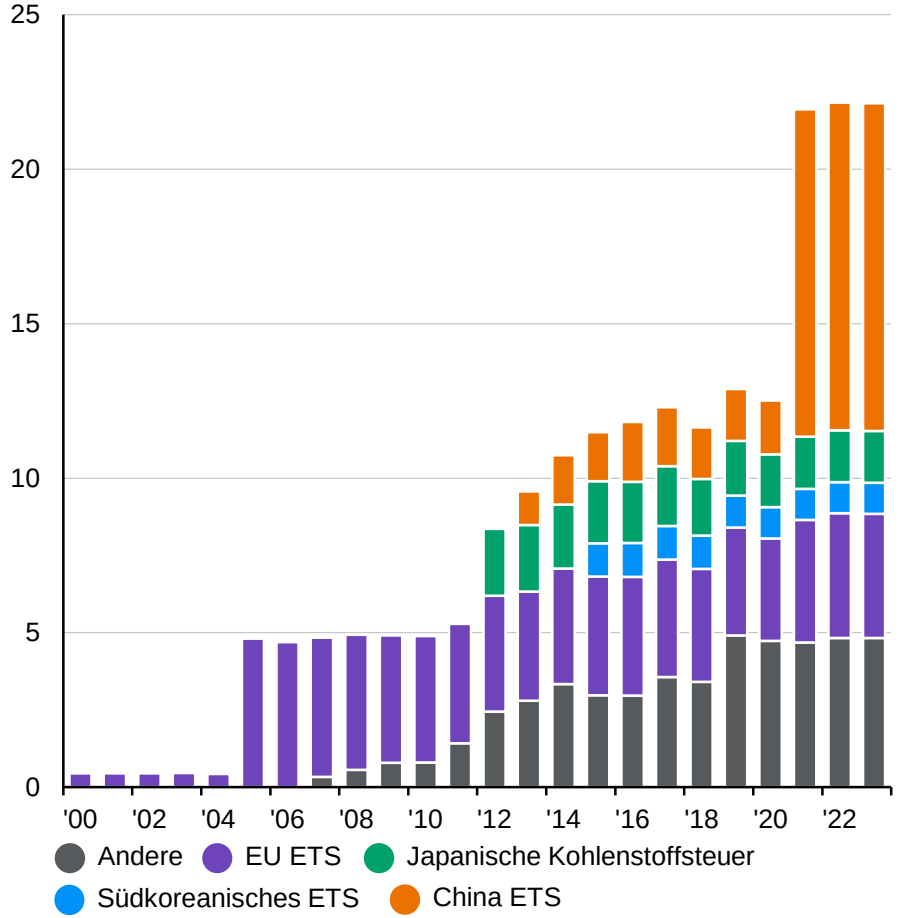
Quelle: (Links) Global Footprint Network National Footprint and Biocapacity Accounts 2022 Edition, J.P. Morgan Asset Management. Der ökologische Fußabdruck misst, wie schnell die Weltbevölkerung Ressourcen verbraucht und Abfall erzeugt. Dies wird verglichen mit der Geschwindigkeit, mit der die Natur Abfälle absorbieren und neue Ressourcen erzeugen kann. Ein Wert von mehr als eins bedeutet, dass die Welt mehr von der Natur verbraucht hat, als der Planet in einem ganzen Jahr regenerieren kann. (Rechts) McKinsey & Company, NielsenIQ, J.P. Morgan Asset Management. Die Studie umfasste 600.000 Produkte mit einem jährlichen Einzelhandelsumsatz von 400 Milliarden US-Dollar. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

CO_2-Bepreisung

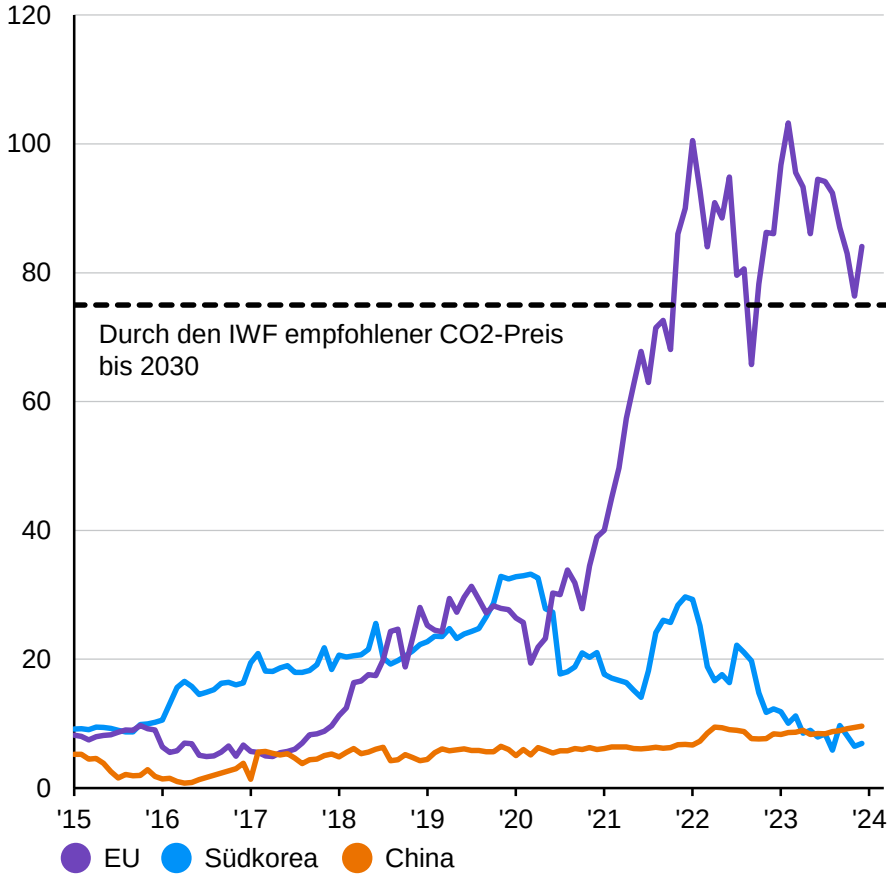
Durch CO_2-Preissysteme abgedeckte globale Emissionen

in % der globalen Treibhausgasemissionen



Preise in Emissionshandelssystemen

USD pro Tonne CO_2-Äquivalent



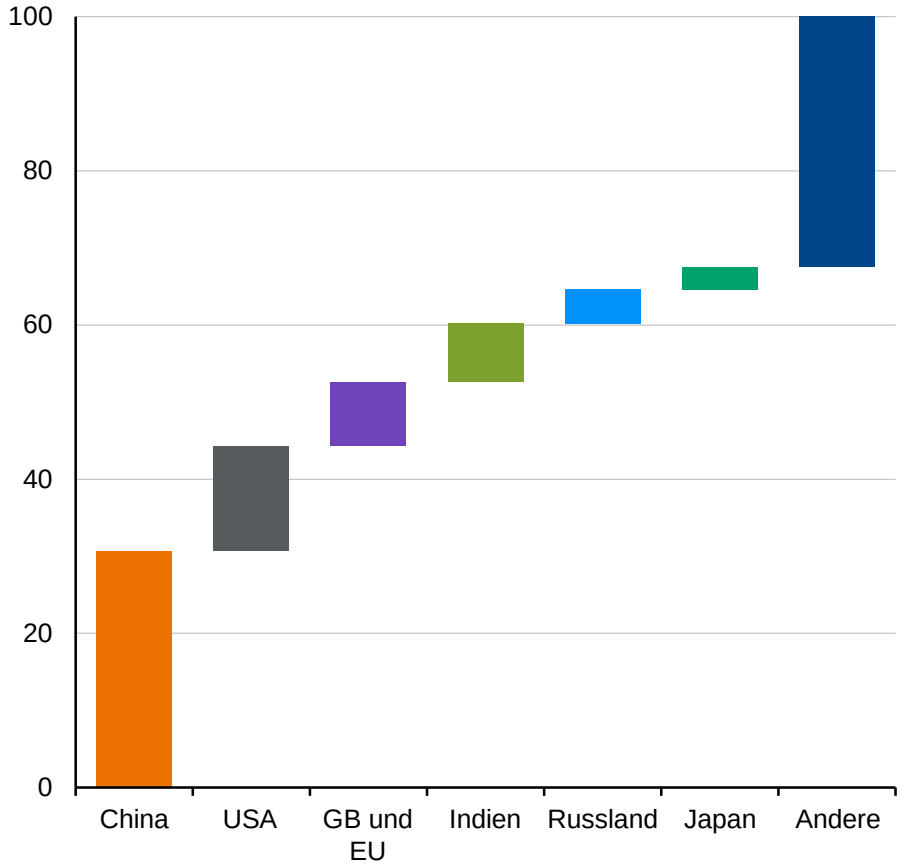
Quelle: (Links) Weltbank, J.P. Morgan Asset Management. Ein ETS ist ein Emissionshandelssystem. (Rechts) IWF, International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Der chinesische ETS-Preis ist bis Juli 2021 der Shanghai ETS-Preis und danach der Preis in der VR China. 75 USD entsprechen der Empfehlung des IWF für die durchschnittlichen globalen CO2-Preise bis 2030, um die globale Erwärmung zu begrenzen. CO2-äquivalente Tonnen sind ein standardisiertes Maß für Emissionen, die einen Vergleich zwischen Gasen ermöglichen. Eine äquivalente Tonne hat über einen Zeitraum von 100 Jahren dieselbe Wärmewirkung wie eine Tonne CO2. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale CO_2-Emissionen nach Ländern

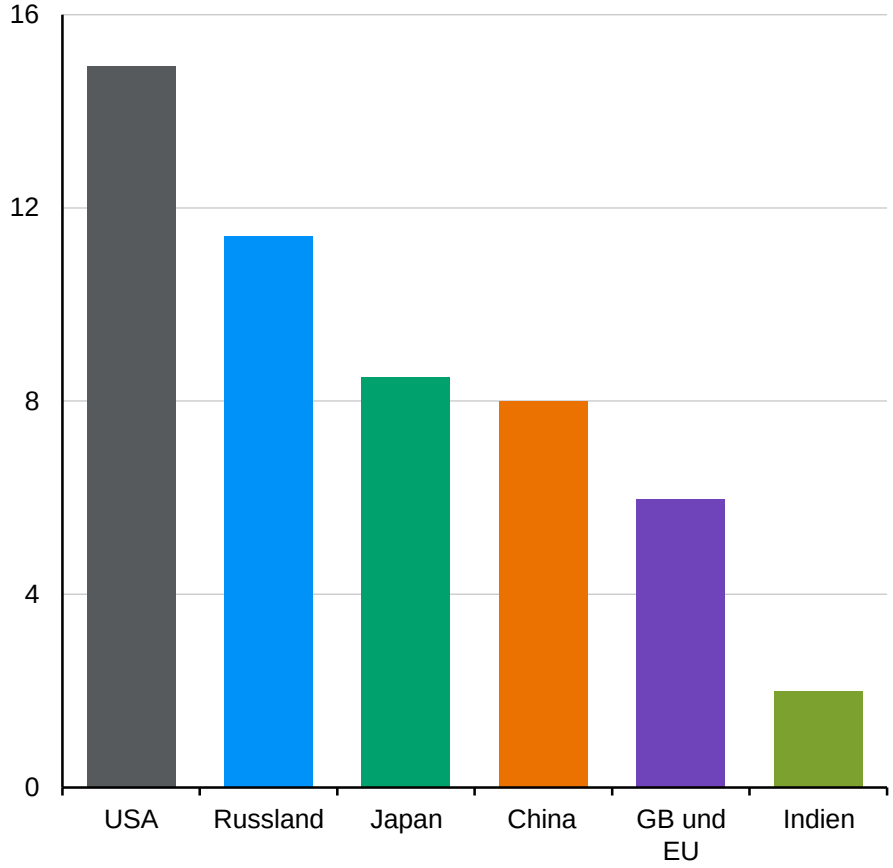
Anteil an den globalen CO_2-Emissionen nach Land

In %, 2022



Globale CO_2-Emissionen pro Kopf

In Tonnen, 2022



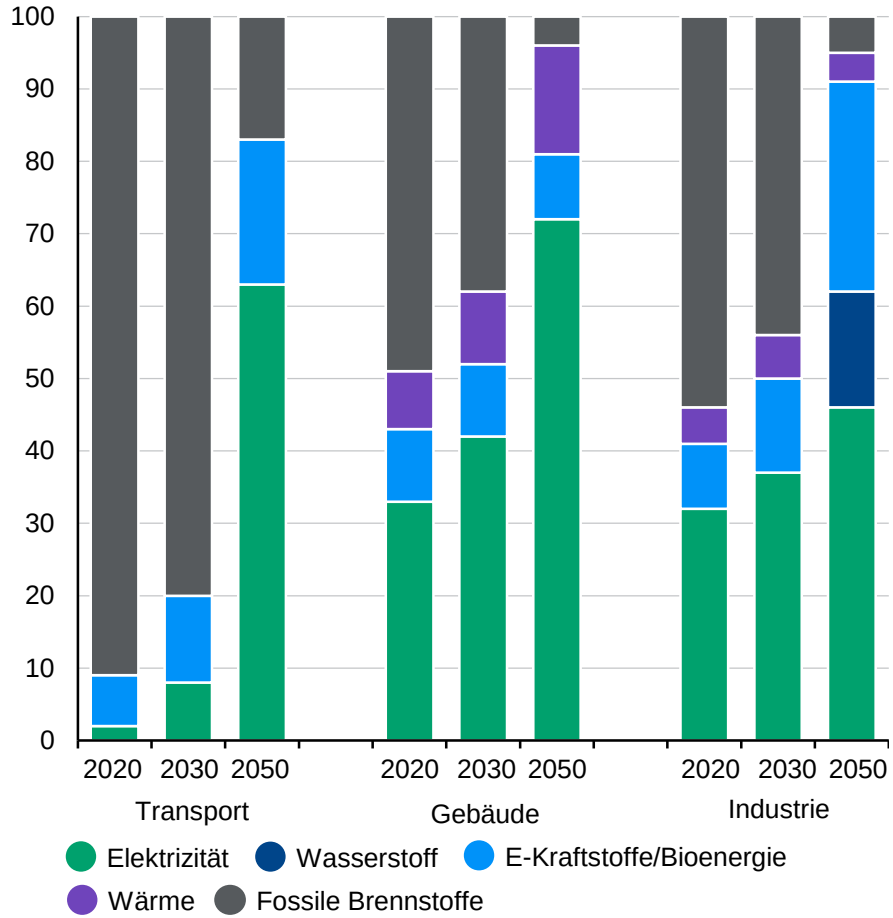
Quelle: (Alle Diagramme) Gapminder, Global Carbon Project, Our World in Data, United Nations, J.P. Morgan Asset Management. CO2-Emissionen entstehen durch die Verbrennung fossiler Brennstoffe für die Energie- und Zementproduktion. Die Auswirkungen von Änderungen der Landnutzung (z. B. Rodungen) auf die Emissionen werden nicht berücksichtigt. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Energiemix und Treibhausgasemissionen nach Sektoren

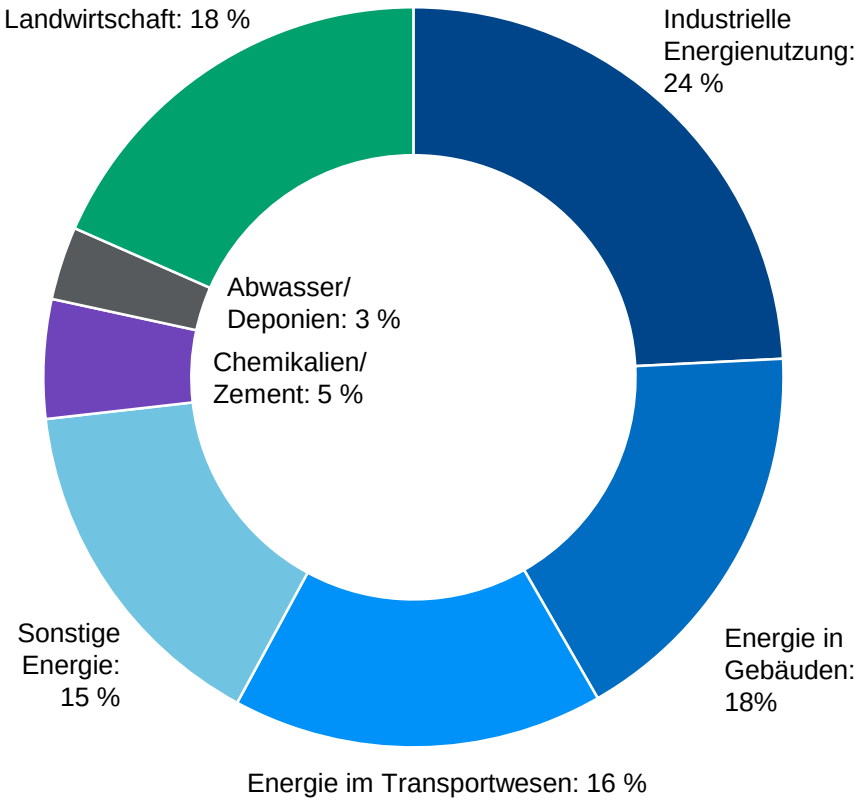
Anteil der Energieträger in den Endverbrauchssektoren

in %



Anteil an globalen Treibhausgasemissionen nach Sektor

in % der globalen Treibhausgasemissionen (2016), CO_2-äquivalente Tonnen



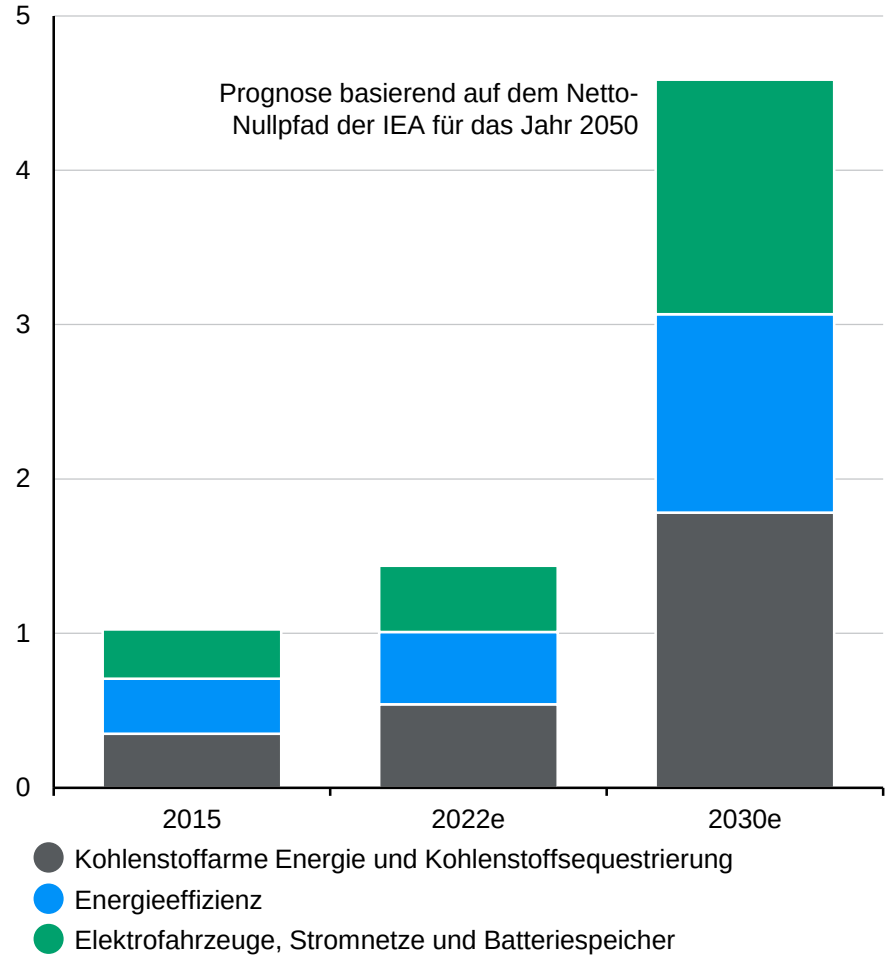
Quelle: (Links) Enel Group, Folgenabschätzung der Europäischen Kommission zur Mitteilung über den Klimazielplan 2030 (September 2020) und ENTSOE & ENTSOG TYNDP 2020 Scenario Report (Juni 2020), J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Zu den Treibhausgasemissionen gehören CO2, Methan, Distickstoffoxid und fluorierte Treibhausgase. CO2-äquivalente Tonnen sind ein standardisiertes Maß für Emissionen, die einen Vergleich zwischen Gasen ermöglichen. Eine äquivalente Tonne hat über einen Zeitraum von 100 Jahren dieselbe Wärmewirkung wie eine Tonne CO2. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Investitionen in Eindämmung des Klimawandels und Anpassung

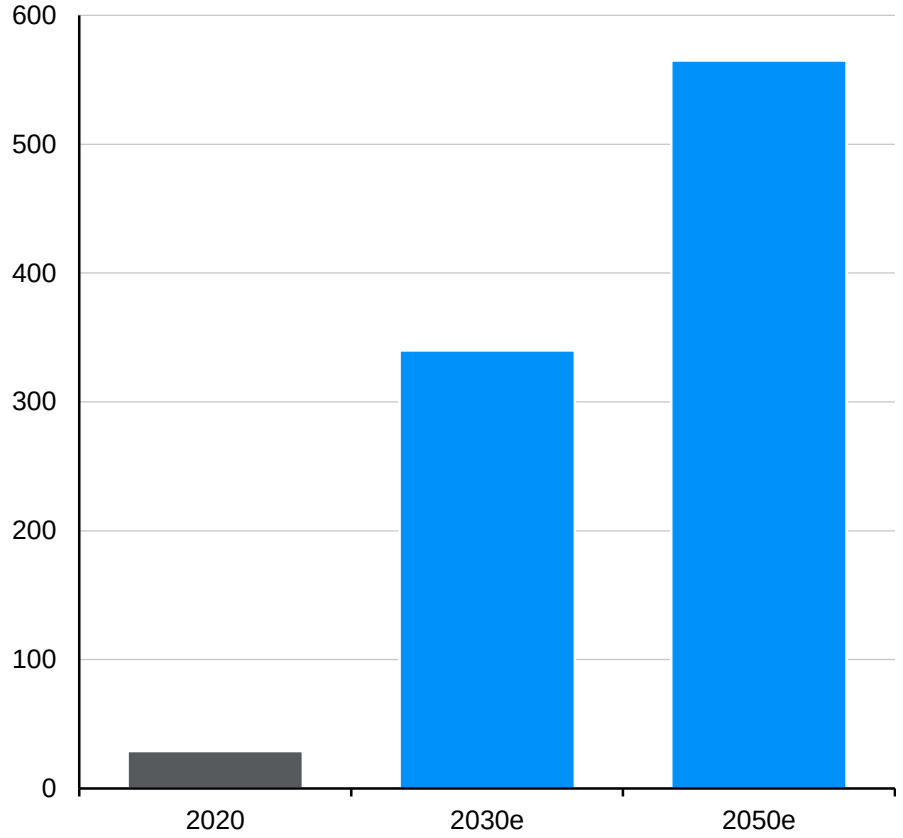
Globale Investitionen in saubere Energie und -effizienz

In Bio. USD



Anpassungsfinanzierungslücke für Entwicklungsländer

Mrd. USD, aktuelle Zuflüsse/prognostizierter Bedarf an Anpassungsfinanzierung



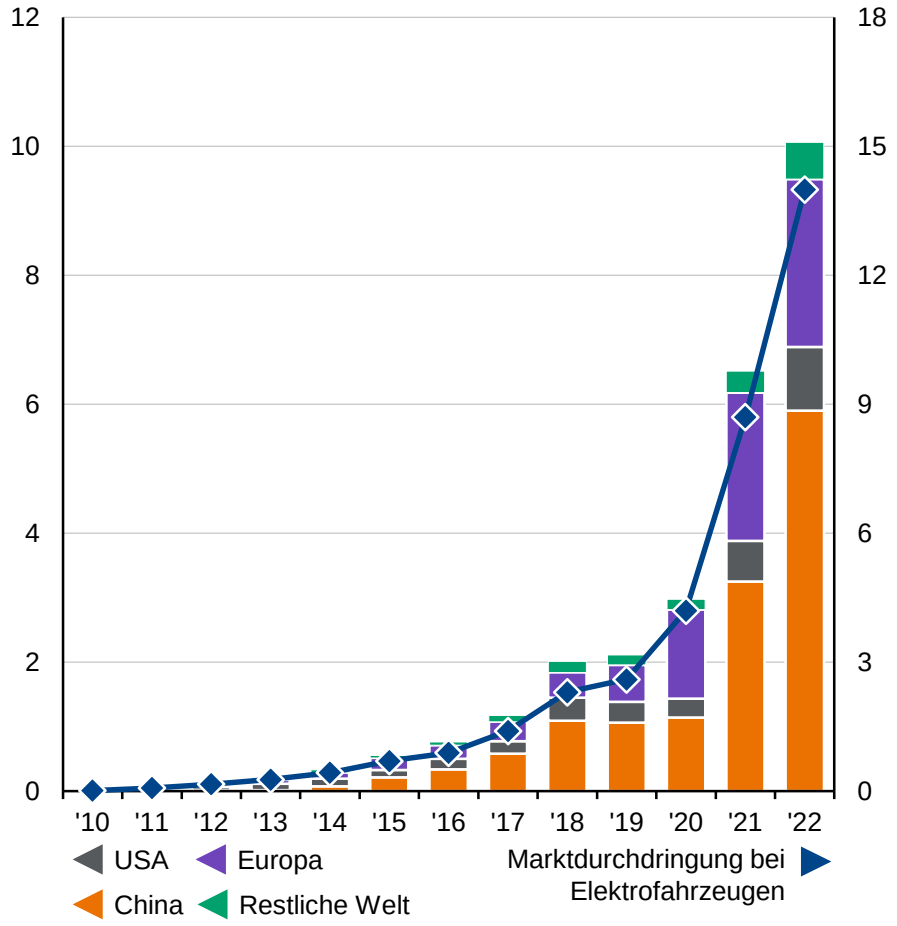
Quelle: (Links) IEA, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten stammen aus dem IEA World Energy Investment Report 2022. Die Schätzung für 2030 basiert auf dem Szenario der IEA für Netto-Null-Emissionen bis 2050. (Rechts) United Nations Environment Programme Adaptation Gap Report 2022, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Verkauf von Elektrofahrzeugen und Mineraliengehalt

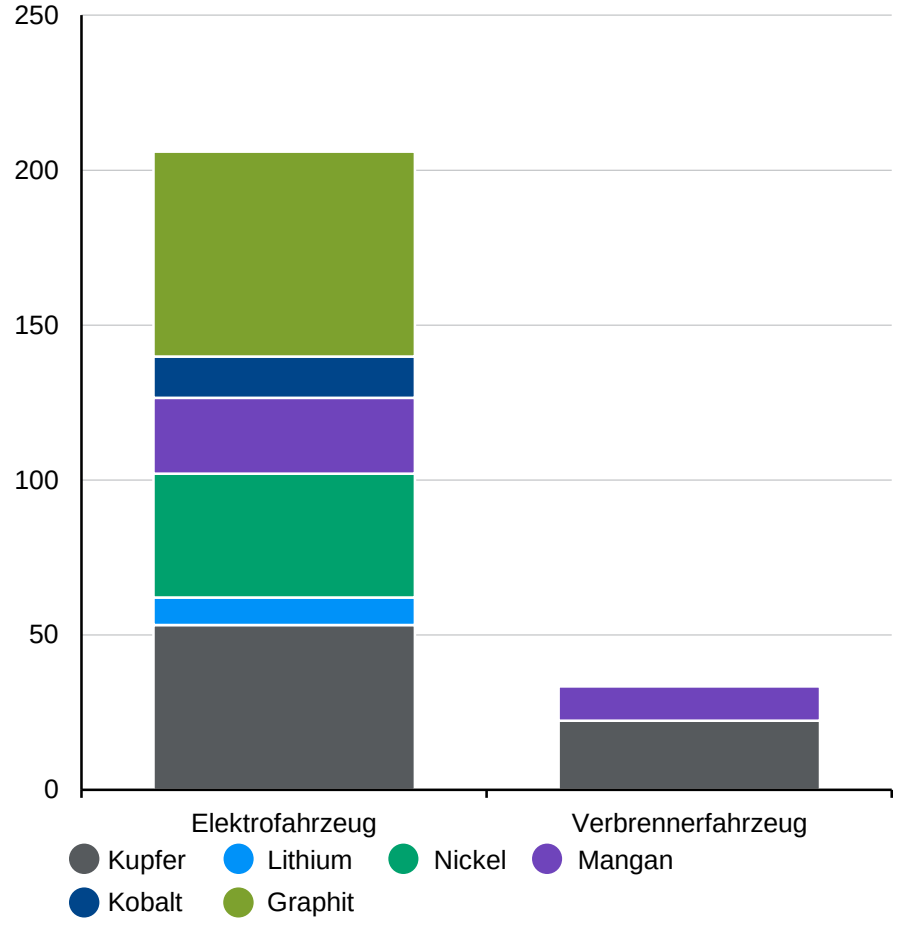
Weltw. Absatz Elektrofahrzeuge und Marktdurchdringung

Millionen (links); % (rechts)



Mineralgehalt von Elektro- und Verbrennerfahrzeugen

Kilogramm pro Fahrzeug



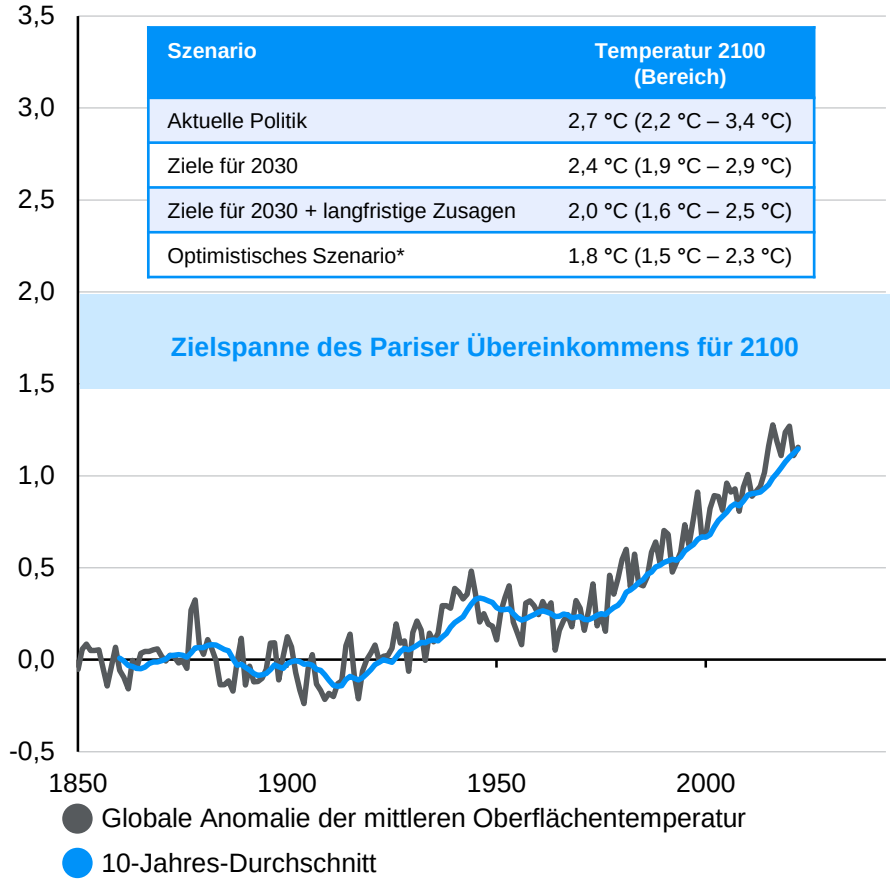
Quelle: (Alle Diagramme) IEA, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten stammen aus dem IEA-Bericht „The Role of Critical Minerals in Clean Energy Transitions“. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Globale Erwärmung und Energieverbrauch

Globale Temperaturanomalien vgl. zu vorindustriellen Werten

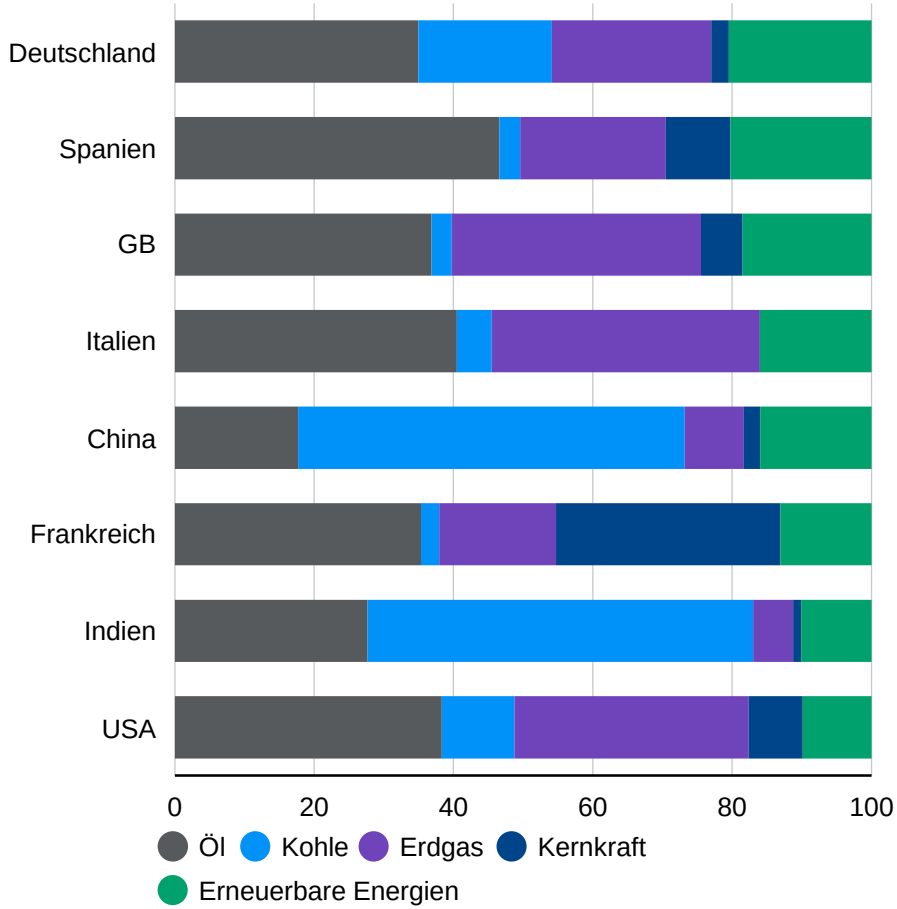
Grad Celsius



Szenario	Temperatur 2100 (Bereich)
Aktuelle Politik	2,7 °C (2,2 °C – 3,4 °C)
Ziele für 2030	2,4 °C (1,9 °C – 2,9 °C)
Ziele für 2030 + langfristige Zusagen	2,0 °C (1,6 °C – 2,5 °C)
Optimistisches Szenario*	1,8 °C (1,5 °C – 2,3 °C)

Globaler Energiemix

Anteil am Primärenergieverbrauch in % (2022)



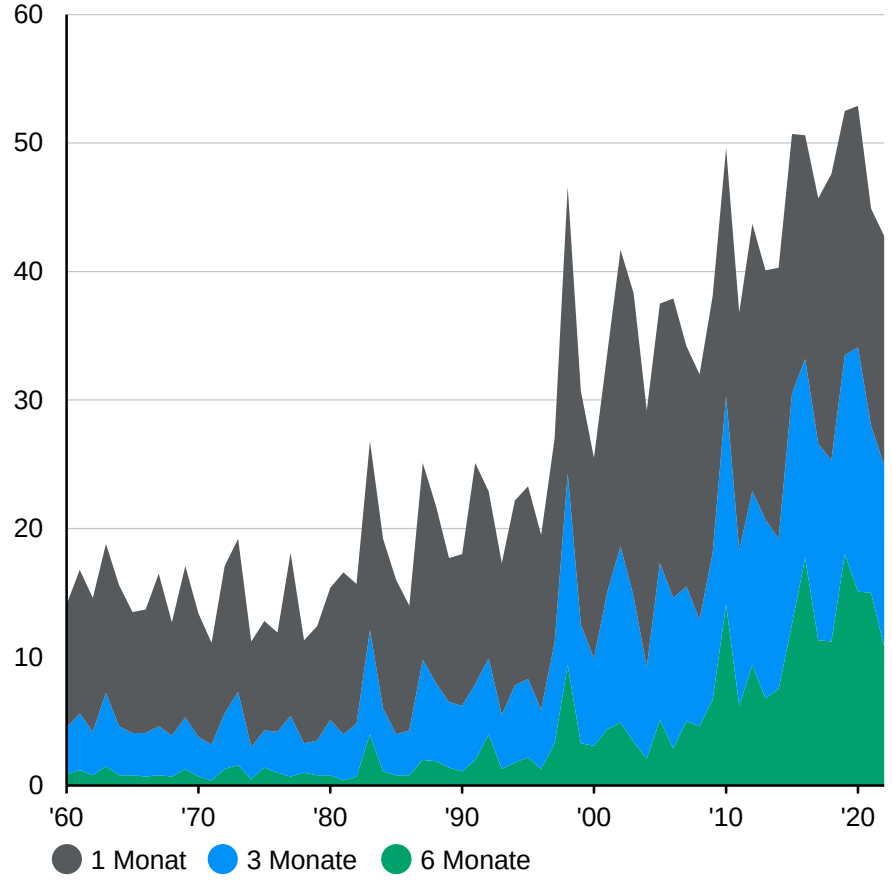
Quelle: (Links) Climate Action Tracker, Climate Change Tracker, Indicators of Global Climate Change 2022, J.P. Morgan Asset Management. Die Szenarien basieren auf dem Update des Climate Action Tracker-Thermometers von November 2022. Die Ziele für 2030 basieren auf national festgelegten Beiträgen (Nationally Determined Contributions, NDCs). *Das optimistische Szenario stellt das beste Climate Action Tracker-Szenario dar und geht von der vollständigen Umsetzung aller angekündigten Ziele aus, einschließlich der Netto-Null-Ziele, der langfristigen Klimastrategien (LTS) und der NDCs. (Rechts) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Zu den erneuerbaren Energien gehören Wasserkraft, Windkraft, Solarenergie und Biomassekraftstoffe. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Dürren und Lebensmittelpreise

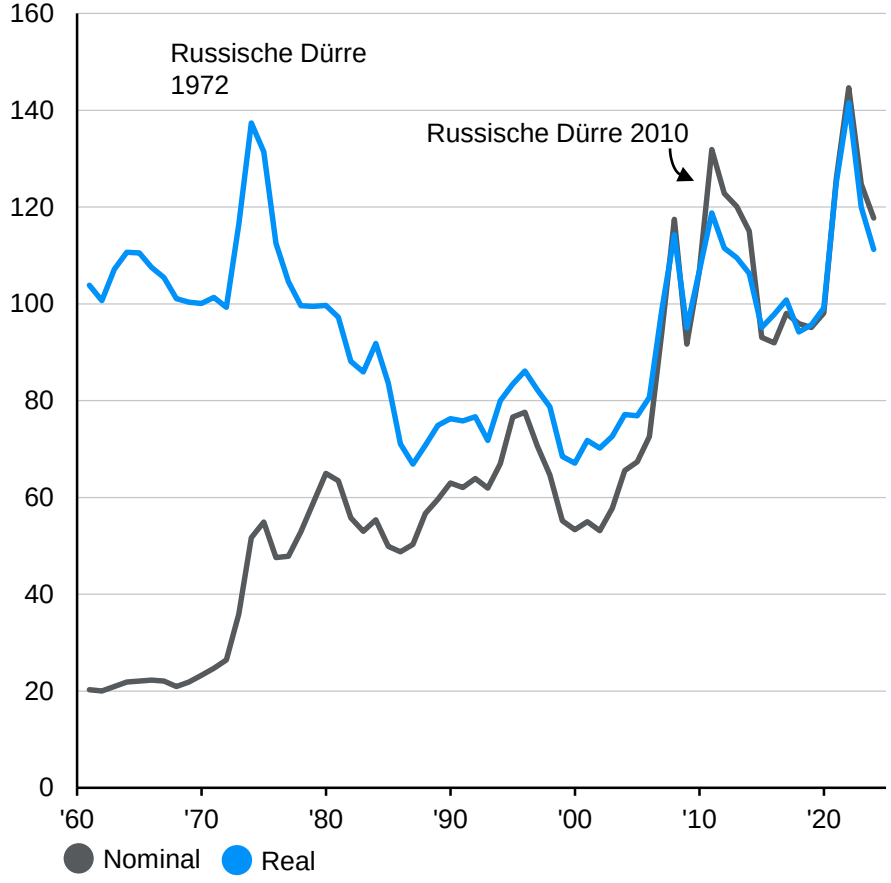
Von Dürren betroffene Landflächen

Globale Bodenflächen, die jährlich von Dürren betroffen sind, in %



Lebensmittelpreise

Indexstand



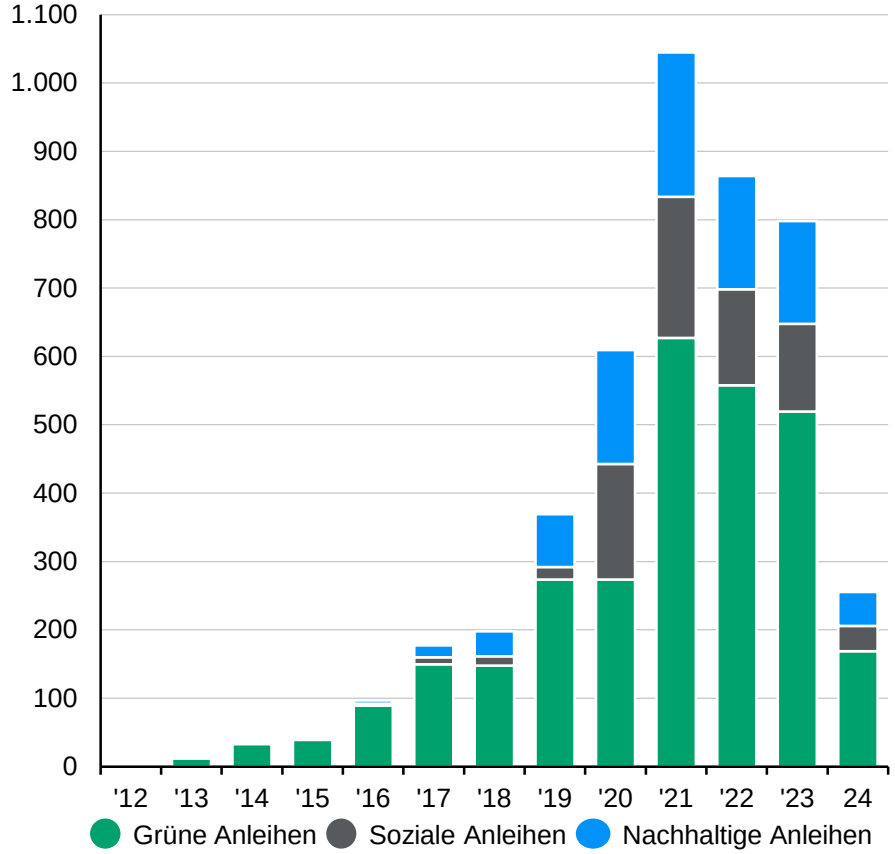
Quelle: (Links) Global Standardised Precipitation-Evapotranspiration Index Database, 2023. Beguería, S. et al.: The Lancet Countdown on Health and Climate Change: 2023 Report, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Food and Agriculture Organization der Vereinten Nationen, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

ESG und Kapitalmärkte

Globale Emission von grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen

In Mrd. USD



Renditeaufschlag bei grünen Anleihen gegenüber herkömmlichen Unternehmensanleihen

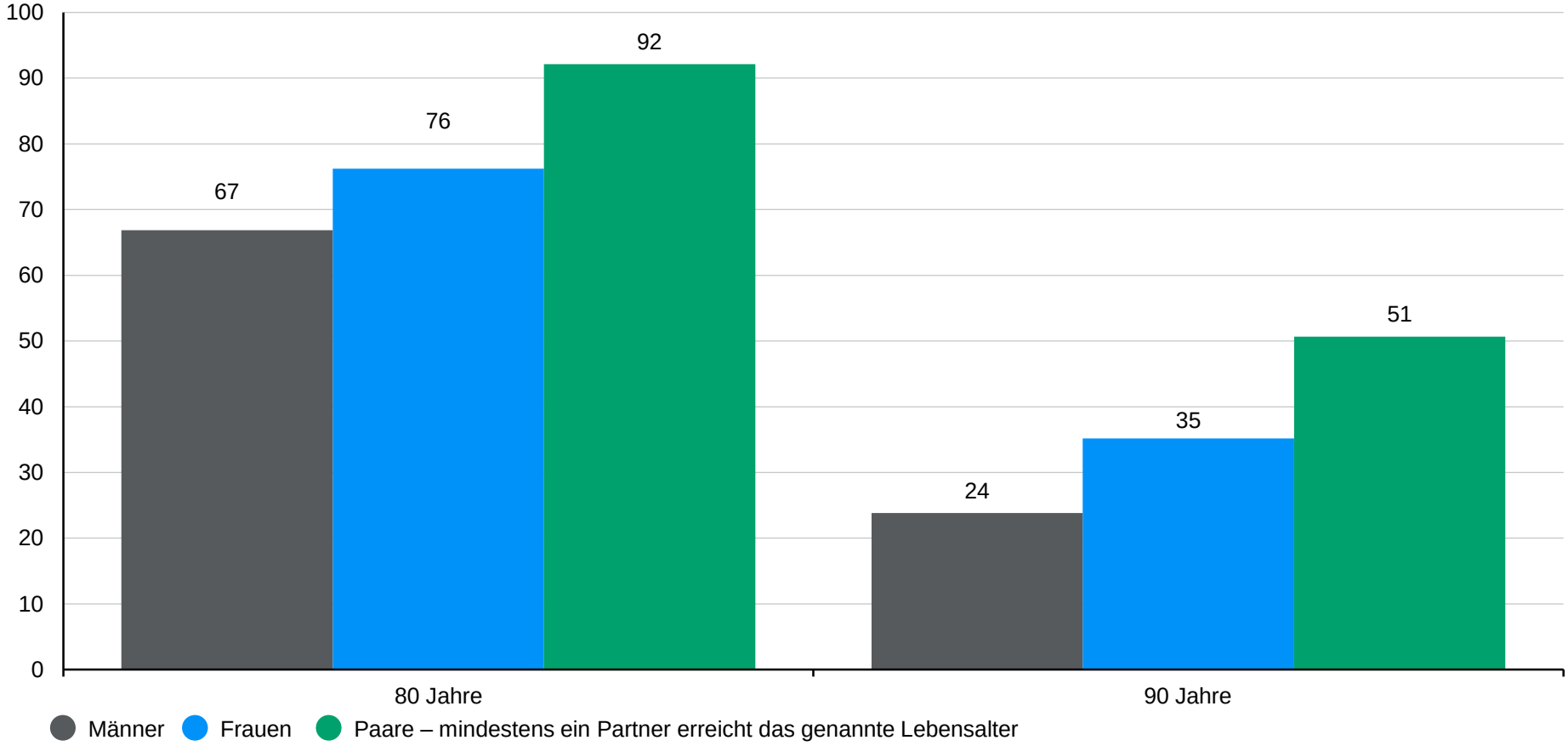
Basispunkte

Quelle: (Links) LSEG Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Bei grünen Anleihen werden 100% des Nettoerlöses der Emission für grüne Projekte verwendet. Die Erlöse aus sozialen Anleihen sind auf die Erzielung positiver sozialer Ergebnisse ausgerichtet. Die Erlöse nachhaltiger Anleihen fließen in eine Mischung aus grünen und sozialen Projekten, oder der Kupon/die Merkmale der Anleihe können je nach Erreichen vordefinierter Nachhaltigkeitsziele variieren. (Rechts) Barclays Research, J.P. Morgan Asset Management. Die angegebenen Daten sind die neuesten verfügbaren Daten für ein von Barclays Research zusammengestelltes Universum aus grünen und nicht-grünen, auf USD und EUR lautenden Investment-Grade-Schuldtiteln, die nach Emittent, Währung, Seniorität und Laufzeit abgeglichen sind. Die Spread-Differenz wird anhand des optionsbereinigten Spreads gemessen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - Europa. Stand der Daten: 30. April 2024.

Lebenserwartung

Wahrscheinlichkeit, das 80. und 90. Lebensjahr zu erreichen

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



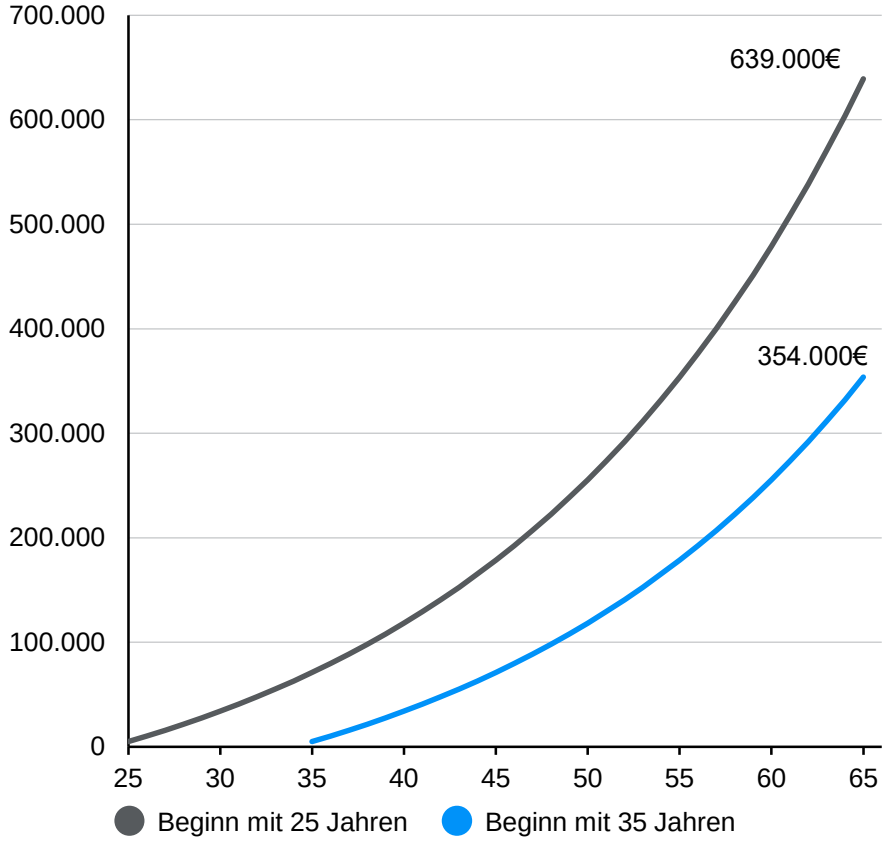
Quelle: ONS 2018-2020 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Der Aufzinsungseffekt

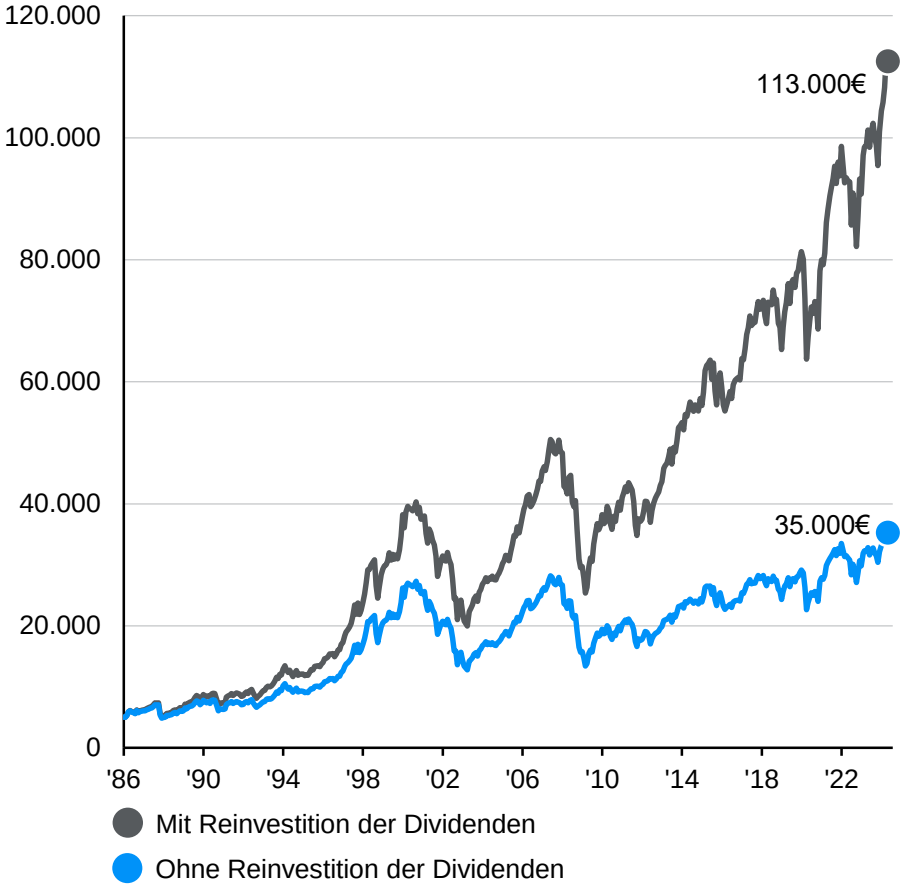
Jährliche Investition von 5.000 EUR bei einem Zuwachs von 5% pro Jahr

In EUR



Investition von 5.000 EUR mit/ohne Wiederanlage der Erträge

In EUR, Erträge des MSCI Europe

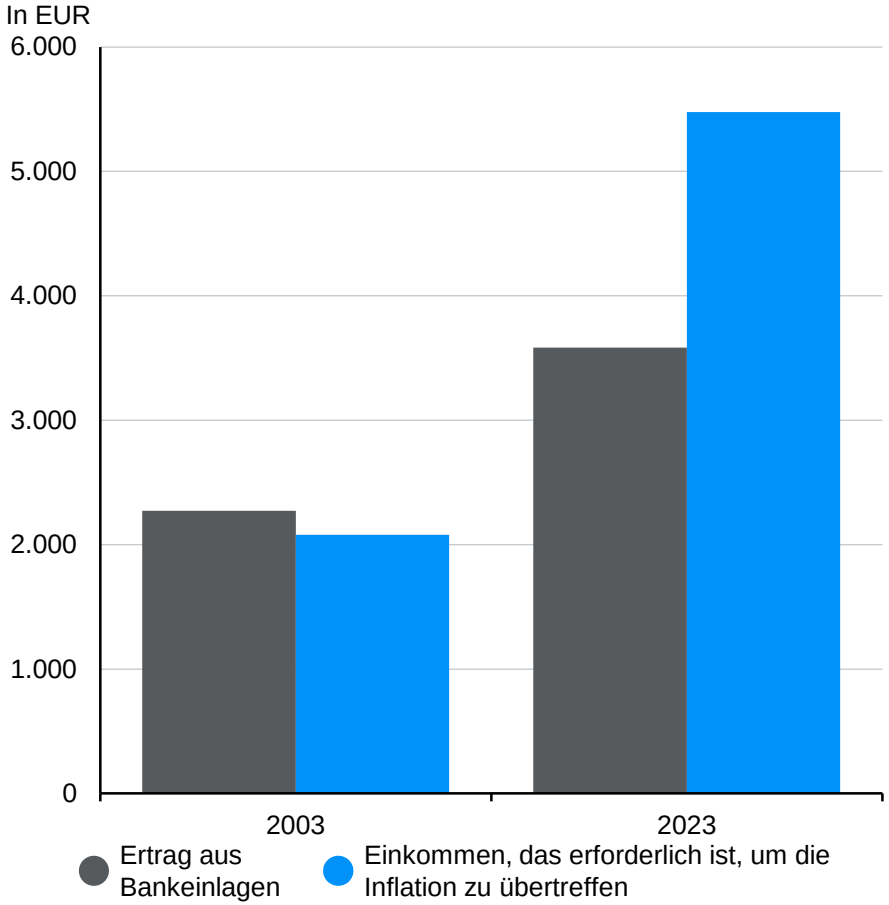


Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Die Reinvestition sämtlicher Erträge wird vorausgesetzt. Tatsächliche Investitionen können höhere oder niedrigere Wachstumsraten sowie Kosten aufweisen. (Rechts) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Auf Basis des MSCI Europe Index und sofern keine Kosten anfallen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

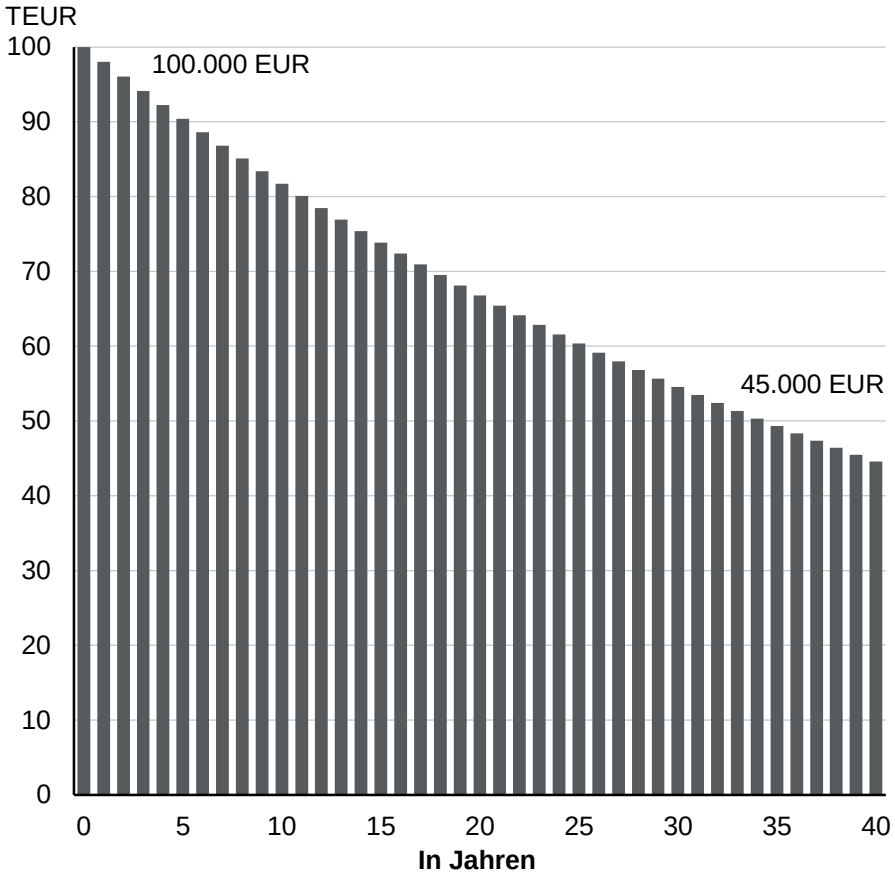
J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Anlagen in Barmittel

Annualisierte Erträge einer Bankeinlage von 100.000 EUR über 3 Monate



Auswirkung einer Inflation von 2% auf die Kaufkraft von 100.000 EUR



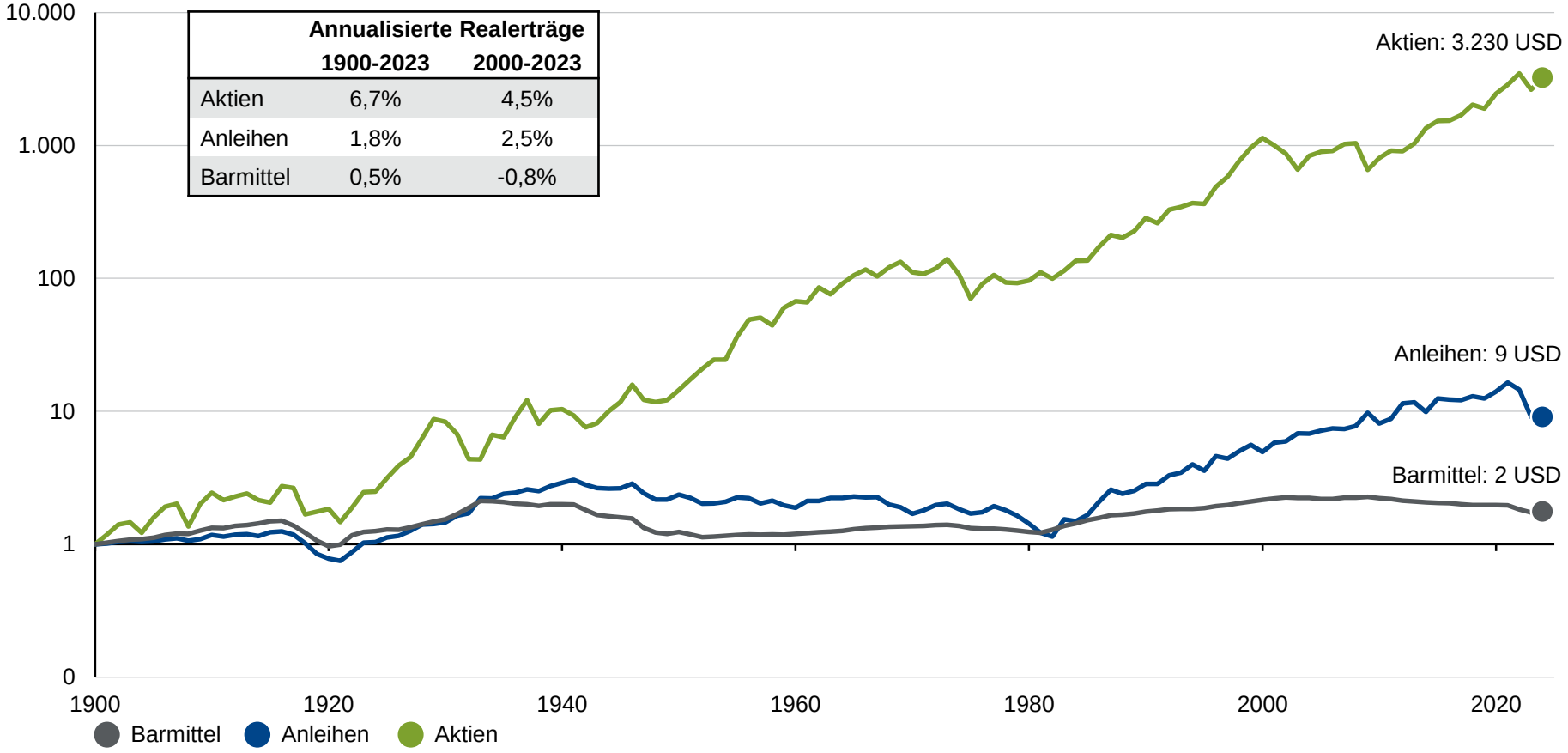
Quelle: (Links) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die angezeigten Daten sind Durchschnittswerte im Laufe des Kalenderjahres. (Rechts) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Es wird davon ausgegangen, dass keine Rendite aus Barmitteln erzielt wird und die Inflationsrate bei 2% liegt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - Europa. Stand der Daten: 30. April 2024.

Langfristige Anlageerträge

Realer Gesamtertrag von 1 US-Dollar

In USD, log. Skala für Gesamterträge

	Annualisierte Realerträge	
	1900-2023	2000-2023
Aktien	6,7%	4,5%
Anleihen	1,8%	2,5%
Barmittel	0,5%	-0,8%



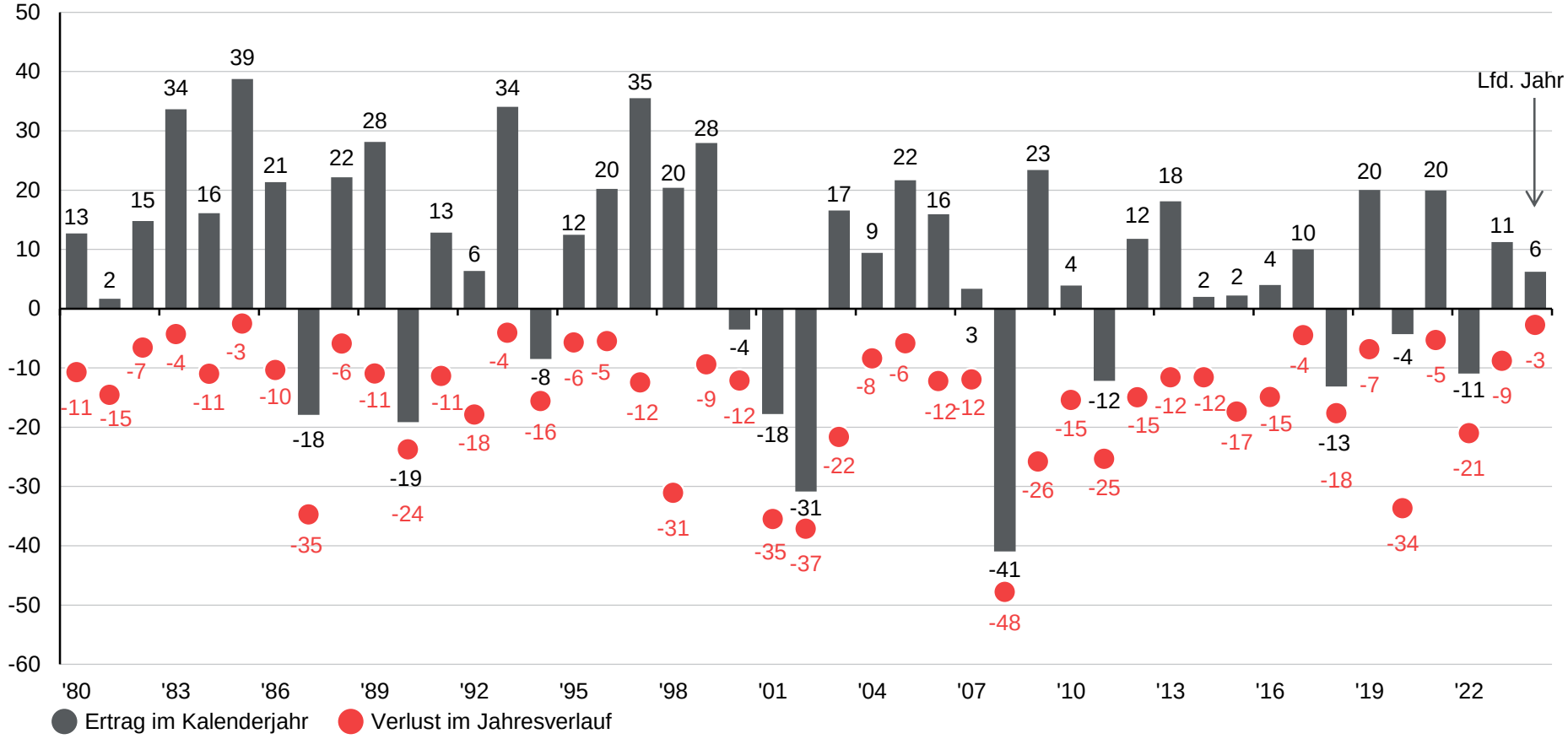
Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, S&P Global, Shiller, Siegel, J.P. Morgan Asset Management. Renditen vor 2010: Shiller, Siegel; ab 2010: Aktien: S&P 500; Anleihen: Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return Index; Barmittel: Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf

Maximale Rückgänge des MSCI Europe Index im Jahresverlauf gegenüber den Erträgen für das Kalenderjahr

In%; trotz eines durchschnittlichen Rückgangs von 15,4% im Jahresverlauf (Median 12,0%) sind die Jahreserträge in 33 von 44 Jahren positiv



Quelle: LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Bei den Renditen handelt es sich um Kursrenditen in Landeswährung. Der Verlust im Jahresverlauf bezieht sich auf den größten Marktverlust vom Hoch zum Tief während des Kalenderjahres. Die angegebenen Erträge beziehen sich auf die Kalenderjahre von 1980 bis 2023. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Rendite-Risiko-Wechselwirkung nach Anlageklasse

Historisches Risiko vs. Rendite für ausgewählte Anlageklassen

In %, annualisierte Rendite 2004 bis 2023 in EUR

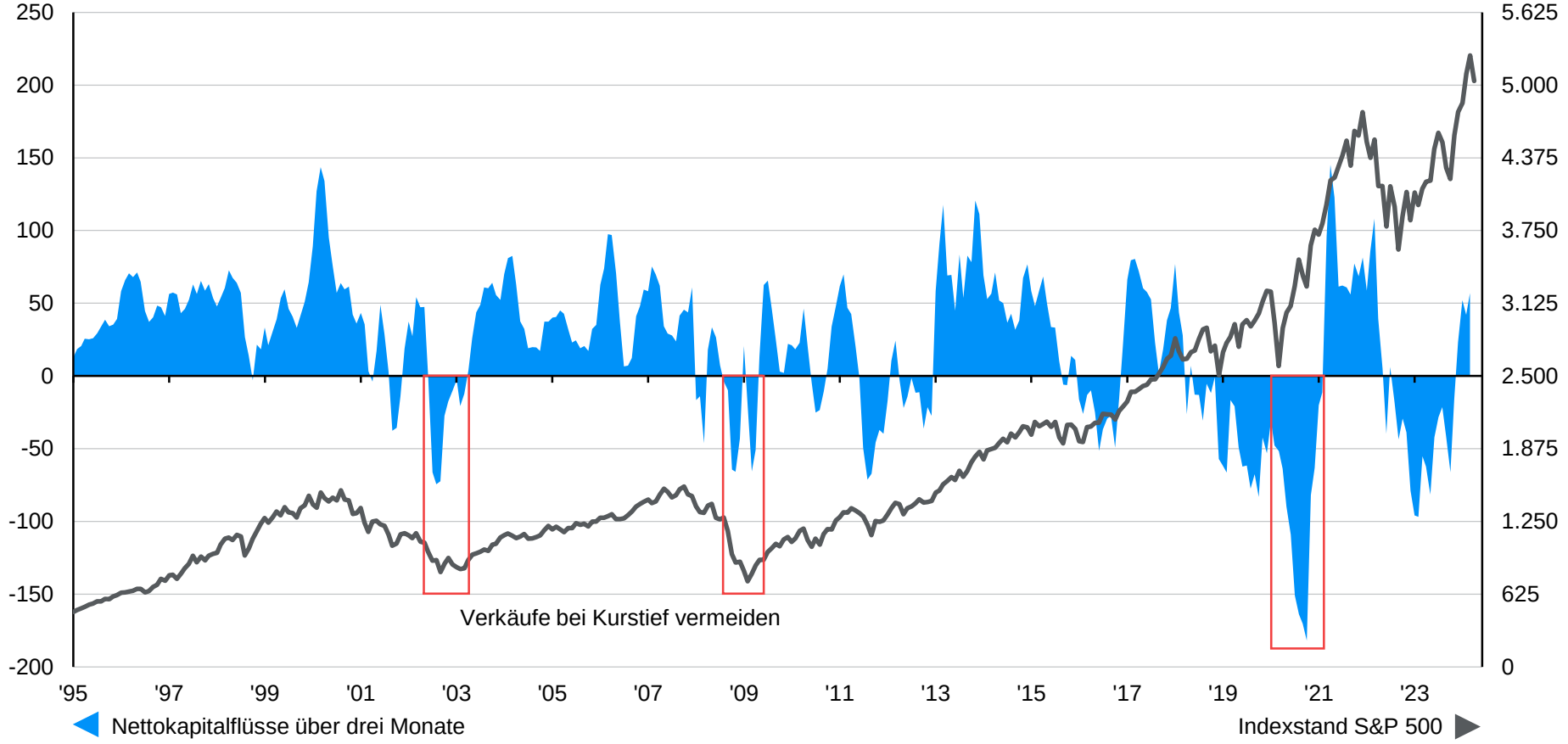
Quelle: Bloomberg Barclays, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die Volatilität ist die Standardabweichung der jährlichen Renditen seit 2004. Barmittel: J.P. Morgan Cash EUR (3M); Euro-Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury; Globale Investment-Grade-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate; Schuldtitel aus Schwellenländern: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Global High Yield (USD); Globale Aktien: MSCI All-Country World Index (einschließlich Industrie- und Schwellenländern). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

S&P 500 und Kapitalflüsse

Kapitalflüsse bei US-Investmentfonds, ETFs und dem S&P 500

In Mrd. USD, 3-Monats-Nettozuflüsse (links); Indexstand (rechts)

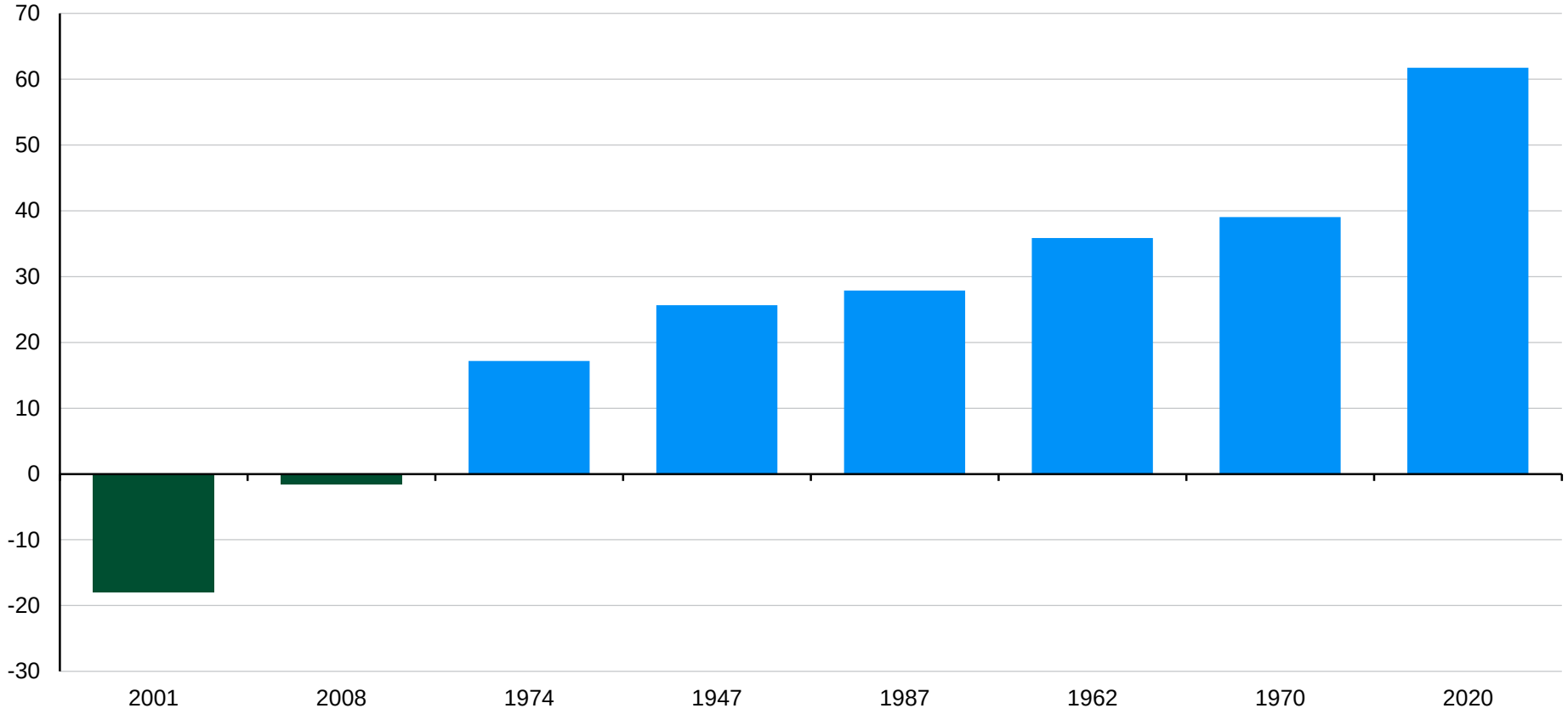


Quelle: Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Kapitalflüsse beziehen sich auf US-amerikanische langfristige Aktienfonds, wobei ETF-Kapitalflüsse ab 2006 berücksichtigt werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

Kursverluste um 25% und nachfolgende Renditen

12-Monats-Renditen nach Rückgängen um 25%

In %, S&P 500 Gesamtrendite in USD



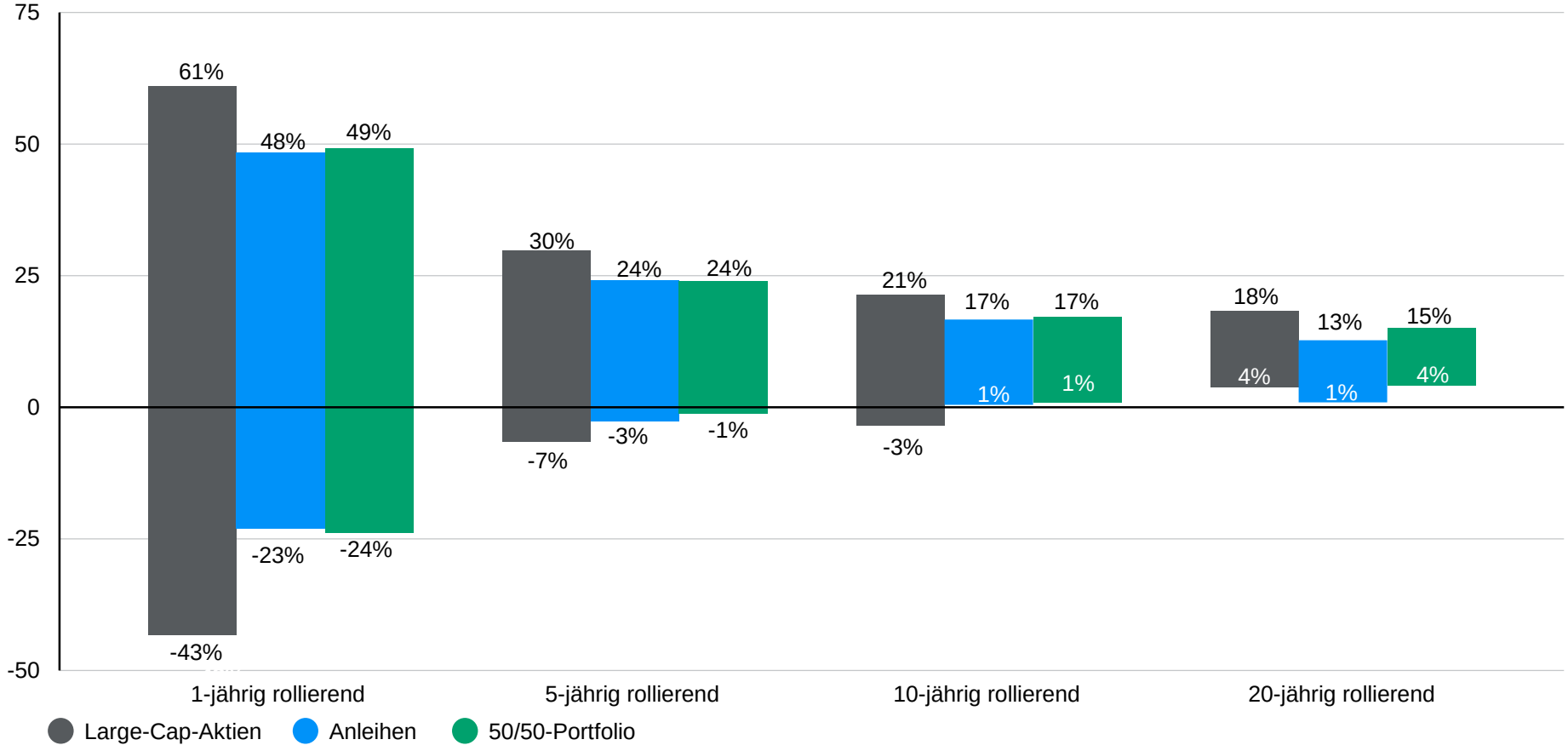
Quelle: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

US-Anlageerträge nach Anlagezeitraum

Spektrum der Gesamterträge von Aktien und Anleihen

In %, annualisierte Gesamterträge, 1950-Gegenwart



Quelle: Bloomberg Barclays, LSEG Datastream, S&P Global, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. Large-Cap-Aktien repräsentieren den S&P 500 Composite und Anleihen repräsentieren den Strategas/Ibbotson US Government Bond Index, den US Long-Term Corporate Bond Index bis 2000 und den Bloomberg Barclays US Agg. Unternehmen – Investment Grade Index ab 2000. Die angegebenen Erträge sind Jahreserträge und basieren auf den monatlichen Erträgen von 1950 bis zum Zeitpunkt der letzten Verfügbarkeit, einschließlich Dividenden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

Erträge verschiedener Anlageklassen (in Euro)

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q 24	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal
Schwellen-marktaktien 21,0%	Staatsanleihen 4,6%	Aktien aus Industrieländern 30,8%	Schwellen-marktaktien 8,9%	REITs 50,5%	Rohstoffe 23,7%	Aktien aus Industrieländern 20,2%	Aktien aus Industrieländern 11,5%	Aktien aus Industrieländern 8,5%	Rohstoffe 3,7%
Aktien aus Industrieländern 8,1%	HY-Anleihen 1,5%	REITs 30,4%	Aktien aus Industrieländern 6,9%	Rohstoffe 36,8%	Hedgefonds 1,9%	HY-Anleihen 9,6%	Portfolio 5,1%	Rohstoffe 8,4%	Schwellen-marktaktien 1,5%
Portfolio 1,7%	IG-Anleihen 1,3%	Schwellen-marktaktien 21,1%	Portfolio 1,6%	Aktien aus Industrieländern 31,6%	Barmittel 0,0%	Portfolio 8,7%	Hedgefonds 4,8%	Schwellen-marktaktien 6,3%	Hedgefonds 0,6%
Barmittel -0,3%	REITs 0,7%	Portfolio 18,9%	IG-Anleihen 1,3%	Portfolio 16,6%	HY-Anleihen -7,6%	REITs 7,7%	Schwellen-marktaktien 4,8%	Hedgefonds 5,5%	Barmittel 0,4%
Schwellen-länderanleihen -3,2%	Schwellen-länderanleihen 0,6%	Schwellen-länderanleihen 17,2%	Staatsanleihen 0,5%	Hedgefonds 11,5%	Portfolio -9,3%	Schwellen-länderanleihen 7,3%	Rohstoffe 4,5%	HY-Anleihen 3,8%	HY-Anleihen 0,1%
HY-Anleihen -3,2%	Barmittel -0,3%	HY-Anleihen 15,8%	Barmittel -0,3%	HY-Anleihen 9,1%	IG-Anleihen -11,3%	Schwellen-marktaktien 6,5%	Schwellen-länderanleihen 4,4%	Portfolio 3,8%	Schwellen-länderanleihen -1,1%
REITs -4,0%	Portfolio -1,6%	IG-Anleihen 13,6%	HY-Anleihen -0,9%	Schwellen-länderanleihen 5,7%	Staatsanleihen -12,1%	IG-Anleihen 5,9%	HY-Anleihen 3,8%	Schwellen-länderanleihen 3,2%	Portfolio -1,2%
IG-Anleihen -4,2%	Hedgefonds -2,0%	Hedgefonds 10,6%	Hedgefonds -2,0%	Schwellen-marktaktien 5,2%	Aktien aus Industrieländern -12,3%	Barmittel 3,3%	IG-Anleihen 1,5%	Barmittel 1,4%	IG-Anleihen -1,3%
Staatsanleihen -5,8%	Aktien aus Industrieländern -3,6%	Rohstoffe 9,7%	Schwellen-länderanleihen -3,4%	IG-Anleihen 4,5%	Schwellen-länderanleihen -12,4%	Staatsanleihen 0,7%	Barmittel 1,0%	IG-Anleihen 0,2%	Staatsanleihen -1,8%
Hedgefonds -6,9%	Rohstoffe -6,8%	Staatsanleihen 7,5%	Rohstoffe -11,1%	Staatsanleihen 0,5%	Schwellen-marktaktien -14,5%	Hedgefonds -0,4%	REITs 1,0%	Staatsanleihen -2,5%	Aktien aus Industrieländern -2,7%
Rohstoffe -10,7%	Schwellen-marktaktien -9,9%	Barmittel -0,3%	REITs -13,6%	Barmittel -0,5%	REITs -20,2%	Rohstoffe -11,0%	Staatsanleihen -0,7%	REITs -6,0%	REITs -6,9%

Ann. 10-j. Rendite	Volatilität
Aktien aus Industrieländern 11,6%	REITs 22,4%
REITs 10,1%	Rohstoffe 16,9%
Portfolio 6,6%	Aktien aus Industrieländern 13,2%
HY-Anleihen 6,0%	Schwellen-marktaktien 11,7%
Schwellen-länderanleihen 5,5%	Schwellen-länderanleihen 10,2%
Schwellen-marktaktien 5,3%	Portfolio 8,5%
IG-Anleihen 4,0%	HY-Anleihen 8,1%
Hedgefonds 3,7%	IG-Anleihen 7,8%
Staatsanleihen 1,9%	Staatsanleihen 6,8%
Rohstoffe 1,1%	Hedgefonds 6,4%
Barmittel 0,2%	Barmittel 1,1%

Quelle: Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die annualisierten Erträge und Volatilität decken den Zeitraum von 2014 bis 2023 ab. Die Volatilität ist die Standardabweichung der jährlichen Renditen. Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries; HY-Anleihen: ICE BofA Global High Yield; EMD: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate; Rohstoffe: Bloomberg Commodity; REITs: FTSE NAREIT All REITS; Aktien Industrieländer: MSCI World; Aktien Schwellenländer: MSCI EM; Hedgefonds: HFRI Global Hedge Fund Index; Barmittel: J.P. Morgan Cash Index EUR (3M). Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung und nicht als Empfehlung zu verstehen): 30% Aktien aus Industrieländern; 10% Aktien aus Schwellenländern; 15% IG-Anleihen; 12,5% Staatsanleihen; 7,5% HY-Anleihen; 5% Schuldtitel aus Schwellenländern; 5% Rohstoffe; 5% Barmittel; 5% REITs und 5% Hedgefonds. Alle Renditen sind Gesamtrenditen in EUR und sind nicht abgesichert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - Europa.* Stand der Daten: 30. April 2024.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

J.P. Morgan Asset Management: Risiken und Offenlegungen

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

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investitionen alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

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

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

Copyright 2024 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Erstellt von: Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Hugh Gimber, Vincent Juvyns, Aaron Hussein, Max McKechnie, Natasha May und Zara Nokes

Alle Daten per 30. April 2024 oder zum zuletzt verfügbaren Stand, sofern nicht anders angegeben.

Guide to the Markets – Europe.
JP-LITTLEBOOK

092h233008132331

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT