



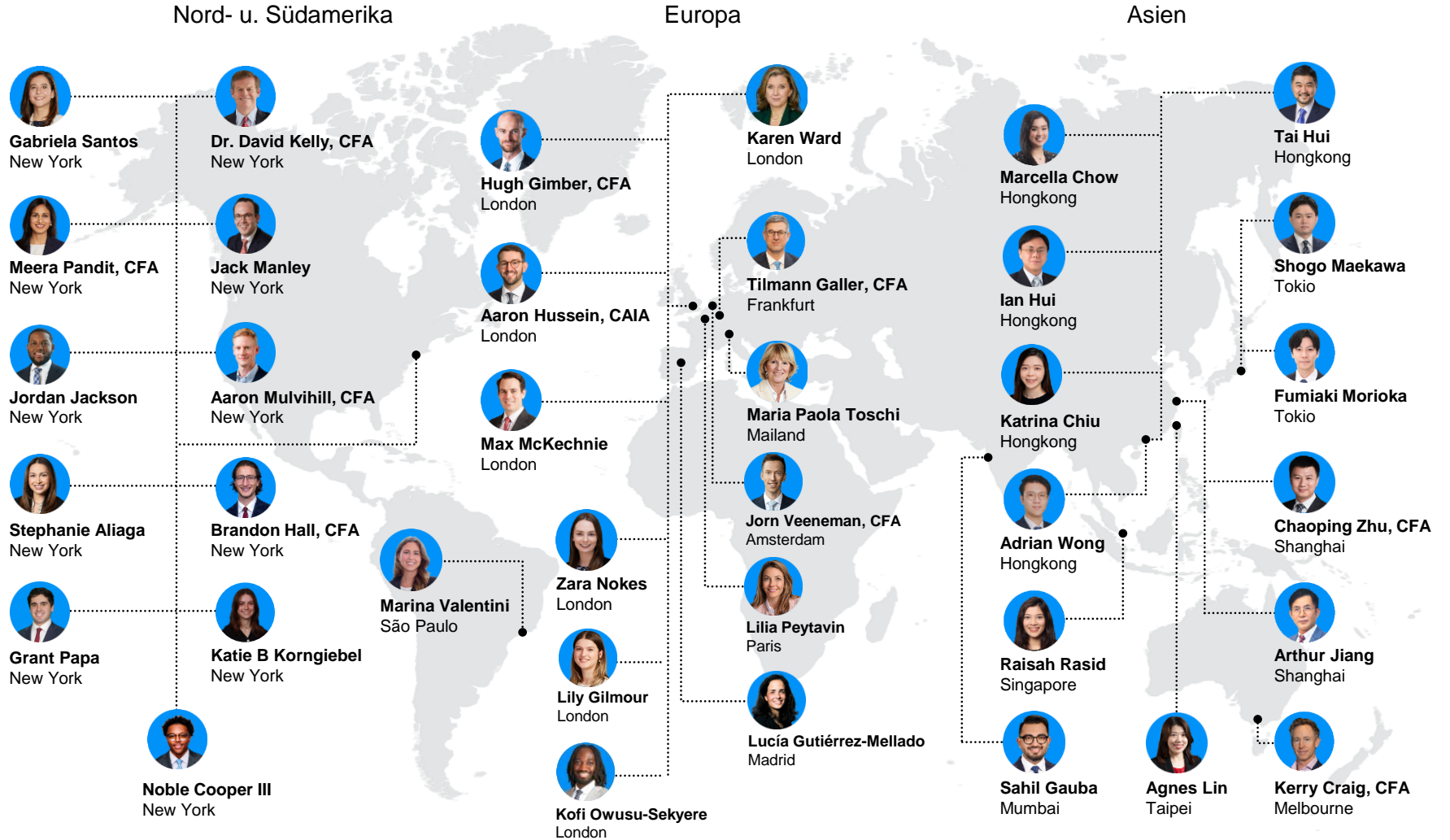
Guide to the Markets

EMEA | 2. Quartal 2026
Stand: 30. April 2026





Global Market Insights Strategy Team





Weltwirtschaft

4. Globales Wachstum
5. Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe
6. Globale Inflation
7. Globaler Inflationsdruck
8. Globale Geldpolitik
9. Globale Inflationserwartungen und Leitzinsen
10. Globale Fiskalpolitik
11. Globale finanzpolitische Herausforderungen
12. Globale Bilanz der Privathaushalte
13. US-Dollar
14. US-Dollar-Zyklen und Absicherungskosten
15. BIP und Einkaufsmanagerindizes der USA
16. Nettovermögen der US-Privathaushalte und Verbrauchervertrauen
17. Investitionen und Industrieproduktion in den USA
18. Arbeitsangebot und -nachfrage in den USA
19. US-Arbeitsmarktdynamik
20. Inflation in den USA
21. Geldpolitik der US Federal Reserve
22. US-Fiskalpolitik
23. US-Handel
24. USA im Fokus: Bedenken hinsichtlich der Erschwelligkeit
25. BIP und Konjunkturindikatoren in der Eurozone
26. Fiskalpolitische Hilfen und Aktivität in der Eurozone
27. Verbraucherinnen und Verbraucher in der Eurozone
28. Arbeitsmarktsituation in der Eurozone
29. Europäische Gaspreise und Lagerbestände
30. Arbeitslosigkeit in der Eurozone
31. Inflation in der Eurozone
32. Geldpolitik der Europäischen Zentralbank
33. Eurozone im Fokus: Deutsche Fiskalpolitik
34. GB: BIP und -Konjunkturindikatoren
35. Arbeitsmarkt und Preisabsichten in Großbritannien
36. Inflation in Großbritannien
37. GB im Fokus: Zustand des Privatsektors und Verbrauchervertrauen
38. BIP, Inflation und Löhne in Japan
39. Chinas Wachstumstreiber und Handelsströme
40. China: Schuldendynamik
41. Verbraucherinnen und Verbraucher in China
42. Schwellenländer im Fokus: Ölpreis-Sensitivität und Energiemix

Aktien

43. Regionale Aktienbewertungen
44. Regionale Gewinne und Gewinnmargen
45. Regionale Gewinnerwartungen
46. Gewichtungen der globalen Aktiensektoren
47. Globale Aktienerträge
48. Aktienmarkt-Merkmale
49. Bullen- und Bärenmärkte
50. Small Caps
51. Aktienindexkonzentration und Gewinnwachstum
52. Gewinne in den USA
53. Bewertungen von US-Aktien
54. Bewertungen und anschließende Erträge in den USA
55. Investitionen der US-Hyperskalierer und KI-Adaption
56. Gewinne in Europa
57. Bewertungen von europäischen Aktien
58. Gewinne in Großbritannien
59. Aktienmarkt und Währung in Japan
60. Schwellenländeraktien
61. Bewertungen von chinesischen Aktien
62. Aktien im Fokus: Konzentration im US-Aktienmarkt
63. Globale Aktienmarkterträge

Anleihen

64. Renditen von Anleihen
65. Renditen von Staatsanleihen und folgende Erträge
66. Renditeaufschlüsselung von Staatsanleihen
67. Renditepolster und Diversifizierung
68. US-Staatsanleihen: Eigentum und Emissionsvolumen
69. US-Zinsstrukturkurve und Laufzeitprämie
70. Spreads globaler Anleihen
71. Globale Investment-Grade-Spreads
72. Globale Hochzins-Fundamentaldaten
73. Anleihen der Schwellenländer
74. Anleihen im Fokus: Technologie
75. Erträge globaler Anleihen

Andere Anlageklassen

76. Öl
77. Volatilität und alternative Anlagen
78. Goldpreise und Nachfrage
79. Portfoliokonstruktion und Kostenschocks
80. Ertragerwartungen nach Anlageklasse

ESG

81. Klimarisiko
82. Energieregulierung und CO₂-Bepreisung
83. Globale CO₂-Emissionen nach Ländern
84. Globaler Energiemix
85. Verkauf von Elektrofahrzeugen und Mineralienbedarf
86. Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen

Grundsätze des Anlegens

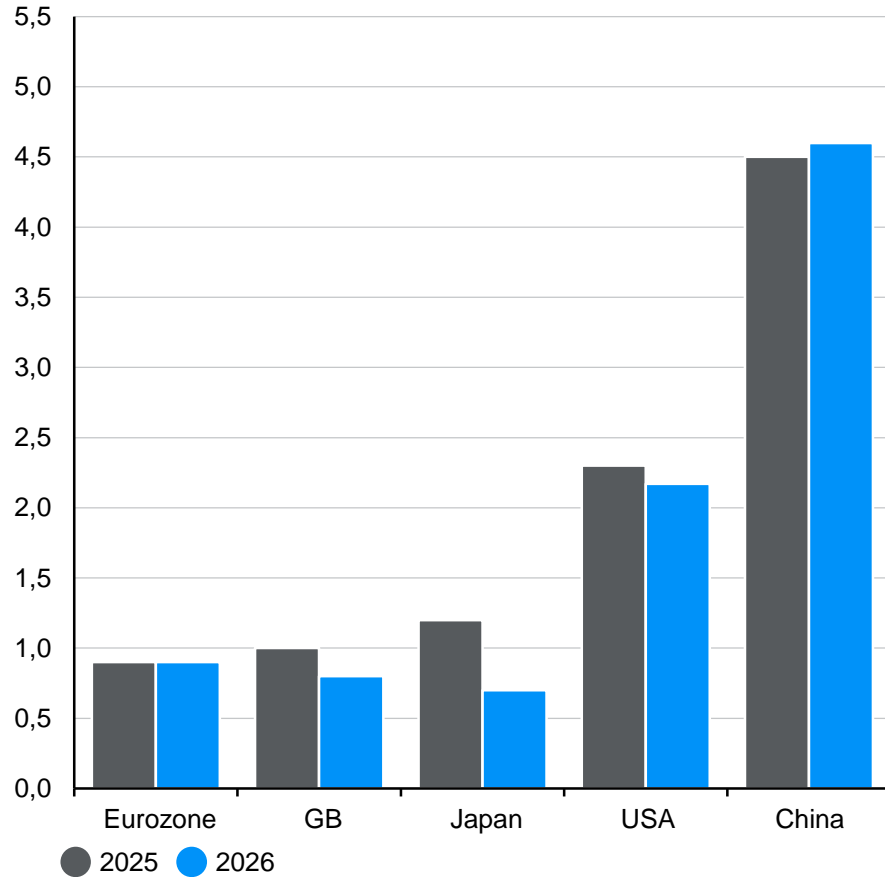
87. Lebenserwartung
88. Der Zinseszineffekt
89. Anlagen in Barmittel
90. Langfristige Anlageerträge
91. Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf
92. Ertrag-Risiko-Wechselwirkung nach Anlageklasse
93. S&P 500 und Kapitalflüsse
94. Erträge nach wirtschaftlichen und geopolitischen Schocks
95. US-Anlageerträge nach Anlagezeitraum
96. Erträge verschiedener Anlageklassen (in Euro)



Globales Wachstum

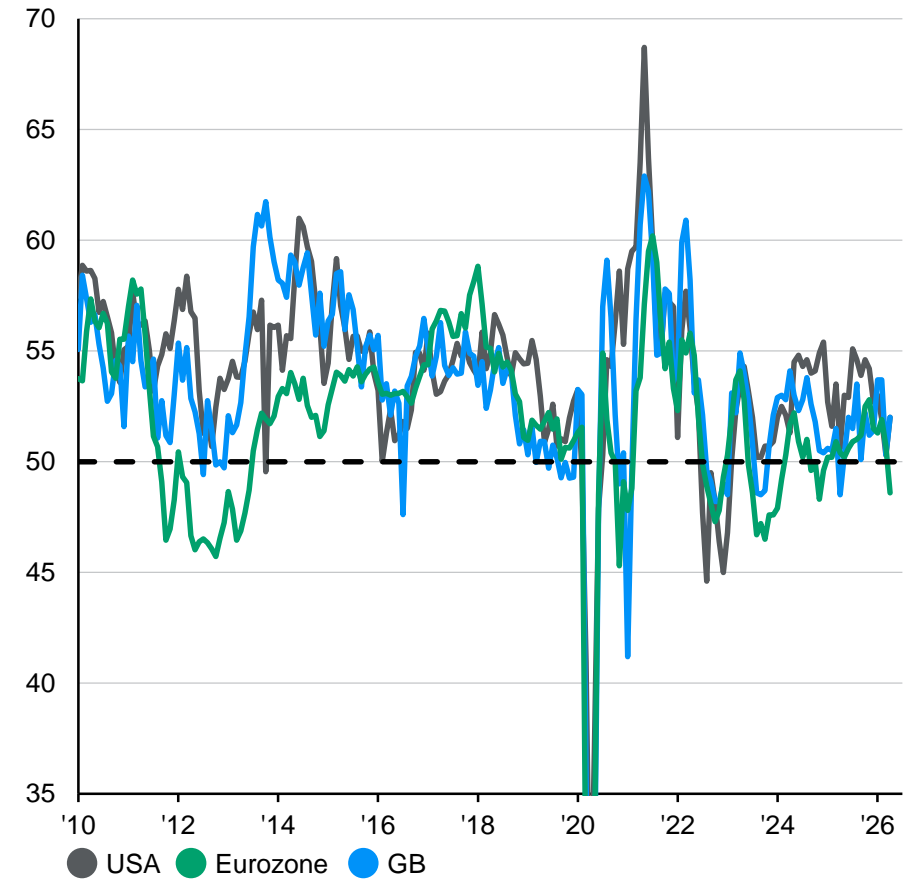
Konsensprognosen für das reale BIP-Wachstum

Veränderung zum Vorjahr in %



Zusammengesetzte Einkaufsmanagerindizes (EMI)

Indexstand



Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen stammen aus dem Bloomberg Contributor Composite. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein EMI-Stand von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

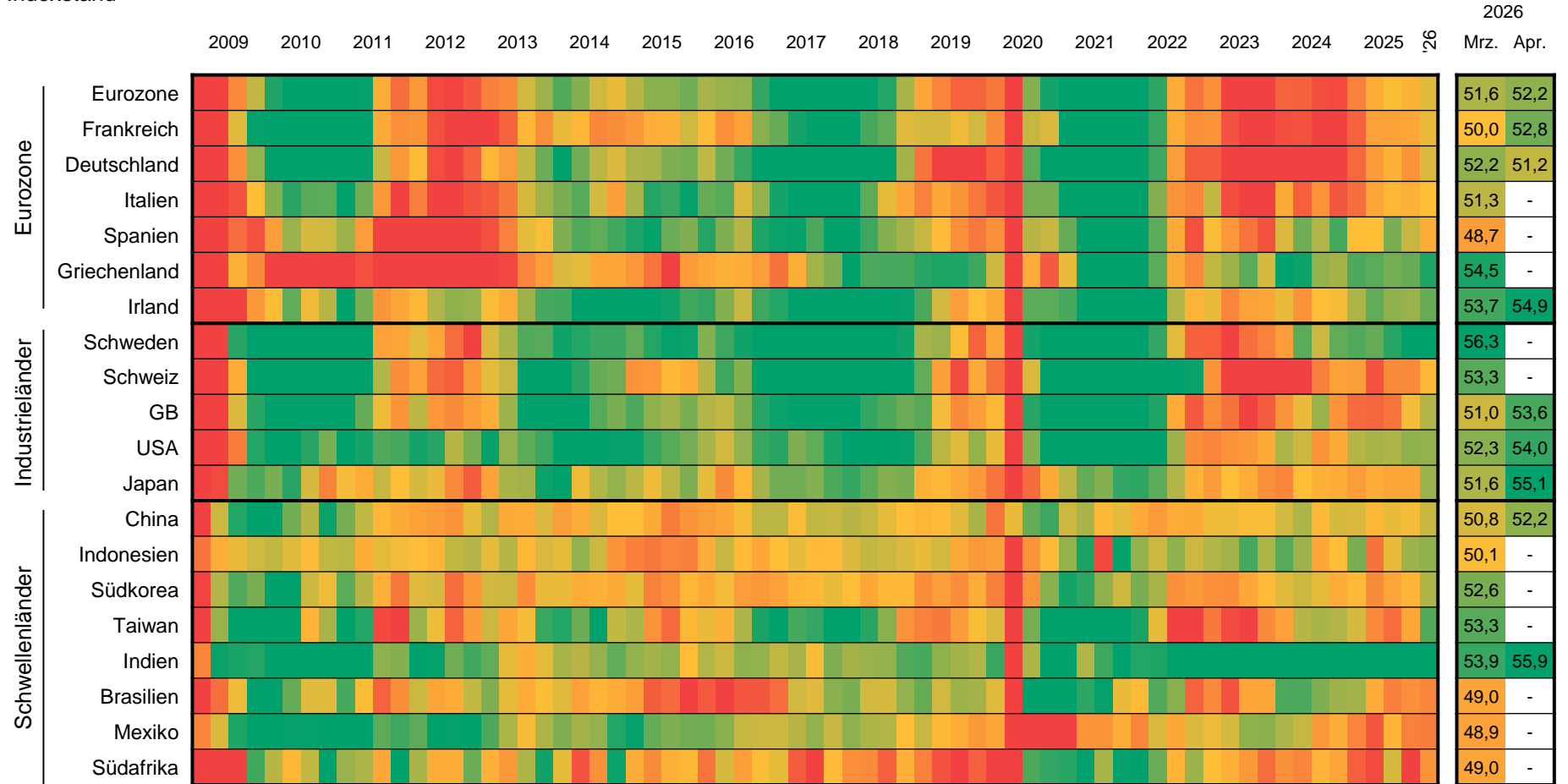


Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe

GTM EMEA 5

Globaler EMI für das verarbeitende Gewerbe

Indexstand



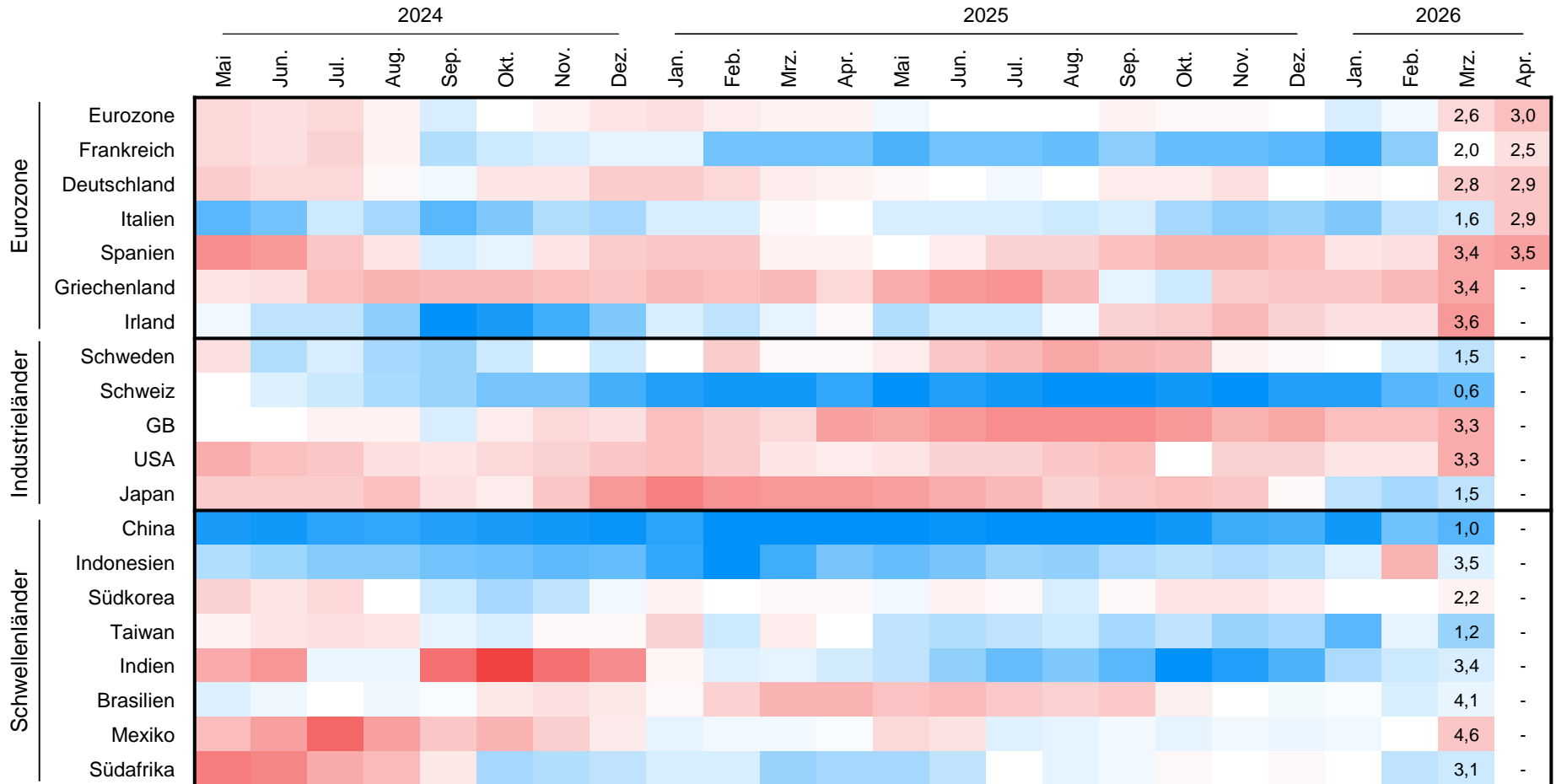
Quelle: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. Die Heatmap-Farben reichen von Rot über Gelb bis Grün, wobei Rot unter 50, Gelb gleich 50 und Grün über 50 anzeigt. Es werden Quartalsdurchschnittswerte angezeigt, mit Ausnahme der beiden letzten monatlichen Datenpunkte.
 Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



Globale Inflation

Gesamtinflation

Veränderung zum Vorjahr in %

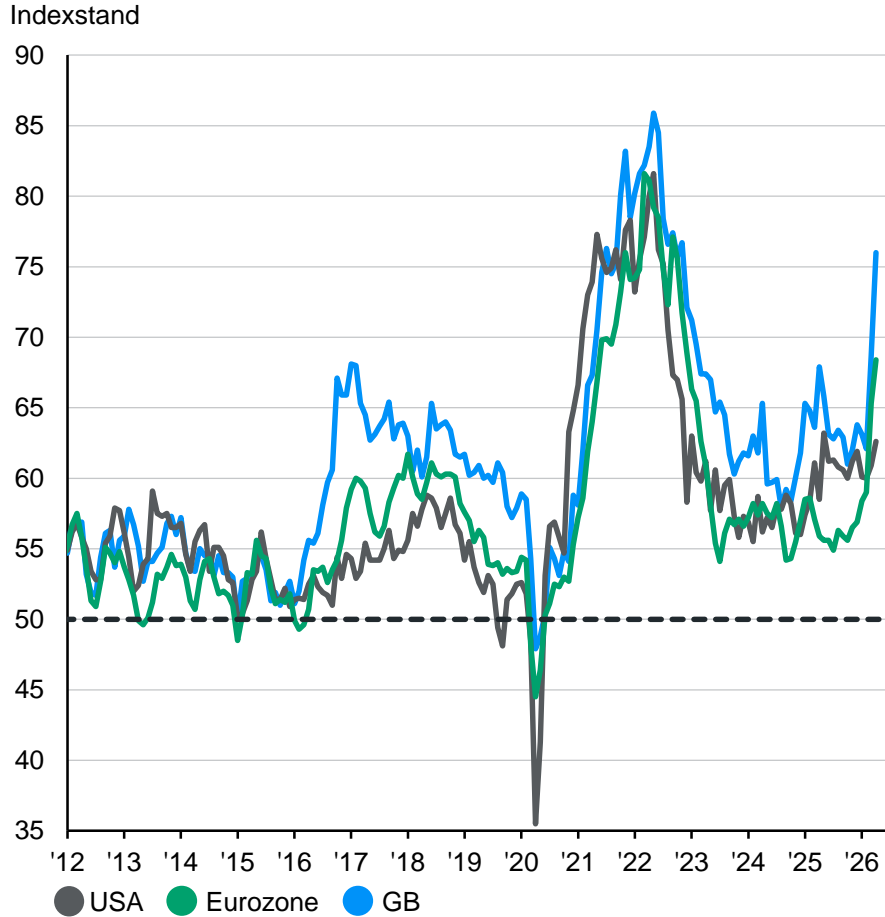


Quelle: Bank of Mexico, DGBAS, Europäische Zentralbank, Federal Reserve, IBGE, India Ministry of Statistics & Programme Implementation, Japan Ministry of Internal Affairs & Communication, Korean National Statistical Office, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, ONS, Riksbank, Schweizerische 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 VPI-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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

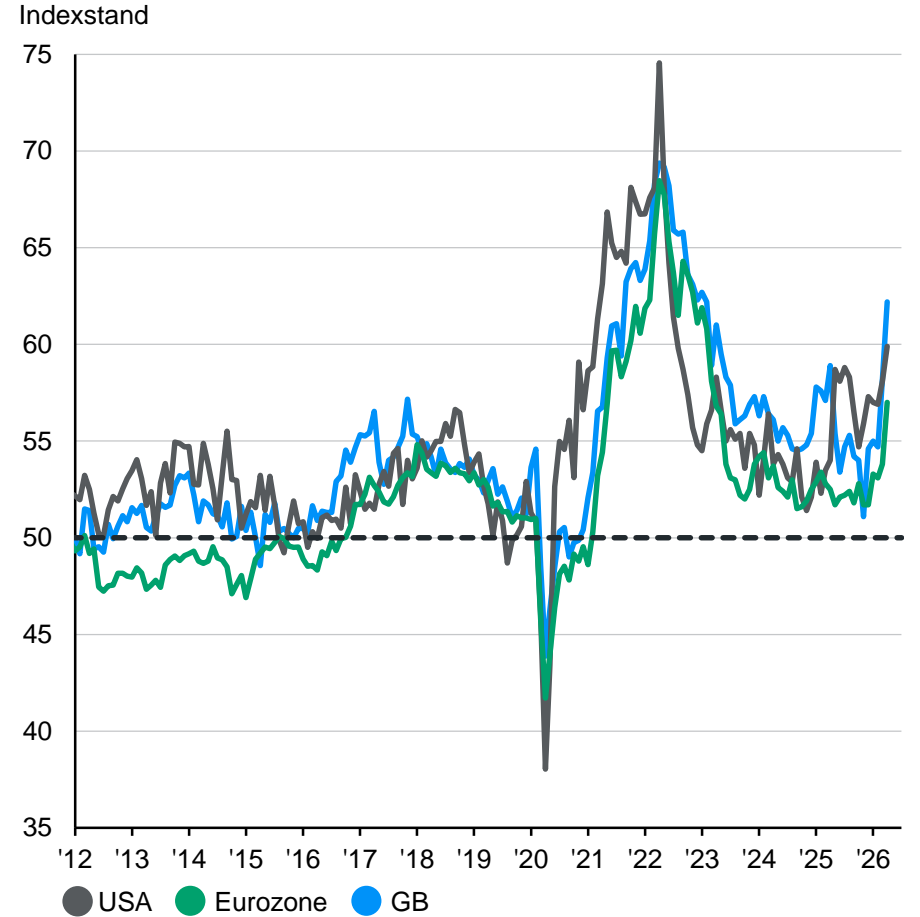


Globaler Inflationsdruck

Einkaufsmanagerindizes (EMI): Einkaufspreis



Einkaufsmanagerindizes (EMI): Erzeugerpreise

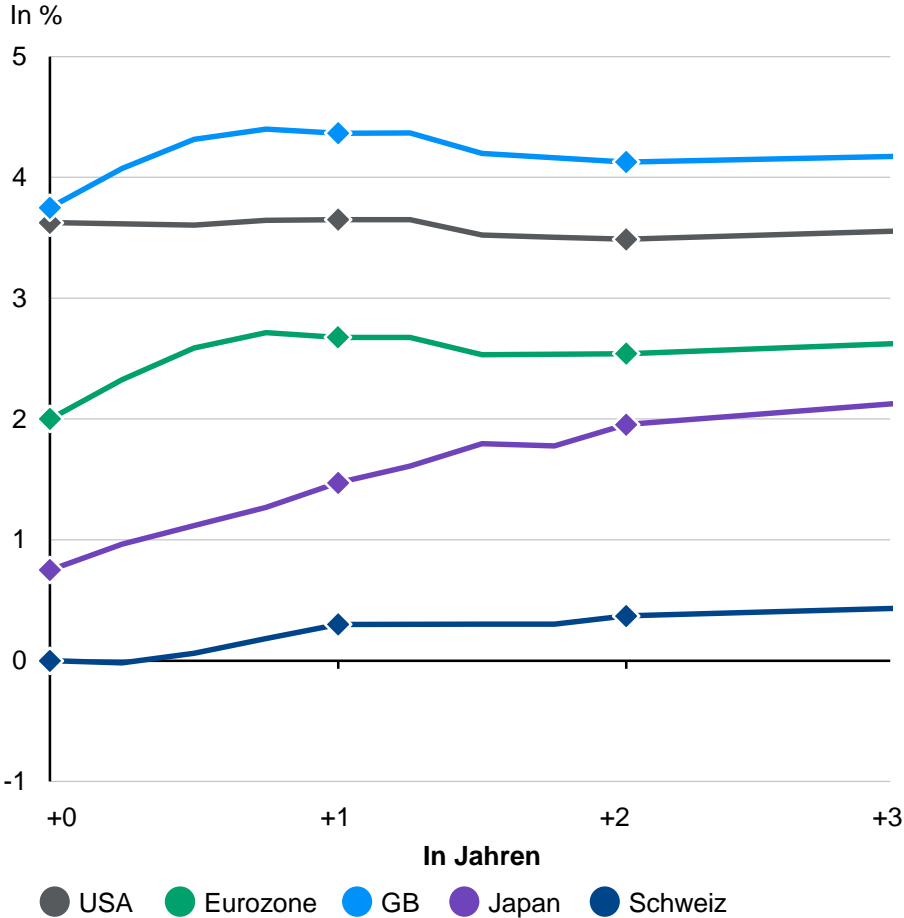


Quelle: (Alle Grafiken) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Grafiken zeigen die Einkaufs- und Erzeugerpreise der zusammengesetzten EMI. Ein EMI-Wert von 50 bedeutet, dass die Preise weder steigen noch fallen, ein Wert über 50 bedeutet steigende Preise. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

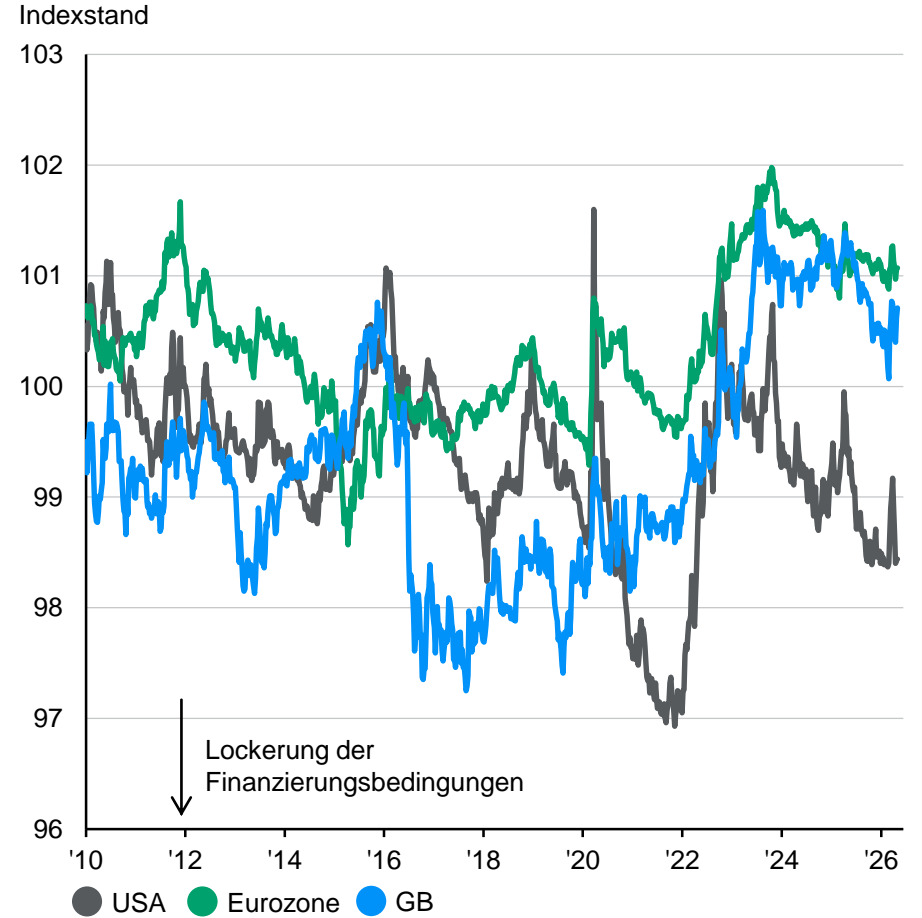


Globale Geldpolitik

Markterwartungen der Leitzinsen wichtiger Zentralbanken



Weltweite Finanzierungsbedingungen



Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Erwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. (Rechts) Bloomberg, Goldman Sachs, J.P. Morgan Asset Management. Die Indizes für die Finanzierungsbedingungen messen, wie leicht Geld und Kredite durch die Wirtschaft fließen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

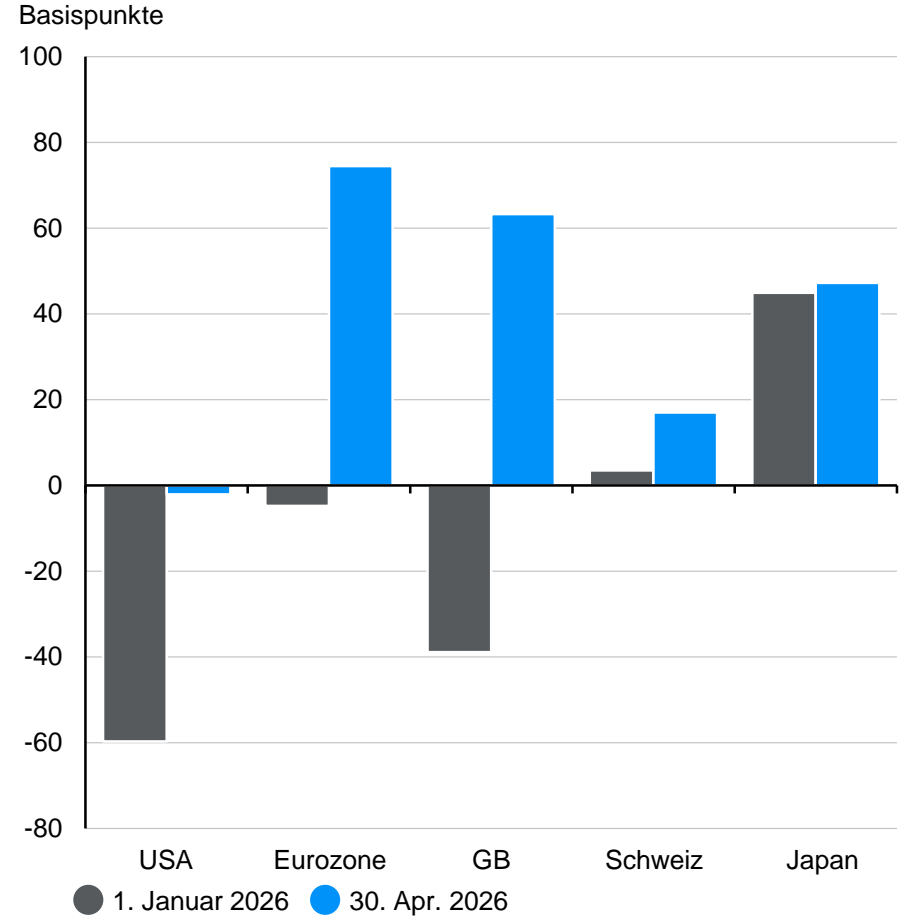


Globale Inflationserwartungen und Leitzinsen

1-jährige Inflationsswaps



Markterwartungen für kumulative Zinsänderungen im Jahr 2026



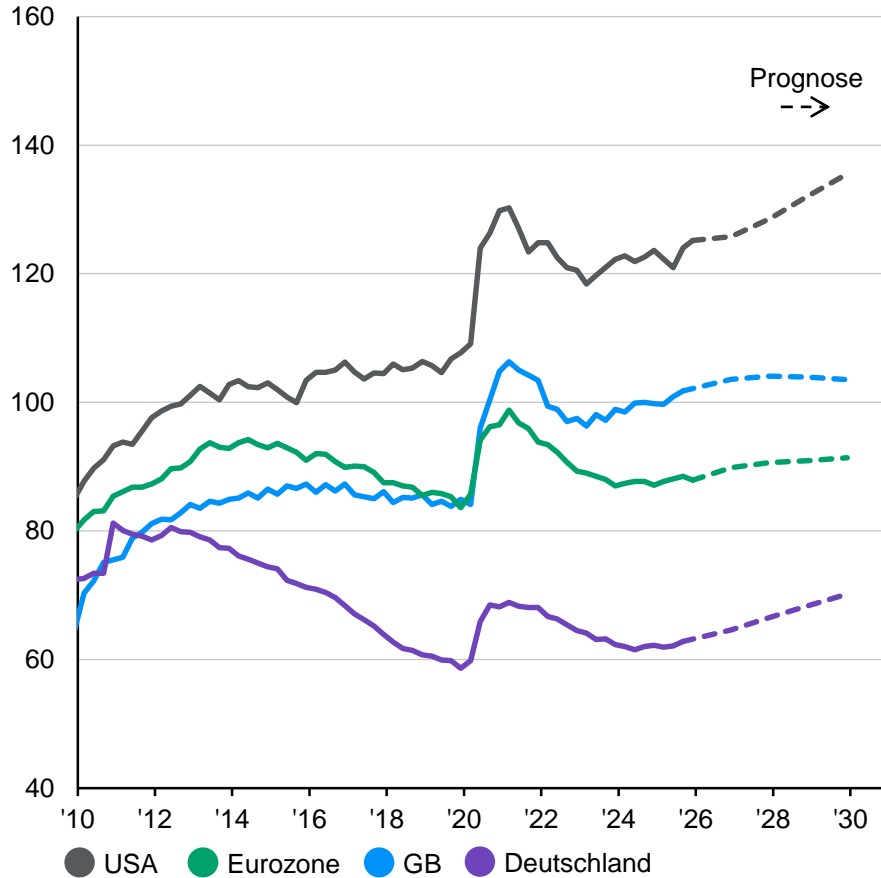
Quelle: (Alle Grafiken) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. US- und Eurozone-Inflationsswaps orientieren sich an der Verbraucherpreisinflation. Britische Inflationsswaps orientieren sich an der Teuerung bei den Einzelhandelspreisen, die strukturell höher ist. Die Zinserwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Globale Fiskalpolitik

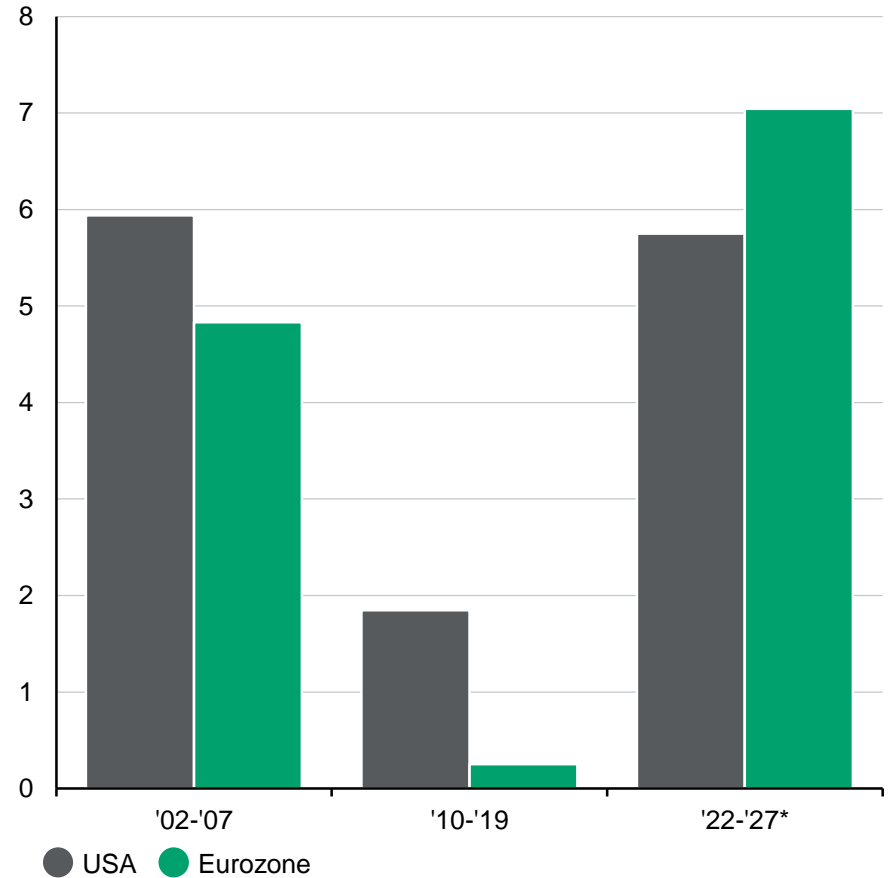
Staatsverschuldung

In % des nominalen BIP



Staatliche Investitionen

In %, annualisierte Veränderung über die Periode



Quelle: (Links) Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, BEA, Eurostat, IMF, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Verschuldung bezieht sich auf Bruttoverschuldung zum Nennwert. Gepunktete Linien stellen IWF-Prognosen dar. (Rechts) OECD, J.P. Morgan Asset Management. *Beinhaltet OECD-Prognosen. „Eurozone“ ist der BIP-gewichtete Durchschnitt von Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

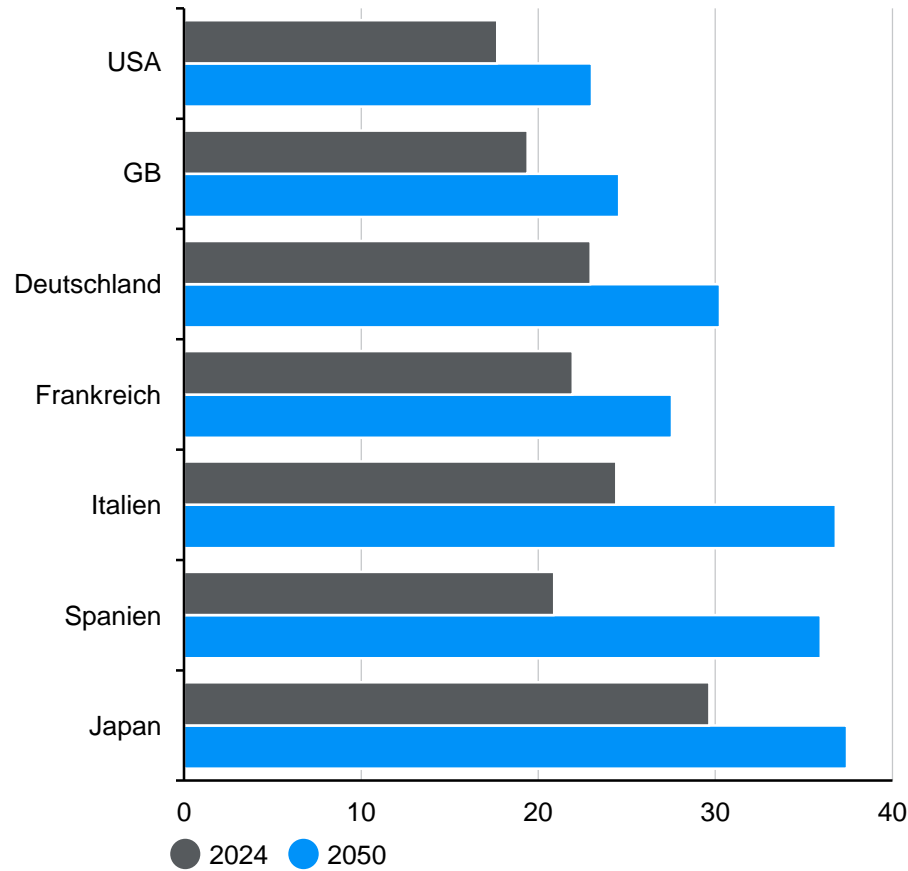


Globale finanzpolitische Herausforderungen

Weltwirtschaft

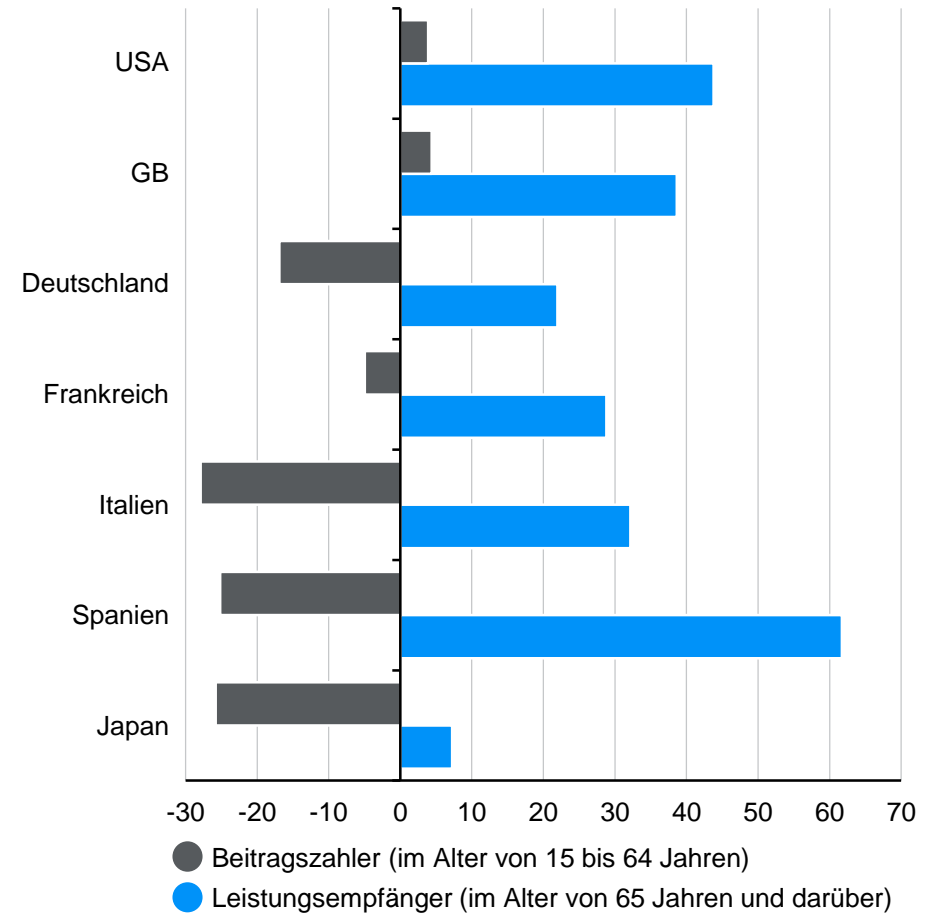
Anteil der Bevölkerung im Alter von >65

In %



Bevölkerungsentwicklung bis 2050

In %

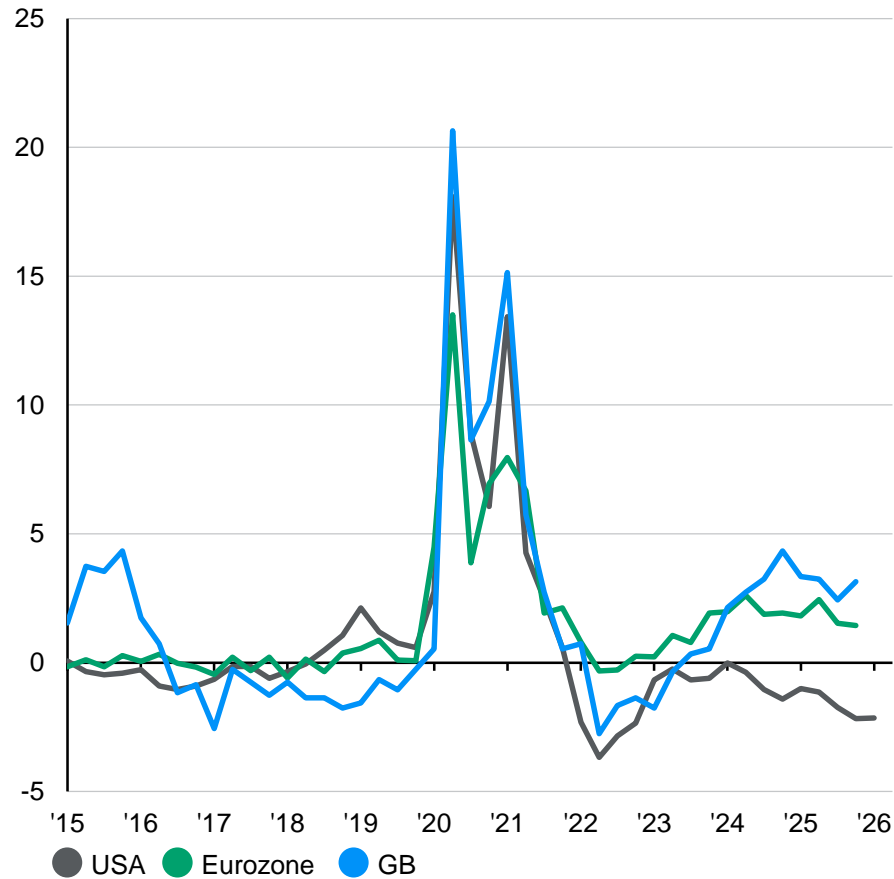




Globale Bilanz der Privathaushalte

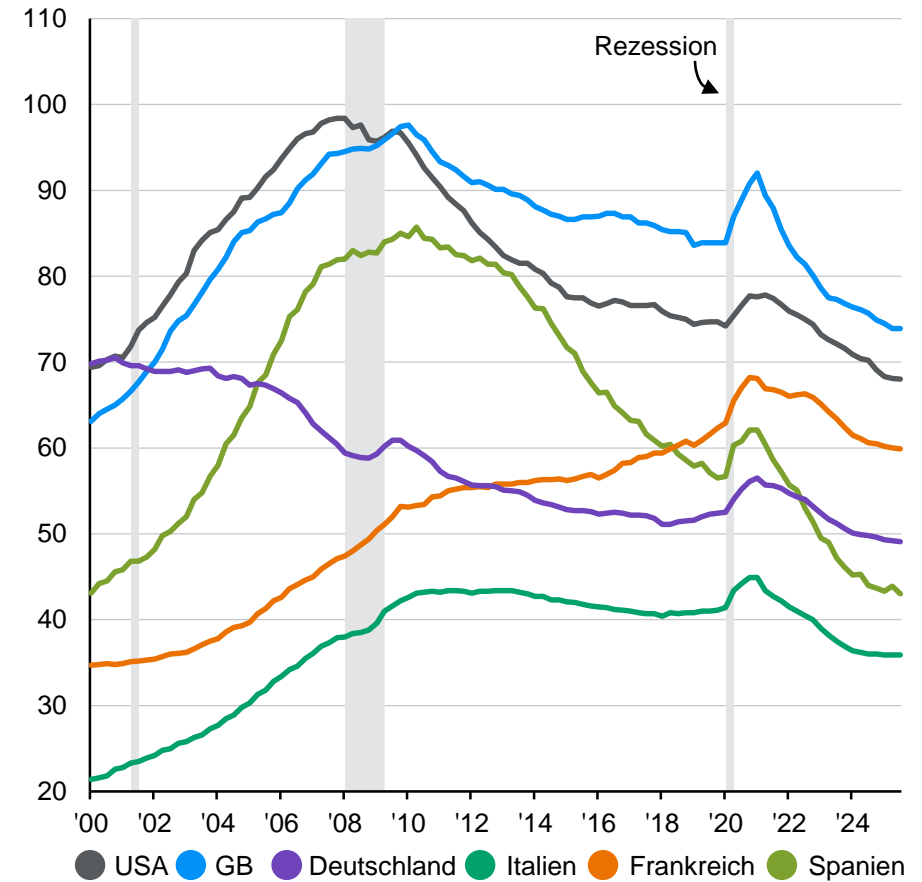
Überschussersparnisse

Sparquoten im Vergleich zum Durchschnitt von 2015 bis 2019 in %



Verschuldung der Privathaushalte

In % des nominalen BIP

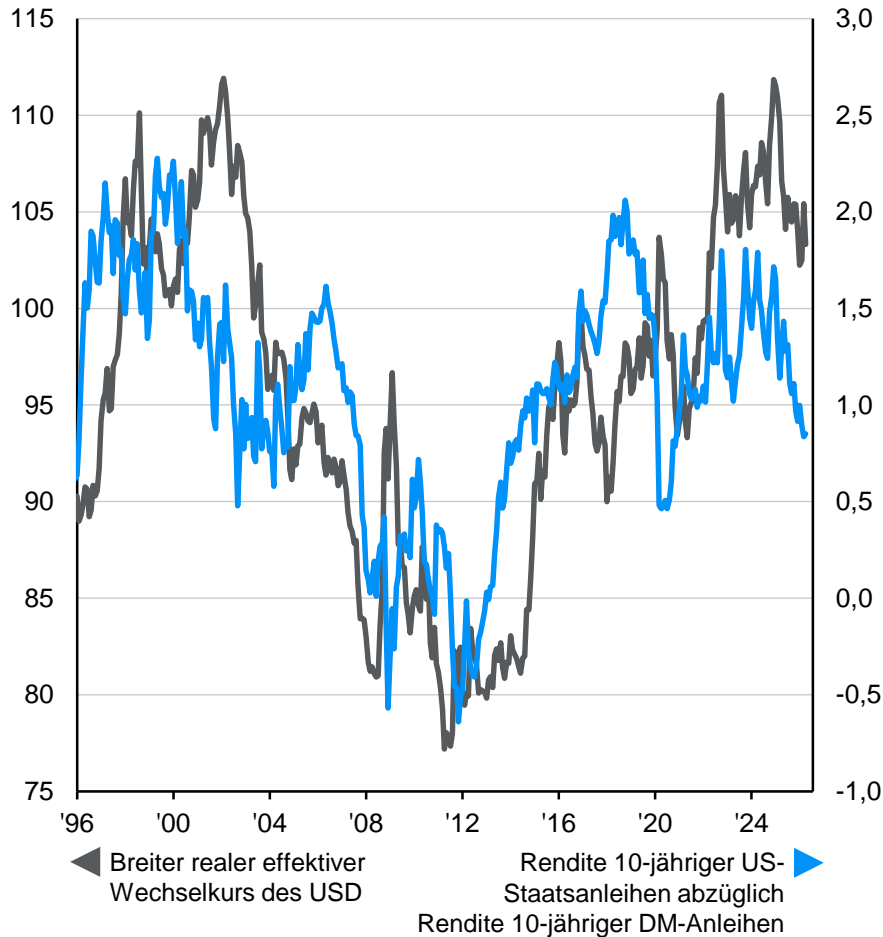




US-Dollar

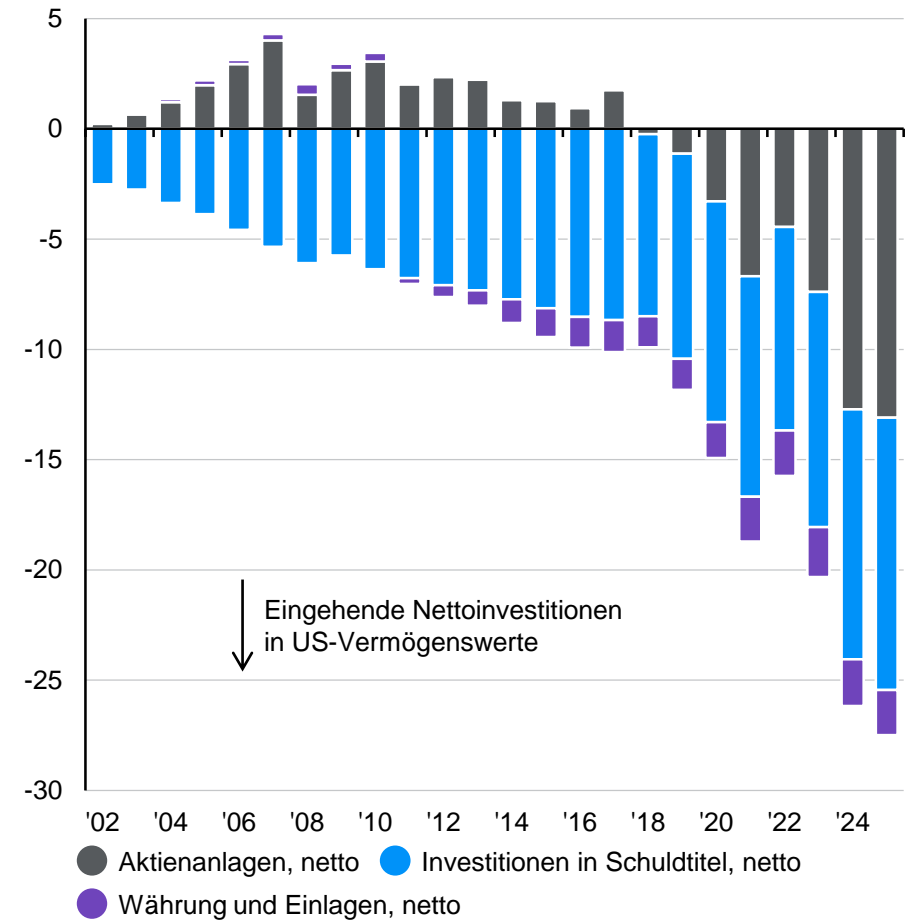
US-Dollar- und Zinsdifferenz

Indexstand (links); %-Punkte (rechts)



Internationale US-Nettoanlageposition

In Bio. USD



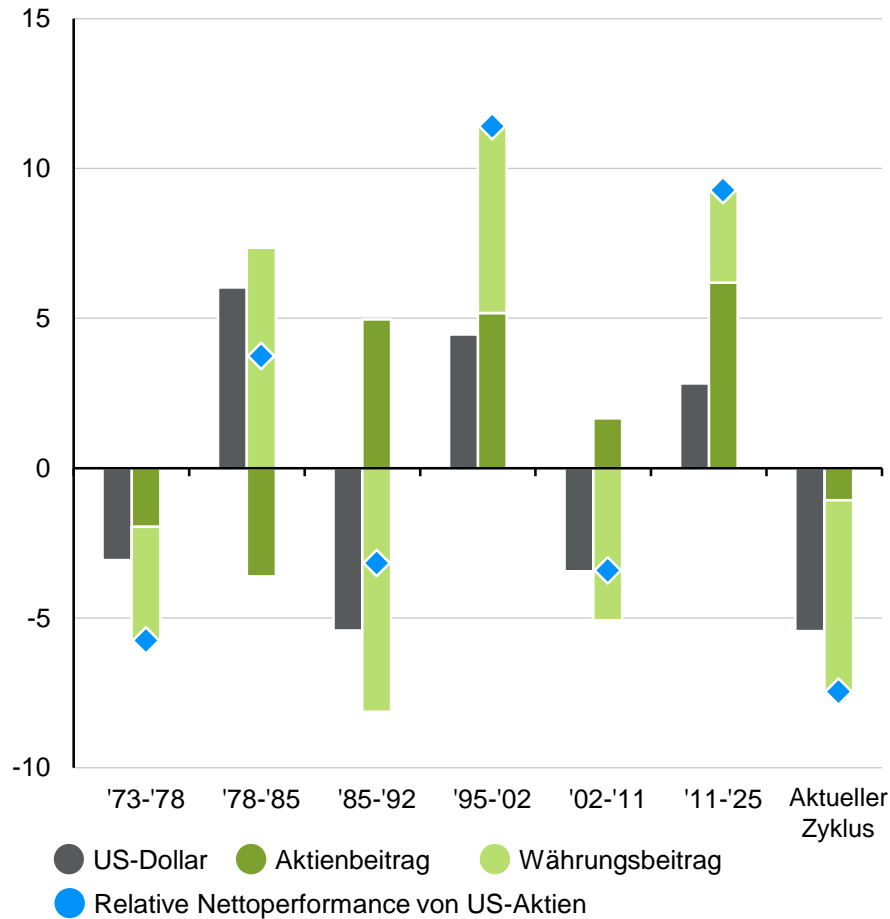
Quelle: (Links) Bloomberg, Citi, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. DM sind die Industrieländer, die Rendite wird als BIP-gewichteter Durchschnitt der Renditen 10-jähriger Staatsanleihen Australiens, Kanadas, Frankreichs, Deutschlands, Italiens, Japans, der Schweiz und Großbritanniens berechnet. (Rechts) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Aktien- und Schuldtitelanlagen umfassen Fonds. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



US-Dollar-Zyklen und Absicherungskosten

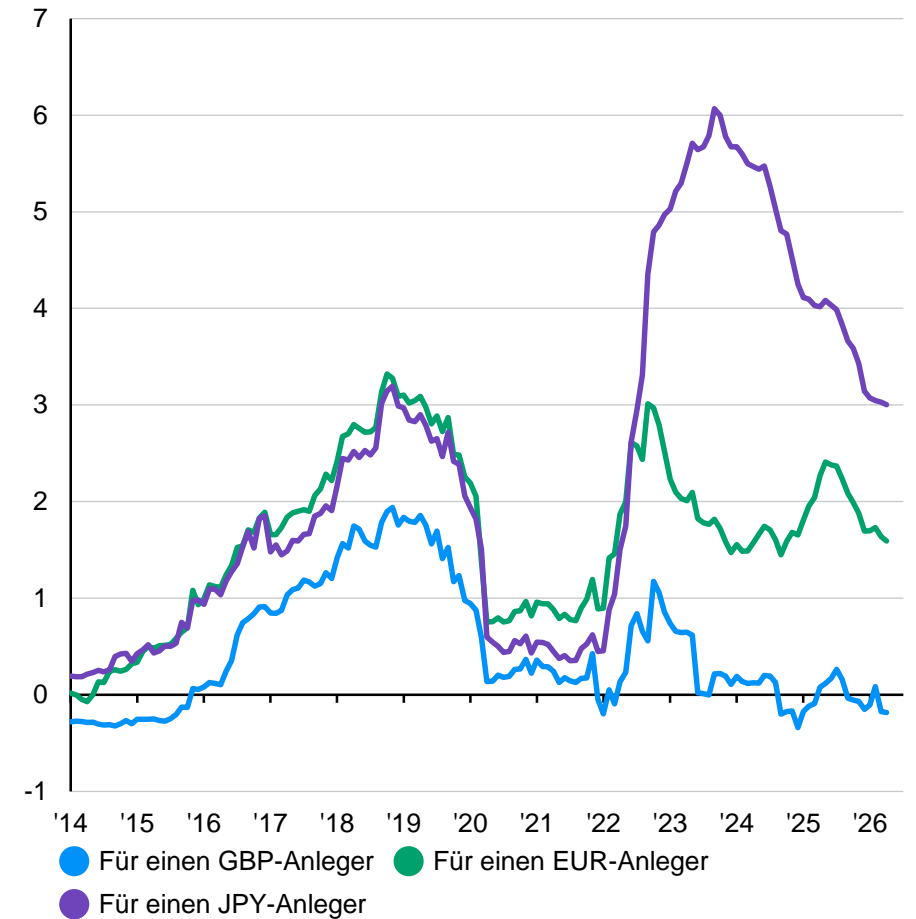
US-Dollar-Zyklen und relative Performance von US-Aktien

In %, annualisierte Veränderung über die Periode



Kosten zur Absicherung einer US-Dollar-Anlage

In %-Punkten, annualisiert



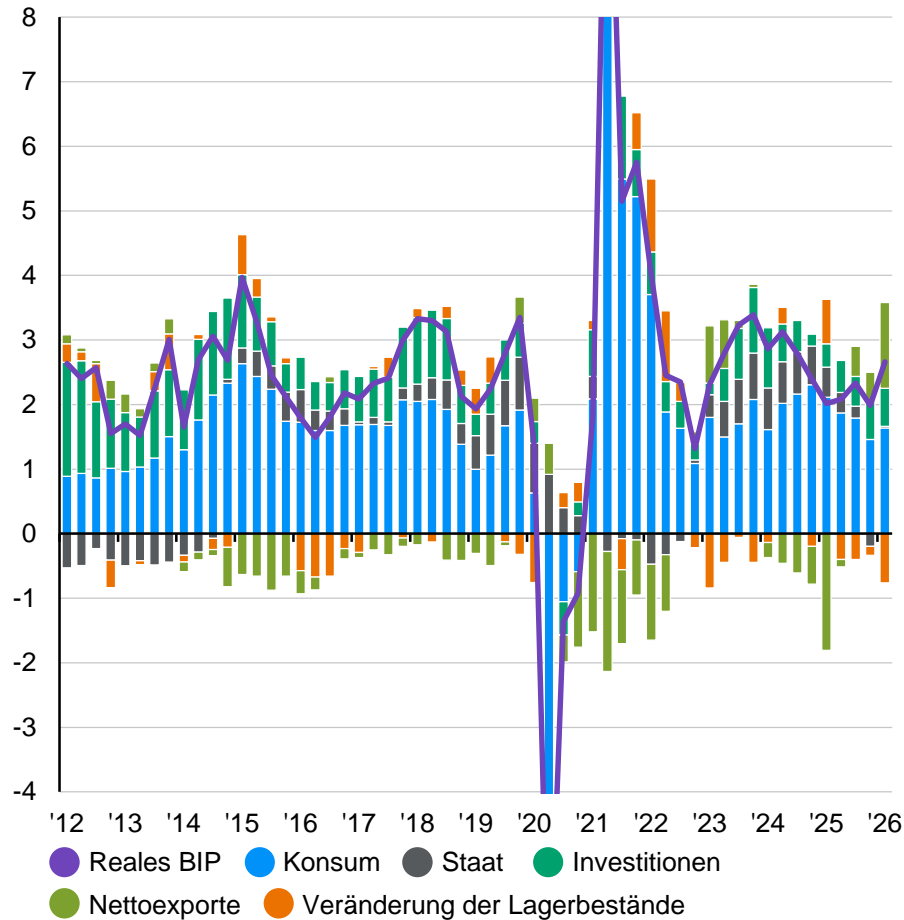
Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. US-Dollar-Zyklen basieren auf dem breiten realen effektiven Wechselkurs. Die relative Performance von US-Aktien entspricht der prozentualen Veränderung des MSCI USA im Vergleich zum MSCI World ohne USA. Der aktuelle Zyklus begann, nachdem der US-Dollar im Januar 2025 seinen Höchststand erreicht hatte. (Rechts) Bloomberg, CME, ICE, J.P. Morgan Asset Management. Die Kosten zur Absicherung basieren auf den Renditen der drei Folgemonate über verschiedene Währungen hinweg. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



BIP und Einkaufsmanagerindizes der USA

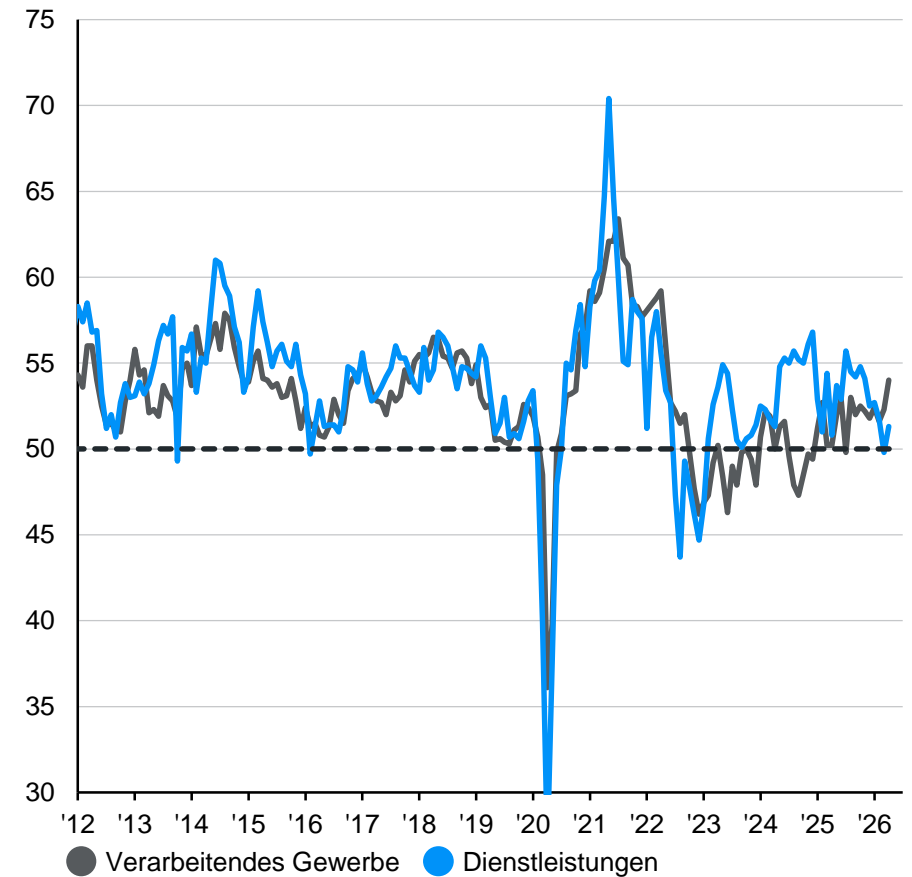
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der USA

Veränderung zum Vorjahr in %



US-Einkaufsmanagerindizes (EMI)

Indexstand



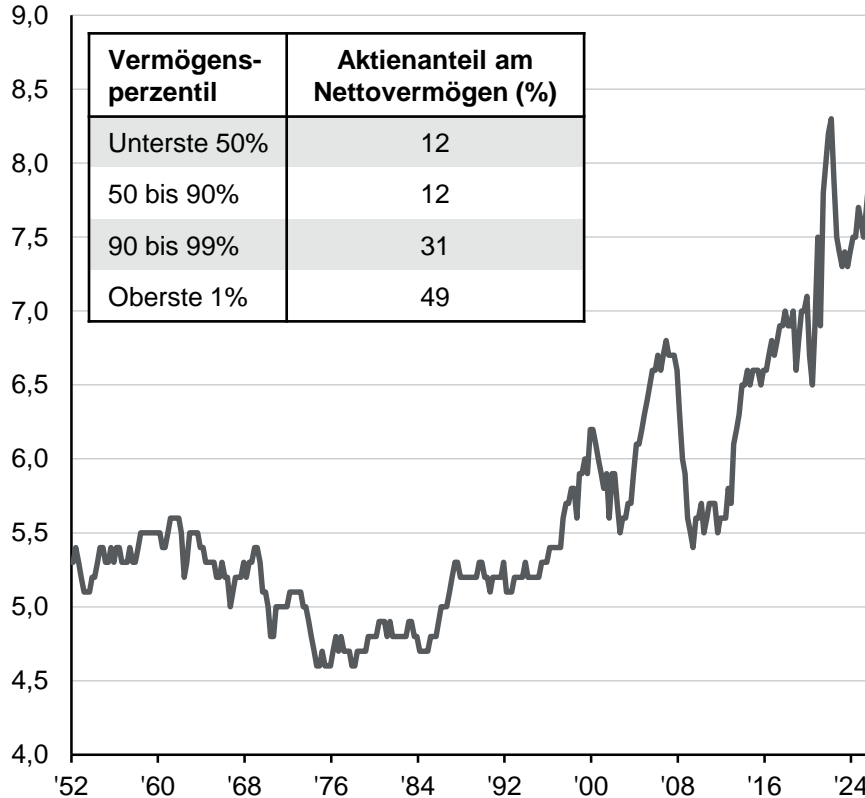
Quelle: (Links) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein EMI-Stand von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Nettovermögen der US-Privathaushalte und Verbrauchervertrauen

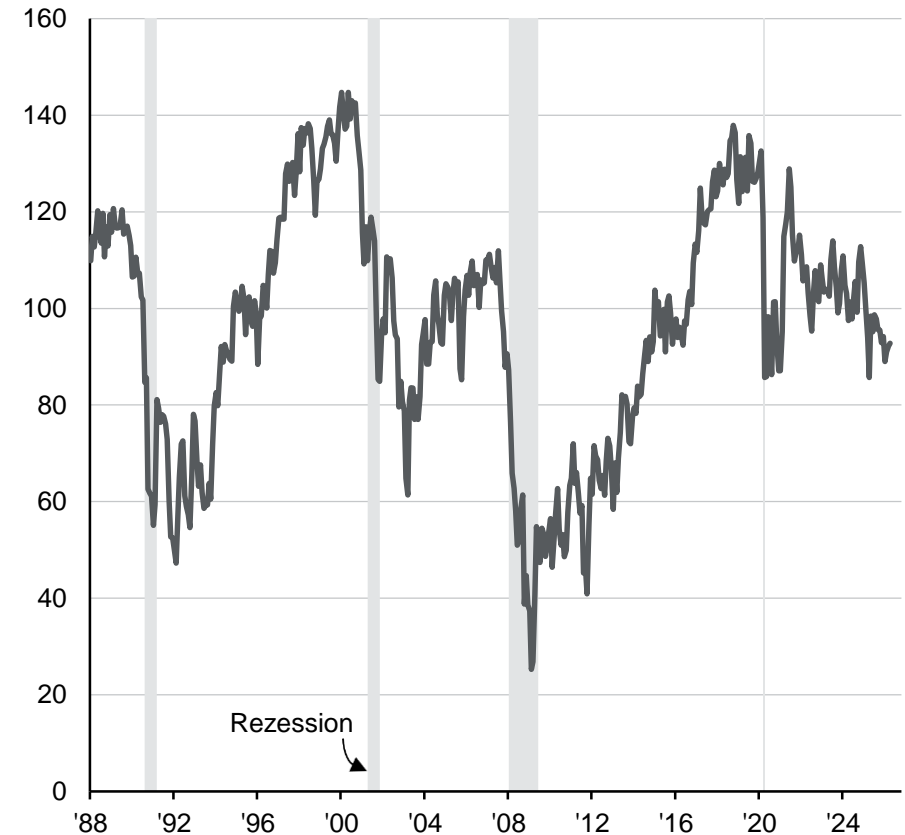
Nettovermögen der US-Privathaushalte ggü. persönlichem Einkommen

Verhältnis von Nettovermögen zu annualisiertem Einkommen nach Steuern



US-Verbrauchervertrauen

Indexstand



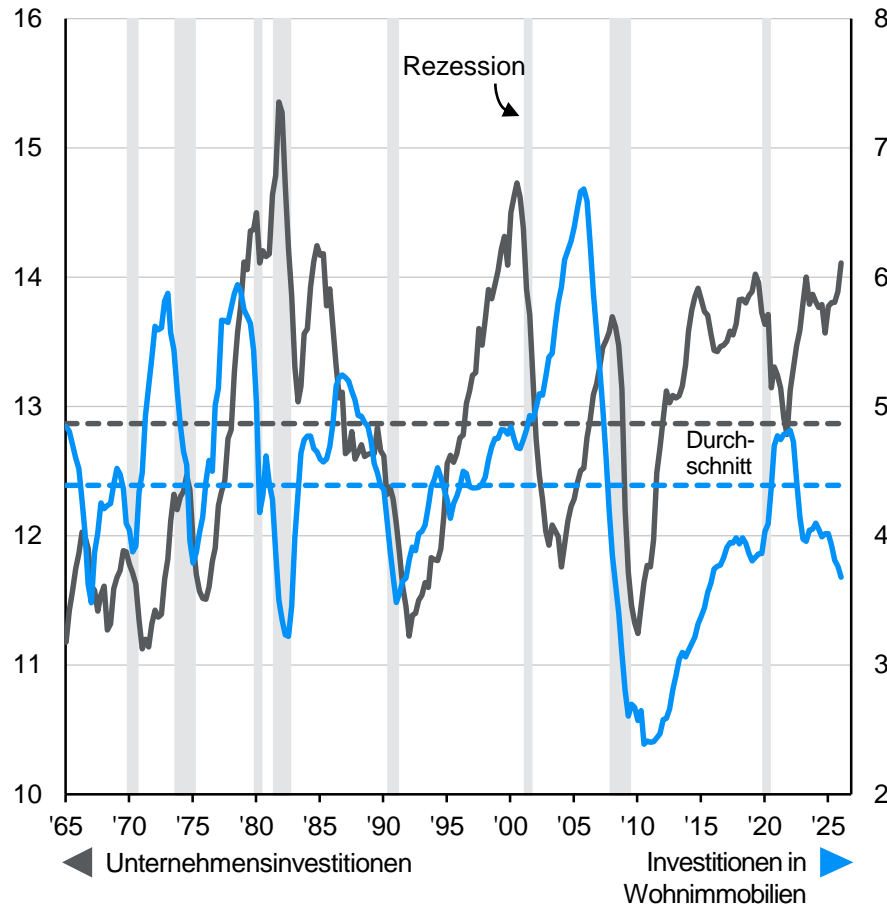
Quelle: (Links) BEA, Federal Reserve, Haver Analytics, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Aktienanteil am Nettovermögen umfasst Unternehmensaktien und Positionen in Anlagefonds, unter Ausschluss von Pensionsvermögen, als Anteil des Nettovermögens, wie in den Verteilungs-Finanzkonten der Federal Reserve dargestellt. (Rechts) Conference Board, 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Investitionen und Industrieproduktion in den USA

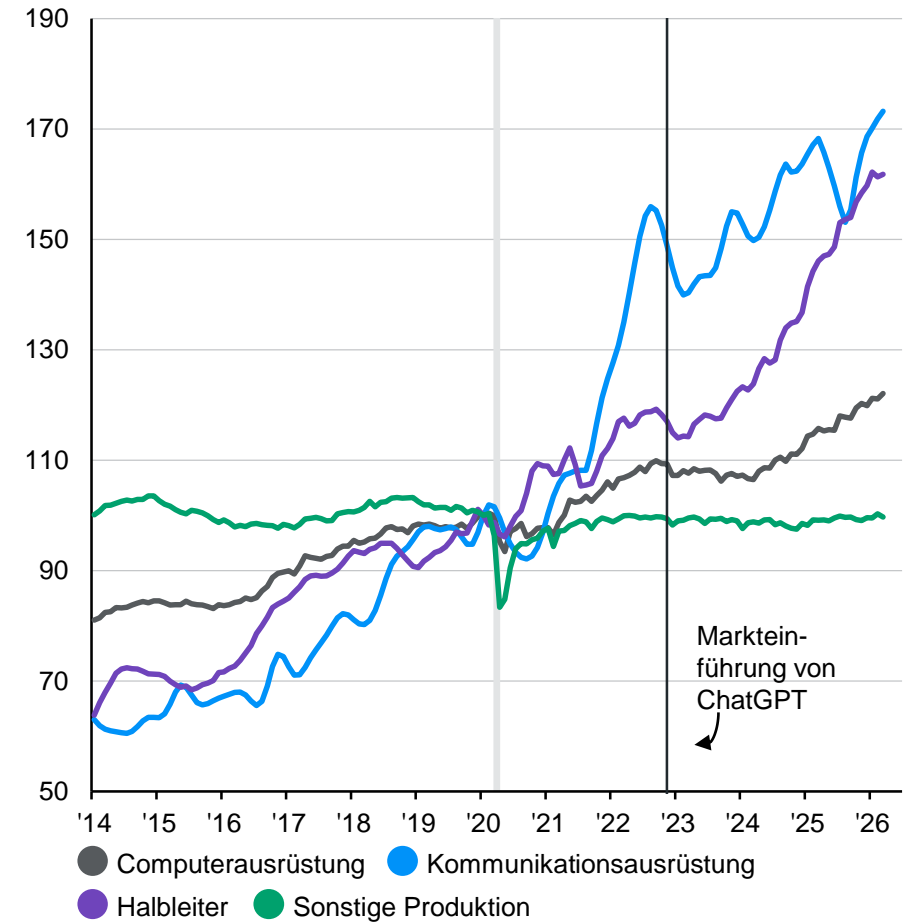
Unternehmens- und Wohnungsbauinvestitionen in den USA

In % des nominalen BIP



Industrieproduktion in den USA

Indexstand, per Januar 2020 auf 100 umbasiert



Quelle: (Links) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Federal Reserve, 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

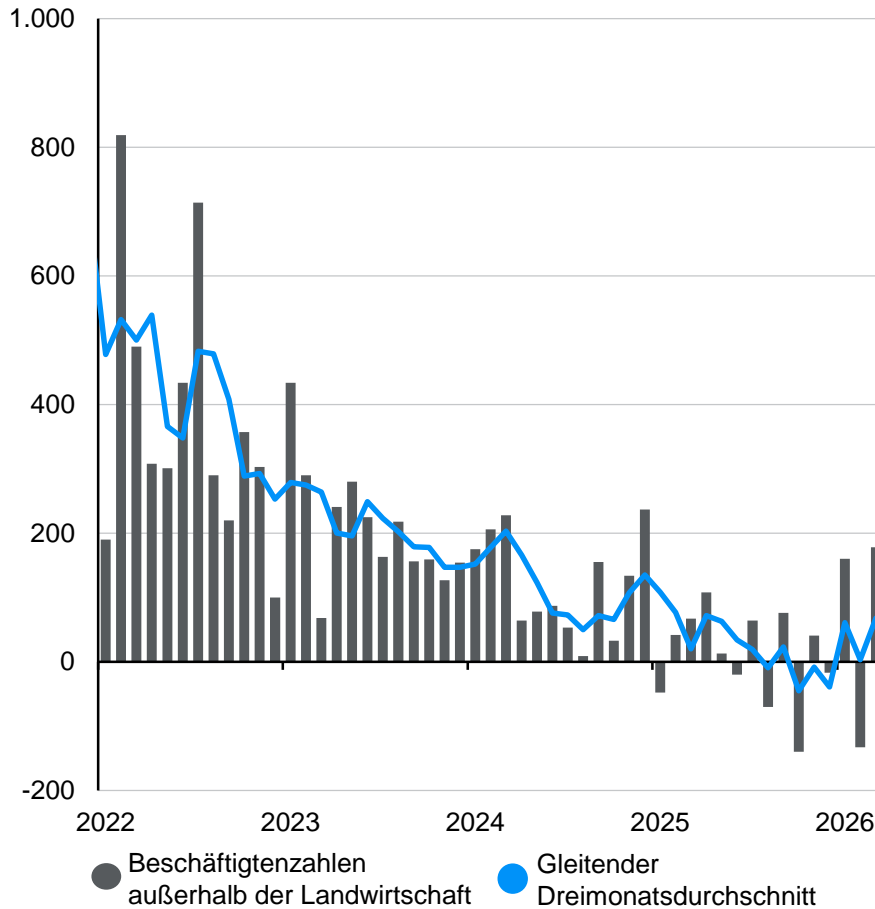


Arbeitsangebot und -nachfrage in den USA

Weltwirtschaft

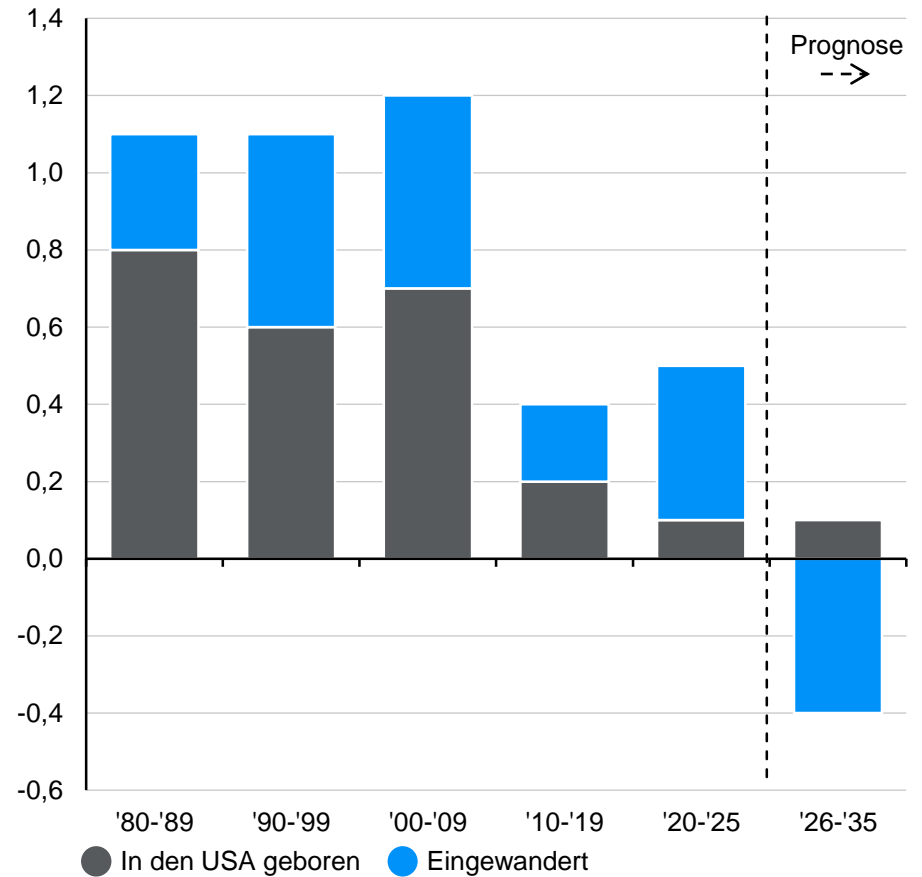
USA: Beschäftigte außerhalb der Landwirtschaft

In Tausend, absolute Veränderung gegenüber dem Vormonat



Wachstum der erwerbsfähigen US-Bevölkerung

%, annualisiert

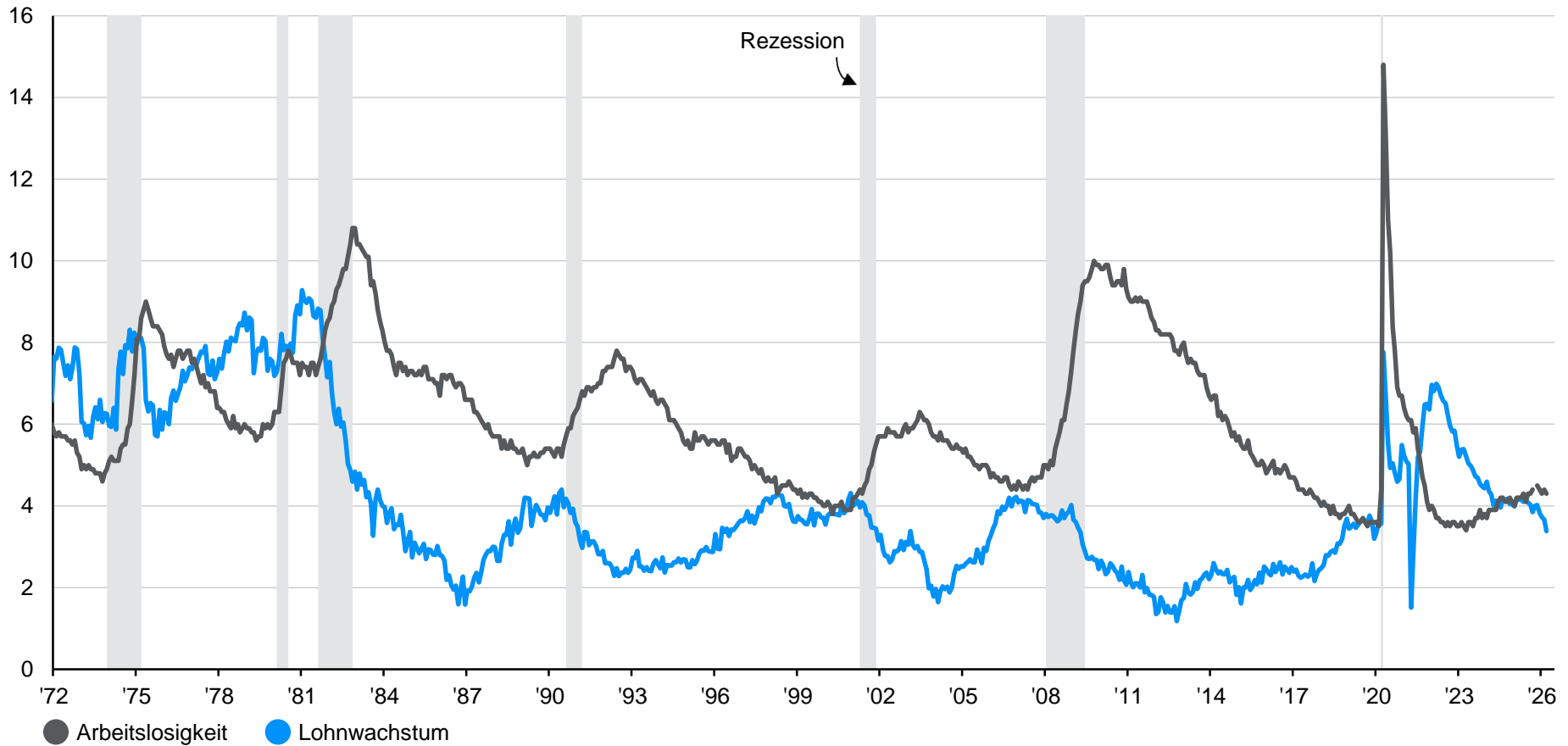


Quelle: (Links) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BLS, Census Bureau, US-Justizministerium, US-Verteidigungsministerium, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognose berücksichtigt das Szenario des Census Bureau für geringe Zuwanderung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



USA: Arbeitslosigkeit und Lohnwachstum

Lohnwachstum, Veränderung zum Vorjahr in %



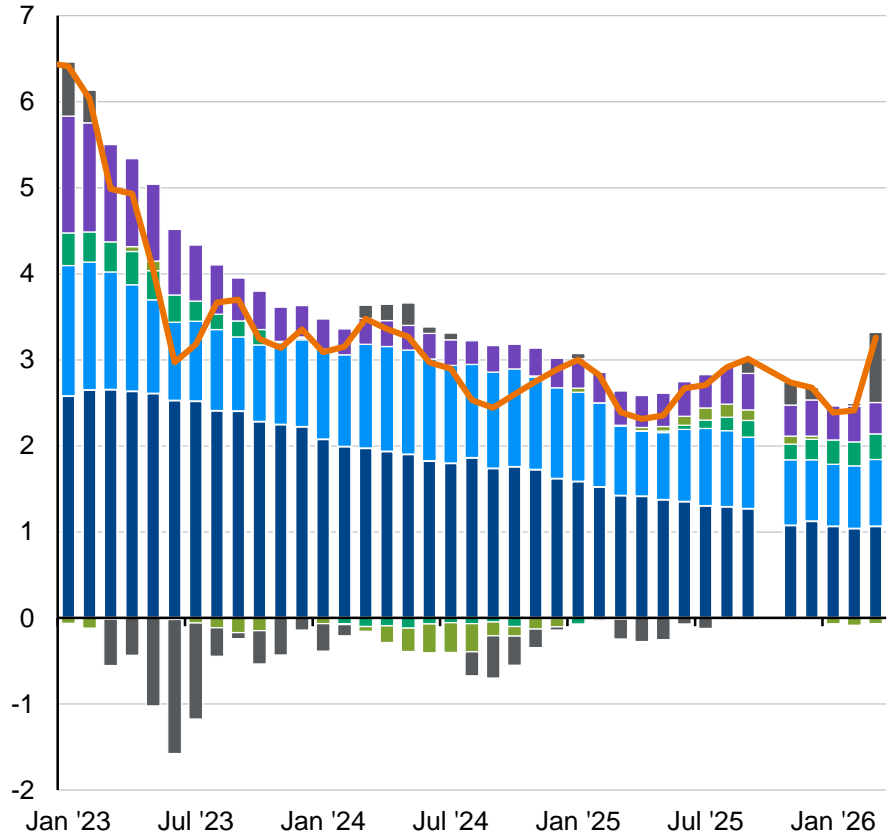
Quelle: BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Lohnwachstum entspricht dem durchschnittlichen Stundenlohn für Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in der Produktion und Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter ohne Aufsichtsfunktion. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Inflation in den USA

Aufschlüsselung der Gesamtinflation in den USA

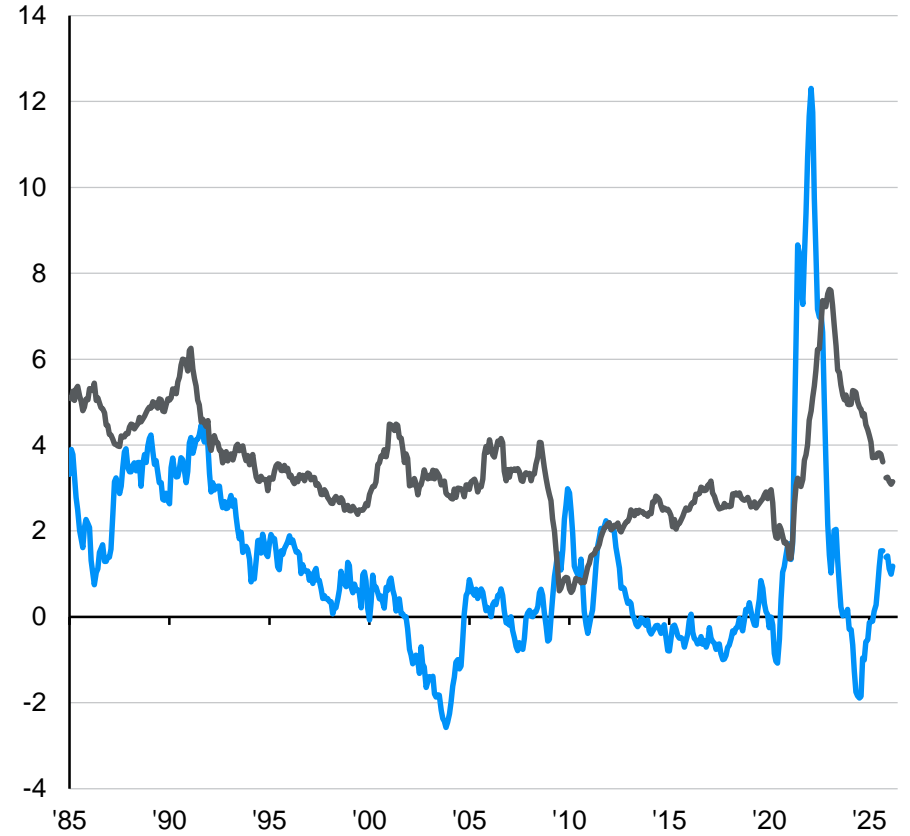
Veränderung zum Vorjahr in %



- Wohnraum
- Kerndienstleistungen ohne Wohnraum
- Kerngüter ohne Automobile
- Automobile
- Nahrungsmittel
- Energie
- Insgesamt

Inflation bei Gütern und Dienstleistungen in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %

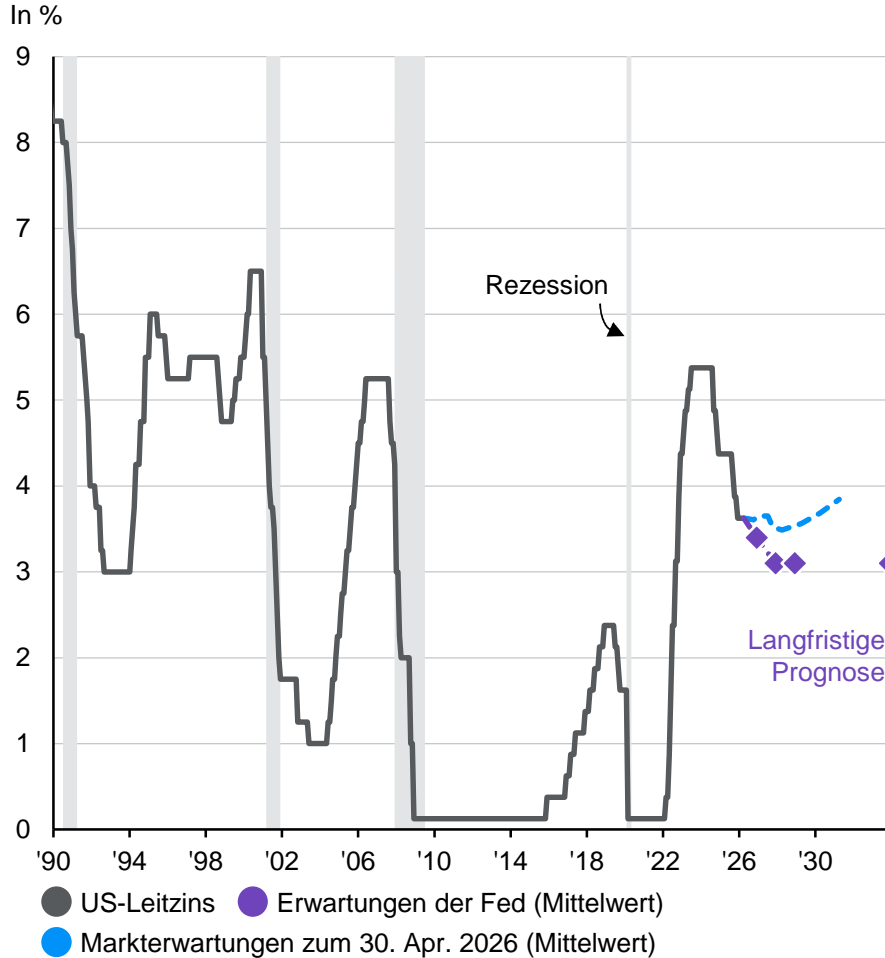


- Dienstleistungen
- Güter ohne Nahrungsmittel und Energie

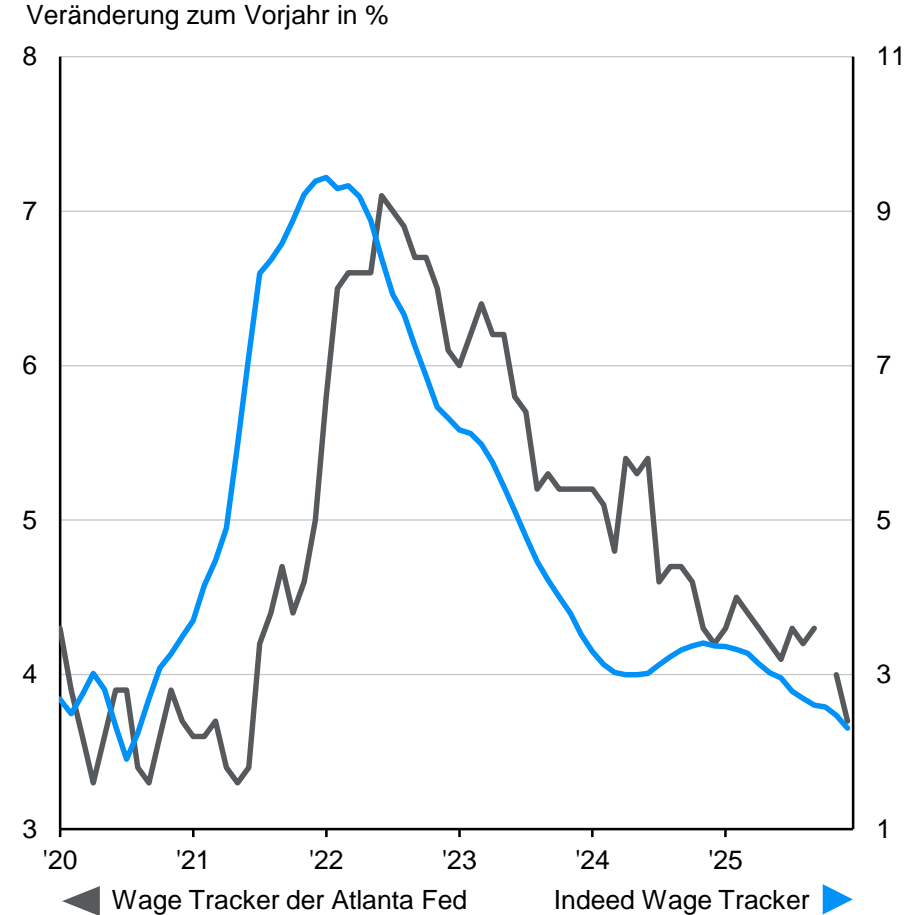


Geldpolitik der US Federal Reserve

Erwartungen bezüglich der US-Leitzinsen



US-Lohnwachstum



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 im Hinblick auf den Wert 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) Federal Reserve Bank of Atlanta, Indeed, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Indeed Wage Tracker basiert auf Online-Stellenausschreibungen und ist ein gleitender Dreimonatsdurchschnitt. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

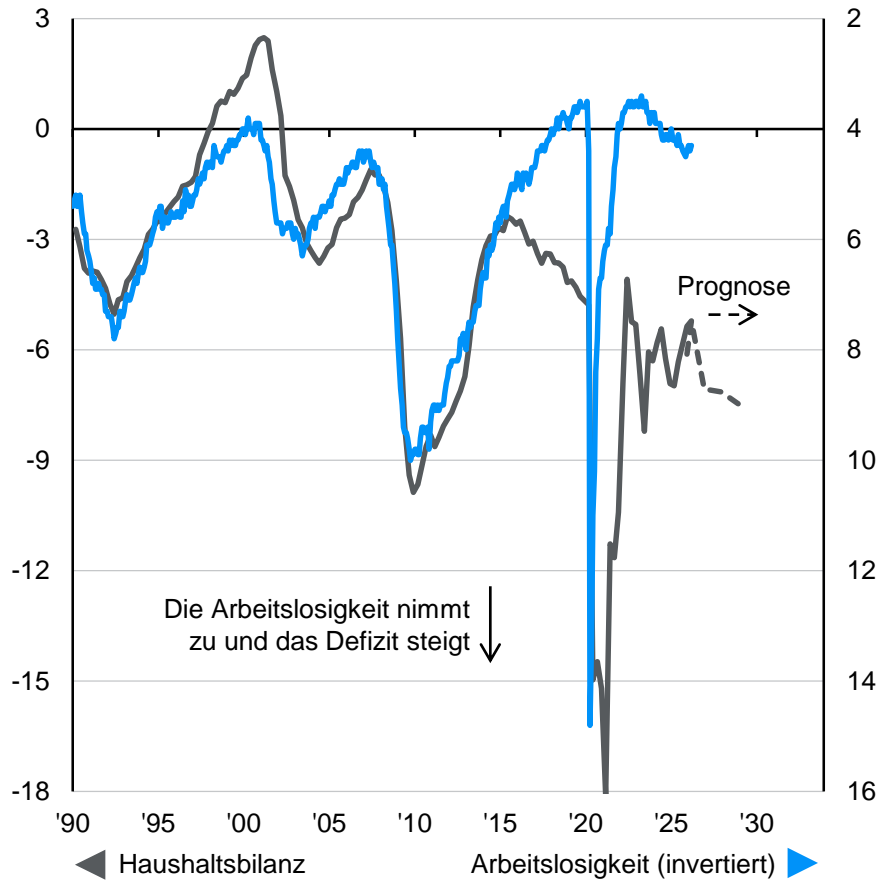


US-Fiskalpolitik

Weltwirtschaft

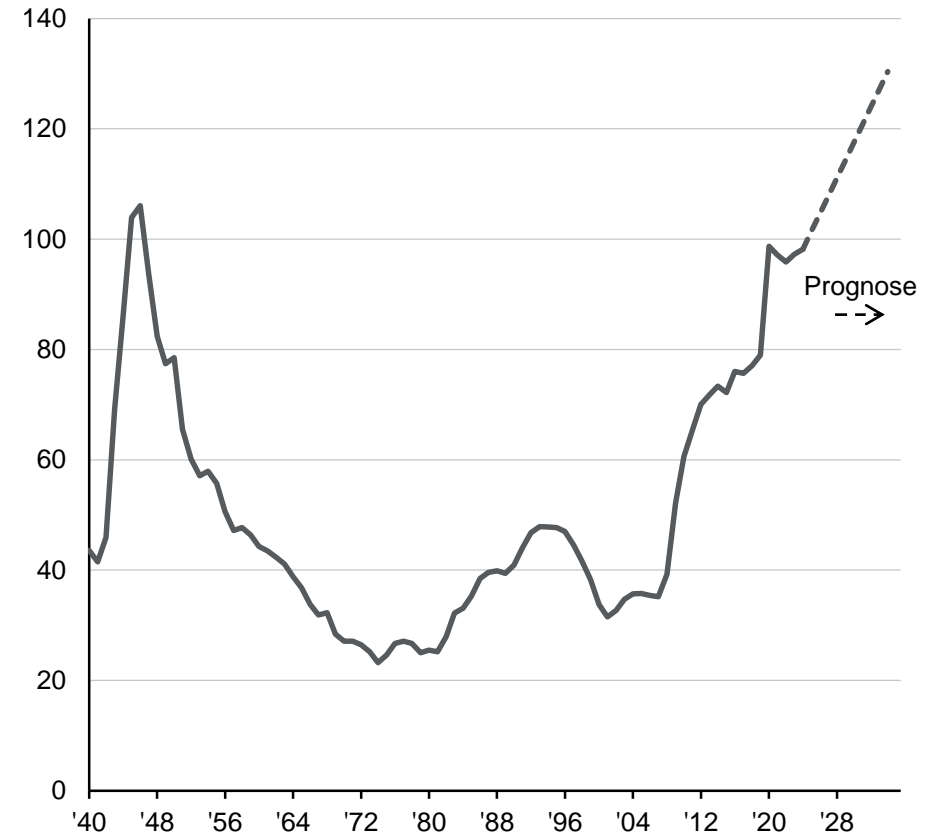
US-Haushaltsbilanz und Arbeitslosenquote

In % des BIP (links); % (rechts)



Staatliche Nettoverschuldung der USA

In % des BIP



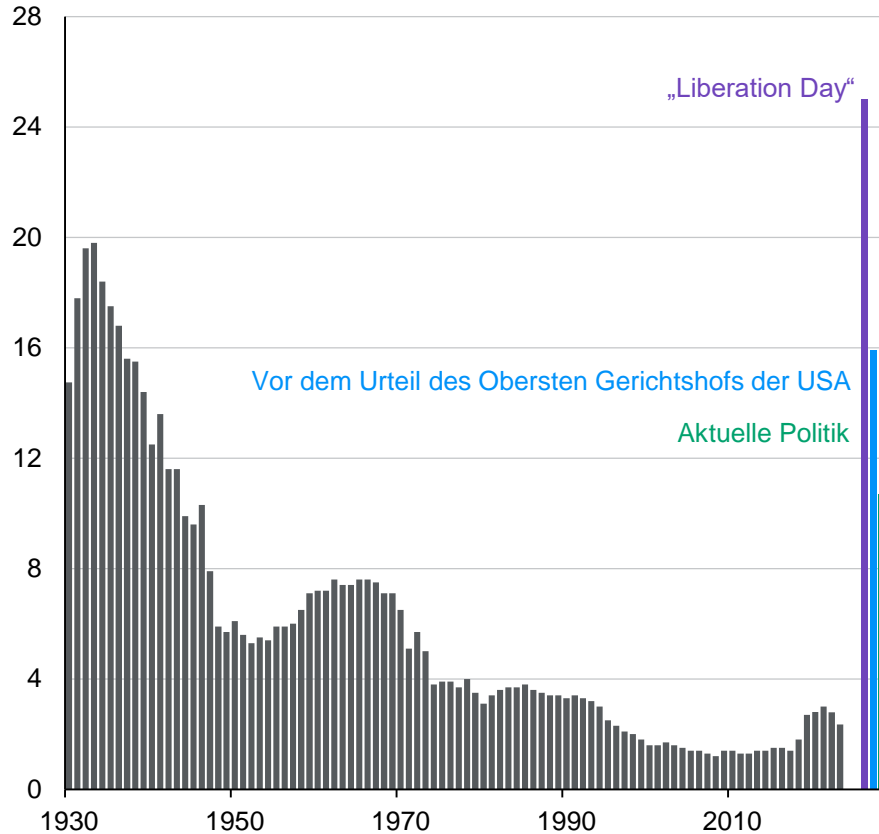
Quelle: (Alle Grafiken) BEA, Bloomberg, BLS, CBO, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen beruhen auf den jüngsten Haushalts- und Wirtschaftsprognosen des Congressional Budget Office (CBO). Es wird davon ausgegangen, dass Steuersenkungen und Anreizregelungen in der One Big Beautiful Bill permanent etabliert und keine rückwirkenden Ausgabenkürzungen vorgenommen werden. Bei den angegebenen Jahren handelt es sich um Rechnungsjahre für die staatliche Nettoverschuldung der USA. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



US-Handel

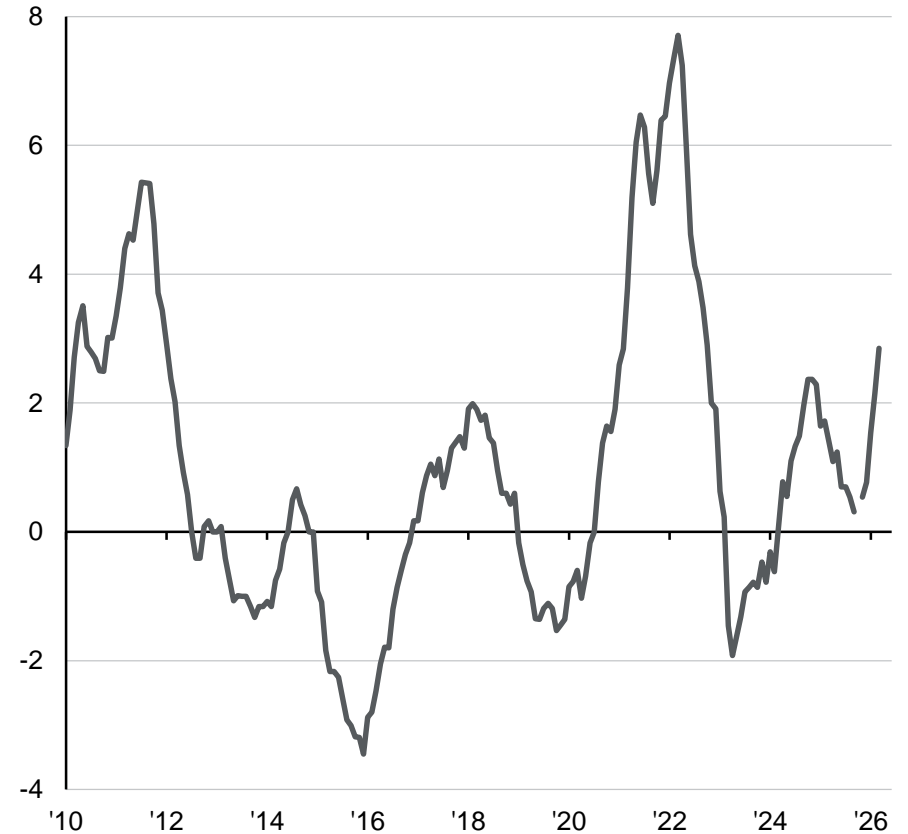
Effektiver US-Zollsatz

Anteil der erhobenen Einfuhrabgaben am Gesamteinfuhrwert in %



US-Importpreise: Waren ohne Kraftstoffe

Veränderung zum Vorjahr in %



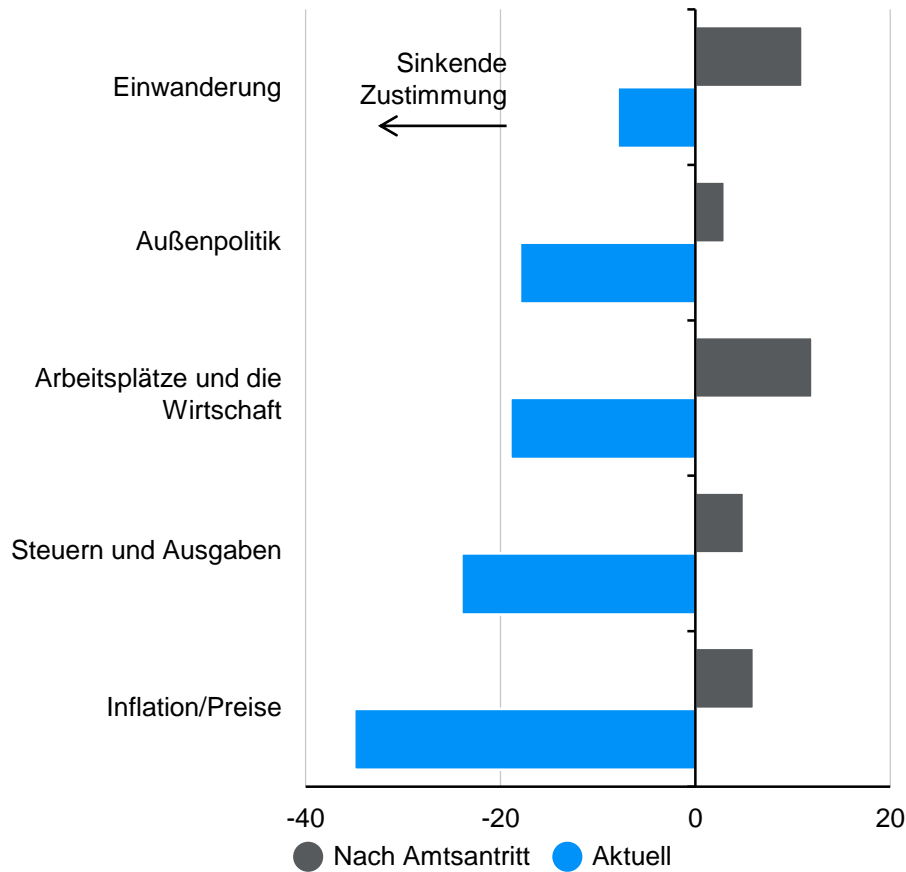
Quelle: (Links) Cato Institute, U.S. Department of Commerce, J.P. Morgan Asset Management. Bei den Leitzinsen am „Liberation Day“ und den aktuellen Leitzinsen handelt es sich um Schätzungen von J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



USA im Fokus: Bedenken hinsichtlich der Erschwinglichkeit

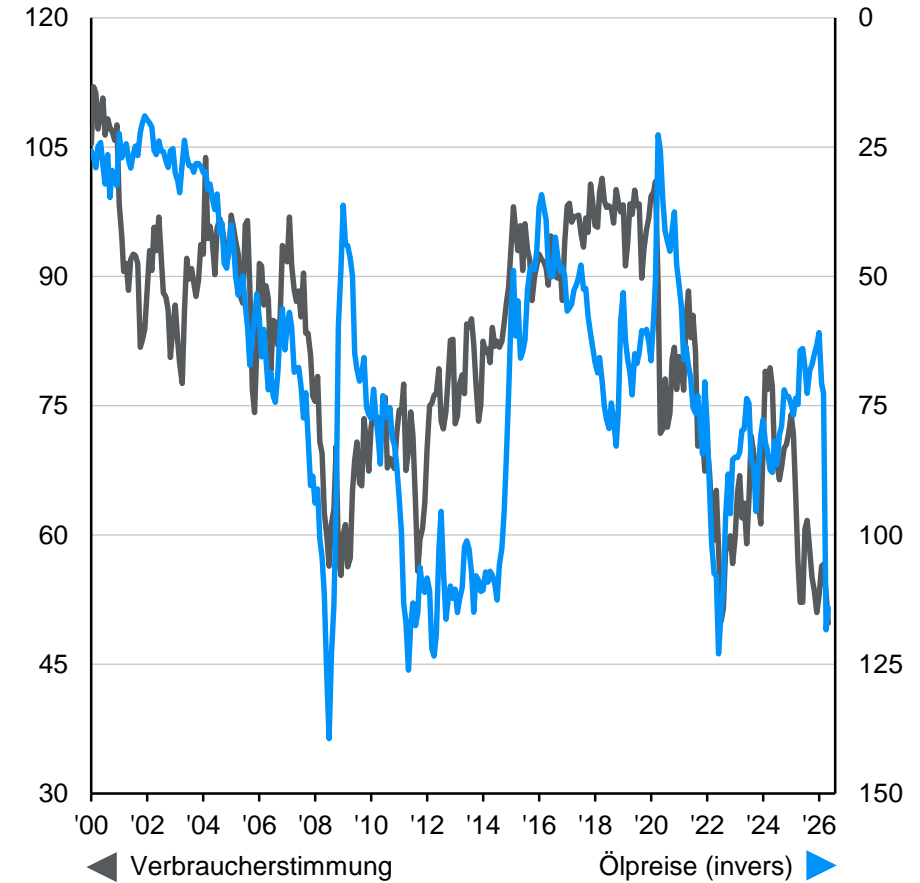
Umfragewerte von Präsident Trump nach Themenbereich

In %



US-Verbraucherstimmung und Ölpreise

Indexstand (links); USD pro Barrel Brent-Rohöl (rechts)



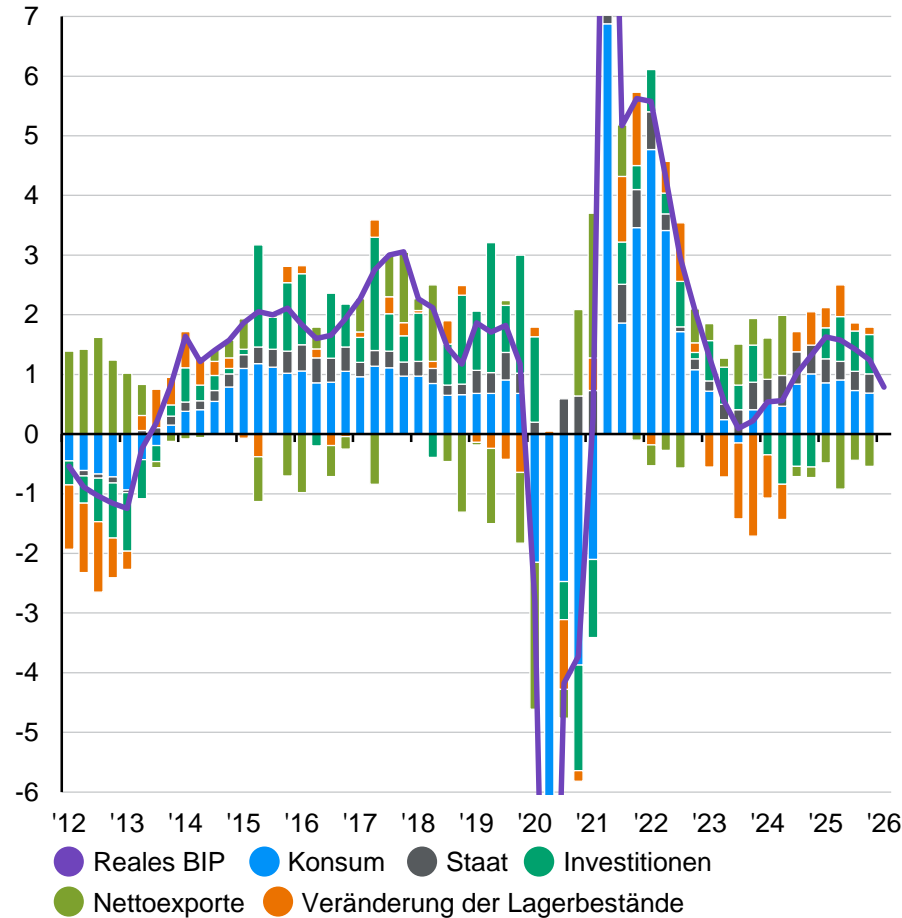
Quelle: (Links) The Economist/YouGov, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) LSEG Datastream, University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management.
 Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*.
 Stand der Daten: 30. April 2026.



BIP und Konjunkturindikatoren in der Eurozone

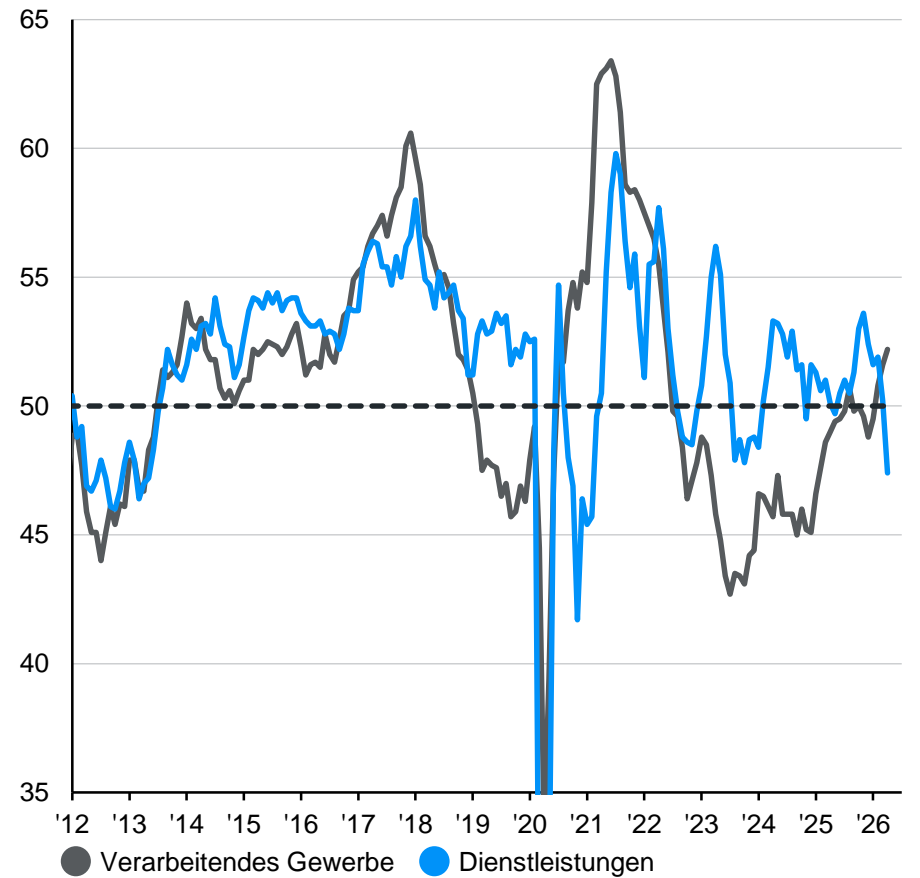
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Einkaufsmanagerindizes (EMI) in der Eurozone

Indexstand



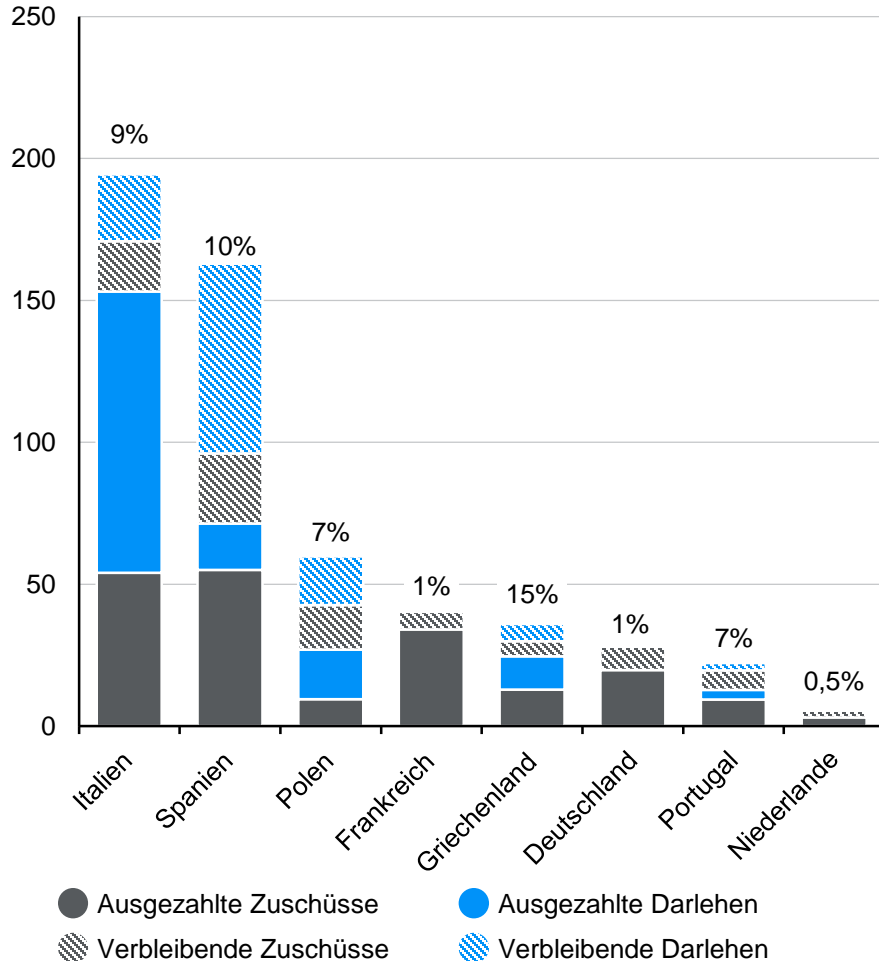
Quelle: (Links) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein EMI-Stand von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



Fiskalpolitische Hilfen und Aktivität in der Eurozone

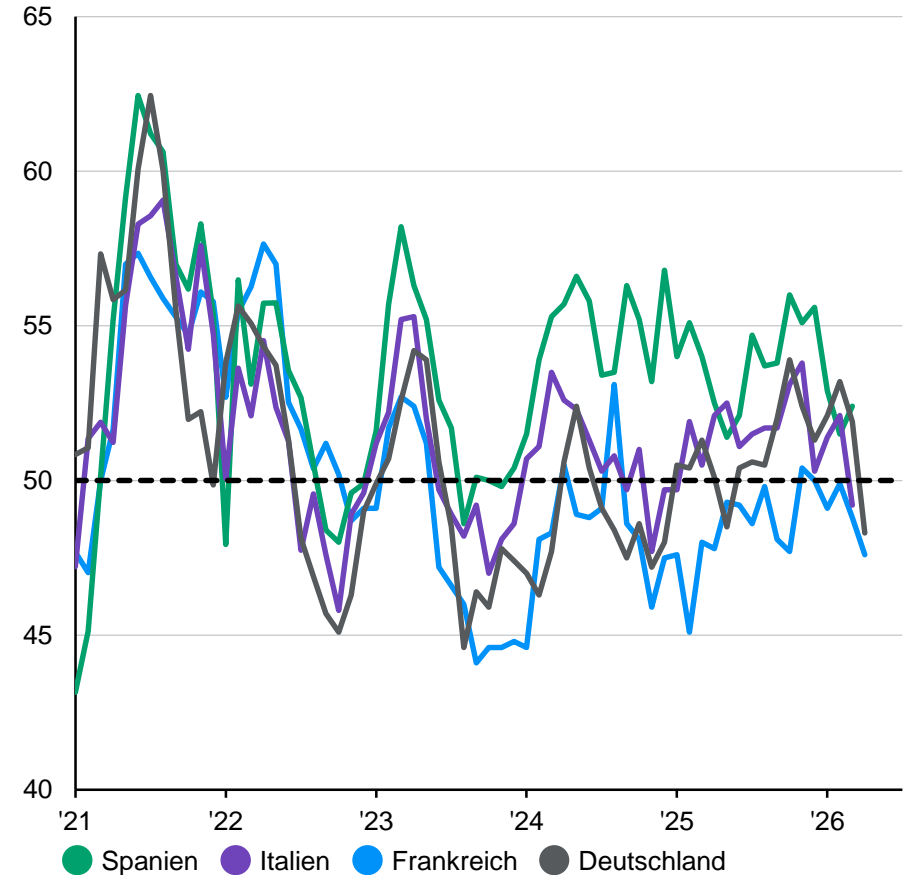
Zahlungen des EU-Wiederaufbaufonds

In Mrd. EUR, Angaben in % des nominalen BIP 2025



Zusammengesetzte Einkaufsmanagerindizes der Eurozone

Indexstand



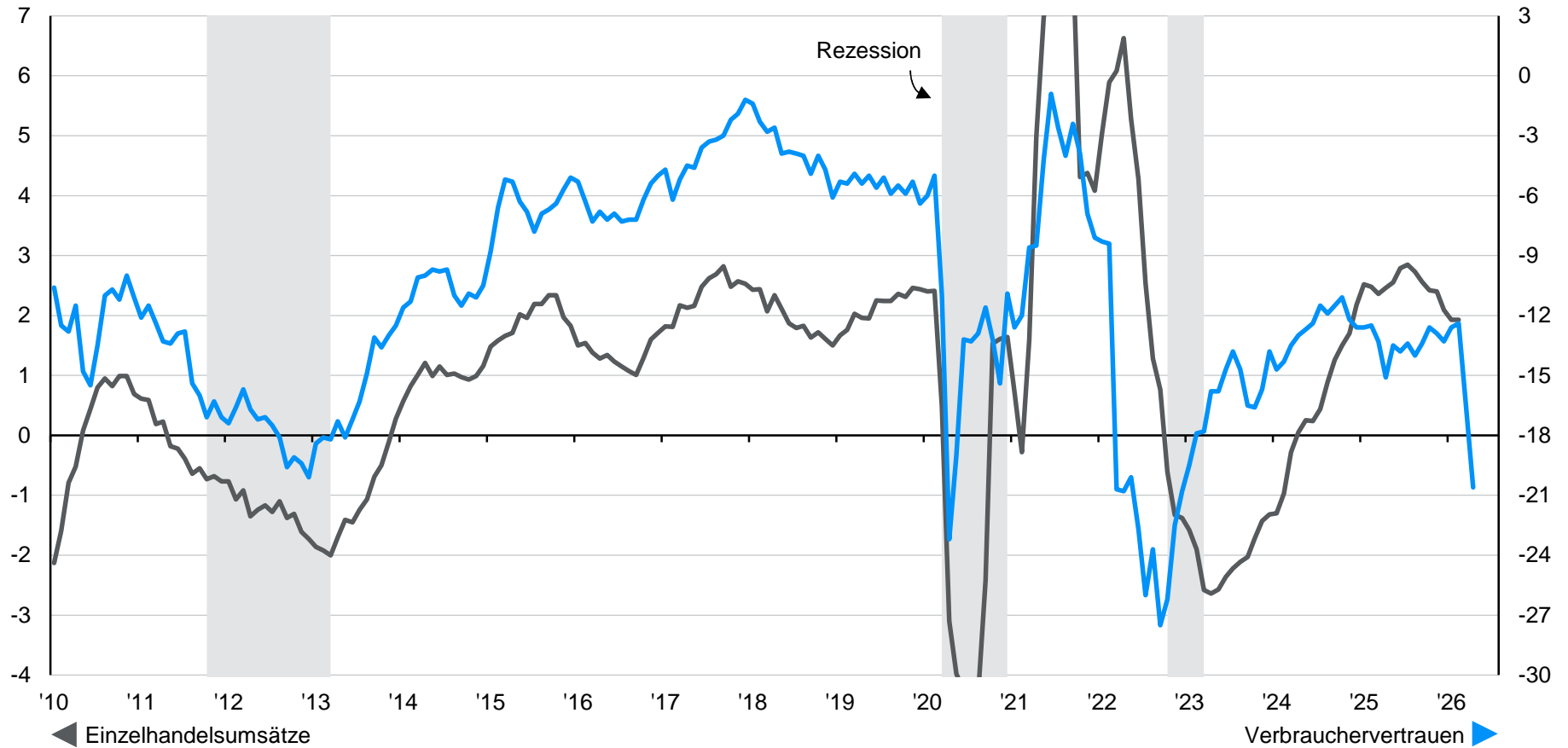
Quelle: (Links) EU-Kommission, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein EMI-Score von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



Verbraucherinnen und Verbraucher in der Eurozone

Einzelhandelsumsätze und Verbrauchervertrauen in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %, gleitender 6-Monats-Durchschnitt (Links); Indexstand (rechts)

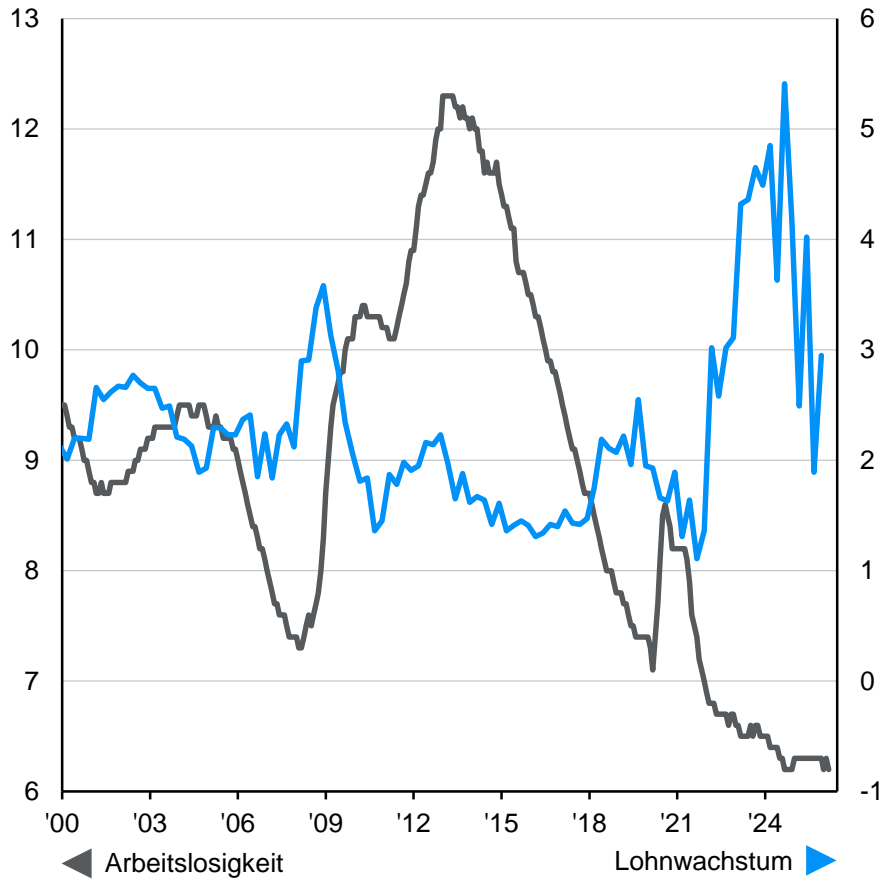




Arbeitsmarktsituation in der Eurozone

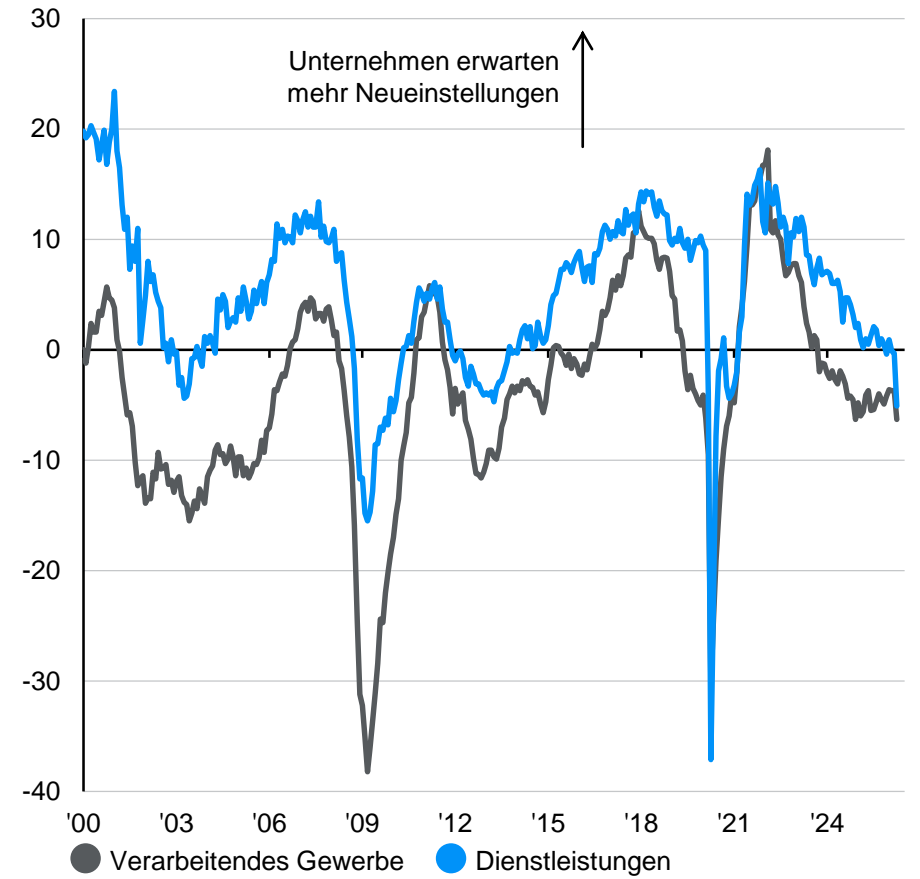
Arbeitslosigkeit und Lohnwachstum in der Eurozone

Lohnwachstum Veränderung zum Vorjahr in %



Beschäftigungserwartungen in der Eurozone

Nettosaldo

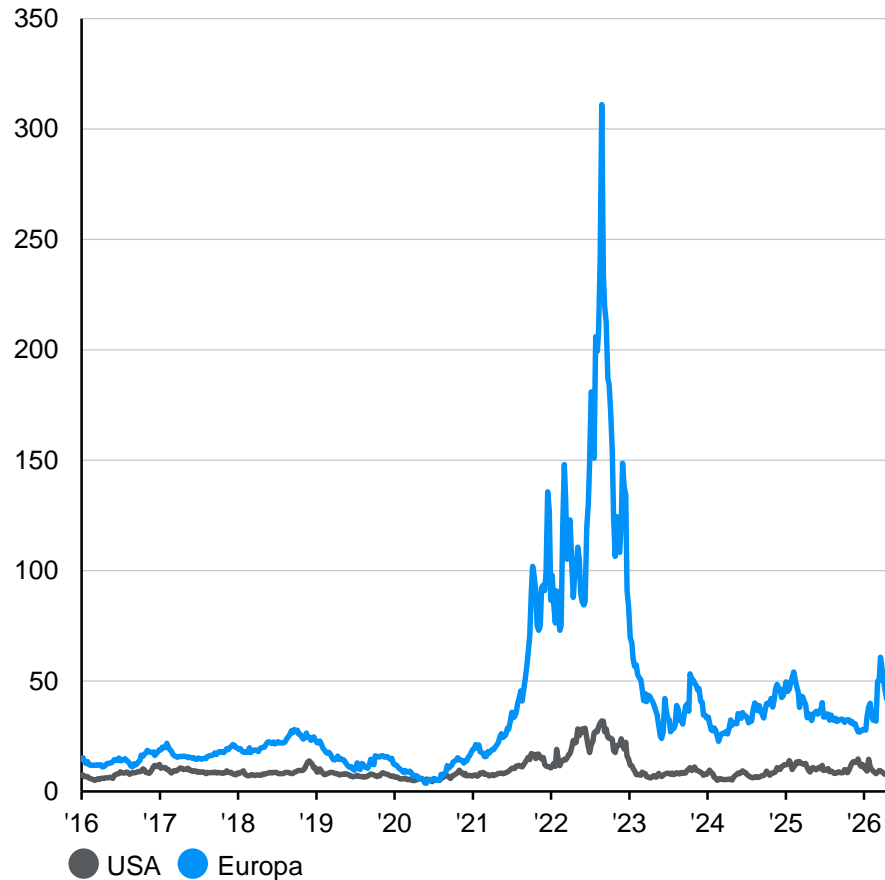




Europäische Gaspreise und Lagerbestände

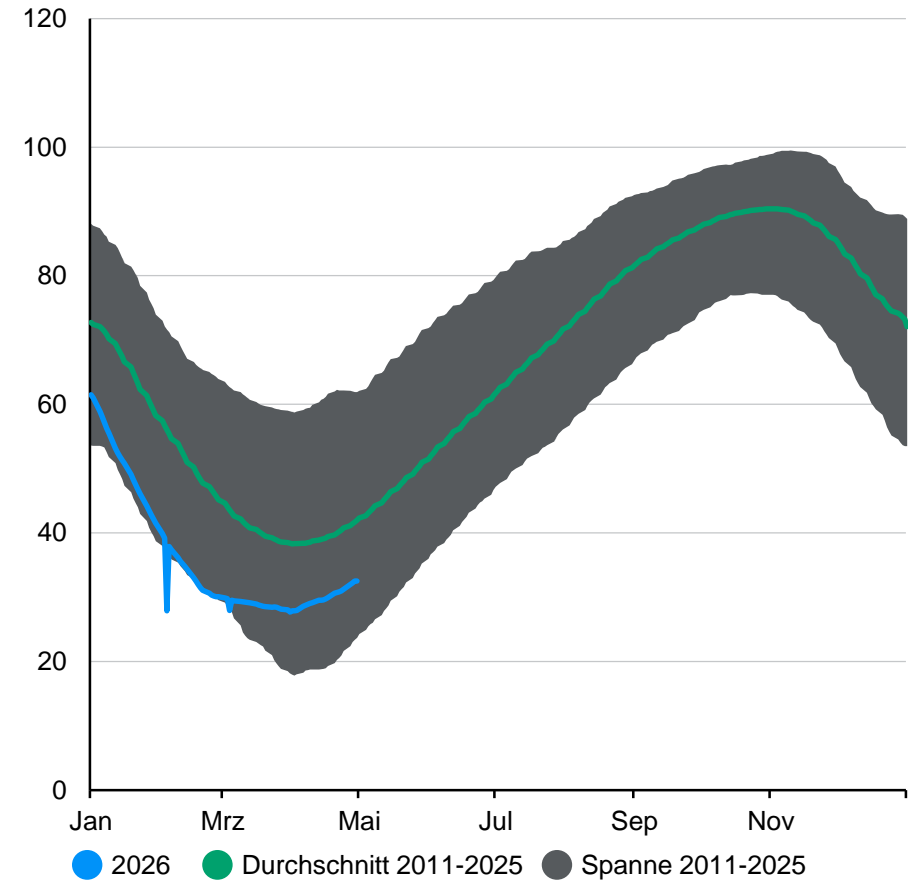
Erdgaspreise in den USA und Europa

EUR pro MWh



EU-Erdgaslagerbestand

In % der Kapazität



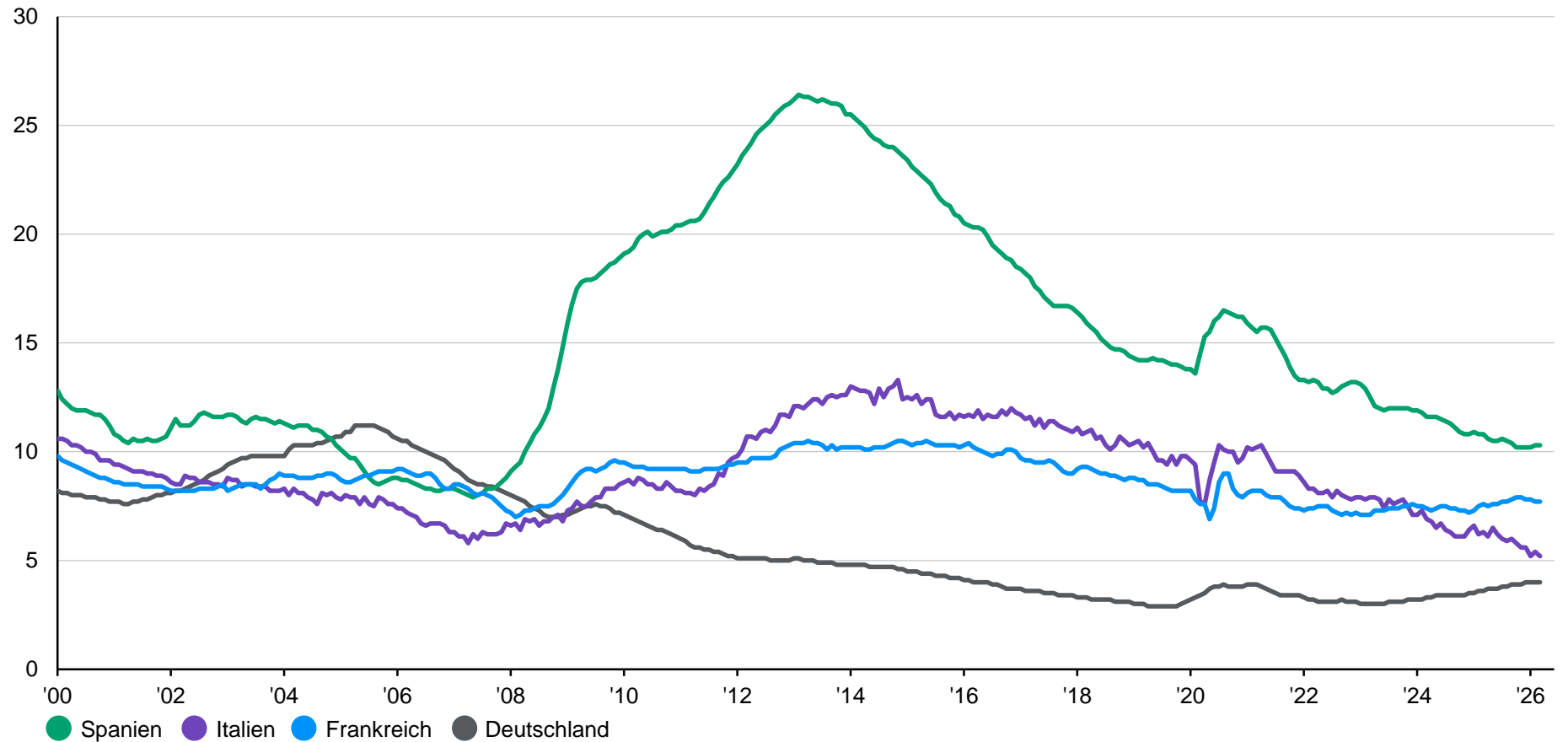
Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die US-Gaspreise sind der generische 1-Monats-Futures-Kontrakt der New York Mercantile Exchange. Die europäischen Gaspreise sind der generische 1-Monats-Futures-Kontrakt für Erdgas an der niederländischen TTF. (Rechts) Gas Infrastructure Europe, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Arbeitslosigkeit in der Eurozone

Arbeitslosenquoten in Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien

In %

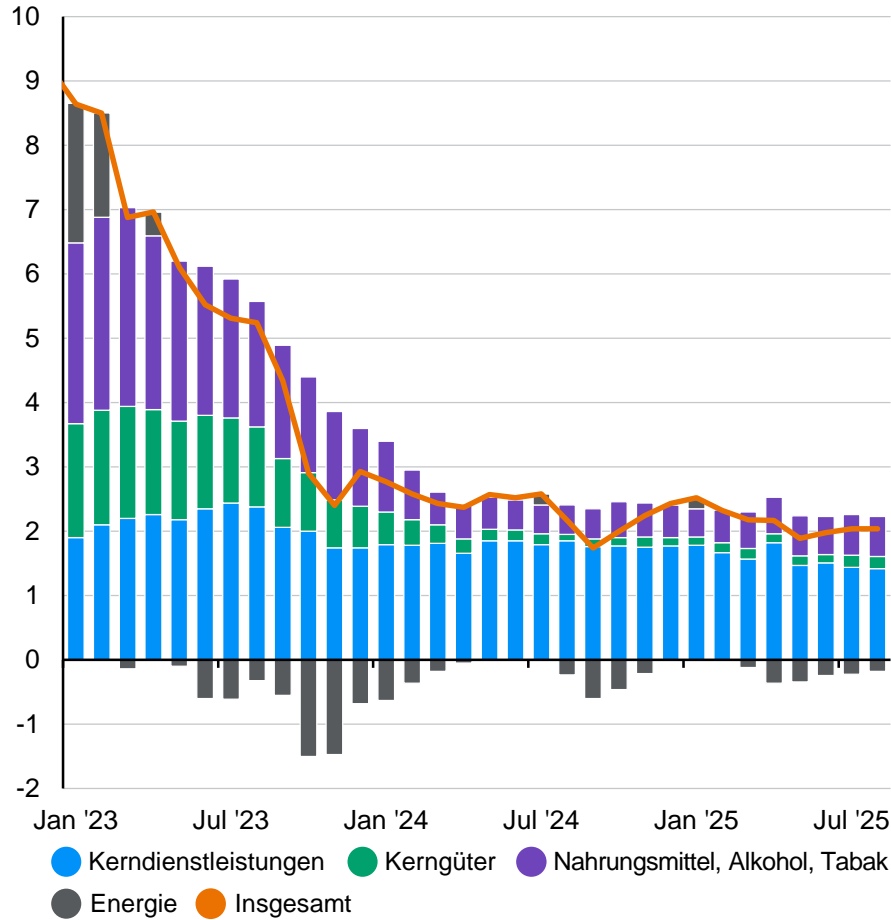




Inflation in der Eurozone

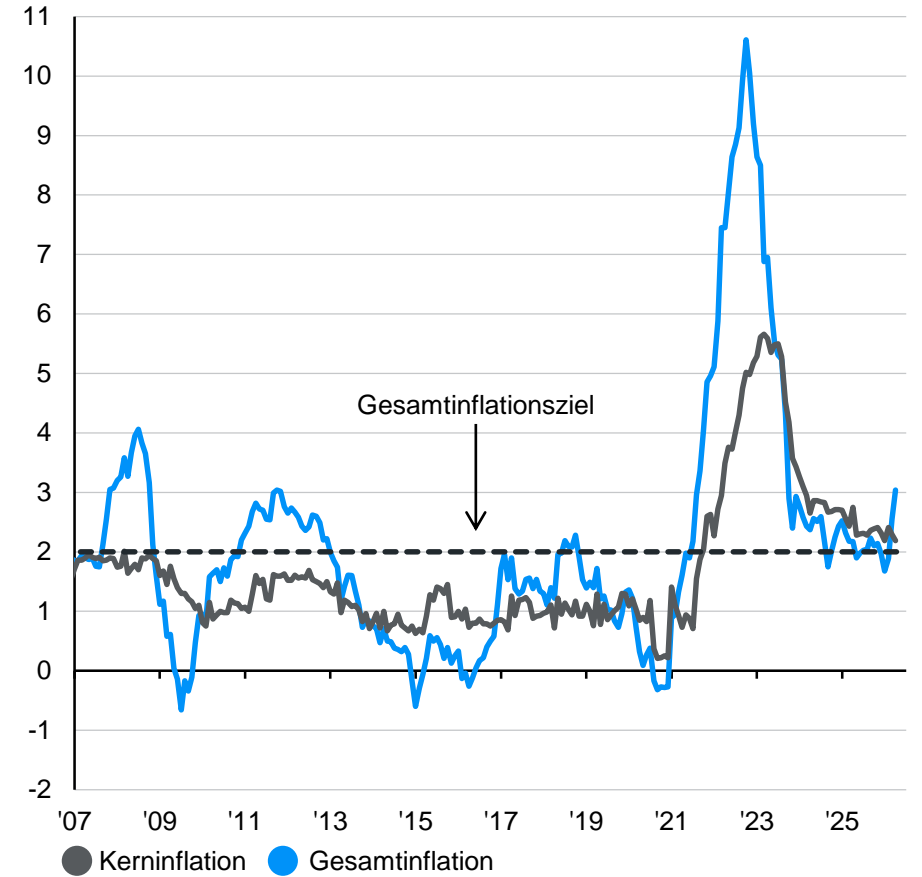
Aufschlüsselung der Gesamtinflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Gesamt- und Kerninflation in der Eurozone

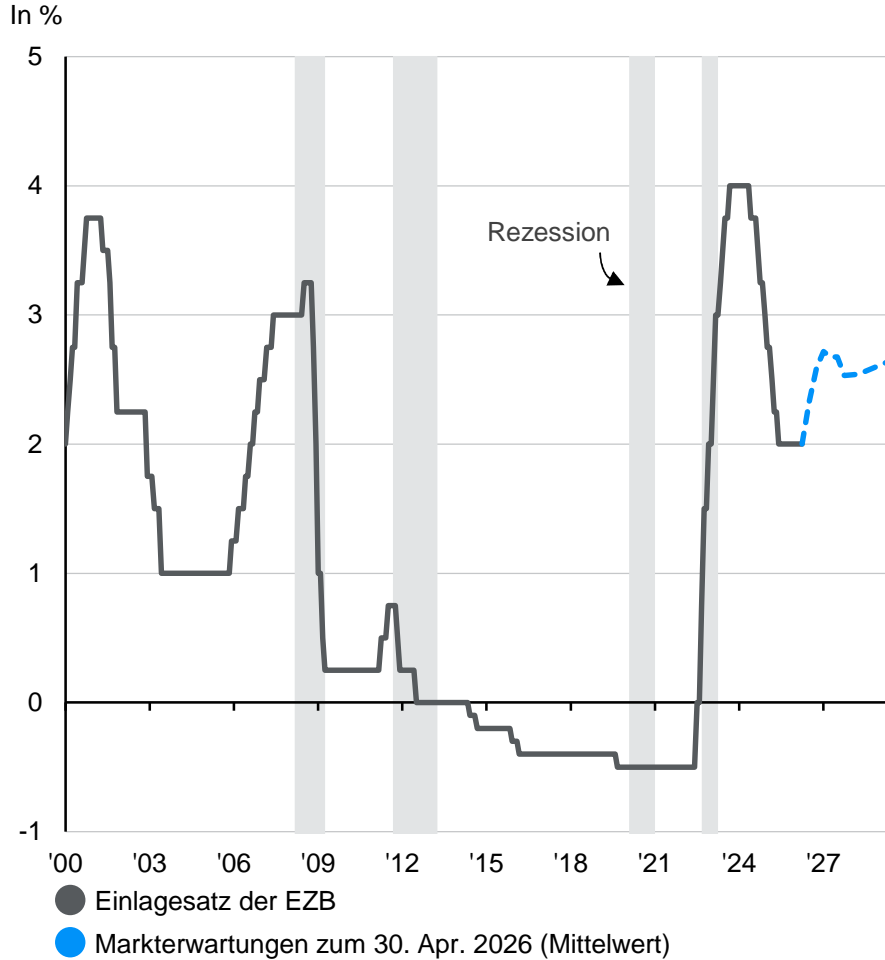
Veränderung zum Vorjahr in %



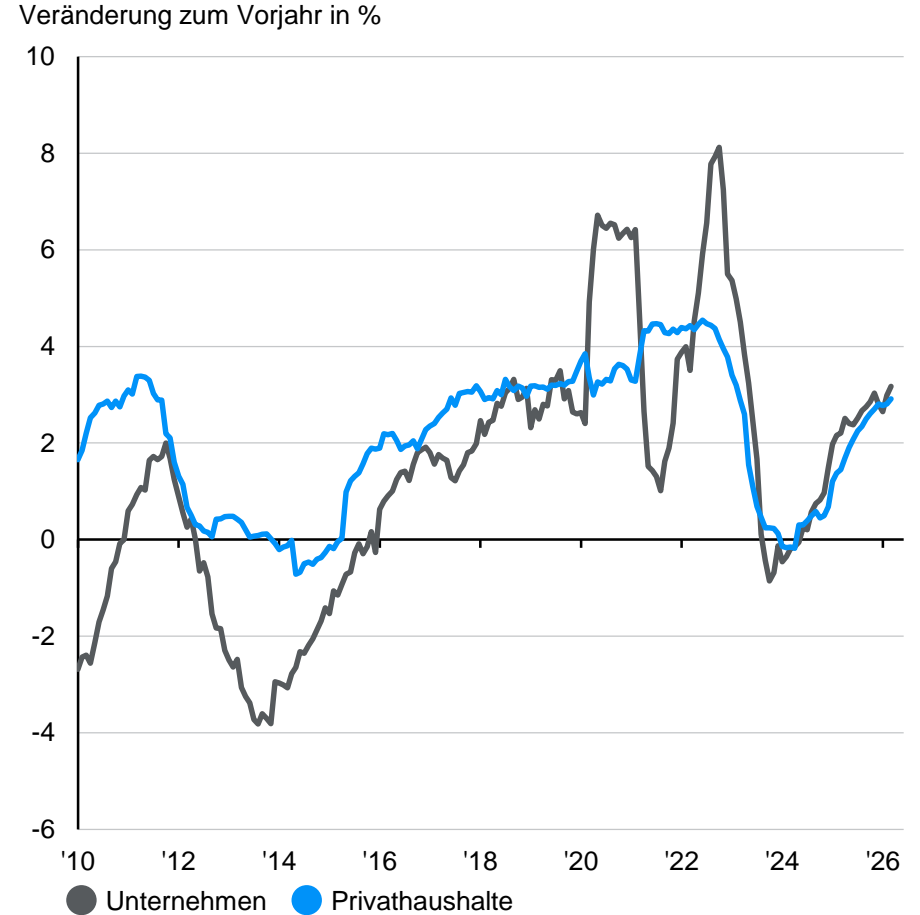


Geldpolitik der Europäischen Zentralbank

EZB-Leitzinserwartungen



Kreditwachstum in der Eurozone



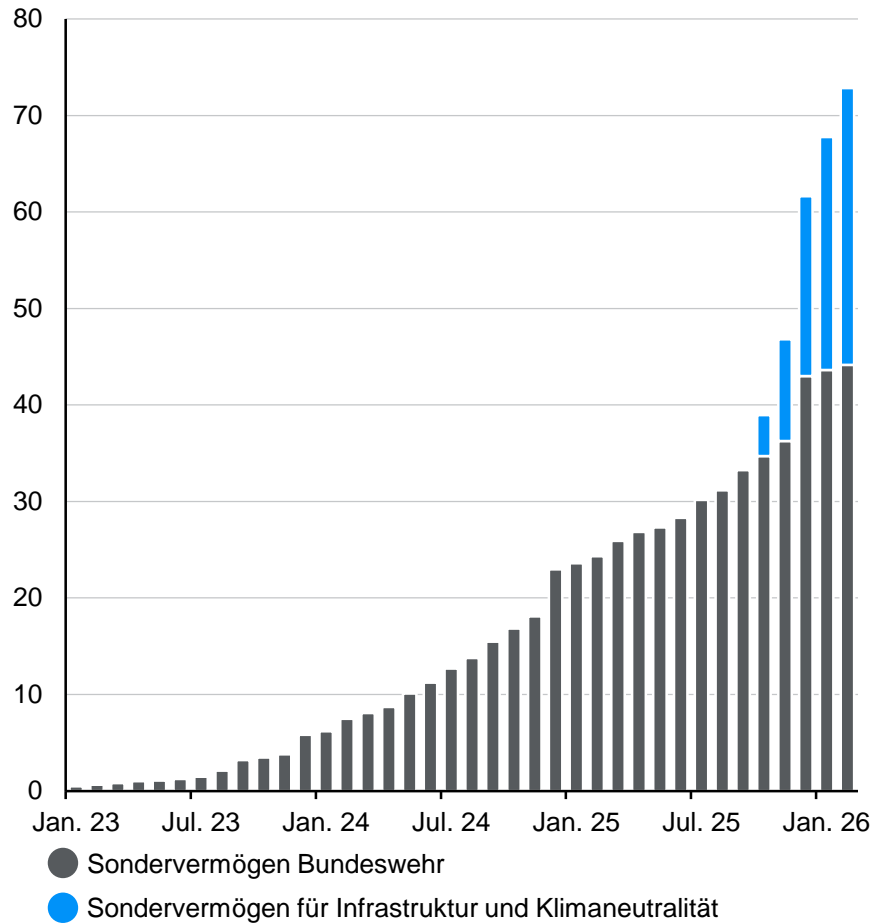
Quelle: (Links) Bloomberg, Europäische Zentralbank, J.P. Morgan Asset Management. Die Markterwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. (Rechts) Europäische Zentralbank, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Eurozone im Fokus: Deutsche Fiskalpolitik

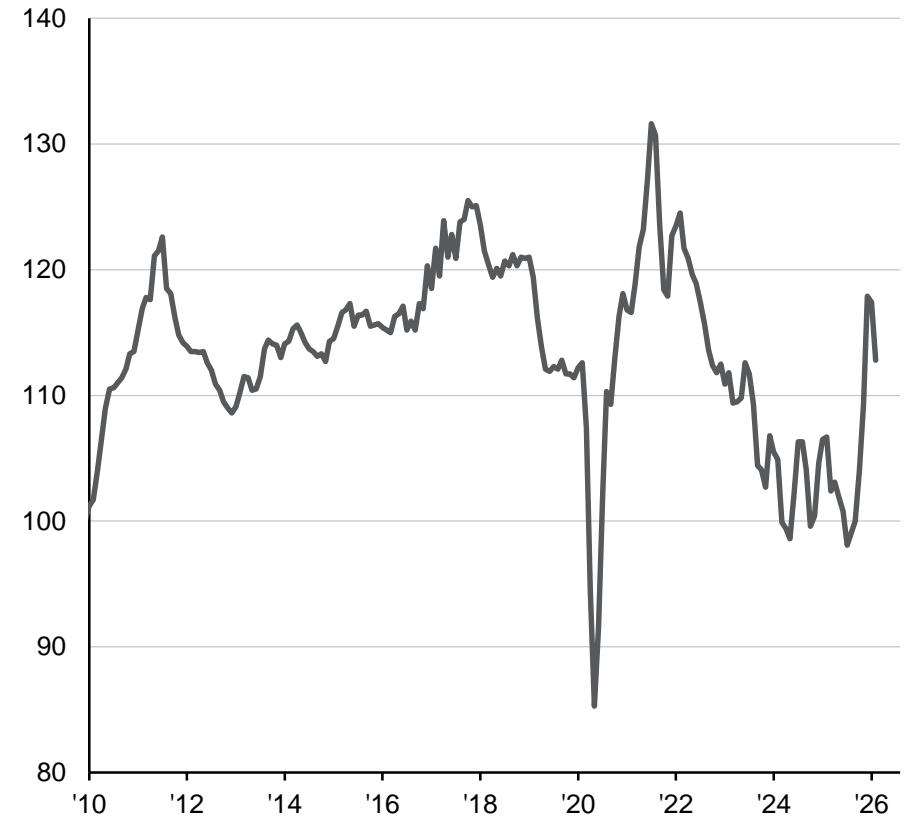
Deutsche Finanzierungsvehikel

EUR Milliarden, kumuliert



Deutschland: Auftragseingang verarbeitendes Gewerbe

Indexstand, umbasiert auf 100 im Dezember 2009, 3-monatiger gleitender Durchschnitt

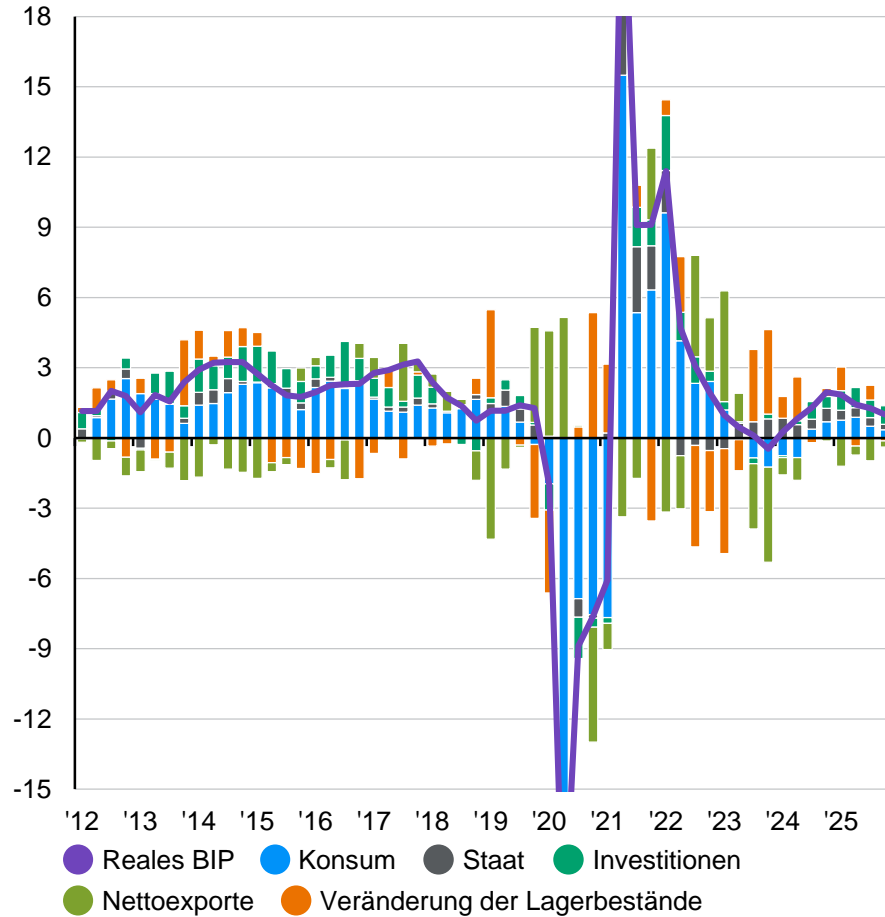




GB: BIP und -Konjunkturindikatoren

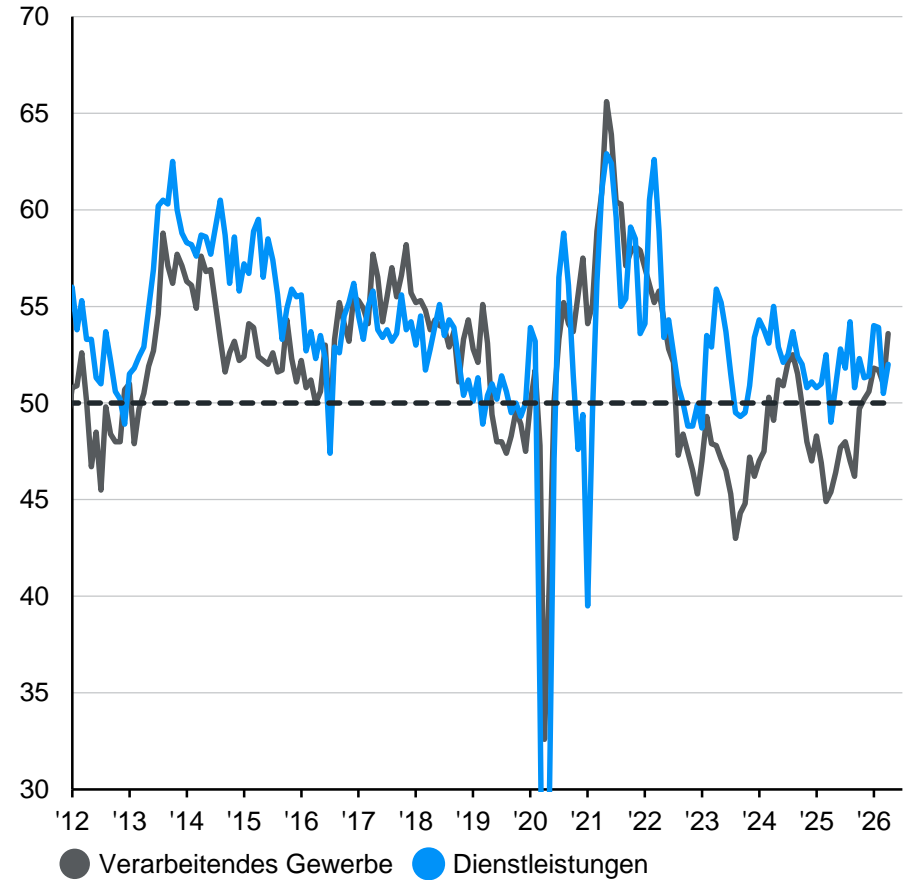
Beitrag zum realen BIP-Wachstum Großbritanniens

Veränderung zum Vorjahr in %



GB-Einkaufsmanagerindizes (EMI)

Indexstand



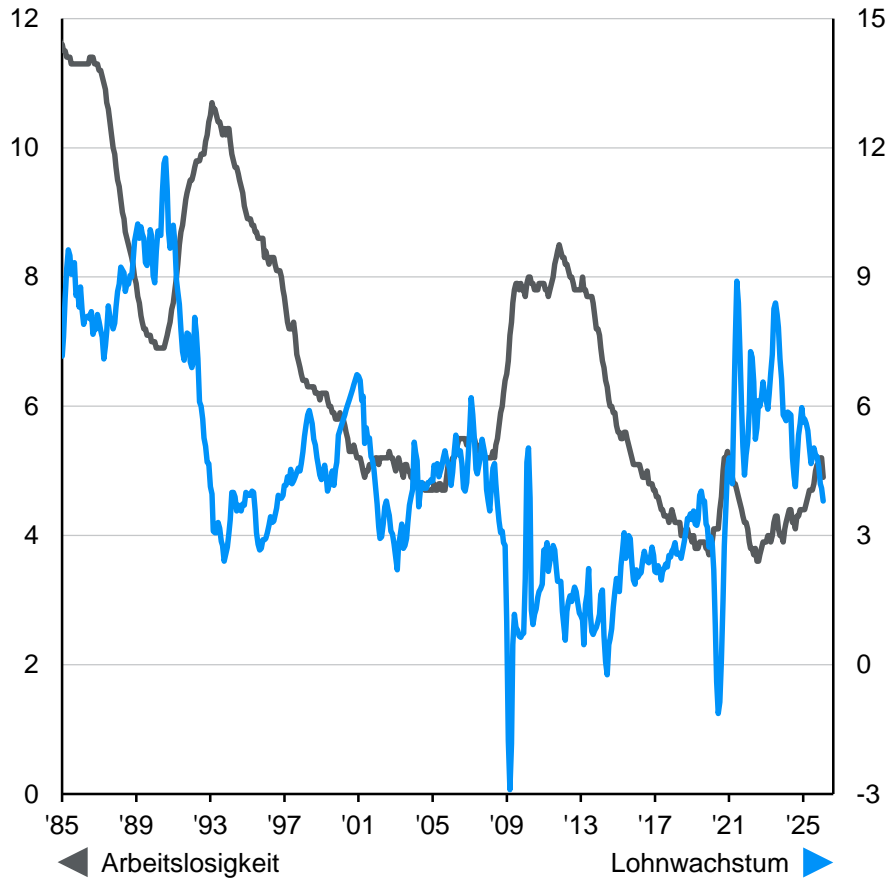
Quelle: (Links) LSEG Datastream, ONS, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein EMI-Stand von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



Arbeitsmarkt und Preisabsichten in Großbritannien

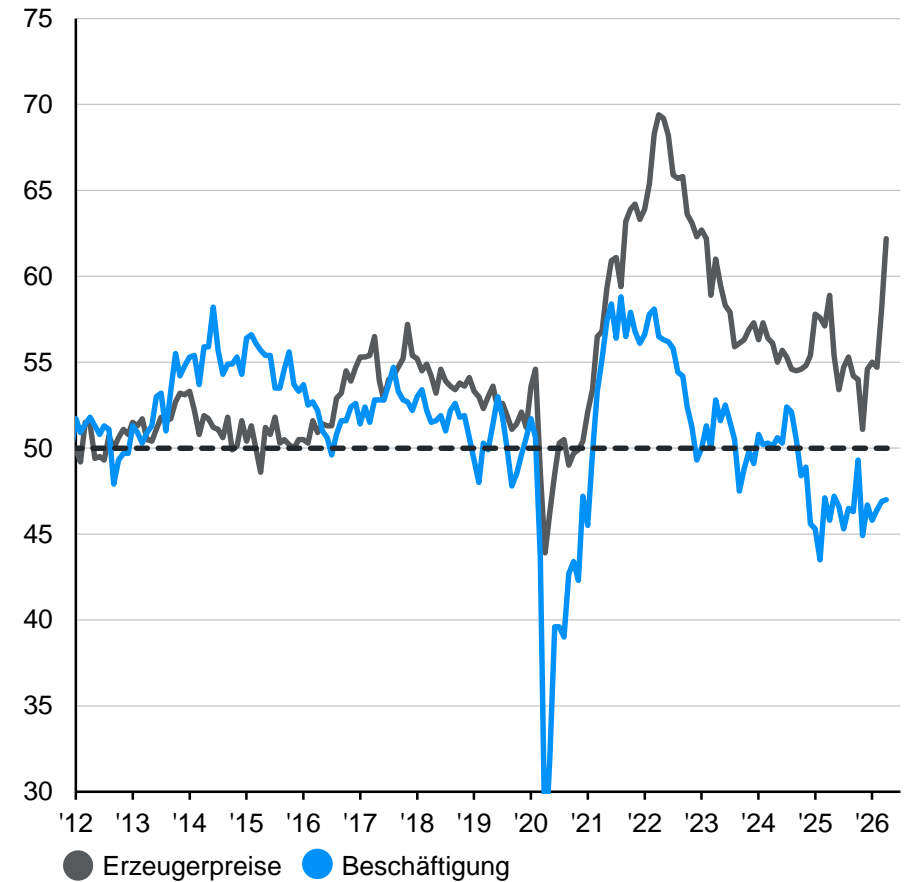
Arbeitslosenquote und Lohnwachstum in Großbritannien

Lohnwachstum, Veränderung zum Vorjahr in %



Zusammengesetzte britische Einkaufsmanagerindizes (EMI)

Indexstand



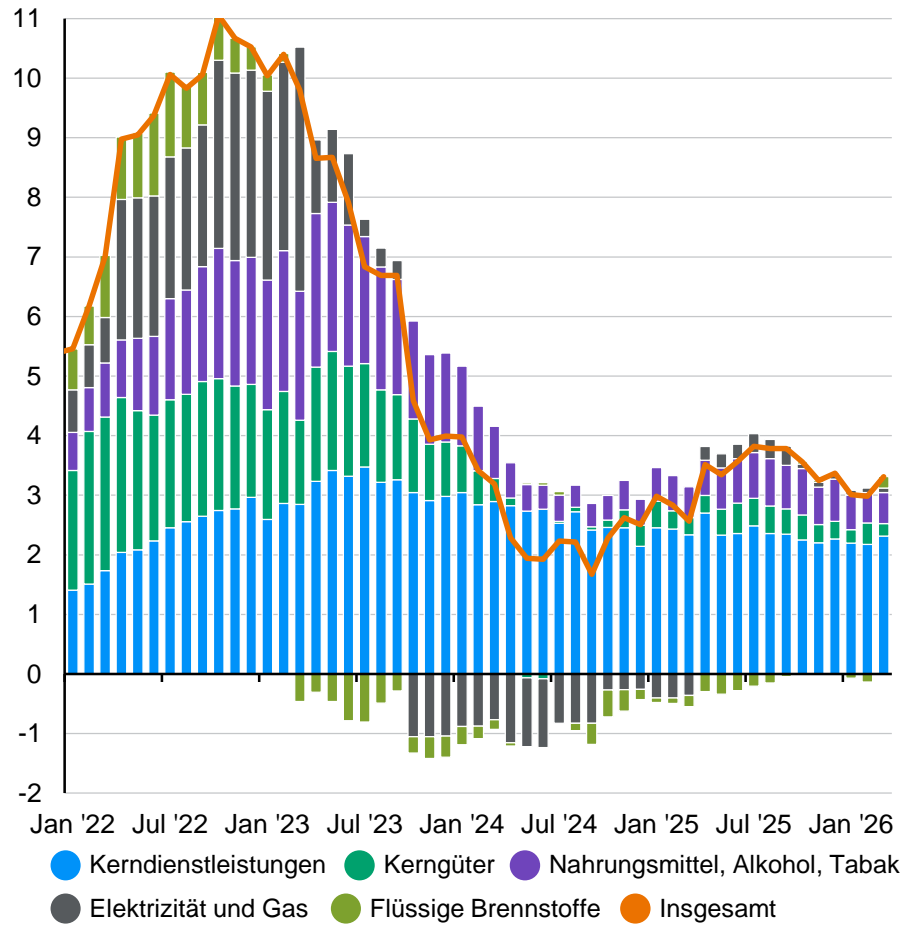
Quelle: (Links) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Lohnwachstum ist der gleitende 3-Monats-Durchschnitt des durchschnittlichen wöchentlichen Einkommens für die Gesamtwirtschaft, einschließlich Boni und Zahlungsrückständen. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein EMI-Wert von 50 bedeutet, dass die Preise und die Beschäftigung weder steigen noch fallen, ein Wert über 50 bedeutet steigende Preise oder Beschäftigung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Inflation in Großbritannien

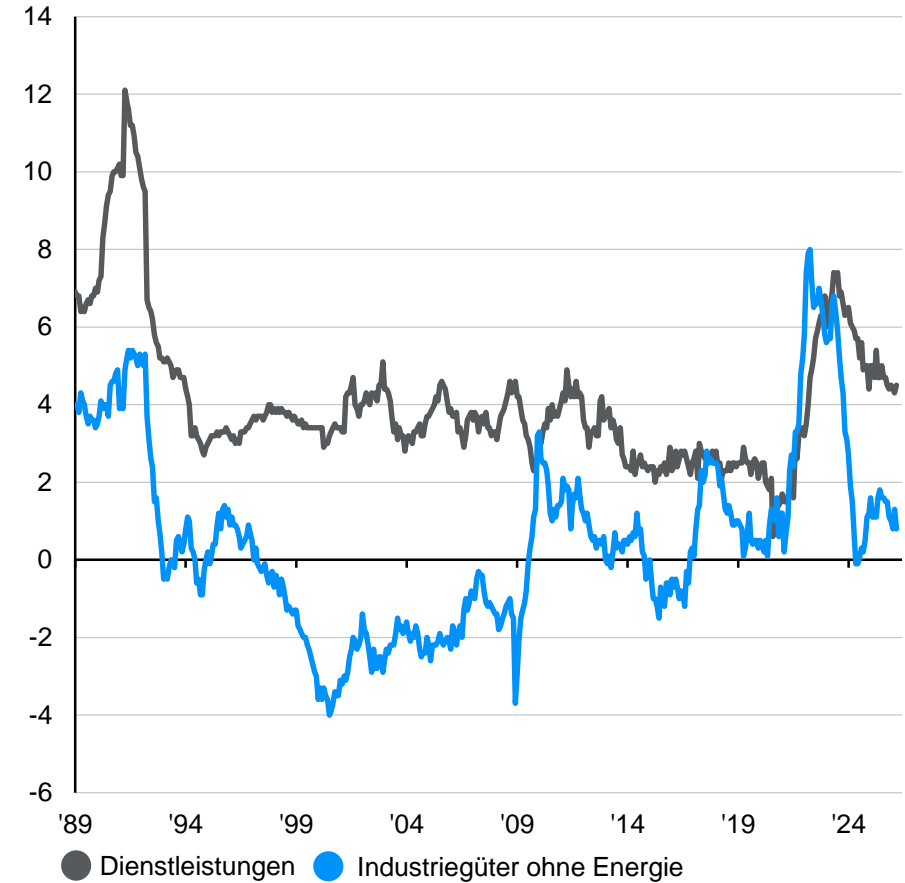
Aufschlüsselung der britischen Gesamtinflation

Veränderung zum Vorjahr in %



Britische Inflation bei Gütern und Dienstleistungen

Veränderung zum Vorjahr in %

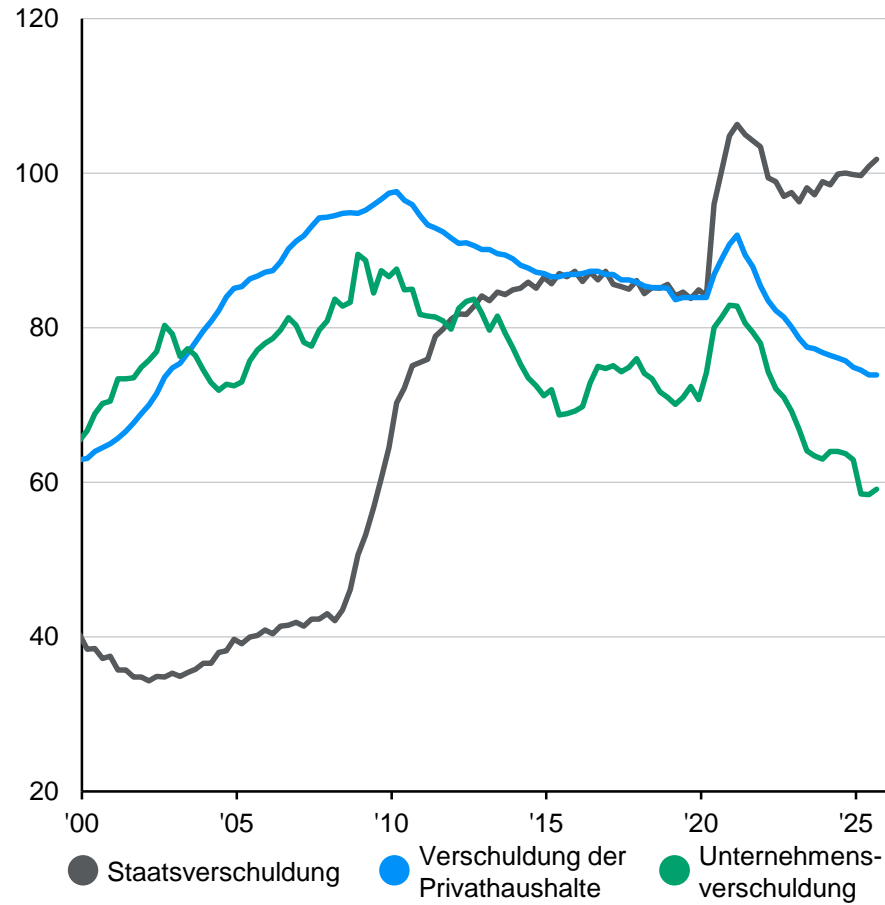




GB im Fokus: Zustand des Privatsektors und Verbrauchervertrauen

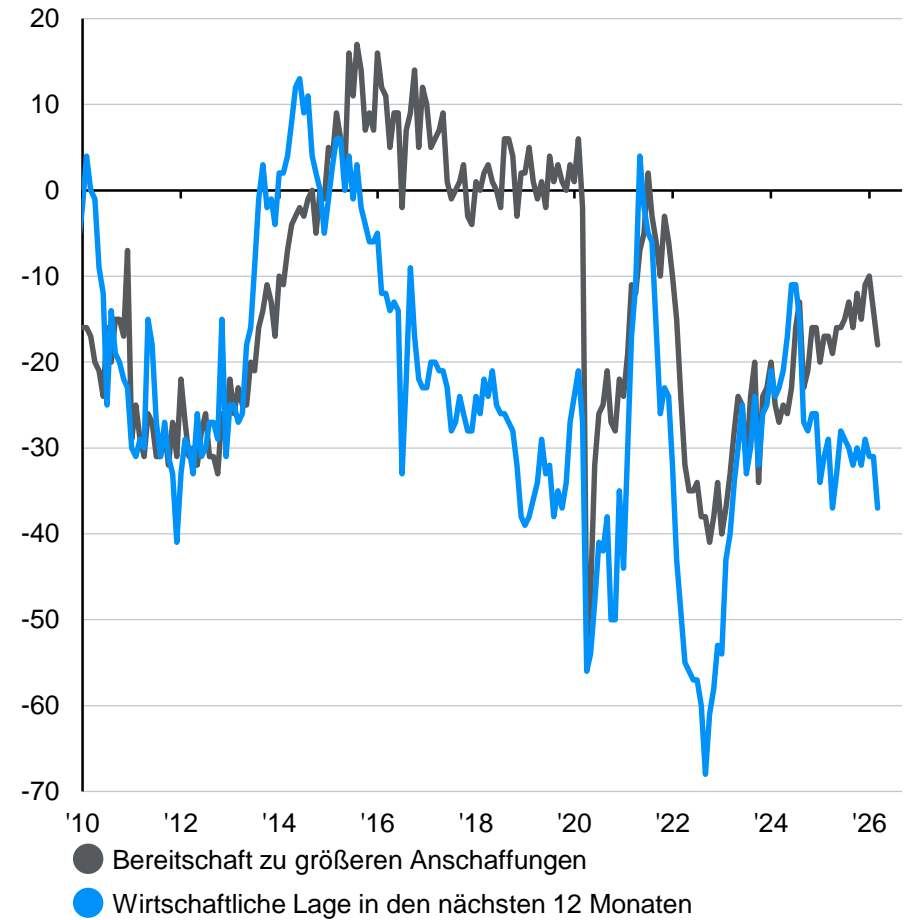
GB-Verschuldung

In % des BIP



GB-Verbrauchervertrauen

Indexstand

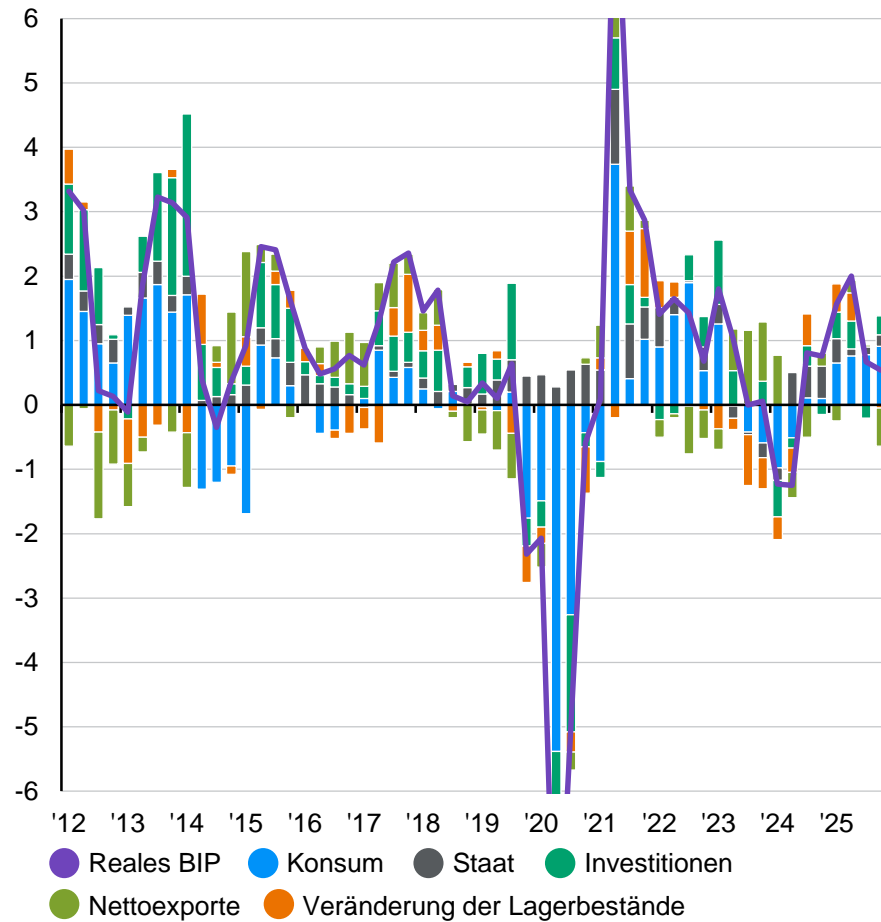




BIP, Inflation und Löhne in Japan

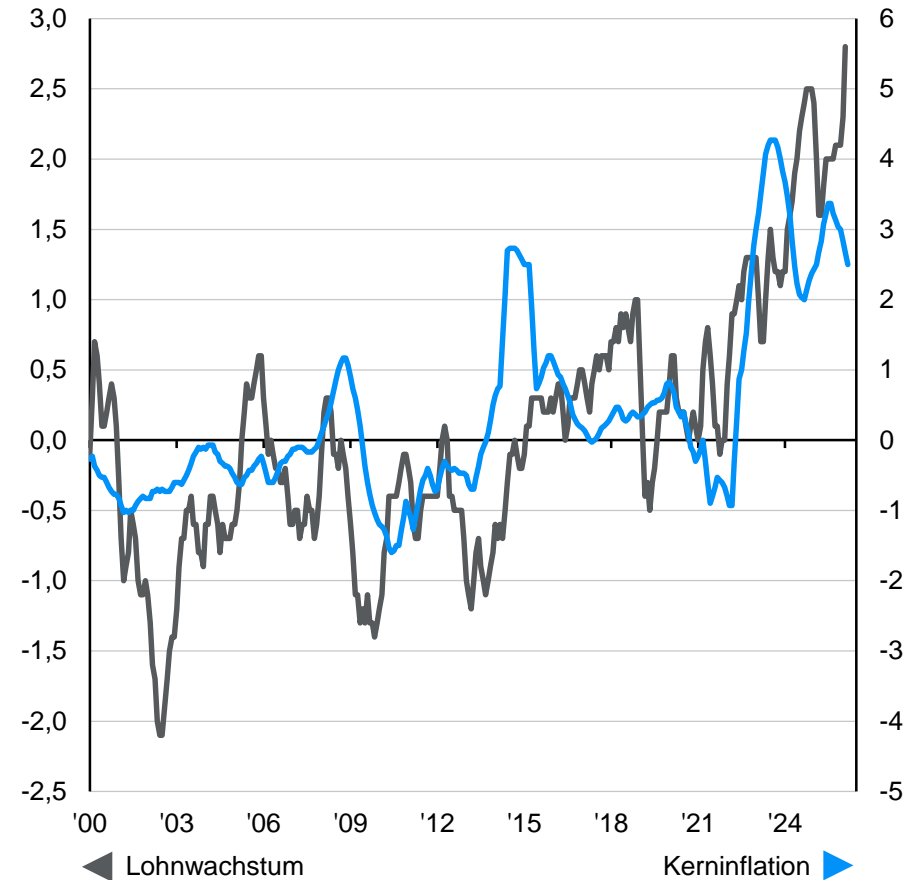
Beitrag zum realen BIP-Wachstum Japans

Veränderung Jahr für Jahr in %



Löhne und Kerninflation in Japan

Veränderung zum Vorjahr in %, 3-monatiger gleitender Durchschnitt



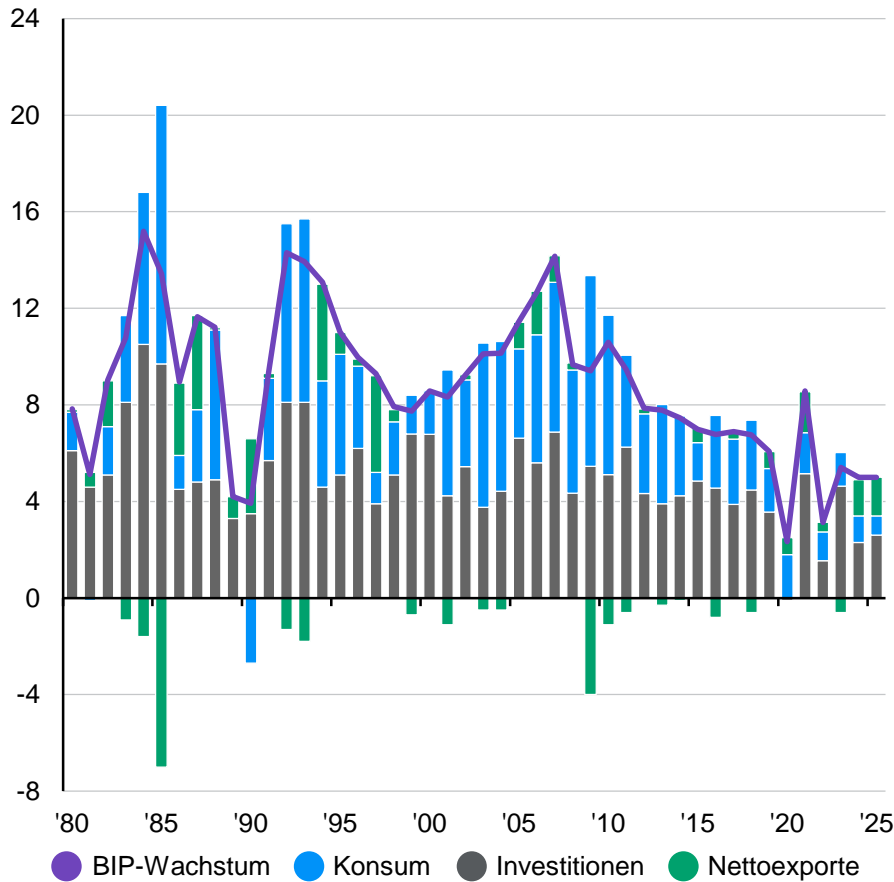
Quelle: (Links) Japan Cabinet Office, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BoJ, Japan Ministry of Health, Labour and Welfare, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die von der BoJ bevorzugte Definition von Kerninflation schließt frische Lebensmittel und Energie aus. Das Lohnwachstum ist ein Durchschnitt der planmäßigen Zahlungen in allen Branchen. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Chinas Wachstumstreiber und Handelsströme

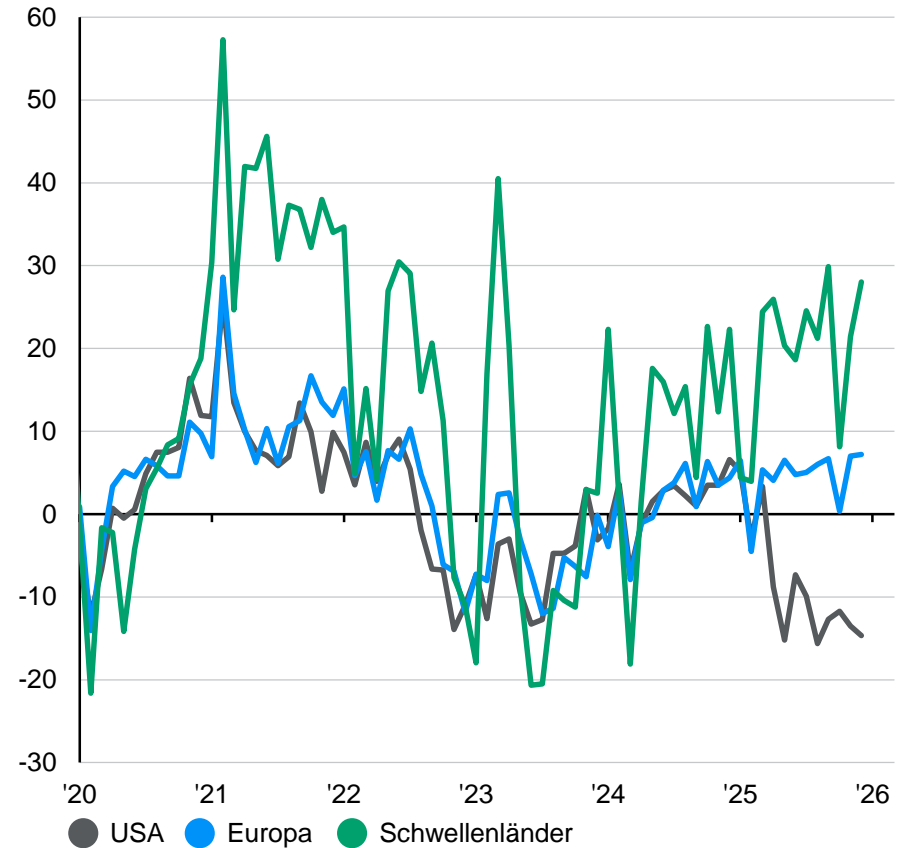
Beitrag zum realen BIP-Wachstum Chinas

Veränderung zum Vorjahr in %



Chinas Ausfuhren nach Bestimmungsort

In Mrd. USD, tatsächliche Veränderung zum Vorjahr



Quelle: (Links) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) China Customs, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. Zu den Schwellenländern zählen Lateinamerika, Afrika, Asien (ohne Japan) und Russland. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.

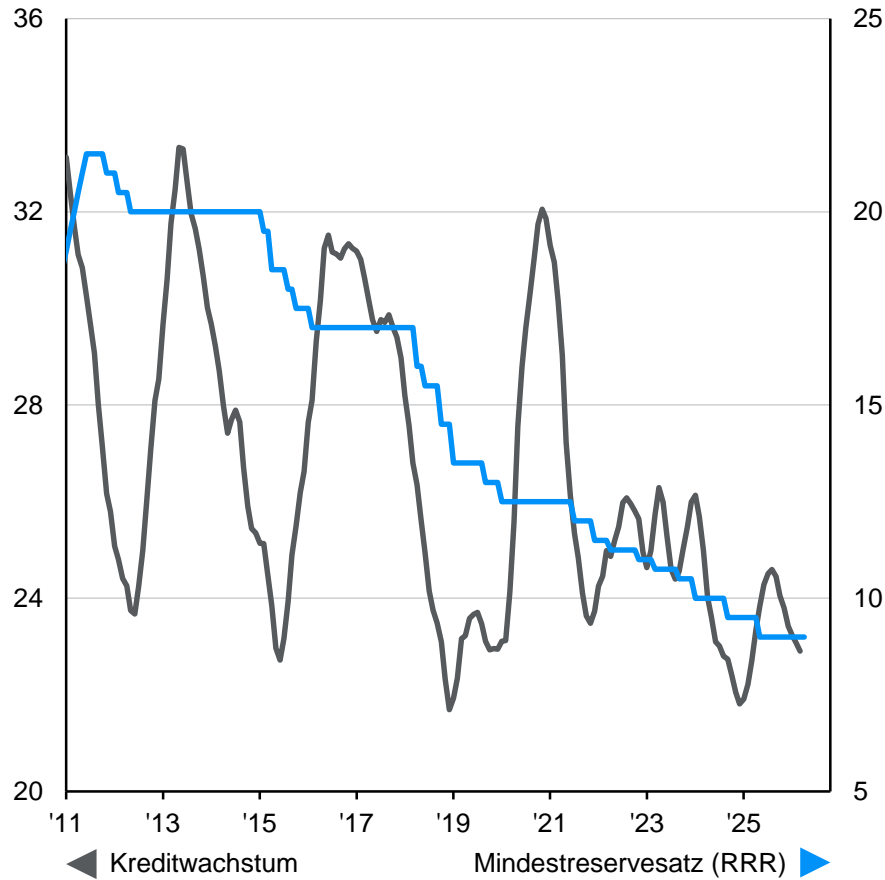


China: Schuldendynamik

Weltwirtschaft

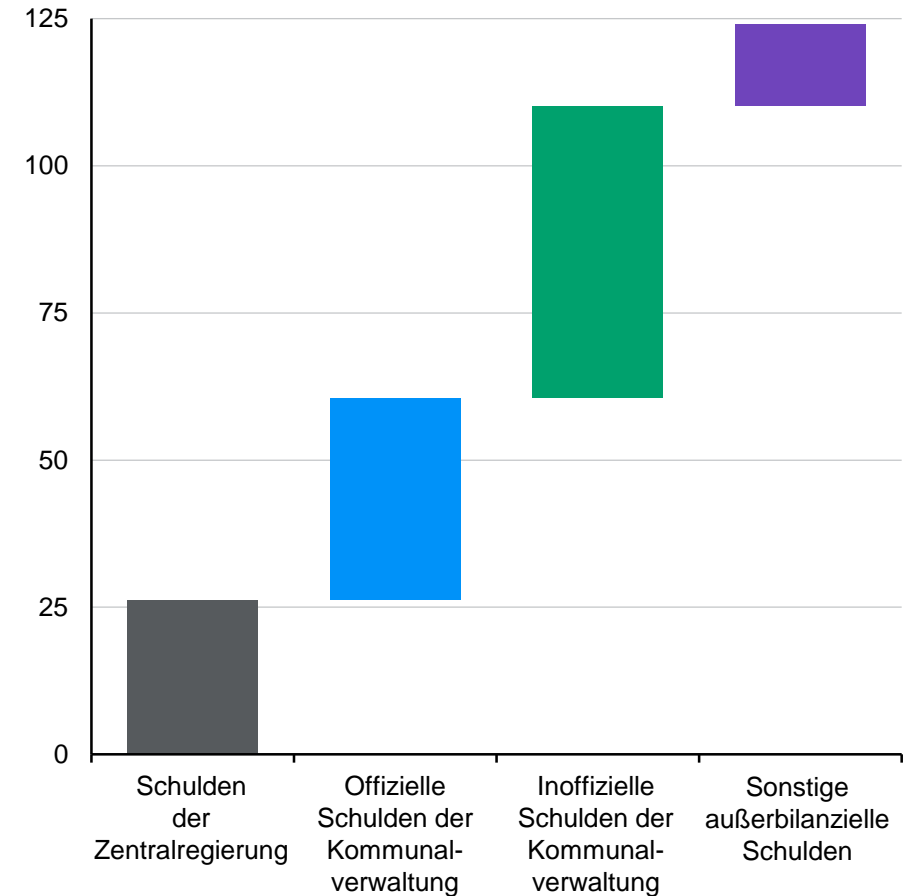
Kreditwachstum und Mindestreservesatz (RRR) in China

% des nominalen BIP (links); % (rechts)



Staatsverschuldung in China

In % des nominalen BIP



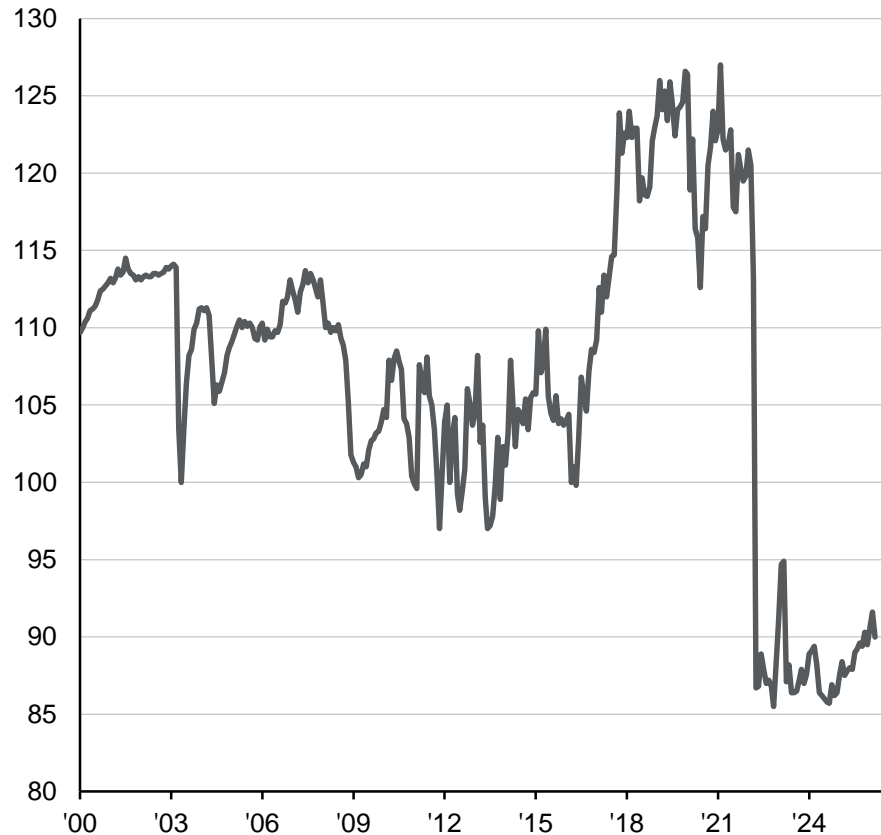
Quelle: (Links) Bloomberg, Chinesische Volksbank, J.P. Morgan Asset Management. Das Kreditwachstum ist die 12-monatige Veränderung des Kreditbestands in der Realwirtschaft in Prozent des nominalen BIP. (Rechts) IMF, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten sind eine Schätzung für 2024 aus dem Länderbericht des IWF über China. Die sonstigen außerbilanziellen Schulden umfassen zusätzliche Schulden, die an Sondervermögen für Bauvorhaben und staatlich geführte Fonds gebunden sind. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Verbraucherinnen und Verbraucher in China

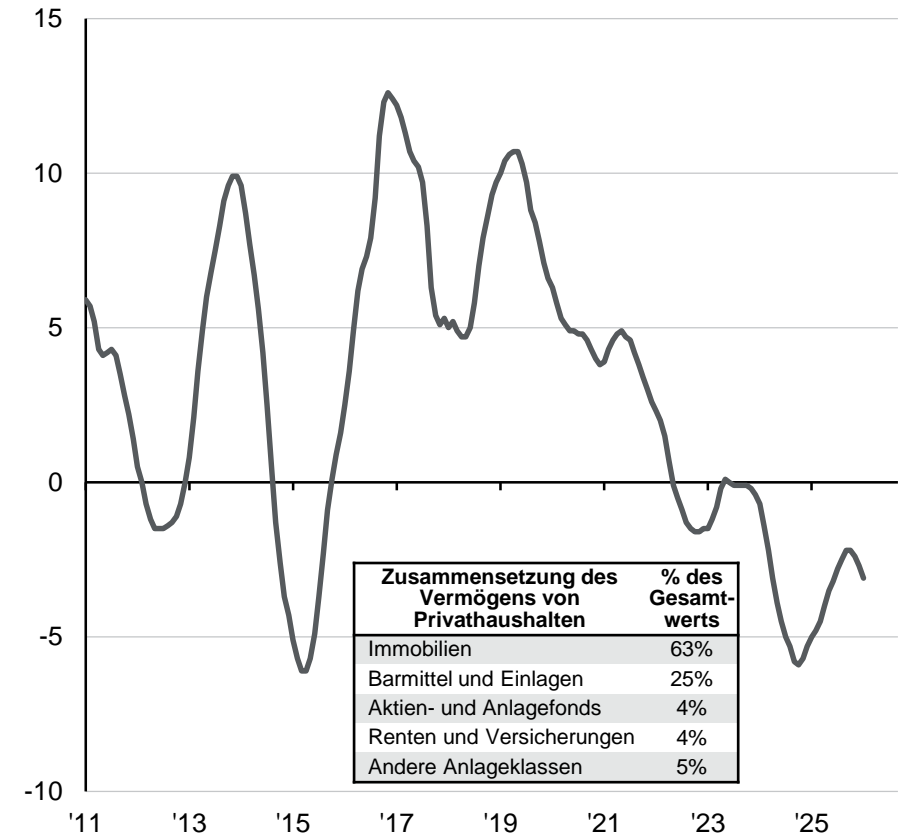
Verbrauchervertrauen in China

Indexstand



Preise für neue Wohnimmobilien in China

Veränderung zum Vorjahr in %



Zusammensetzung des Vermögens von Privathaushalten	% des Gesamtwerts
Immobilien	63%
Barmittel und Einlagen	25%
Aktien- und Anlagefonds	4%
Renten und Versicherungen	4%
Andere Anlageklassen	5%

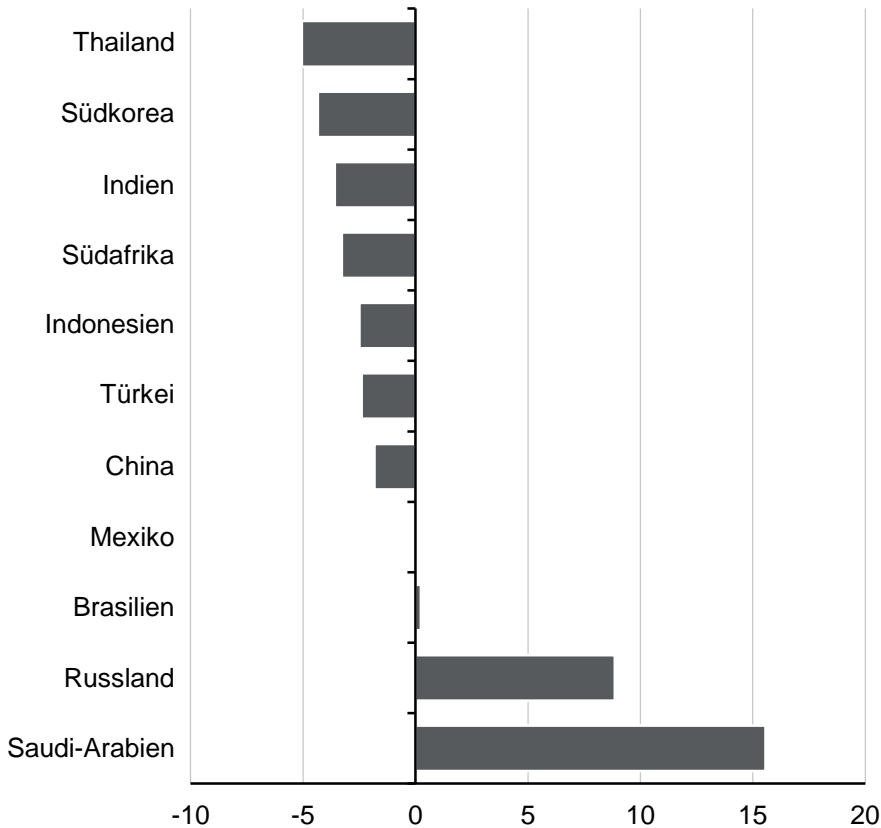
Quelle: (Links) LSEG Datastream, Nationales Statistikkamt China, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) CEIC, Goldman Sachs Investment Research, LSEG Datastream, Nationales Statistikkamt China, NIFD, Wind, J.P. Morgan Asset Management. Der Index zeigt die Veränderung der Preise für neue Häuser in 70 mittleren und großen chinesischen Städten gegenüber dem Vorjahr. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Schwellenländer im Fokus: Ölpreis-Sensitivität und Energiemix

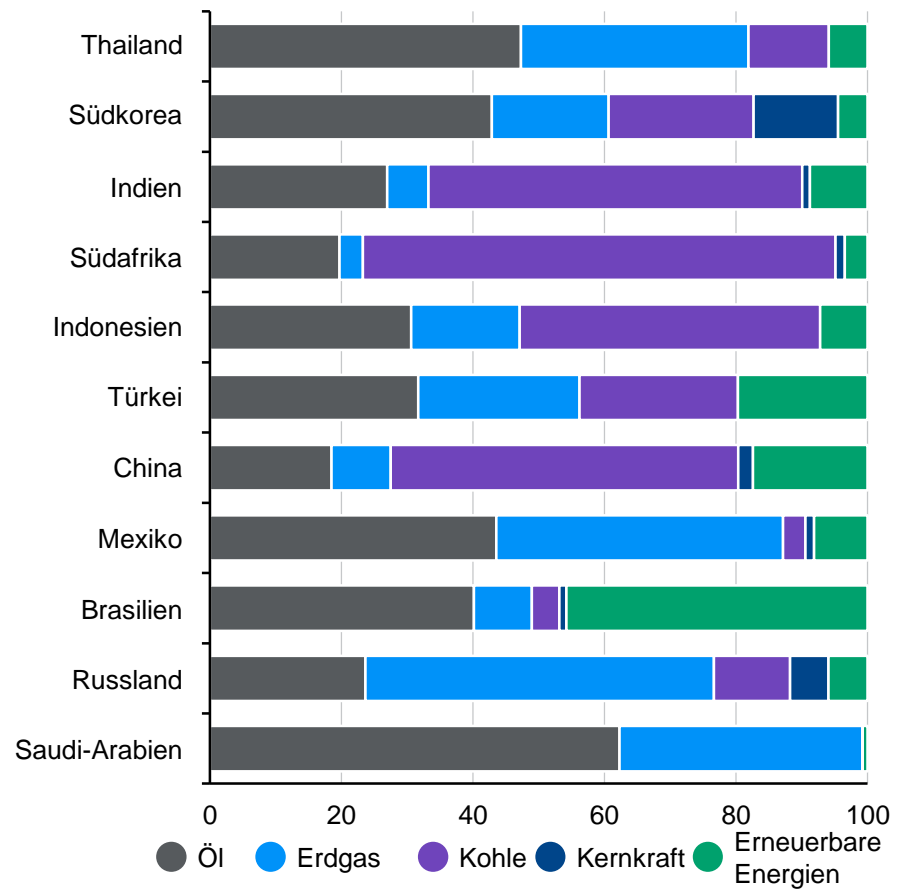
Netto-Ölexporte

In % des BIP



Energiemix in den Schwellenländern

Anteil am Primärenergieverbrauch in % (2024)



Quelle: (Links) BP World Energy, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Netto-Ölexporte beziehen sich auf Rohöl und beinhalten unter Umständen nicht alle Derivatprodukte. (Rechts) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Zu den erneuerbaren Energien gehören Wasserkraft, Windkraft, Solarenergie und Biomassekraftstoffe. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

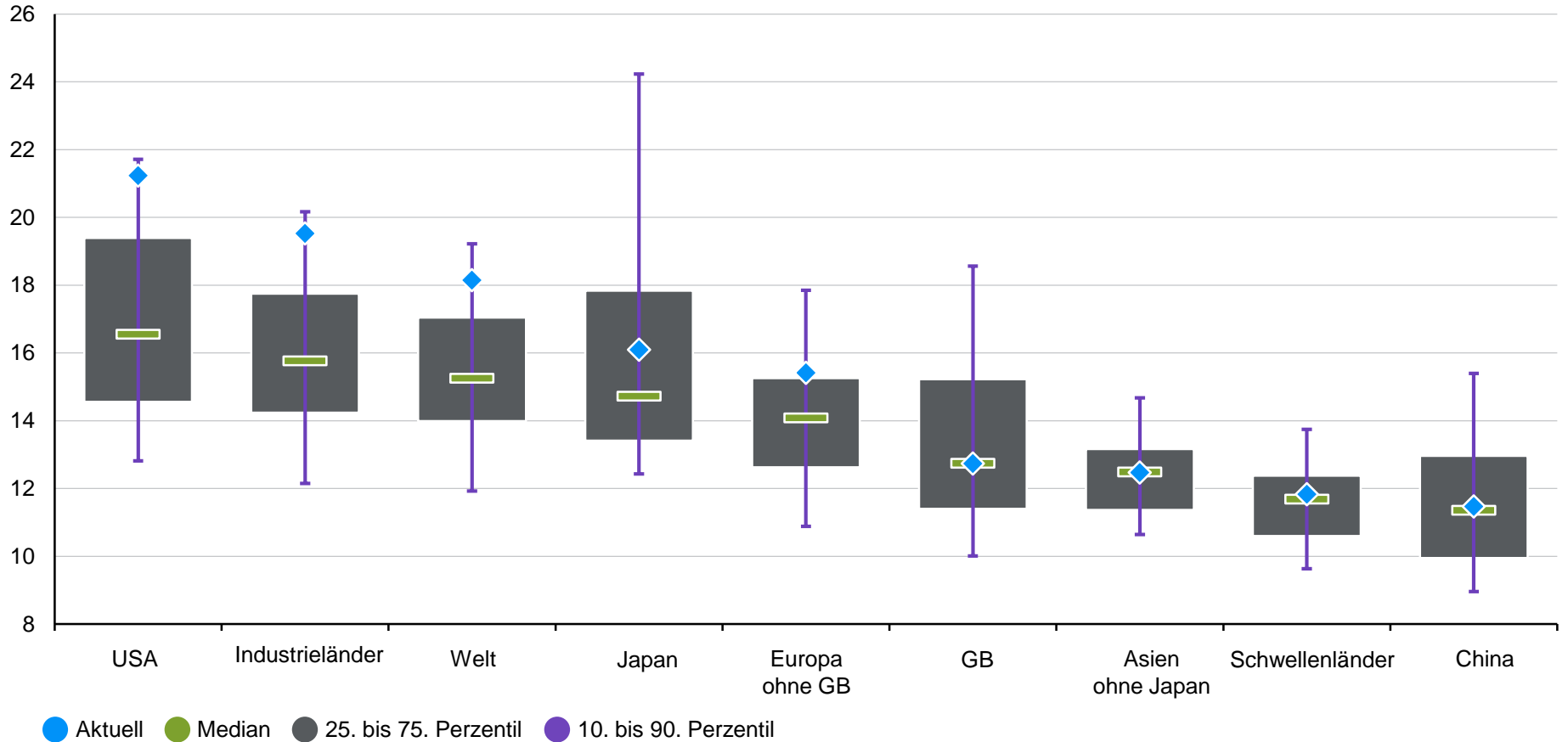


Regionale Aktienbewertungen

Aktien

12-Monats-Forward-KGVs

X, Vielfaches, Perzentile und Median seit 2000



Quelle: FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokyo Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. Asia ex-Japan, China, DM, EM, Europe ex-UK und Global sind von MSCI. Japan: TOPIX; GB: FTSE 100; USA: S&P 500. Die Bewertung entspricht dem Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen der nächsten 12 Monate, wie von IBES veröffentlicht. Die Perzentile und der Median wurden anhand der monatlichen Daten seit 2000 berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

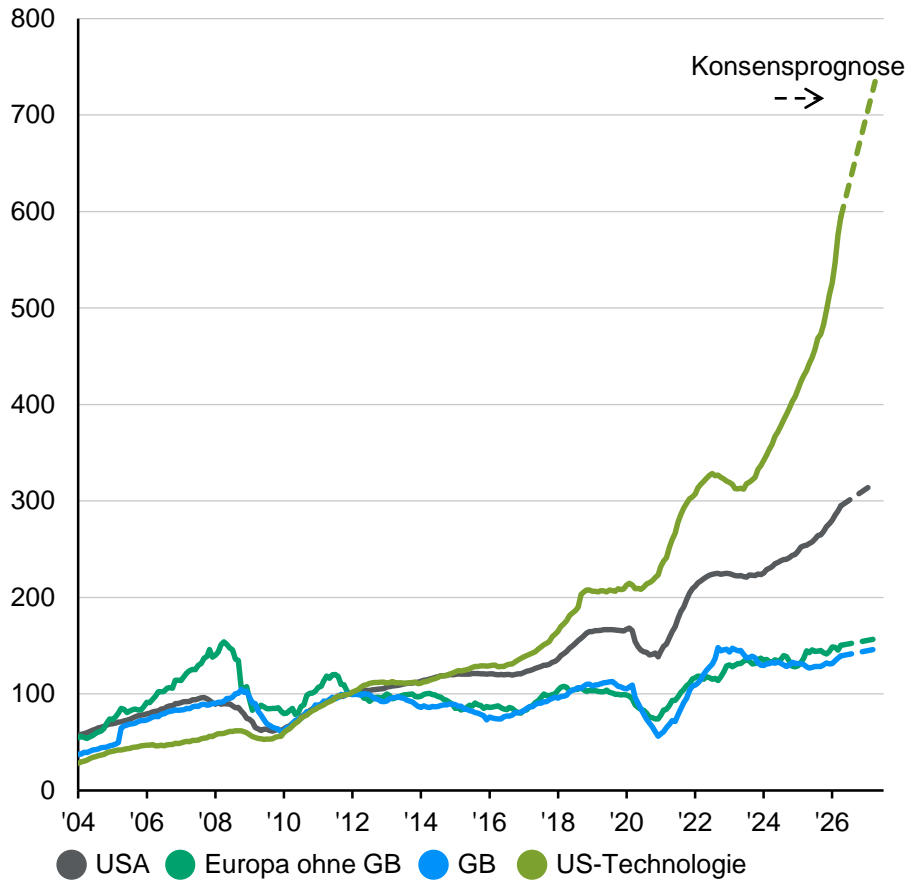


Regionale Gewinne und Gewinnmargen

Aktien

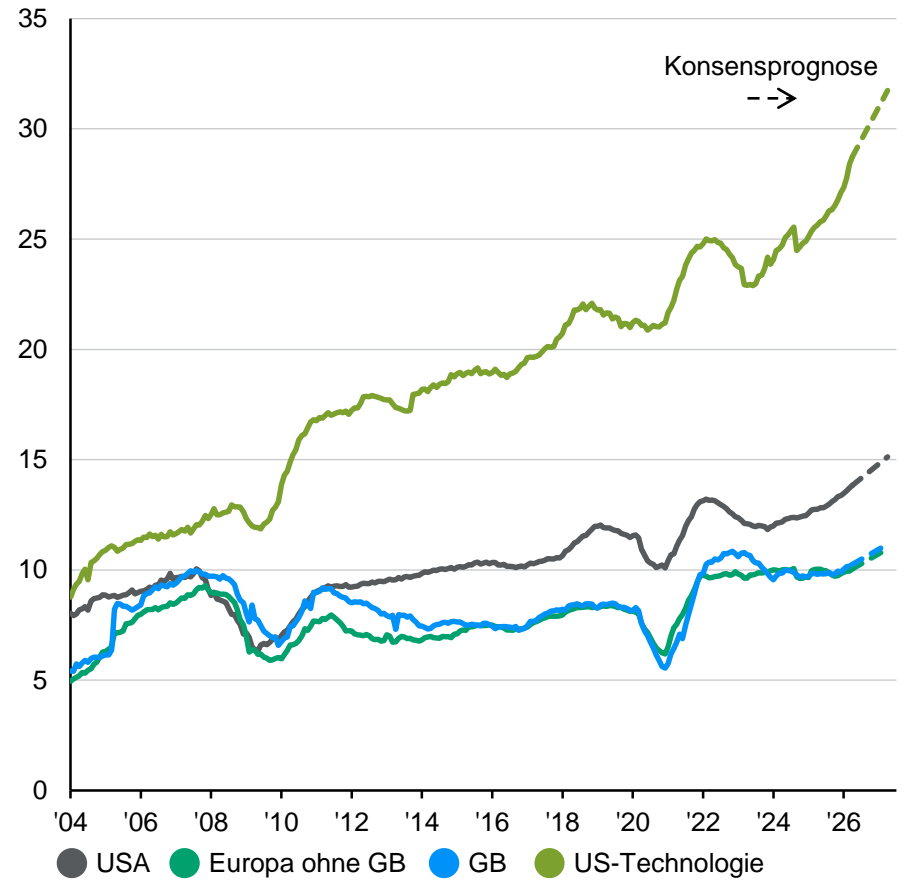
Gewinn je Aktie

USD, 12-monatiger historischer GjA, im Dezember 2011 auf 100 umbasiert



Gewinnmargen

in %, Umsatzmargen der Gewinne aus den letzten 12 Monaten



Quelle: (Alle Grafiken) 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. US-Technologie entspricht S&P 500 Information Technology. Die Prognosen sind IBES-Konsensprognosen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.

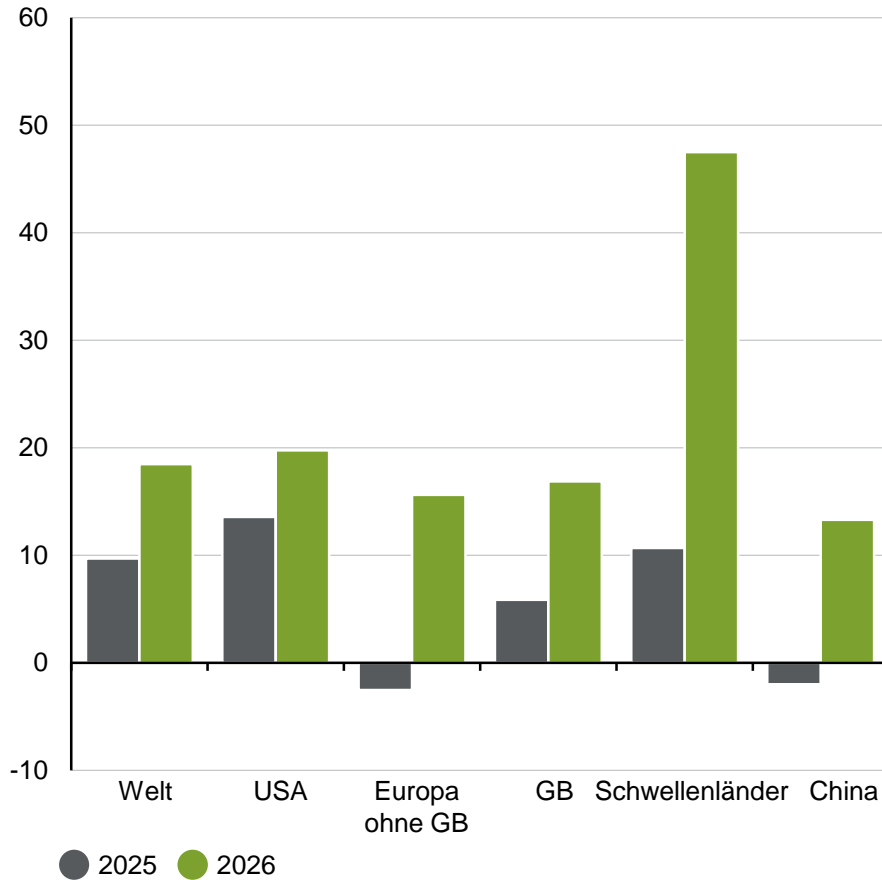


Regionale Gewinnerwartungen

Aktien

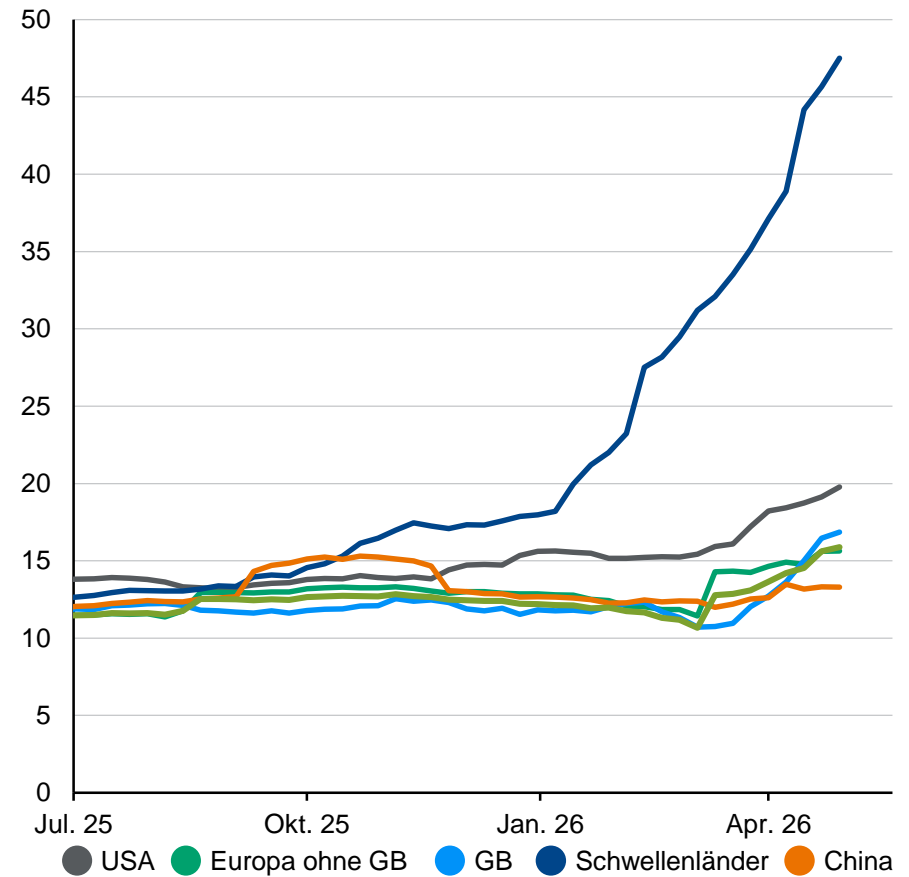
Konsensschätzungen des Gewinnwachstums je Aktie

Veränderung zum Vorjahr in %



Konsensschätzungen des Gewinnwachstums je Aktie 2026

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Alle Grafiken) 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. GB: FTSE All-Share; USA: S&P 500. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

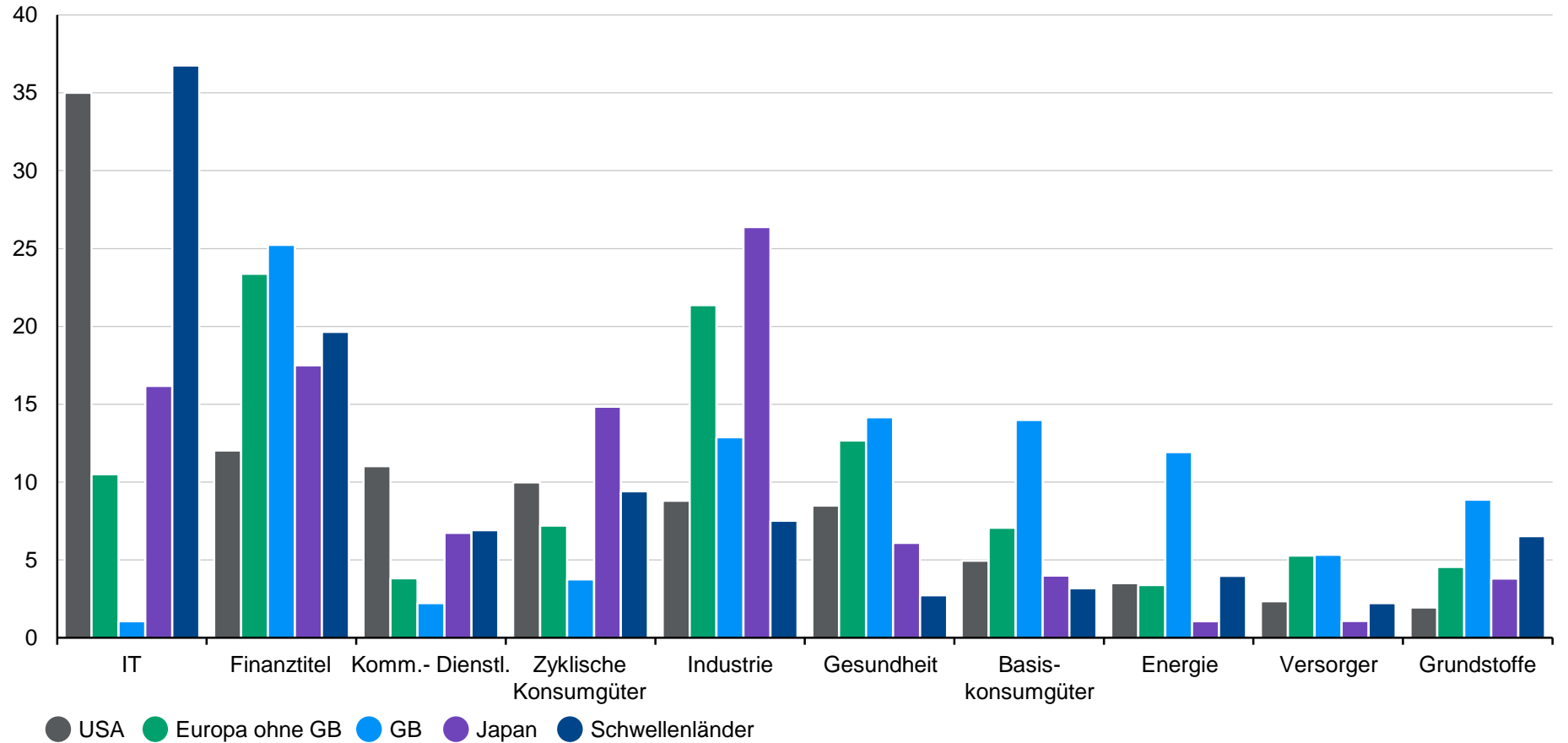


Gewichtungen der globalen Aktiensektoren

Aktien

Gewichtungen der globalen Aktiensektoren

in % der gesamten Marktkapitalisierung



Quelle: LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Indizes sind MSCI-Indizes, mit Ausnahme des Index für die USA, bei dem es sich um den S&P 500 handelt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.

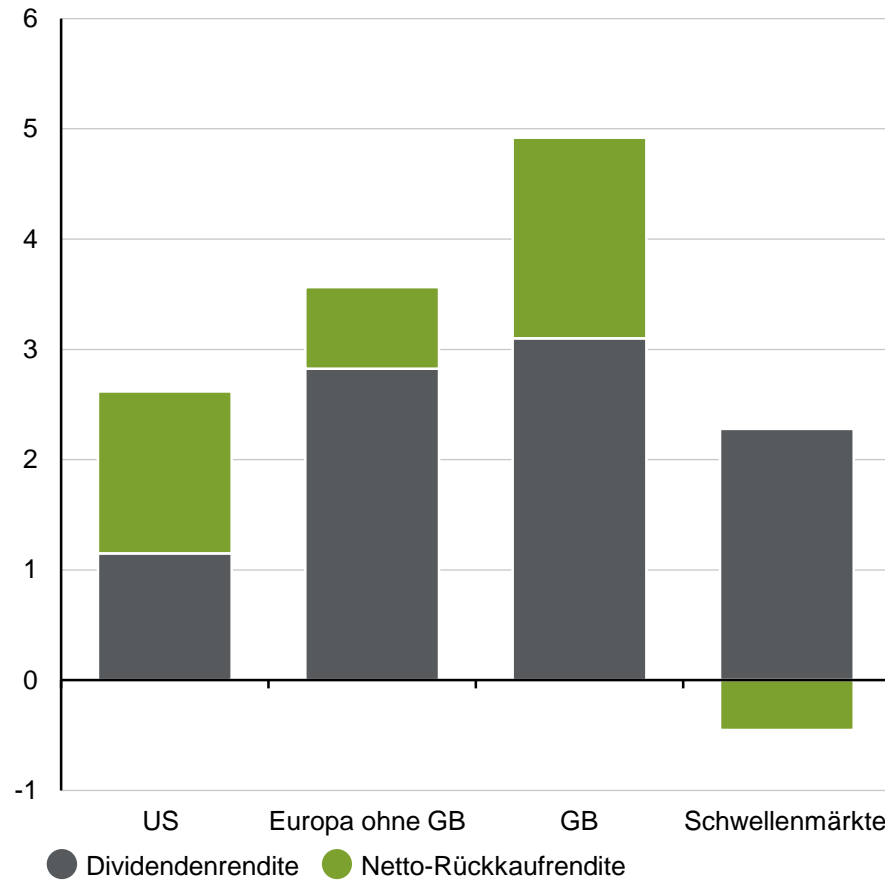


Globale Aktienerträge

Aktien

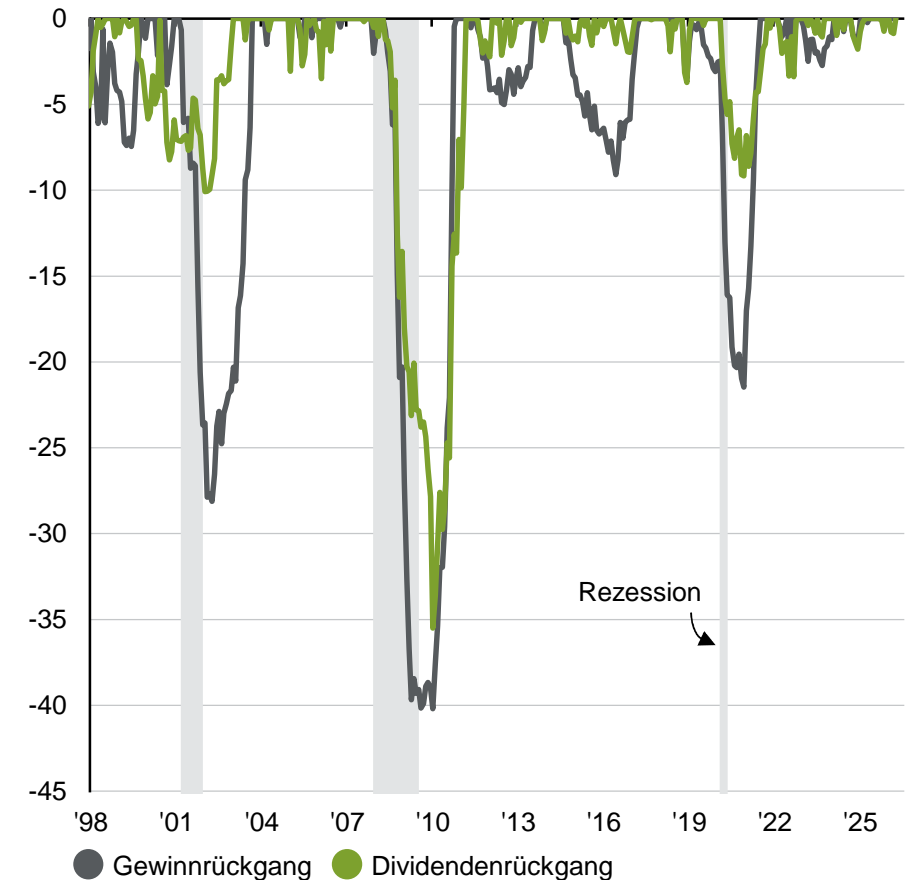
Rückkauf- und Dividendenrendite

Rendite in %



Gewinne und Dividendenrückgänge im MSCI World

Rückgang vom rollierenden Zweijahreshoch in %

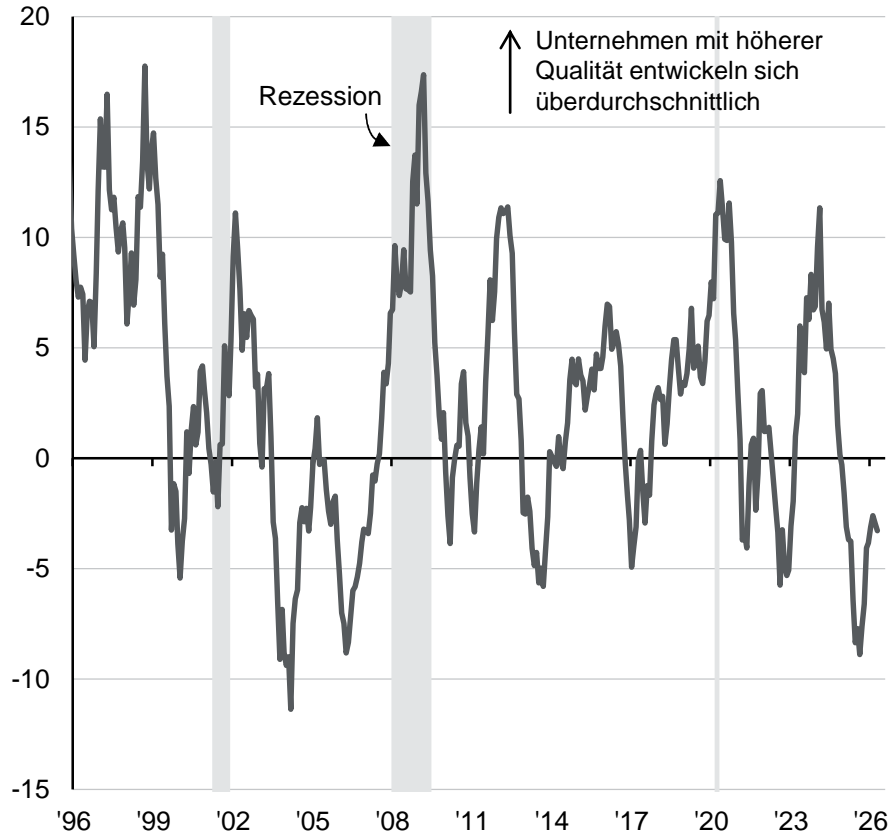


Quelle: (Links) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500; Europa ohne GB: MSCI Europe ex-UK, GB: FTSE 100; Schwellenmärkte: MSCI EM. Die Grafik zeigt die Renditen für das letzte Quartal, für das vollständige Rückkaufdaten verfügbar sind. Die Netto-Rückkaufrendite ist um die Ausgabe von Aktien bereinigt. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Sowohl die Erträge als auch die Dividenden zeigen den Verlauf pro Aktie über die letzten zwölf Monate. 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 - EMEA*.
Stand der Daten: 30. April 2026.



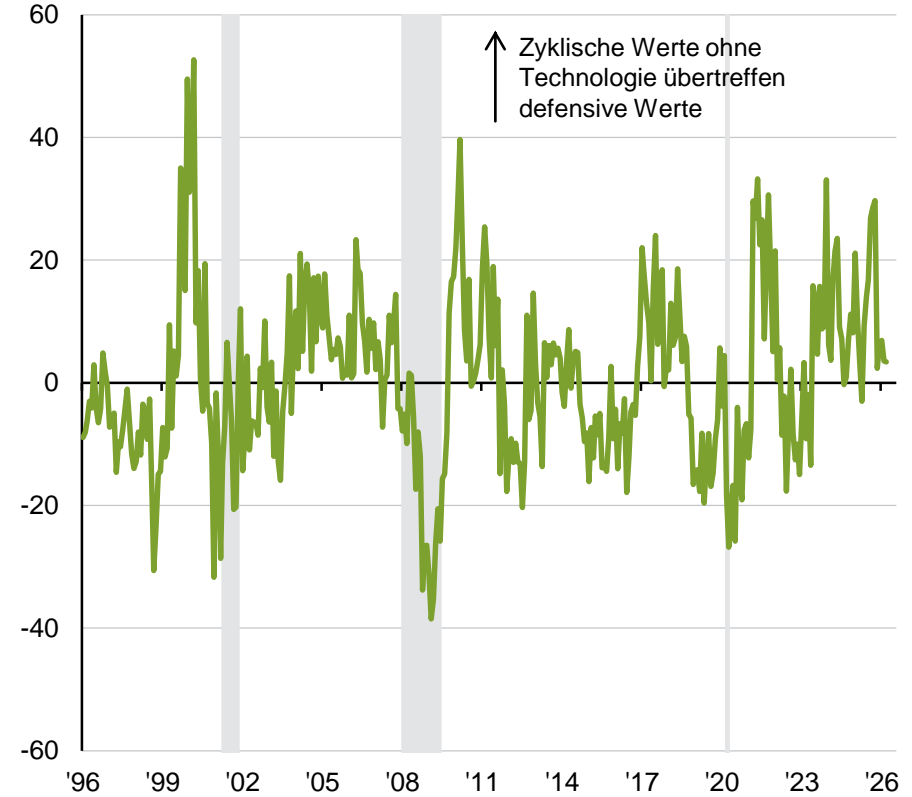
Relative Wertentwicklung des MSCI World Quality

%, rollierender Einjahres-Gesamtertrag gegenüber dem MSCI World



MSCI World Cyclicals ohne Technologietitel ggü. defensiven Werten

%, rollierender Einjahres-Gesamtertrag



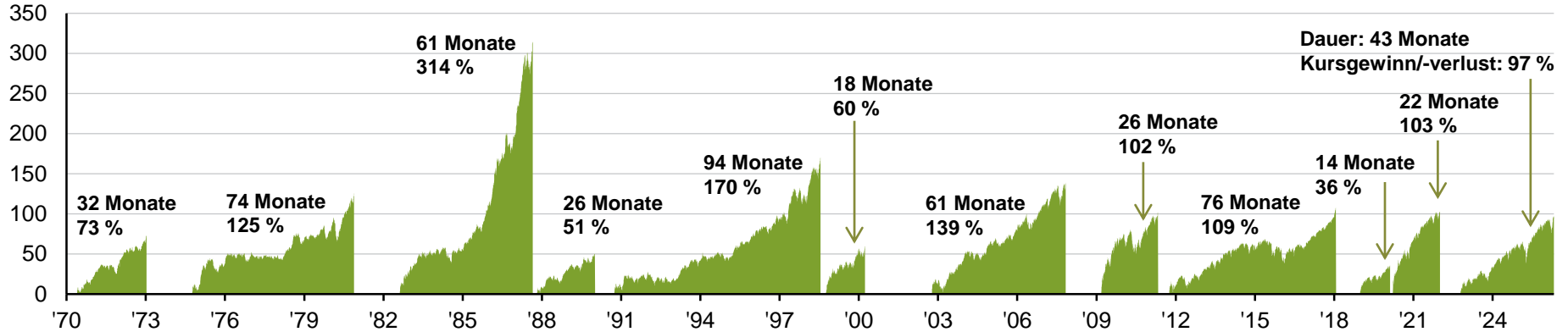
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Zyklische Werte ohne Technologie: zyklische Konsumgüter, Energie, Finanzwerte, Industrie, Materialien und Immobilien. Defensiv Werte: nichtzyklische Konsumgüter, Gesundheitswesen und Versorger. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



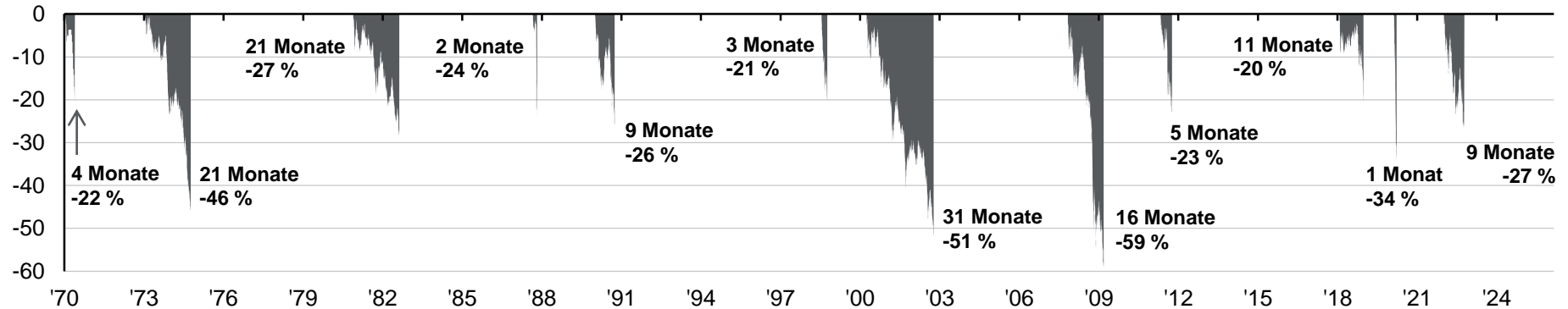
Bullen- und Bärenmärkte

Aktien

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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

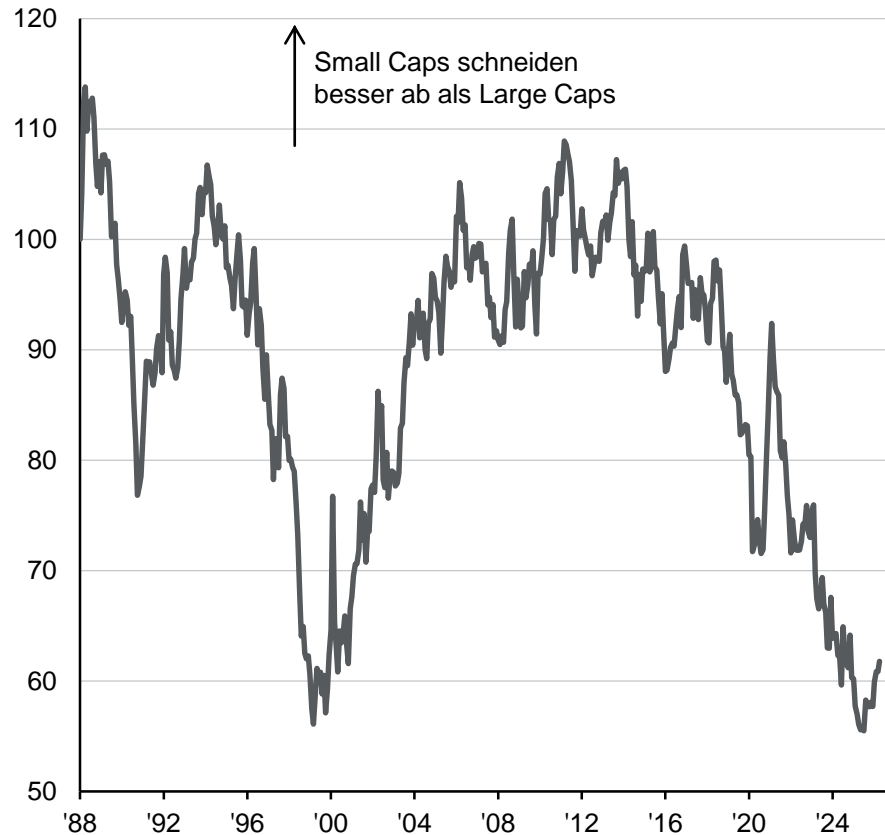


Small Caps

Aktien

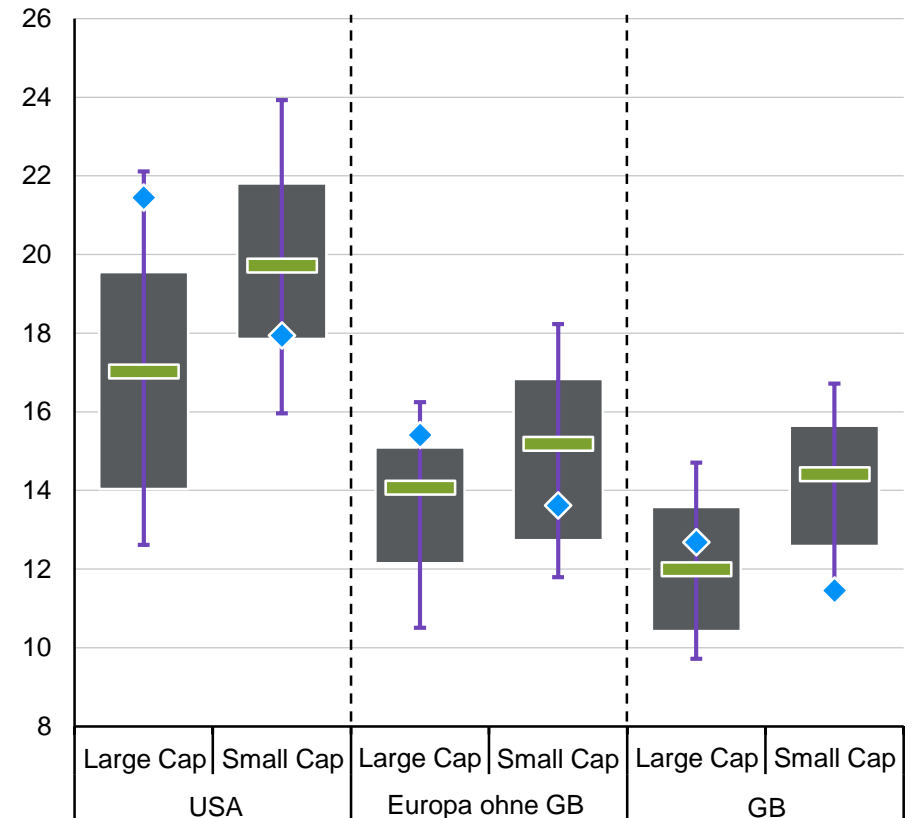
Relative Performance von US-Small-Caps ggü. US-Large-Caps

Relativer Gesamtertrag, per Januar 1988 auf 100 umbasiert



Regionale Forward-KGV von Large und Small Caps

X, Vielfaches, Perzentile und Median seit 2008



● Aktuell
 ■ Median
 ■ 25. bis 75. Perzentil
■ 10. bis 90. Perzentil

Quelle: (Links) LSEG Datastream, Russell, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. US-Small-Caps: Russell 2000; US-Large Caps: S&P 500. (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. Perzentile und Median wurden aufgrund der Datenverfügbarkeit ab 2008 berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Aktienindexkonzentration und Gewinnwachstum

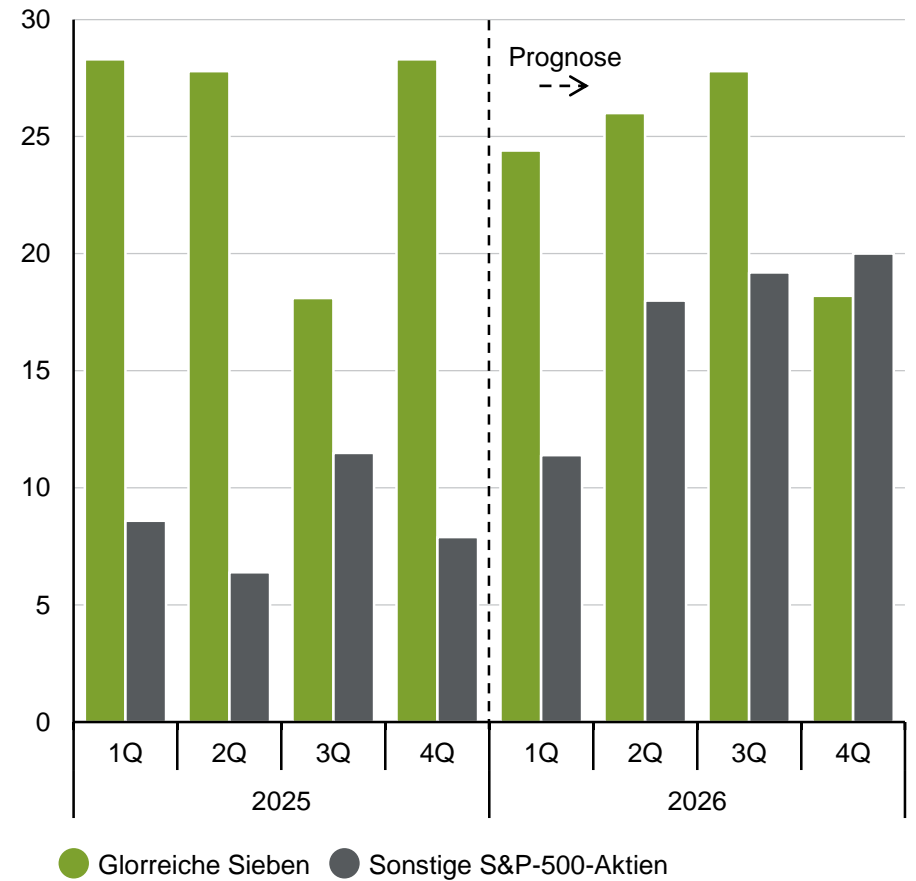
Aktien

Aktienmarktgewichtung: US/Global und Technologie/US in % der Marktkapitalisierung



Gewinnwachstum im S&P 500

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Der S&P 500 wird zur Darstellung des US-Marktes verwendet, während der MSCI All-Country World Index zur Darstellung globaler Aktien herangezogen wird. (Rechts) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen zum Gewinnwachstum sind aus Konsensdaten von FactSet abgeleitet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

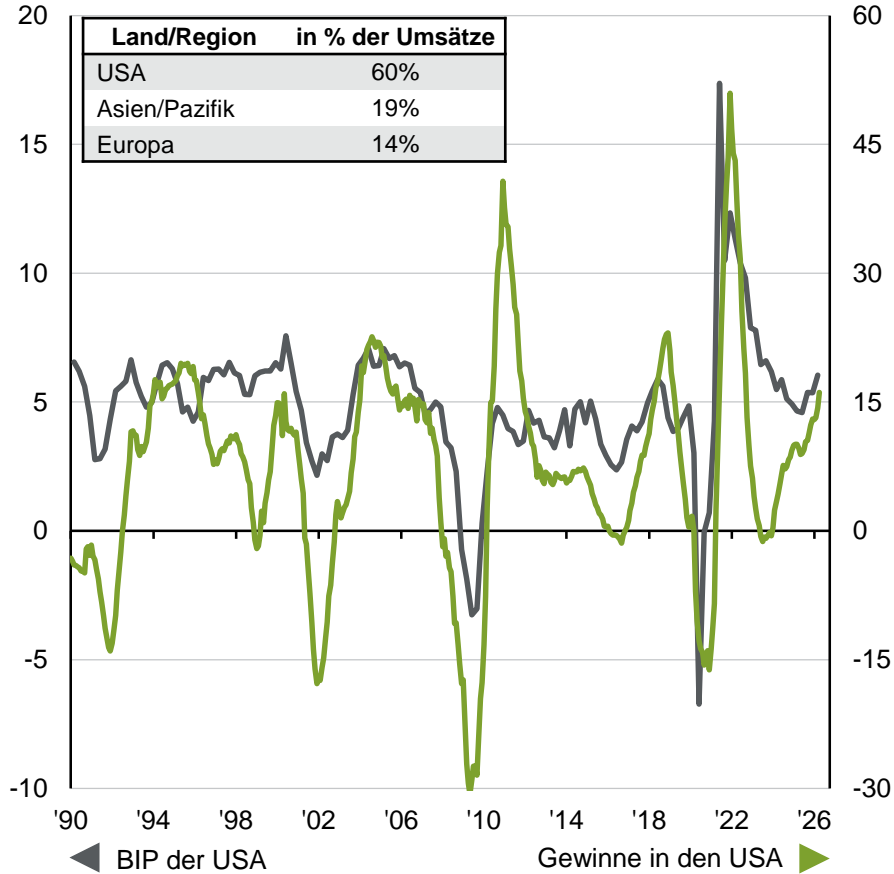


Gewinne in den USA

Aktien

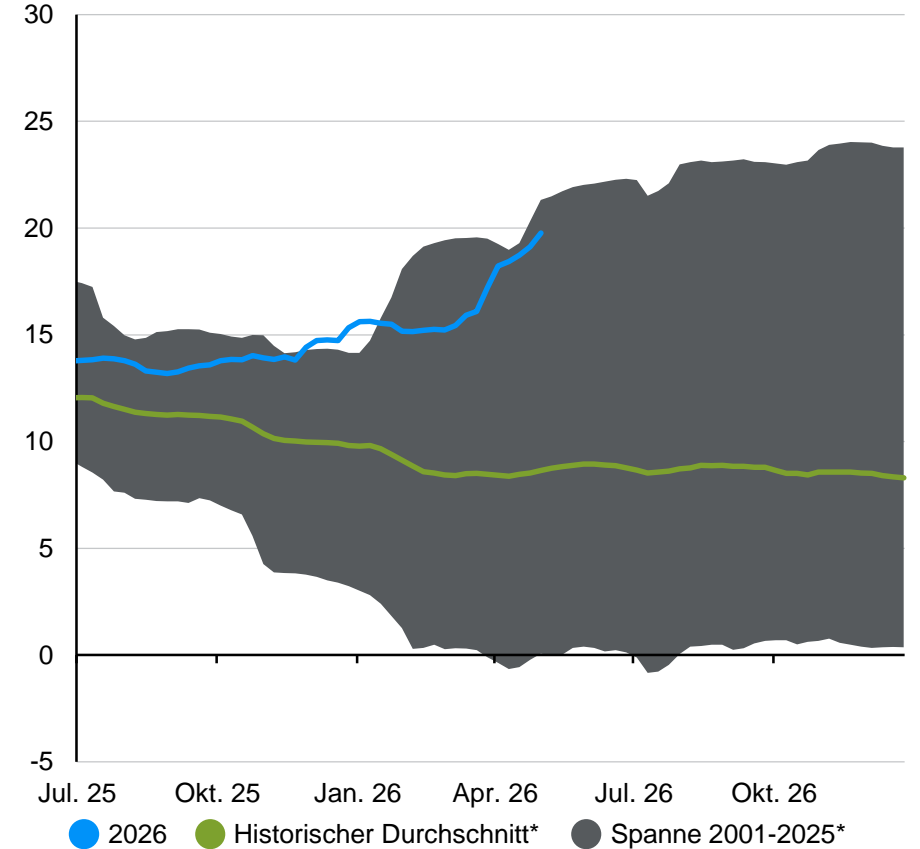
Nominales US-BIP und Gewinne des S&P 500

Veränderung zum Vorjahr in %



Konsensschätzungen für das Gewinnwachstum des S&P 500 im Jahr 2026

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) BEA, FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Bei den Gewinnen in den USA handelt es sich um die Gewinne je Aktie des S&P 500 der vergangenen zwölf Monate, wie von IBES veröffentlicht. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. *Der Durchschnitt und die Spanne berücksichtigen keine Rezessions- und Erholungsjahre (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

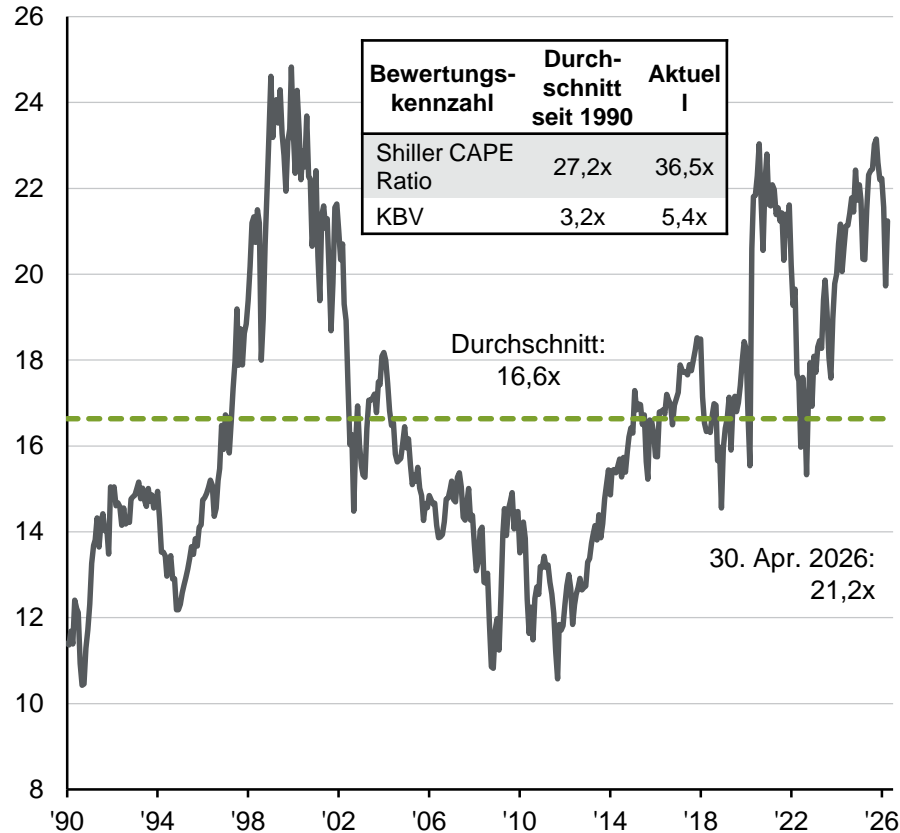


Bewertungen von US-Aktien

Aktien

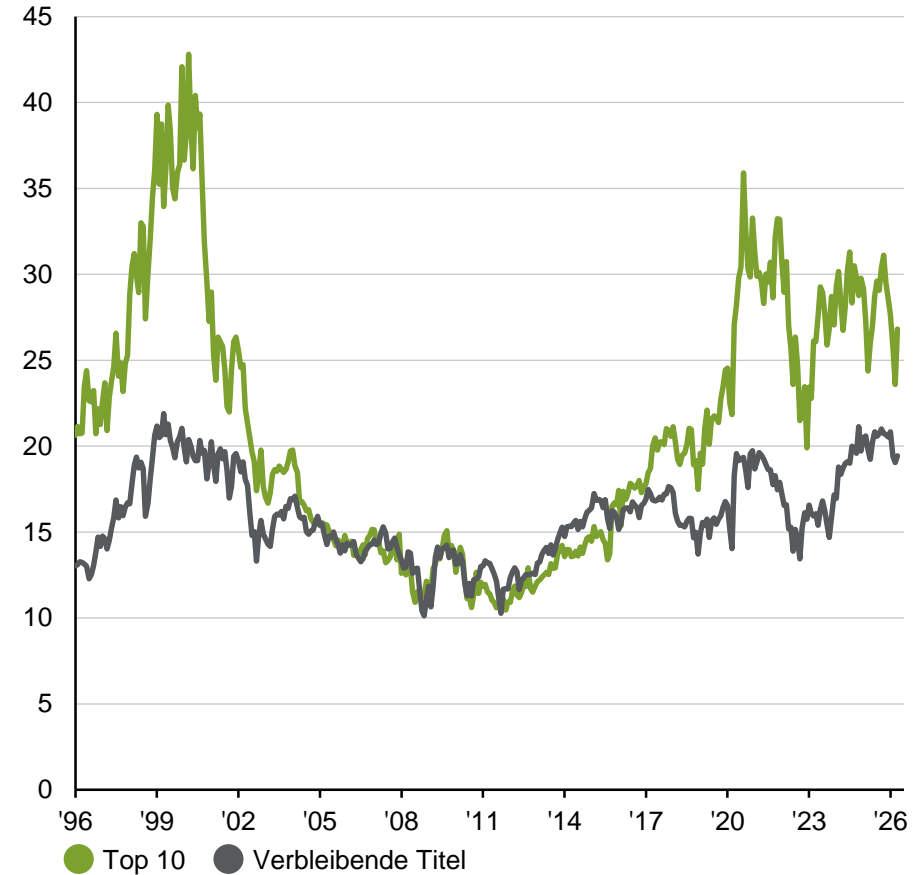
Forward-KGV des S&P 500

X, Multiplikator



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-Gewinschätzungen. 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 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

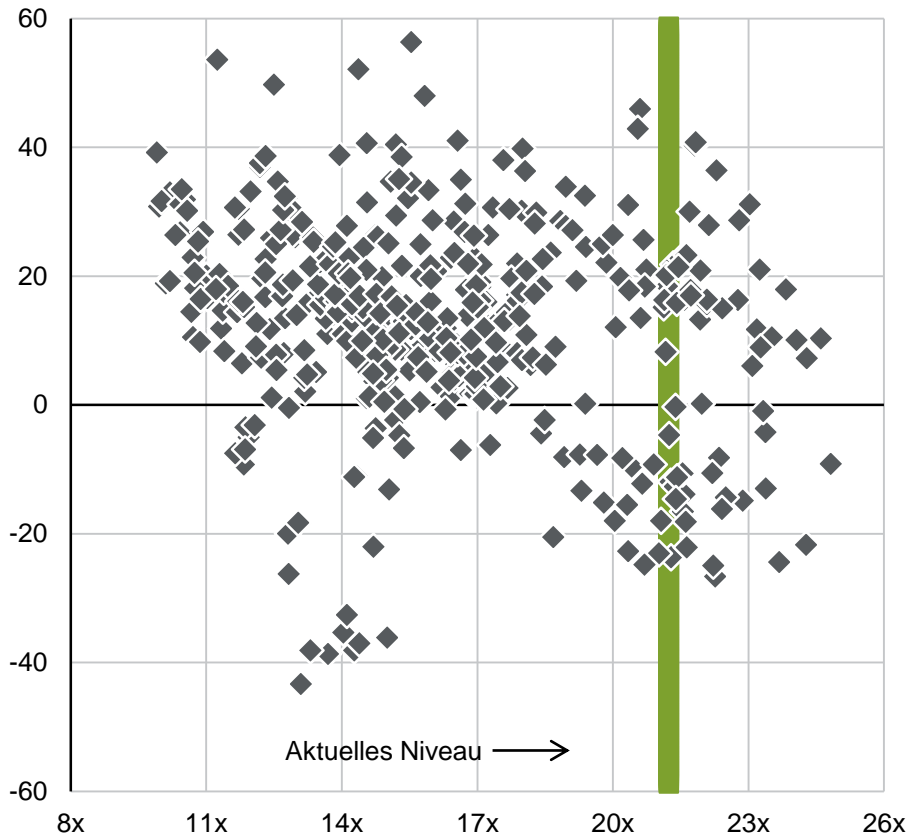


Bewertungen und anschließende Erträge in den USA

Aktien

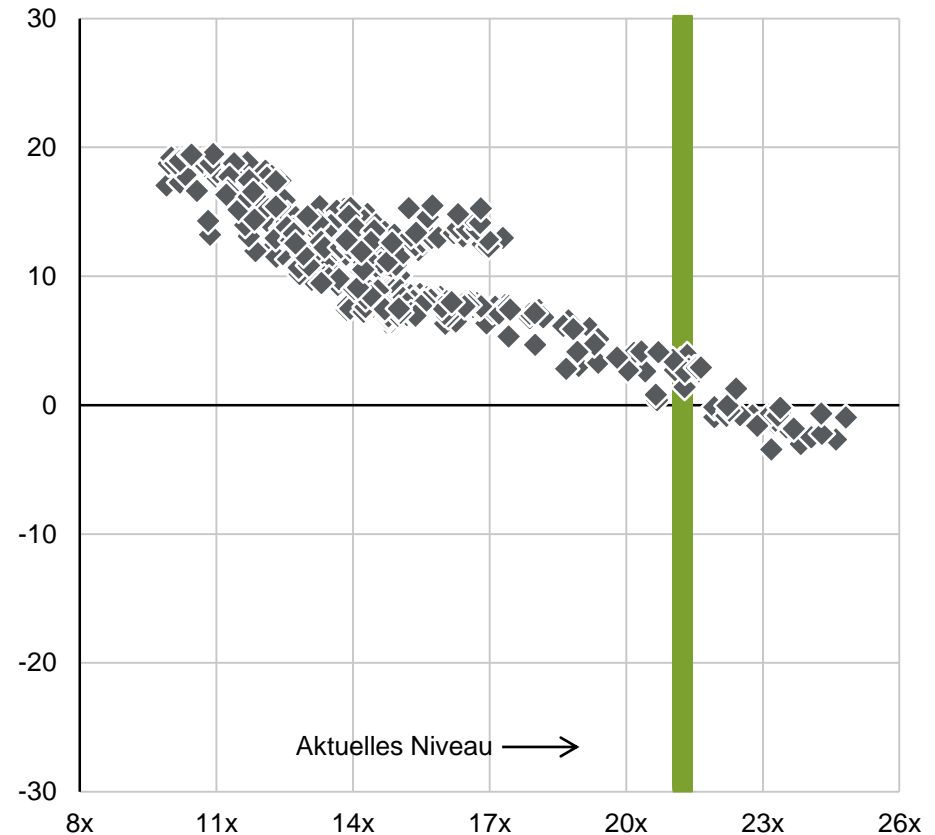
Forward-KGV des S&P 500 und folgende 1-Jahres-Erträge

In %, annualisierter Gesamtertrag*



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

In %, annualisierter Gesamtertrag*



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 - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.

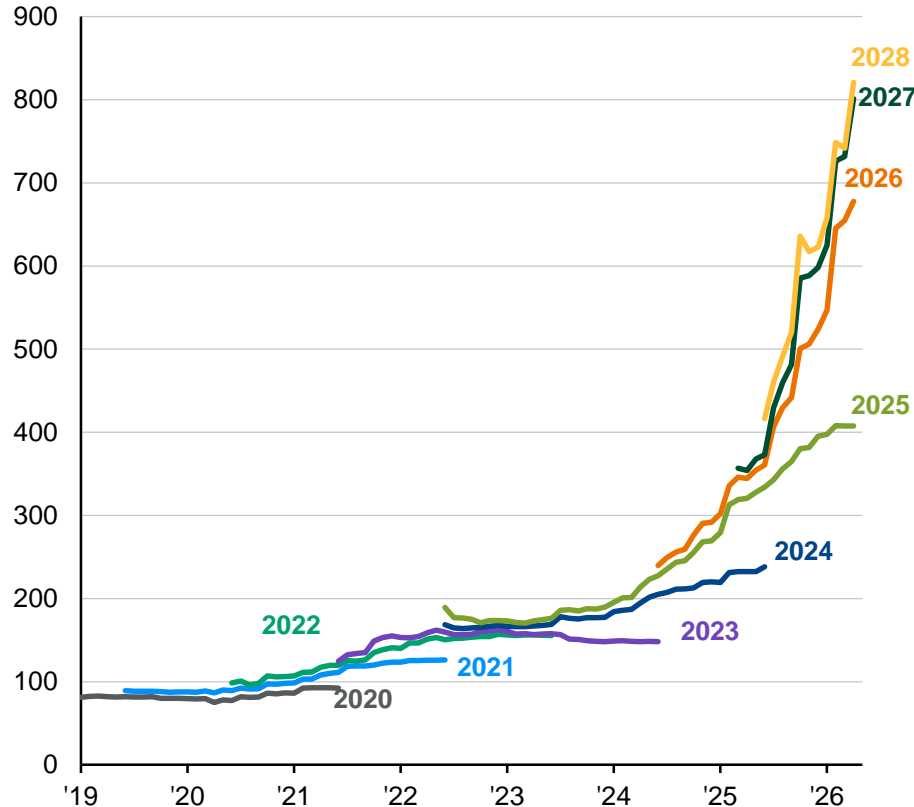


Investitionen der US-Hyperskalierer und KI-Adaption

Aktien

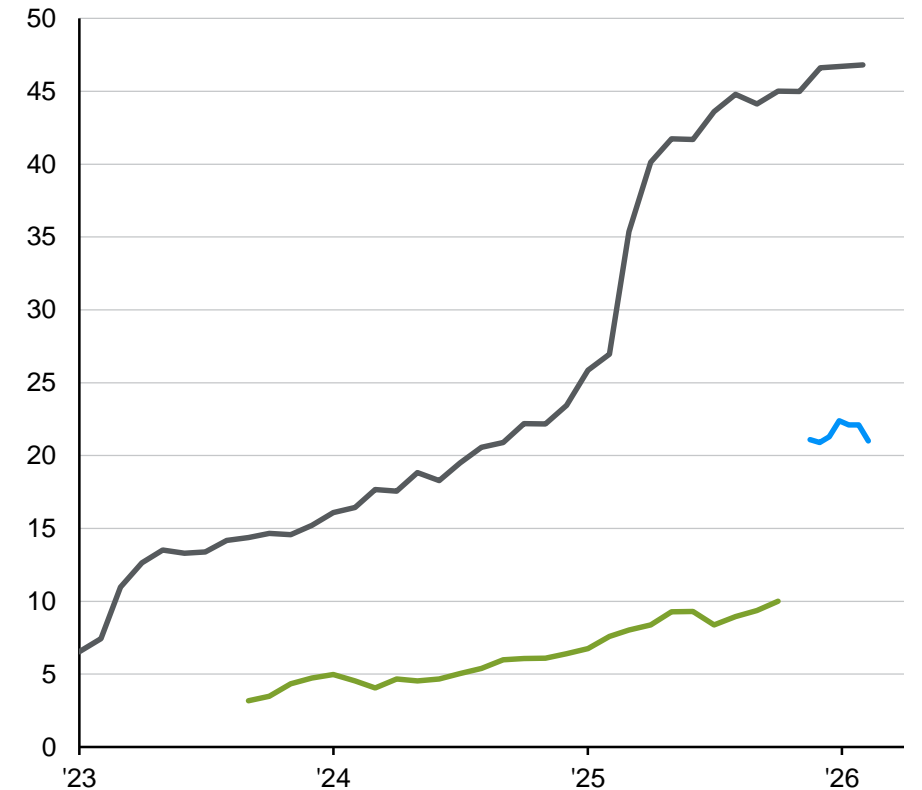
Geschätzte Investitionsausgaben der US-Hyperscaler nach Jahr

In Mrd. USD



Kennzahlen für die Einführung von KI

In %, Anteil der US-Unternehmen



- Ramp AI: Firmen mit zahlungspflichtigen KI-Abonnements
- Firmen, die KI zur Herstellung von Waren und Dienstleistungen einsetzen*
- Firmen, die KI in jeder Geschäftsfunktion einsetzen**

Quelle: (Links) FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Die Investitionsausgaben der Hyperscaler umfassen Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle. (Rechts) Census Bureau, Ramp AI, J.P. Morgan Asset Management. *Census Bureau: alte Umfragemethode bis Oktober 2025. **Census Bureau: neue Umfragemethode ab November 2025. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.

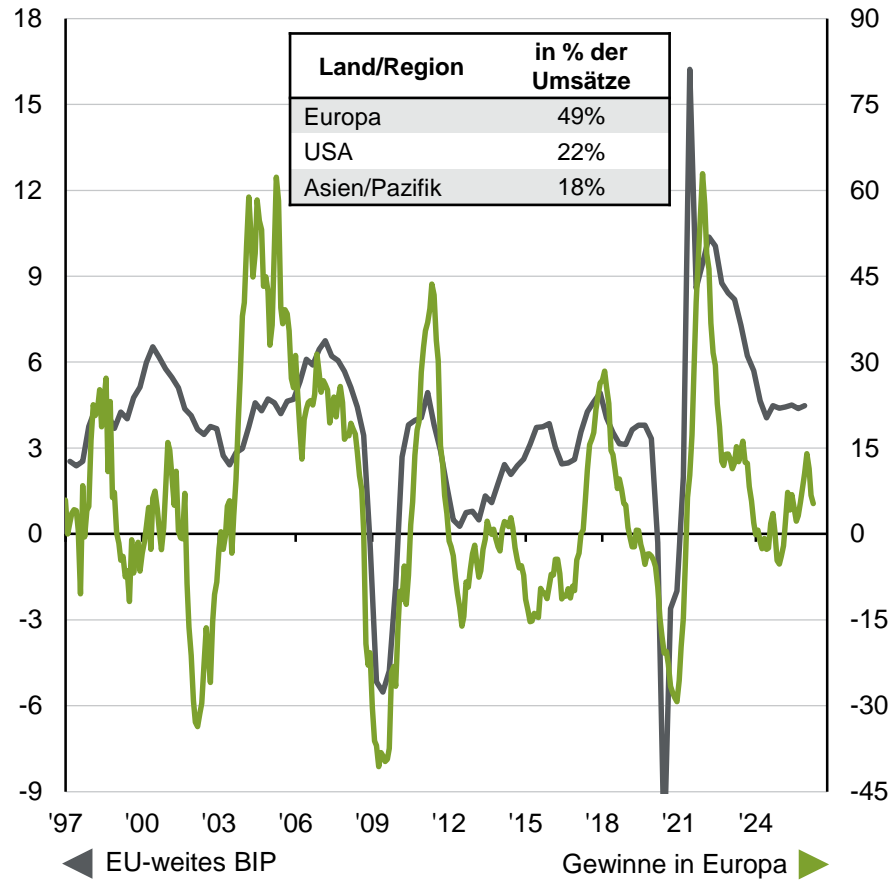


Gewinne in Europa

Aktien

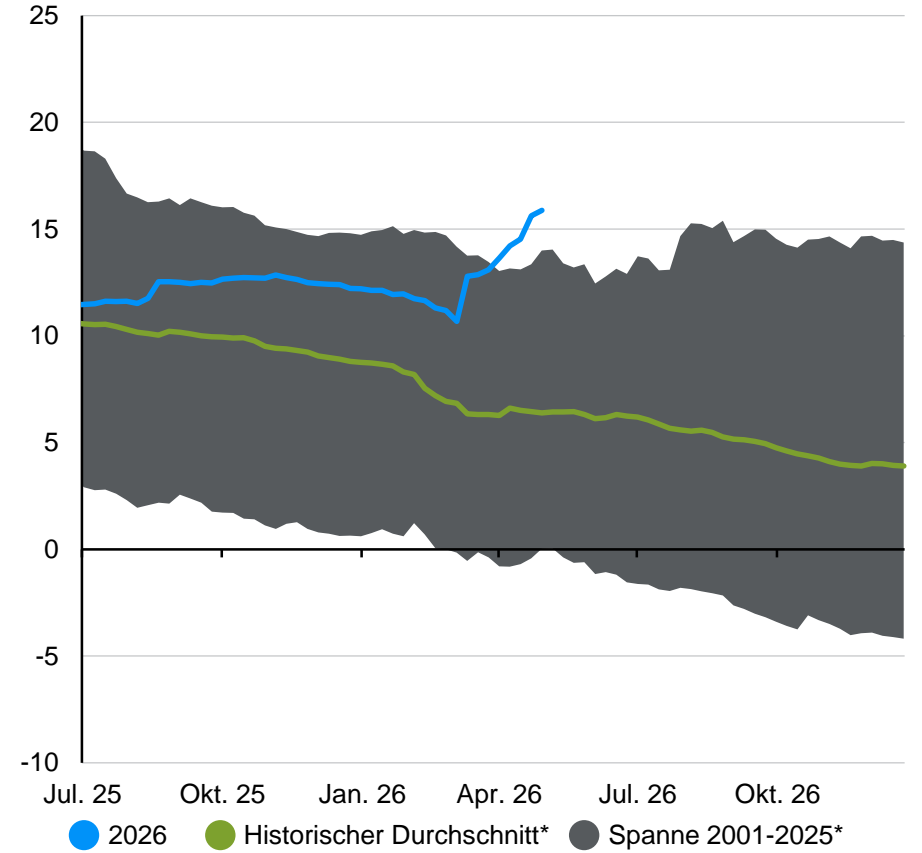
Nominales BIP der EU und Gewinne des MSCI Europe

Veränderung zum Vorjahr in %



Konsensschätzungen für das Gewinnwachstum des MSCI Europe im Jahr 2026

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) Eurostat, FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Gezeigt wird der Gewinn je Aktie über die letzten zwölf Monate, wie von IBES veröffentlicht. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. *Der Durchschnitt und die Spanne berücksichtigen weder Rezessions- und Erholungsjahre (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

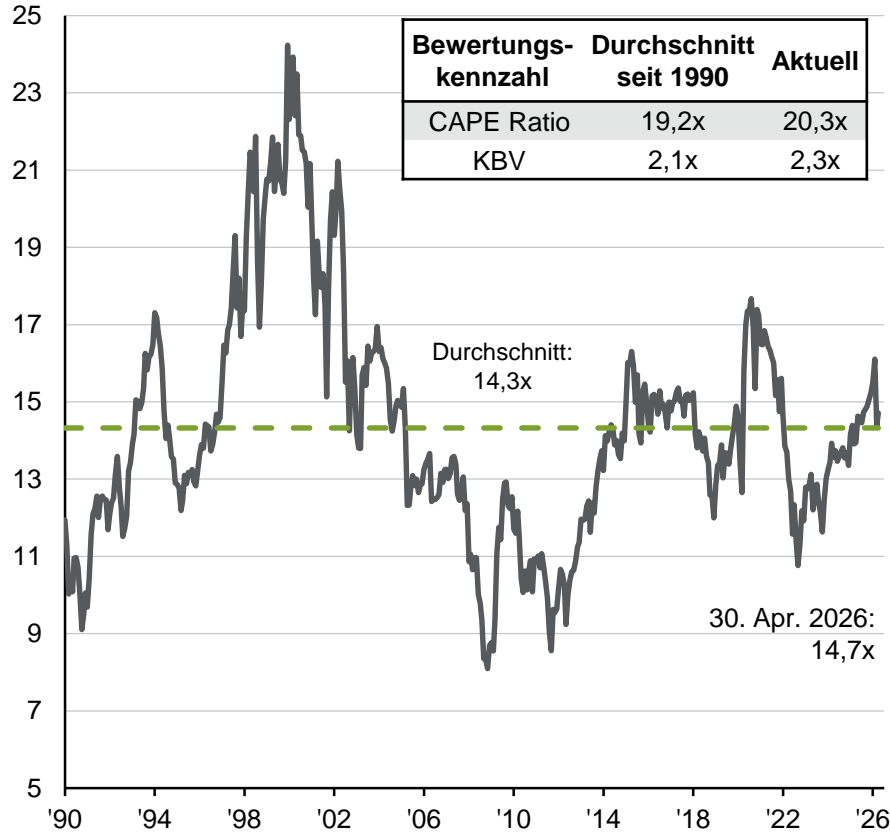


Bewertungen von europäischen Aktien

Aktien

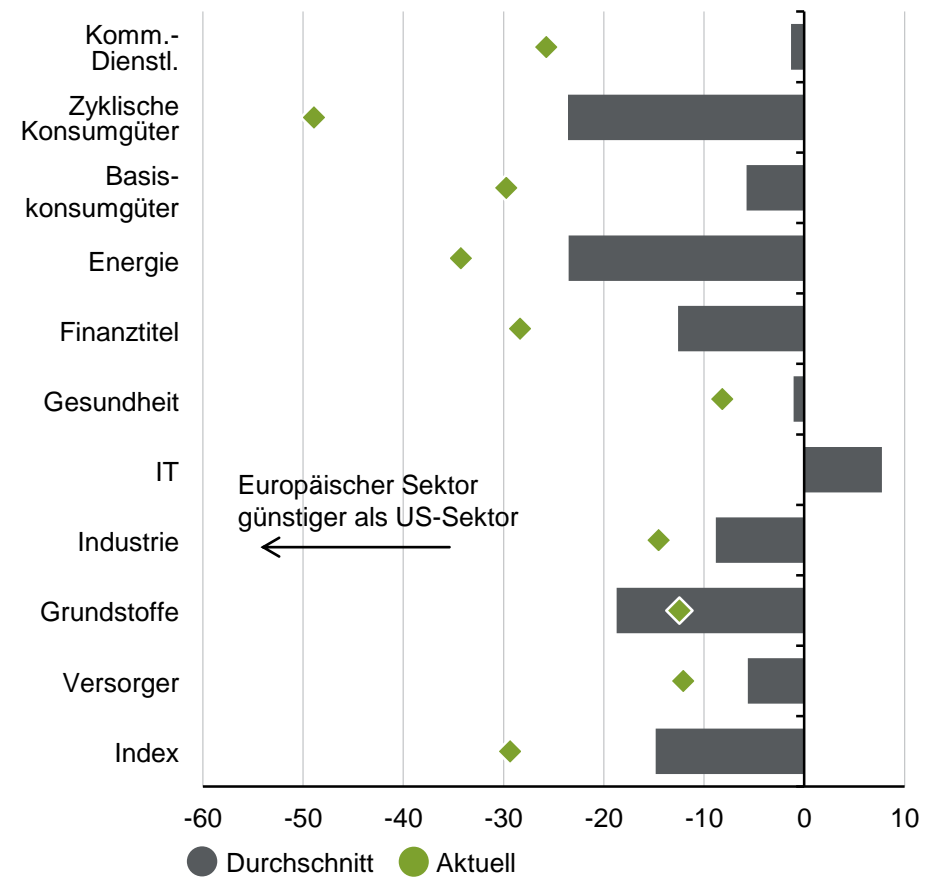
Forward-KGV des MSCI Europe

X, Multiplikator



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 Verhältnis von Kurs zu Buchwert. (Rechts) IBES, 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

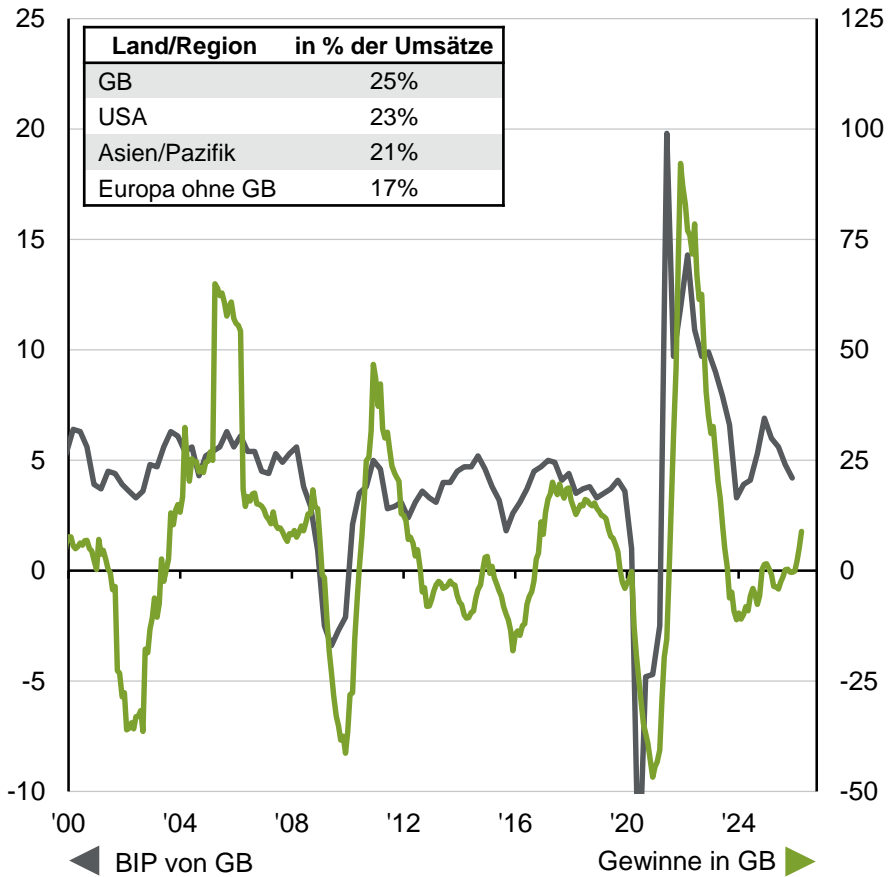


Gewinne in Großbritannien

Aktien

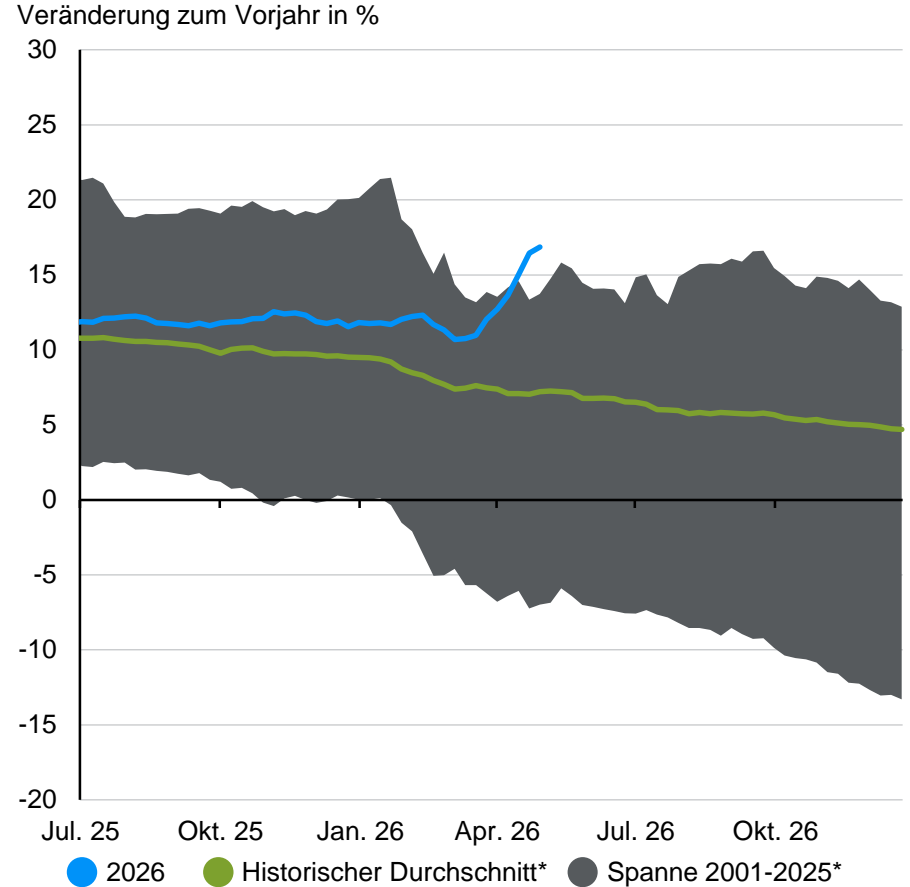
Nominales BIP in GB sowie Gewinne des FTSE All-Share

Veränderung zum Vorjahr in %



Konsensschätzungen für das Gewinnwachstum des FTSE All-Share im Jahr 2026

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) FactSet, FTSE, IBES, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Gezeigt wird der Gewinn je Aktie über die letzten zwölf Monate, wie von IBES veröffentlicht. (Rechts) FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Der Durchschnitt und die Spanne berücksichtigen keine Rezessions- und Erholungsjahre (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

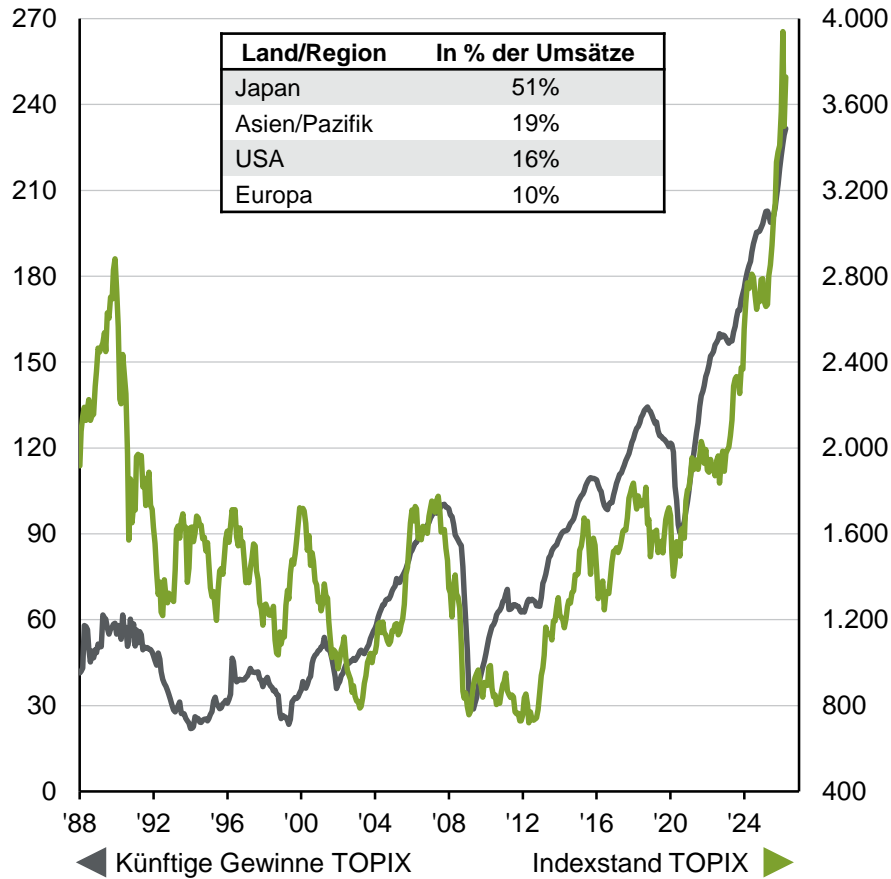


Aktienmarkt und Währung in Japan

Aktien

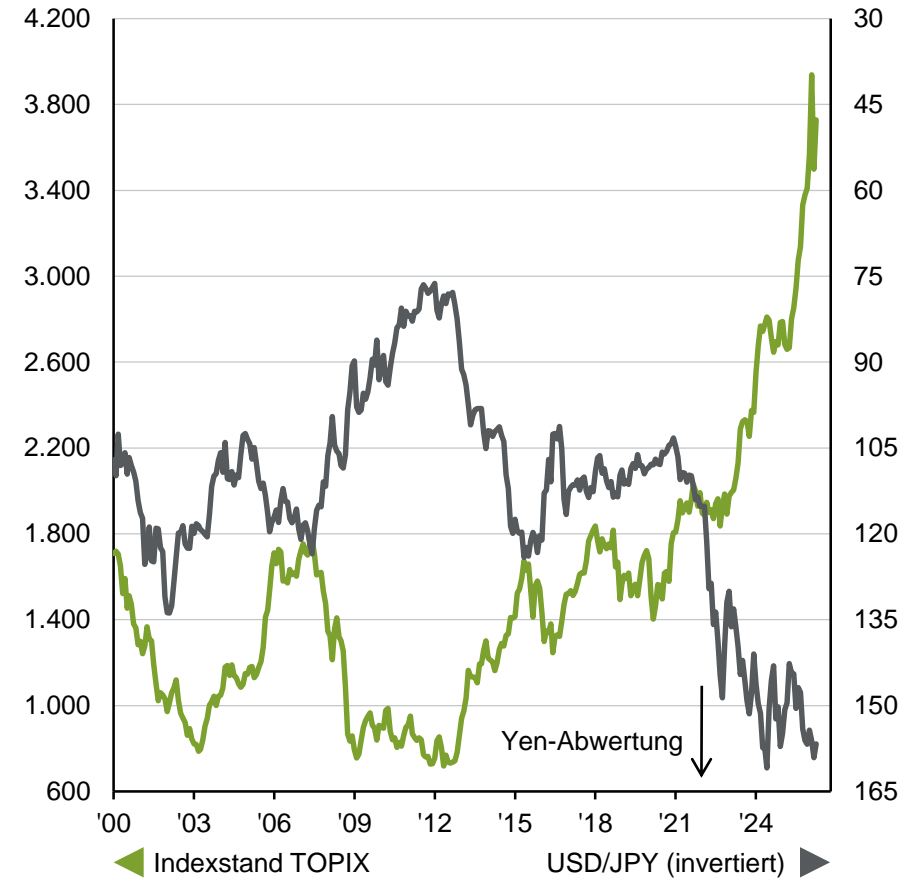
TOPIX: Gewinne und Wertentwicklung

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



TOPIX und Yen gegenüber US-Dollar

Indexstand (Links); JPY je USD (rechts)



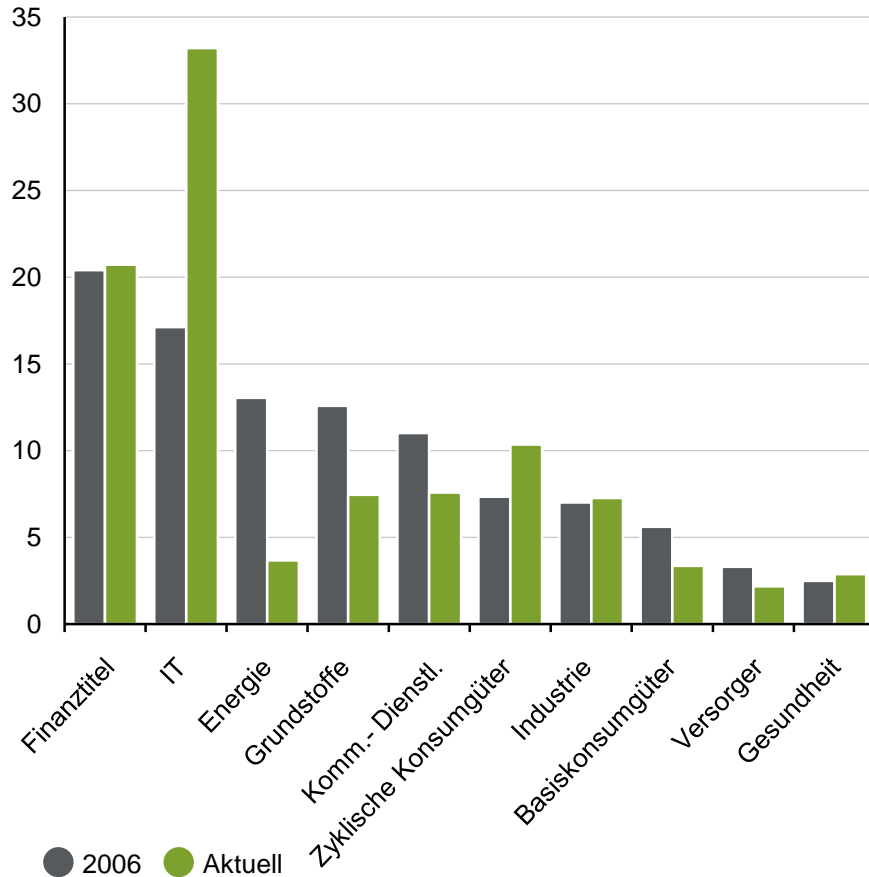
Quelle: (Links) FactSet, IBES, LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinnangaben basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



Schwellenländeraktien

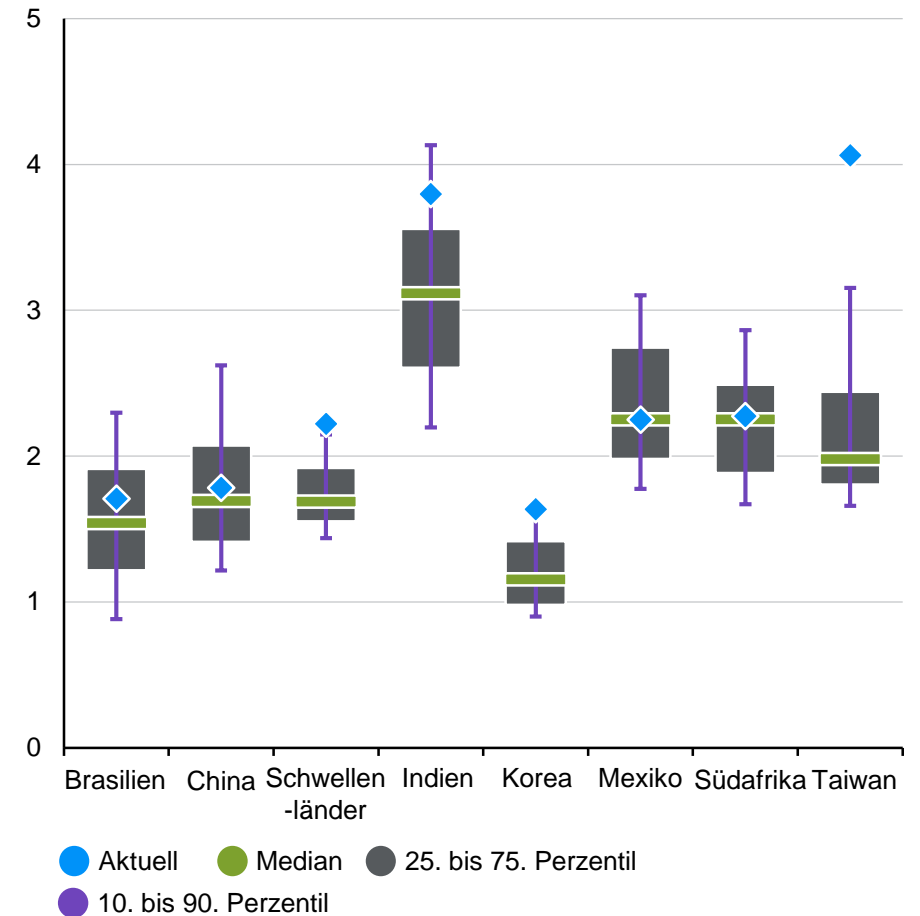
Aktien

Gewichtungen der Aktiensektoren von Schwellenländern in % der gesamten Marktkapitalisierung



Kurs-Buchwert-Verhältnisse von Schwellenländern

X, Vielfaches, Perzentile und Median seit 1996



Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Alle Indizes sind MSCI-Indizes. Das Kurs-Buchwert-Verhältnis entspricht dem von MSCI veröffentlichten. Die Perzentile und der Median wurden anhand der monatlichen Daten seit 1996 berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

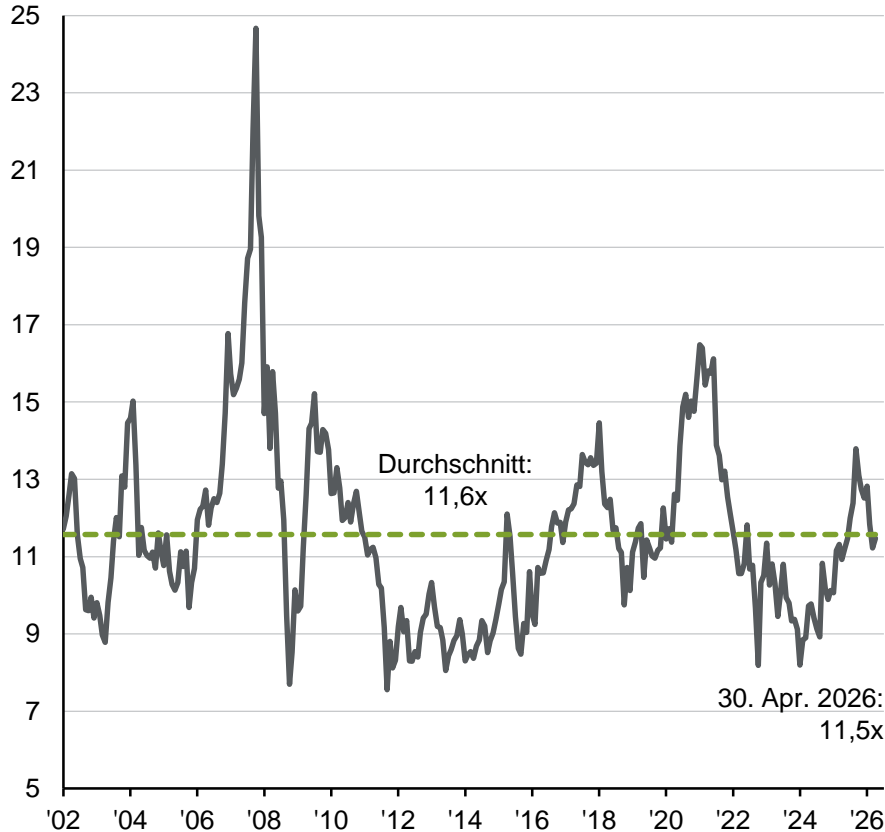


Bewertungen von chinesischen Aktien

Aktien

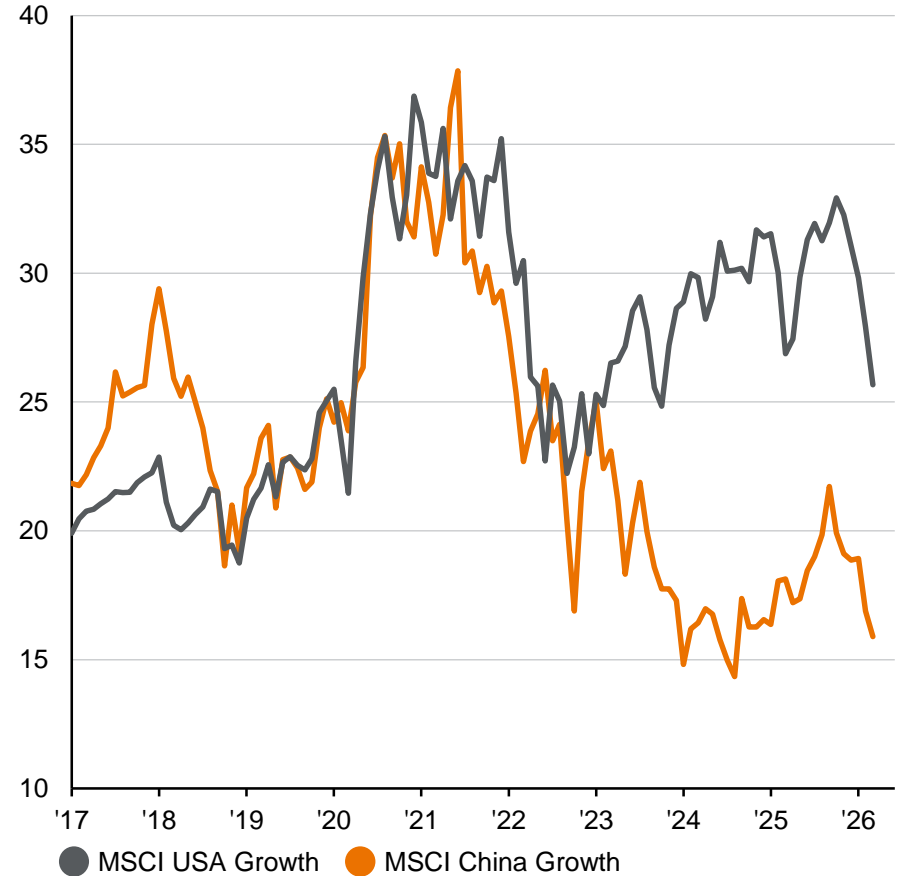
Forward-KGV des MSCI China

X, Vielfaches



Bewertungen von Wachstumswerten: China ggü. USA

X, Vielfaches



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-Gewinnsschätzungen. (Rechts) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Beide Indizes sind MSCI-Indizes. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, wie von MSCI veröffentlicht. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Aktien im Fokus: Konzentration im US-Aktienmarkt

Aktien

Indexgewichtung und Risikobeitrag der zehn wichtigsten Aktien im S&P 500

In %





Globale Aktienmarkterträge

Aktien

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q 26	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal	Ann. 10-j. Erträge
In EUR	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%	33,4% S&P 500 25,0%	20,1% Europa 21,3%	4,1% TOPIX 3,6%	15,1% Asien ohne JP 16,9%	14,2% Asien ohne JP 15,2%	13,9% S&P 500 14,8%
Lokal- währung	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%	20,0% Asien ohne JP 16,8%	18,5% MSCI EM 32,1%	1,8% MSCI EM 2,2%	14,8% MSCI EM 15,8%	12,7% MSCI EM 13,3%	10,0% Portfolio 11,3%
	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%	19,1% Portfolio 16,2%	17,3% Asien ohne JP 32,4%	0,8% Asien ohne JP 1,5%	10,6% TOPIX 10,4%	8,5% S&P 500 10,5%	8,3% Europa 8,8%
	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%	15,3% MSCI EM 13,7%	13,8% Portfolio 23,4%	-0,3% Portfolio -0,8%	8,1% Portfolio 8,2%	8,4% Portfolio 9,0%	8,1% Asien ohne JP 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%	15,3% TOPIX 20,4%	10,9% TOPIX 25,5%	-0,8% Europa -0,9%	5,8% S&P 500 5,7%	6,3% TOPIX 6,6%	8,0% MSCI EM 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%	9,3% Europa 8,4%	3,9% S&P 500 17,9%	-2,5% S&P 500 -4,3%	4,5% Europa 4,0%	5,4% Europa 4,9%	7,1% TOPIX 10,8%

Quelle: LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



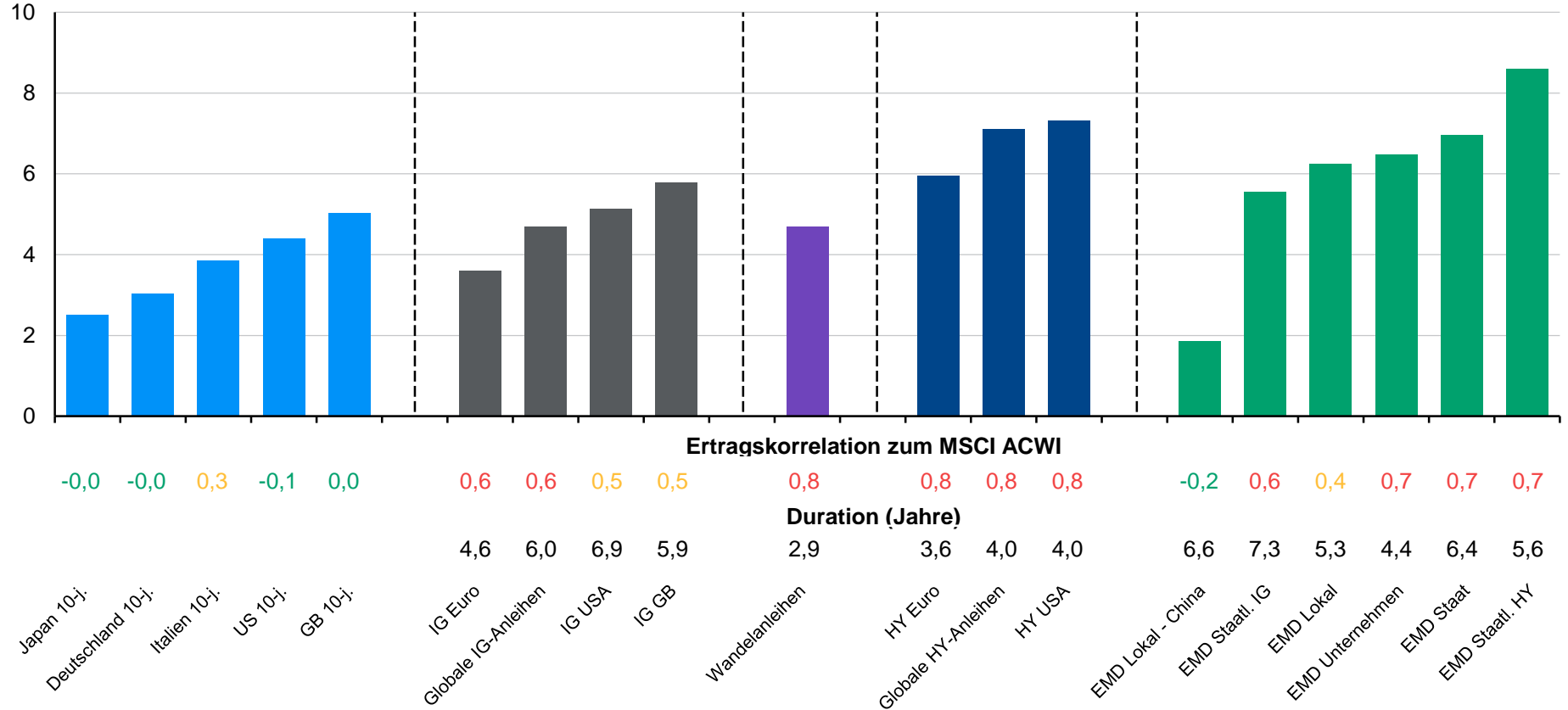
Renditen von Anleihen

Anleihen

Renditen von Anleihen

In %

- Staatsanleihen aus Industrieländern
- Investment-Grade-Anleihen
- Wandelanleihen
- Hochzinsanleihen
- Schwellenländeranleihen



Quelle: Bloomberg, 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 Euro Aggregate Unternehmen; Globale IG-Anleihen: Bloomberg Global Aggregate Unternehmen; IG-Anleihen Großbritannien: Bloomberg Sterling Aggregate Unternehmen; IG-Anleihen USA: Bloomberg US Aggregate Unternehmen; Wandelanleihen: Bloomberg 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 - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.

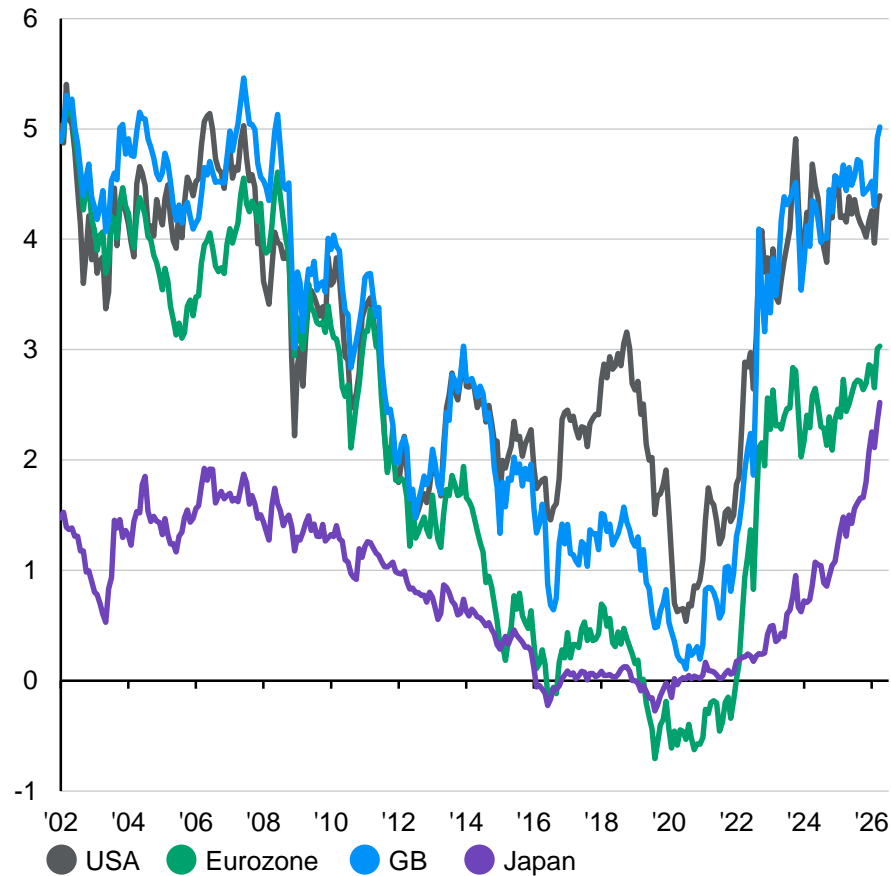


Renditen von Staatsanleihen und folgende Erträge

Anleihen

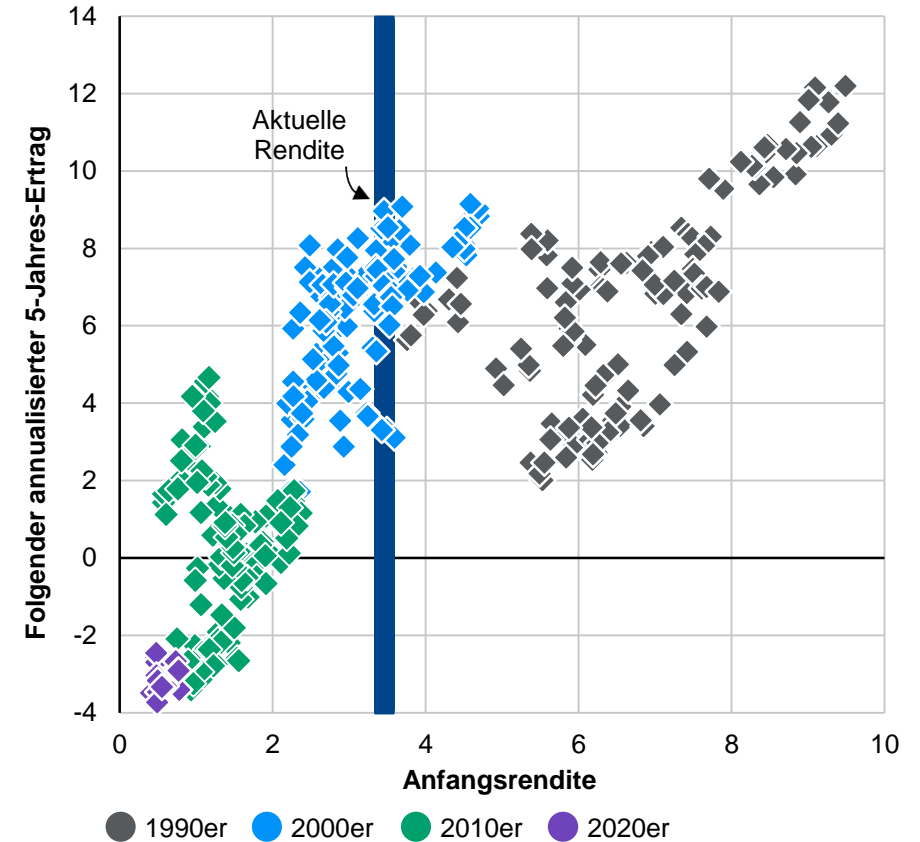
Nominale Renditen 10-jähriger Staatsanleihen

Rendite in %



Renditen globaler Staatsanleihen und Erträge der folgenden 5 Jahre

In %, der folgende Ertrag entspricht der annualisierten Veränderung in %



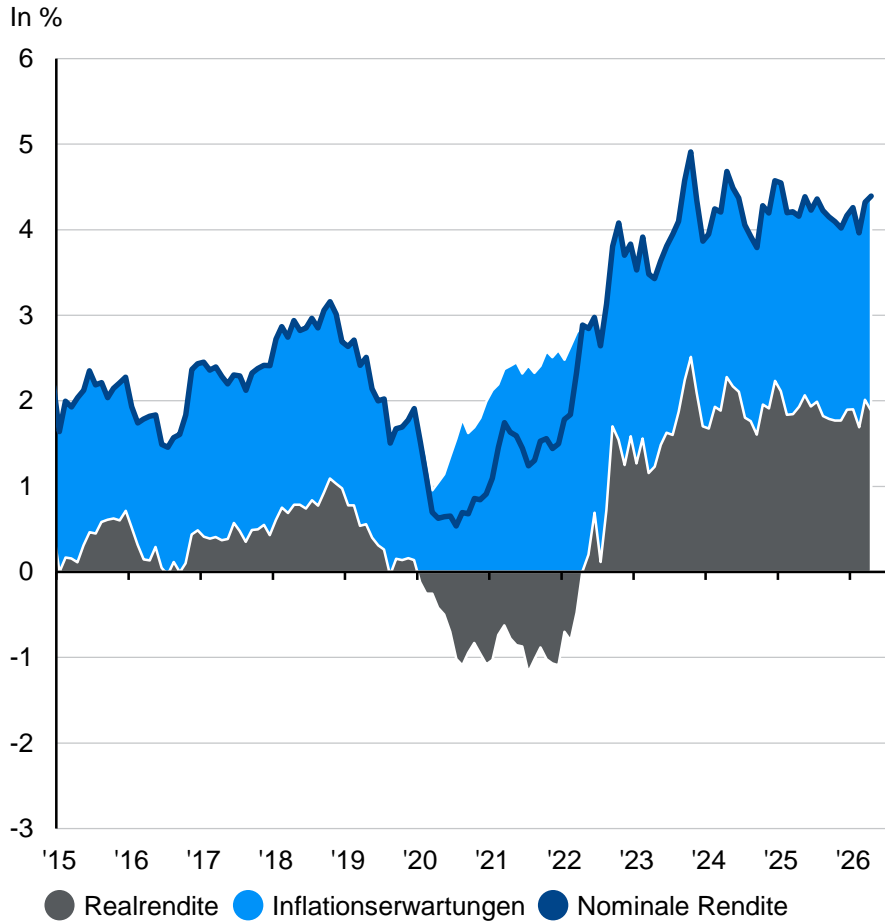
Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der verwendete Index ist der Bloomberg Global Aggregate – Treasuries Index in US-Dollar, so dass die Erträge Währungseffekte enthalten. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



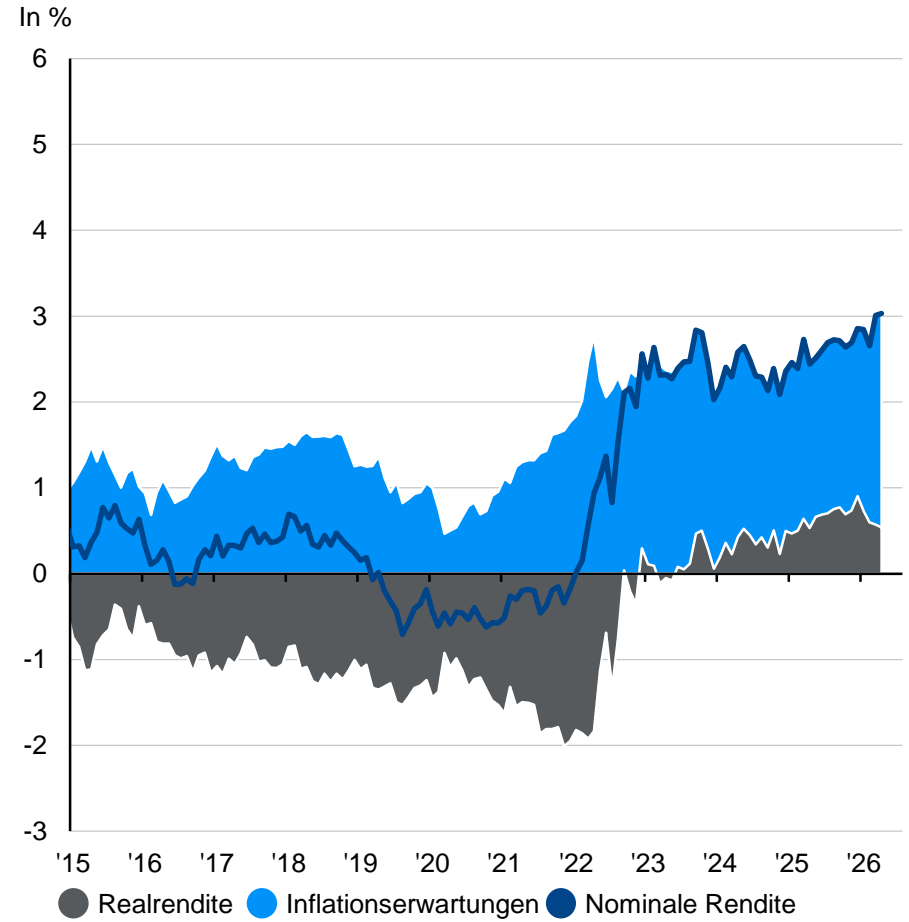
Renditeaufschlüsselung von Staatsanleihen

Anleihen

Komponenten 10-jähriger US-Staatsanleihenrenditen



Komponenten 10-jähriger dt. Bundesanleihenrenditen



Quelle: (Alle Grafiken) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Inflationserwartungen werden als die Differenz zwischen nominalen und realen Renditen berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Renditepolster und Diversifizierung

Anleihen

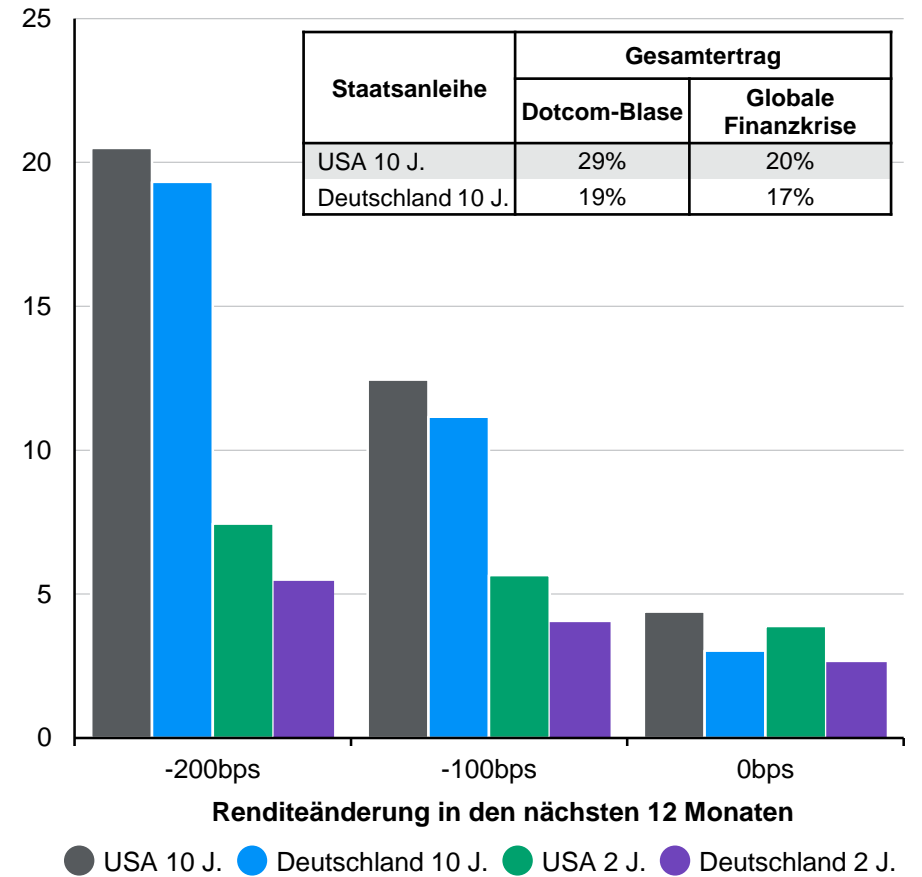
Renditepolster globaler Staatsanleihen

Basispunkte, Veränderung über 12 Monate



Ertragszenarien für Staatsanleihen

%, Gesamtertrag über 12 Monate



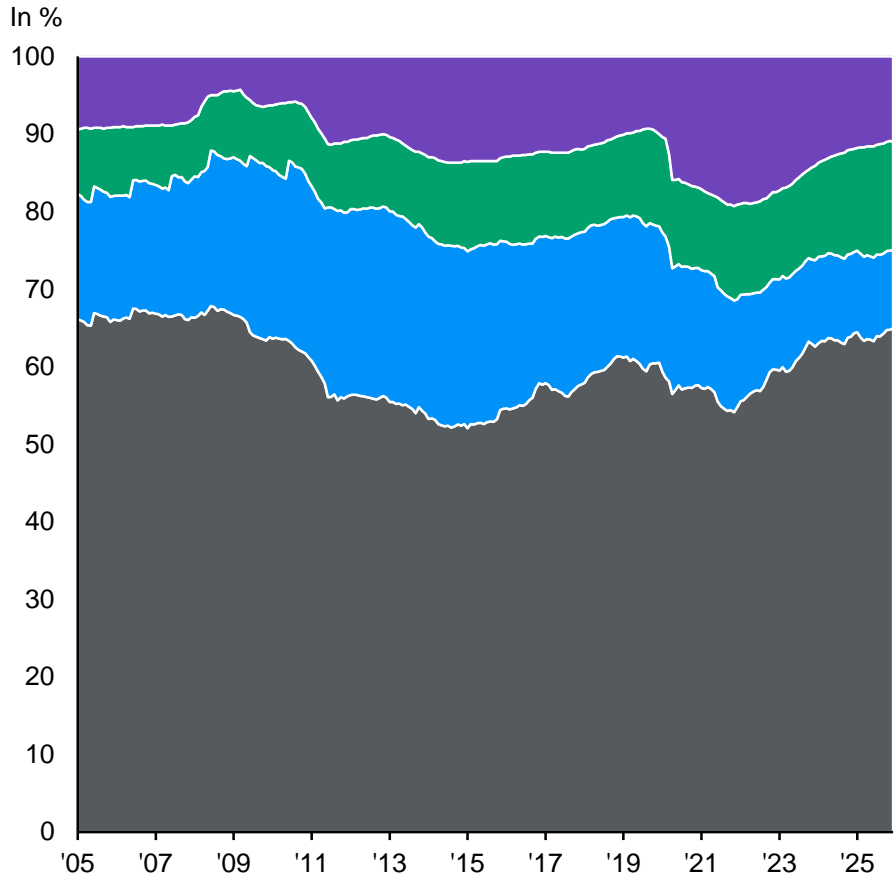
Quelle: (Links) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Renditepolster gibt an, wie weit die Renditen steigen können, bevor die Kapitalentwertung die regelmäßigen Erträge eines Jahres zunichtemacht. Der verwendete Index ist der Bloomberg Global Aggregate – Treasuries Index. (Rechts) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Grafik zeigt den berechneten Gesamtertrag, der durch den Kauf der jeweiligen Staatsanleihe zu ihrer aktuellen Rendite und den Verkauf nach 12 Monaten bei verschiedenen Renditeveränderungen erzielt würde. Nur zur Veranschaulichung. Dotcom-Blase: Aug. 2000 bis Sep. 2002; Globale Finanzkrise: Okt. 2007 bis Feb. 2009. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



US-Staatsanleihen: Eigentum und Emissionsvolumen

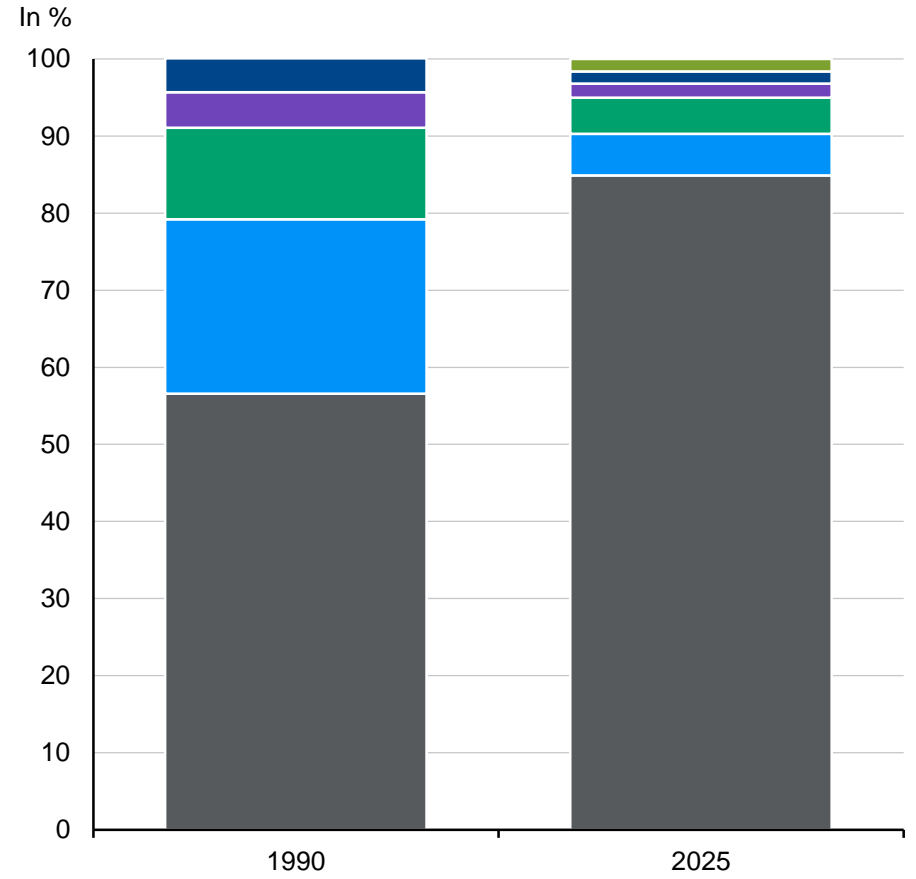
Anleihen

Halter von US-Staatsanleihen



- Kreditgeber aus dem Inland
- Staatsl.Kreditgeber aus dem Ausland
- Private Kreditgeber aus dem Ausland
- Federal Reserve

Aufschlüsselung der Bruttoemissionen von US-Staatsanleihen



- Schatzanweisungen
- 2 bis 3 Jahre
- 4 bis 7 Jahre
- 10 bis 15 Jahre
- 20 bis 30 Jahre
- TIPS und Floating Rate Notes

Quelle: (Links) Federal Reserve, LSEG Datastream, US Treasury, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, US Treasury, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.

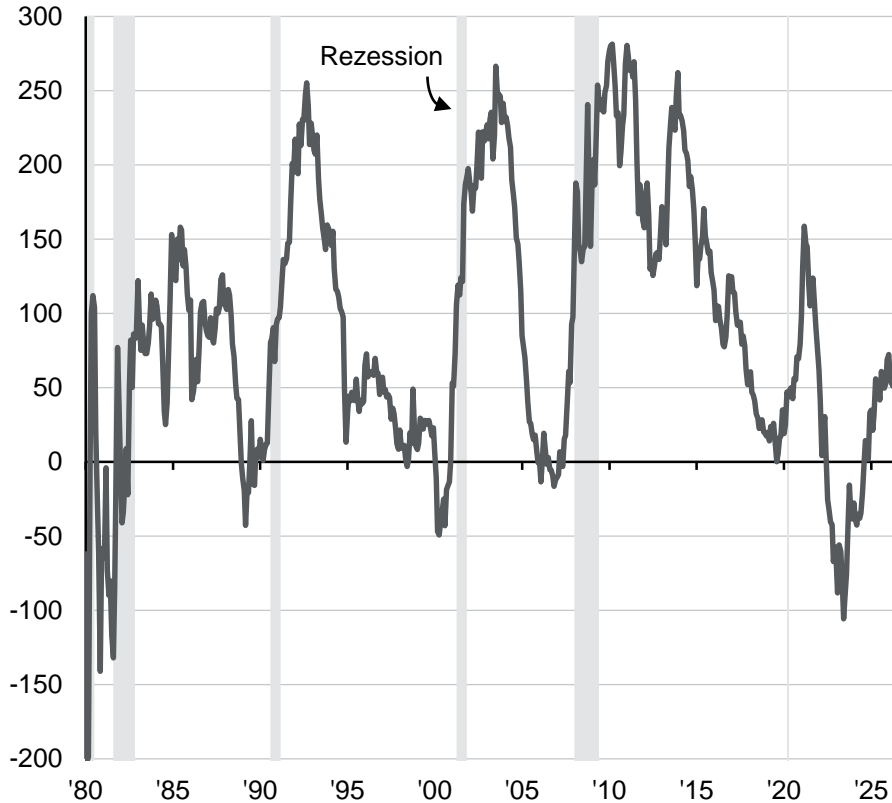


US-Zinsstrukturkurve und Laufzeitprämie

Anleihen

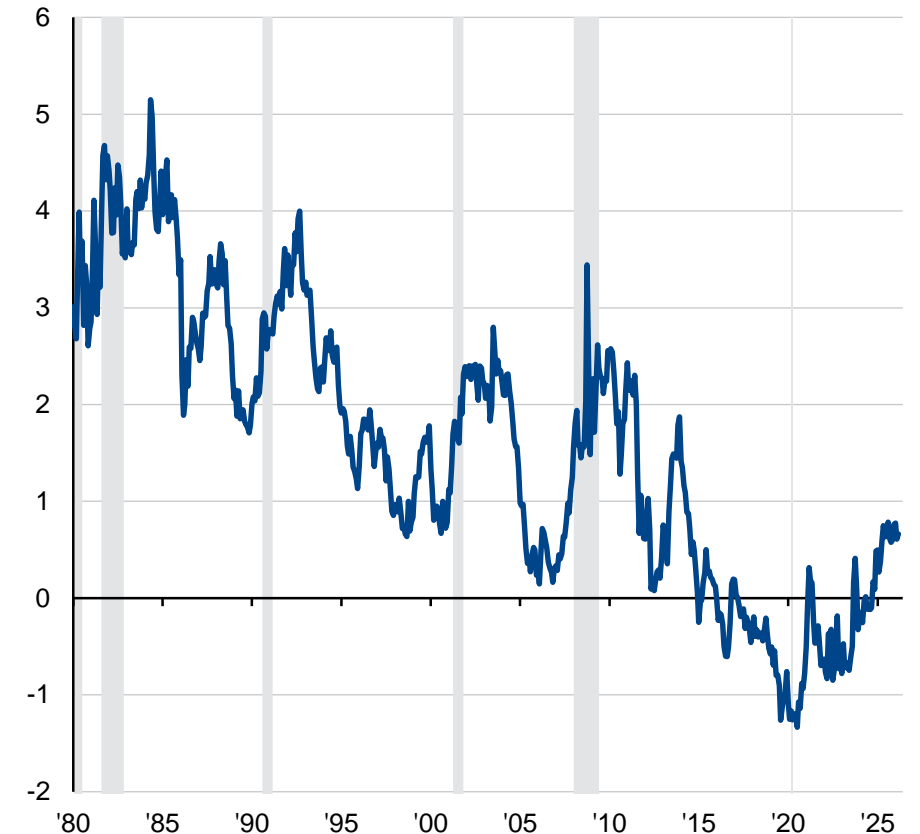
US-Zinsstrukturkurve

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



Laufzeitprämie für 10-jährige US-Staatsanleihen

In %



Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Federal Reserve Bank of New York, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Laufzeitprämie ist die zusätzliche Vergütung, die von den Anlegerinnen und Anlegern für das Halten von Staatsanleihen mit längerer Laufzeit gegenüber einer rollierenden Reihe von Staatsanleihen mit kürzerer Laufzeit verlangt wird. Die Grafik zeigt die ACM-Laufzeitprämie der Federal Reserve Bank of New York. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

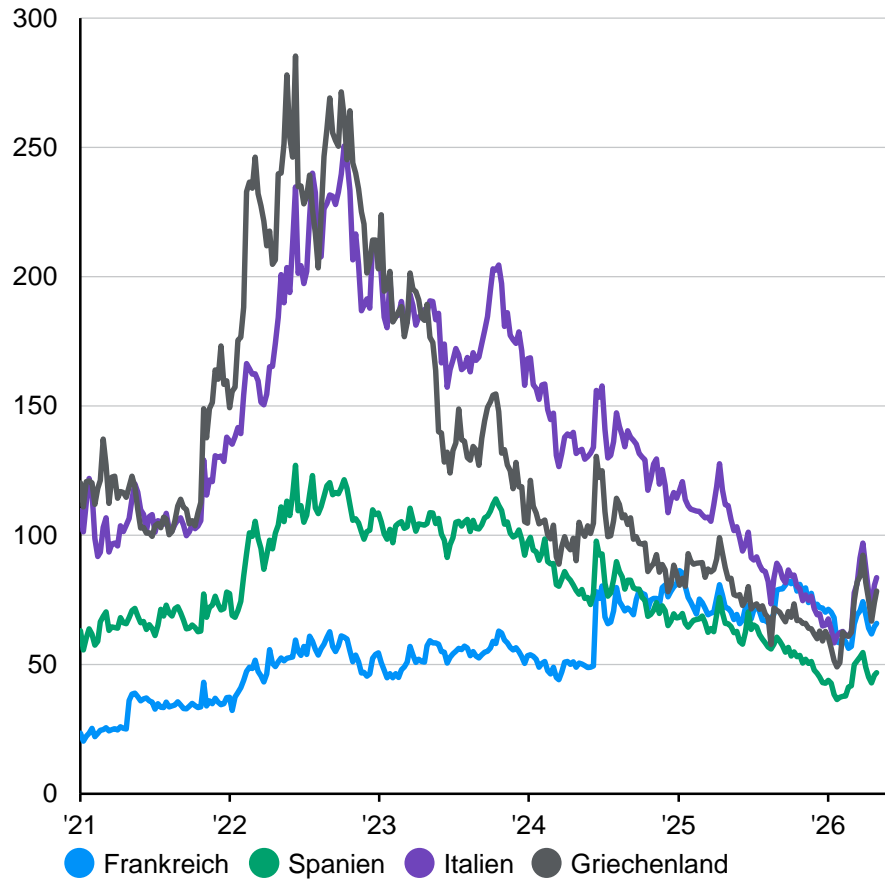


Spreads globaler Anleihen

Anleihen

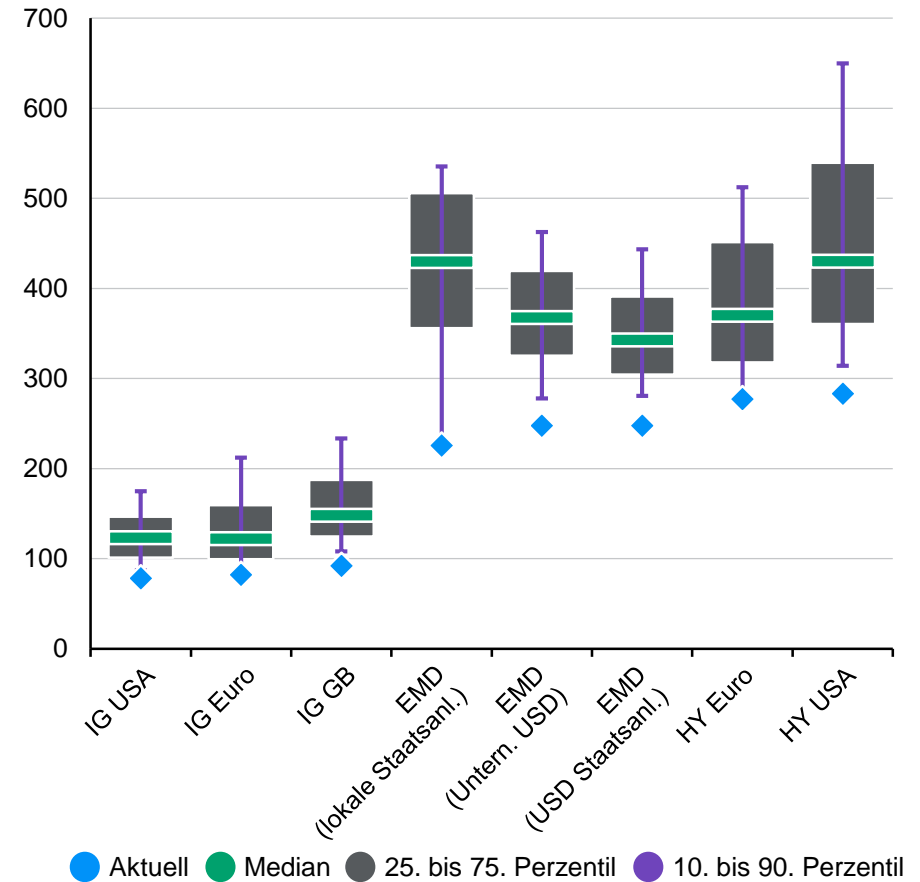
Spread ggü der Rendite 10-jähriger dt. Staatsanleihen

Basispunkte



Spreads von Anleihen

Basispunkte, Perzentile und Median seit 2010



Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Euro IG: Bloomberg Euro Agg. Corporate; HY USA: ICE BofA US High Yield Constrained; Schwellenlandanleihen: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; HY Euro: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; IG USA: Bloomberg US Agg. – Corporate – Investment Grade; IG GB: Bloomberg Sterling Agg. Corporate; lokale EMD: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified; Unternehmens-EMD: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Die Spreads für die USA, Europa und Großbritannien sind optionsbereinigt, die Spreads für Schwellenländer sind Spreads gegenüber US-Staatsanleihen. Die Perzentile und der Median wurden anhand der monatlichen Daten seit 2010 berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

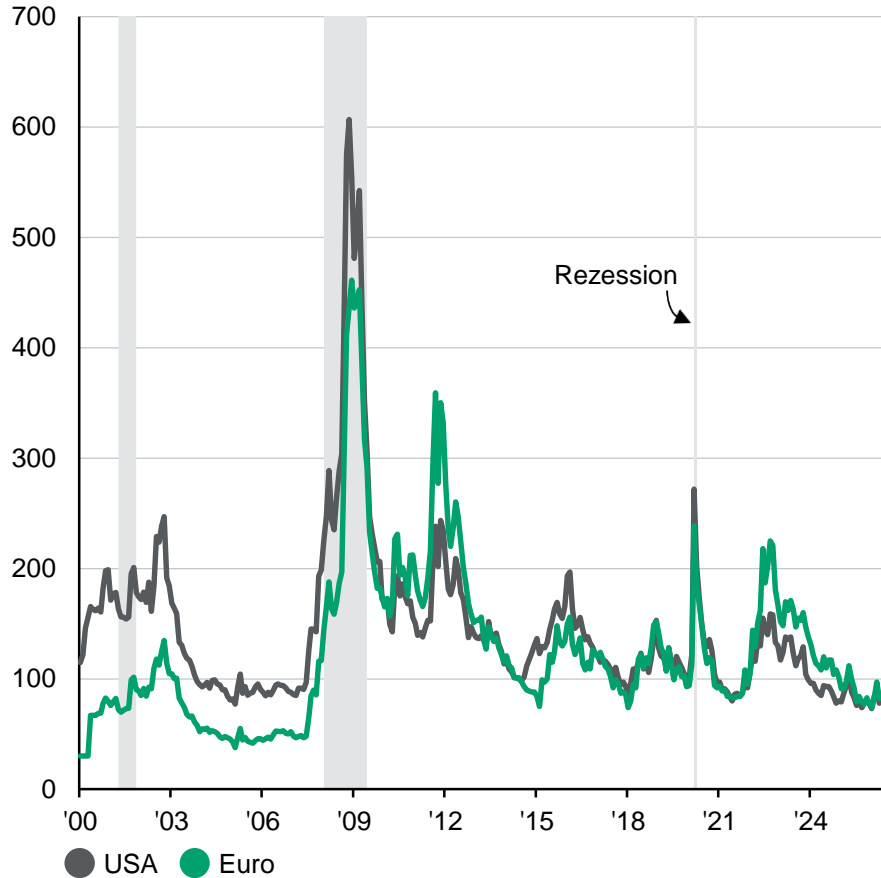


Globale Investment-Grade-Spreads

Anleihen

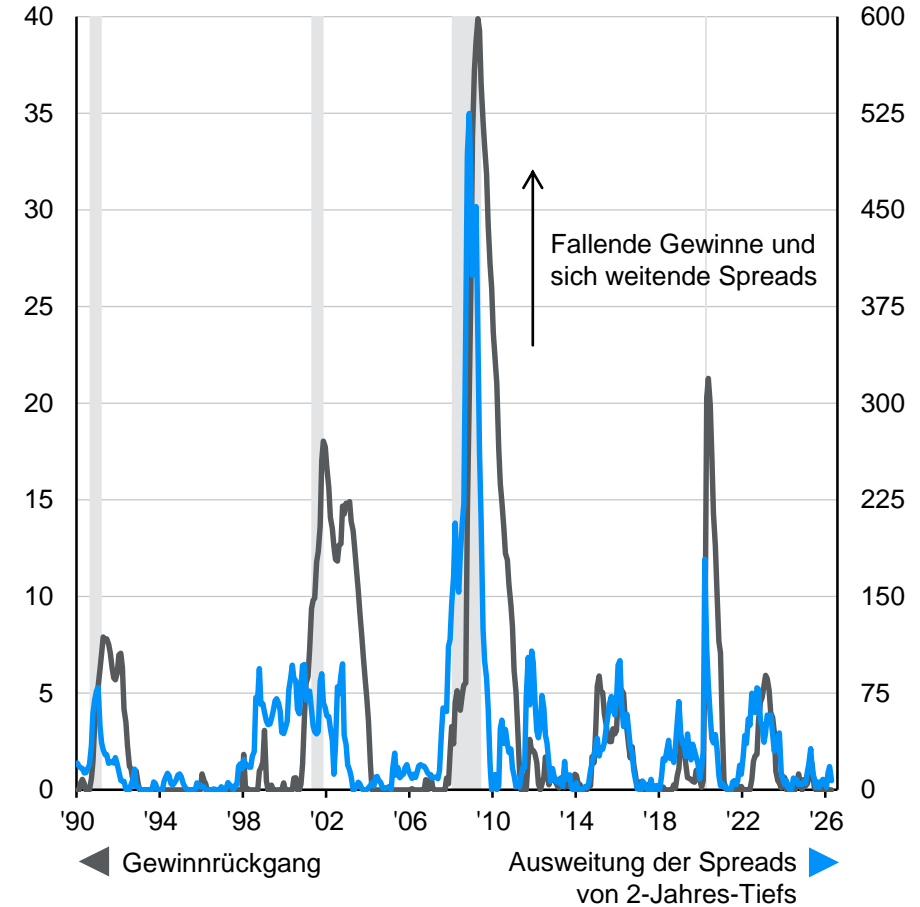
Investment-Grade-Spreads

Basispunkte, optionsbereinigter Spread



US-Gewinnrückgänge und US-Investment-Grade-Spreads

Rückgang vom vorherigen Hoch in % (links); Basispunkte (rechts)

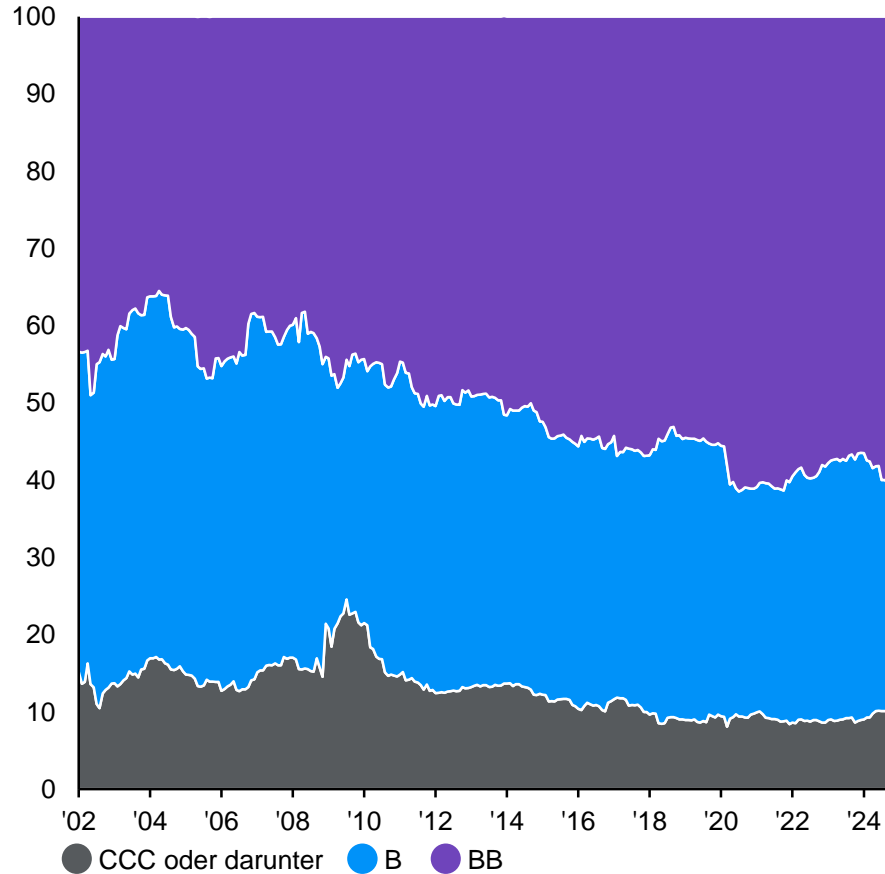


Quelle: (Links) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. US-IG: Bloomberg US Aggregate – Corporate; Europ. IG: Bloomberg Euro-Aggregate – Corporate. (Rechts) Bloomberg, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Der Gewinnrückgang basiert auf dem Gewinn je Aktie des S&P 500 für die nächsten zwölf Monate, wie von IBES veröffentlicht. Bei den Spreads handelt es sich um optionsbereinigte Spreads des Bloomberg US Aggregate – Corporate. 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



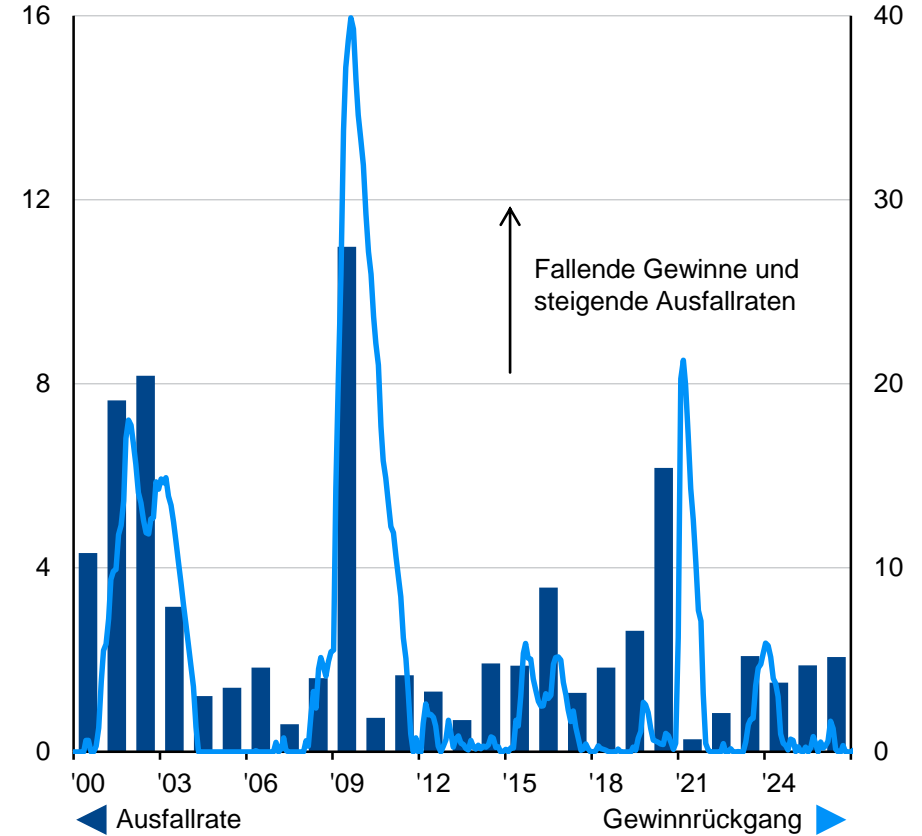
Aufschlüsselung globaler Hochzinsratings

% Gewichtung im Index



US-Gewinnrückgänge und US-Ausfallraten von Hochzinsanleihen

In % (links); Rückgang in % gegenüber vorherigem Spitzenwert (rechts)



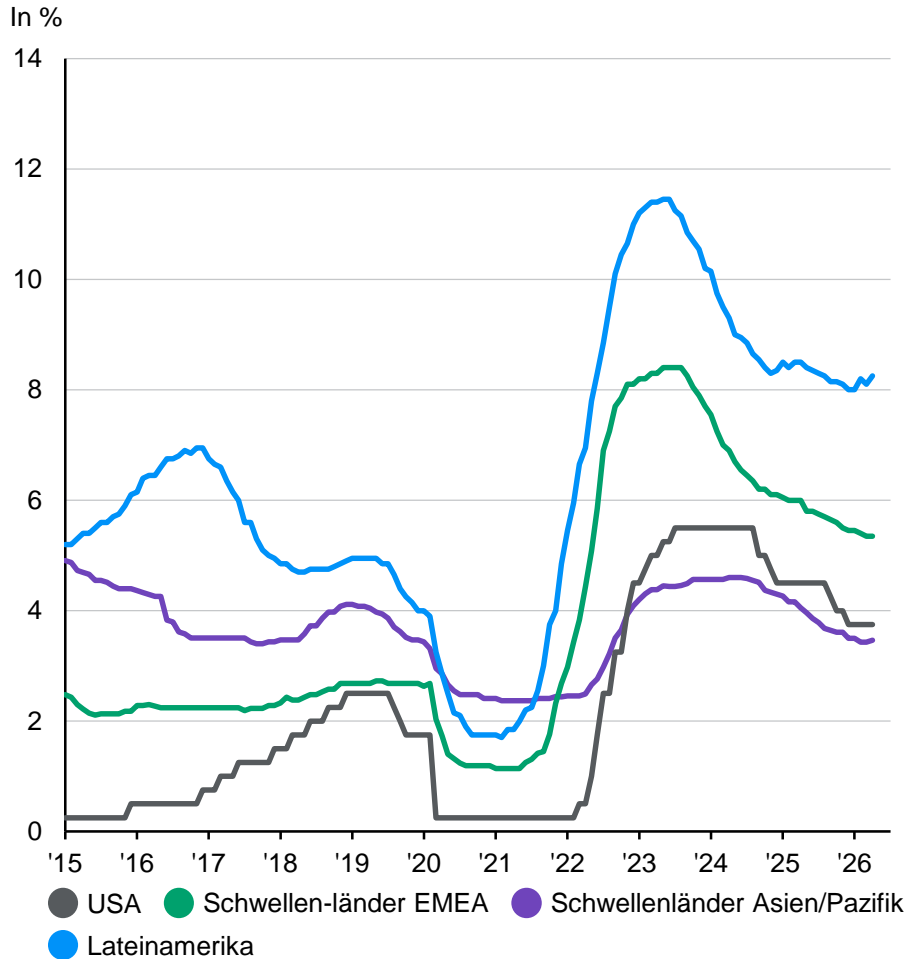
Quelle: (Links) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der verwendete Index ist der BofA Global High Yield Index. Die Wertpapiere werden mit dem Durchschnittsrating von Moody's, S&P und Fitch bewertet. (Rechts) IBES, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. HY USA: ICE BofA US High Yield Constrained Index. Die Ausfallrate 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. Die jüngste Ausfallrate bezieht sich auf die letzten 12 Monate an verfügbaren Daten. Der Gewinnrückgang basiert auf dem Gewinn je Aktie des S&P 500 für die nächsten zwölf Monate, wie von IBES veröffentlicht. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



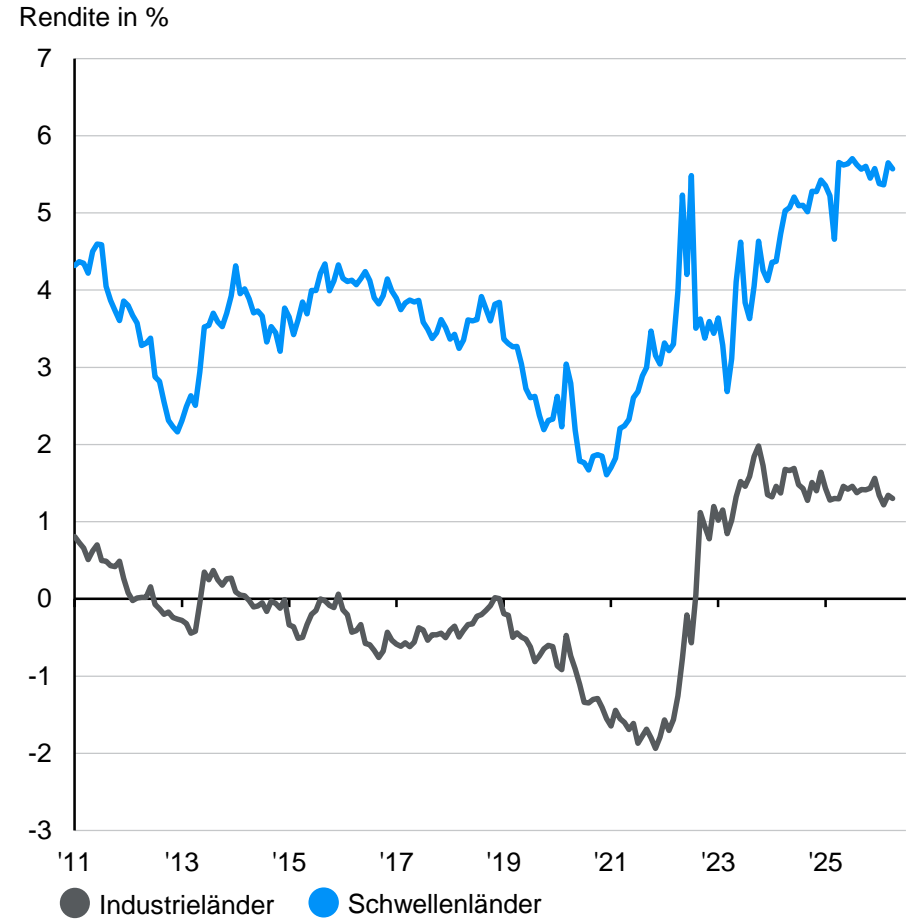
Anleihen der Schwellenländer

Anleihen

Leitzinsen der Zentralbanken



Reale Renditen globaler Staatsanleihen



Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. „Schwellenländer EMEA“ umfasst Tschechien, Ungarn, Polen, Rumänien und Südafrika. „Schwellenländer Asien/Pazifik“ umfasst China, Indien, Indonesien, Malaysia, die Philippinen, Südkorea und Thailand. In China entspricht der Leitzins bis Oktober 2015 dem Einlagenzinssatz und danach dem einjährigen Prime Loan Rate. Lateinamerika umfasst Brasilien, Chile, Kolumbien, Mexiko und Peru. Die Angaben zu den USA beziehen sich auf die Fed Funds Rate. (Rechts) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Industrieländerrenditen beziehen sich auf den ICE BofA Global Inflation-Linked Government Index. Schwellenländerrenditen beziehen sich auf den ICE BofA Global Diversified Emerging Markets Inflation-Linked Government Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

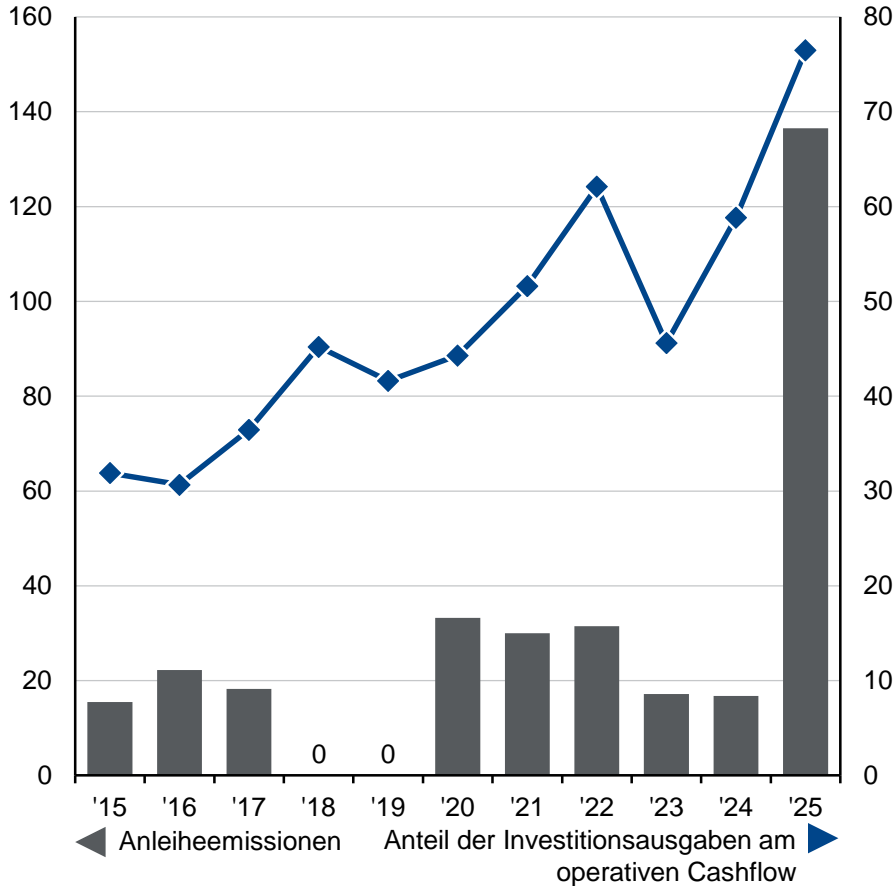


Anleihen im Fokus: Technologie

Anleihen

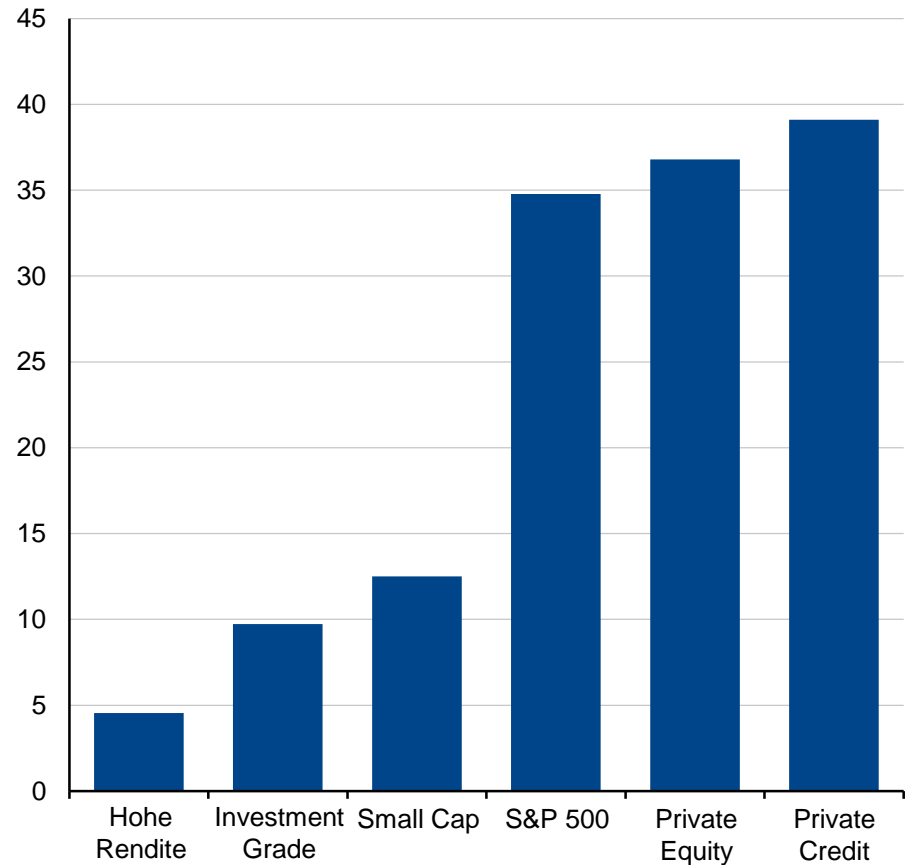
Netto-Anleiheemissionen und Investitionsausgaben der US-Hyperscaler

in Mrd. USD (links); in % des operativen Cashflows (rechts)



US-Technologiegewicht nach Anlageklasse

In %



Quelle: (Links) Bloomberg, LSEG, J.P. Morgan Asset Management. Die Anleiheemissionen umfassen die Netto-Neuemission langfristiger Anleihen durch Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle sowie 30 Mrd. USD an Anleihen, die von Meta und Blue Owl Capital begeben wurden. Die Investitionsausgaben stammen von Alphabet, Meta, Microsoft und Oracle, zuzüglich einer Schätzung der AWS-Ausgaben von Amazon. Für Amazon basieren die Zahlen für 2004 bis 2012 auf Schätzungen von J.P. Morgan Asset Management und die Zahlen für 2013 bis heute auf Konsensschätzungen von Bloomberg. Der operative Cashflow entspricht dem Cashflow vor Investitionsausgaben. (Rechts) Bloomberg, ICE BofA, LSEG Datastream, Preqin, Russell, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Hohe Rendite: ICE BofA US Hohe Rendite; Investment Grade: Bloomberg US Aggregate – Corporate; Small Caps: Russell 2000. Die Gewichtung der Anleihen entspricht dem Prozentsatz des Marktwerts; die Gewichtung der Aktien entspricht dem Prozentsatz der Marktkapitalisierung; die Gewichtung von Private Equity und Private Debt stellt eine Annäherung auf der Grundlage des Anteils am gesamten aggregierten Transaktionsvolumen der letzten drei Jahre dar. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



Erträge globaler Anleihen

Anleihen

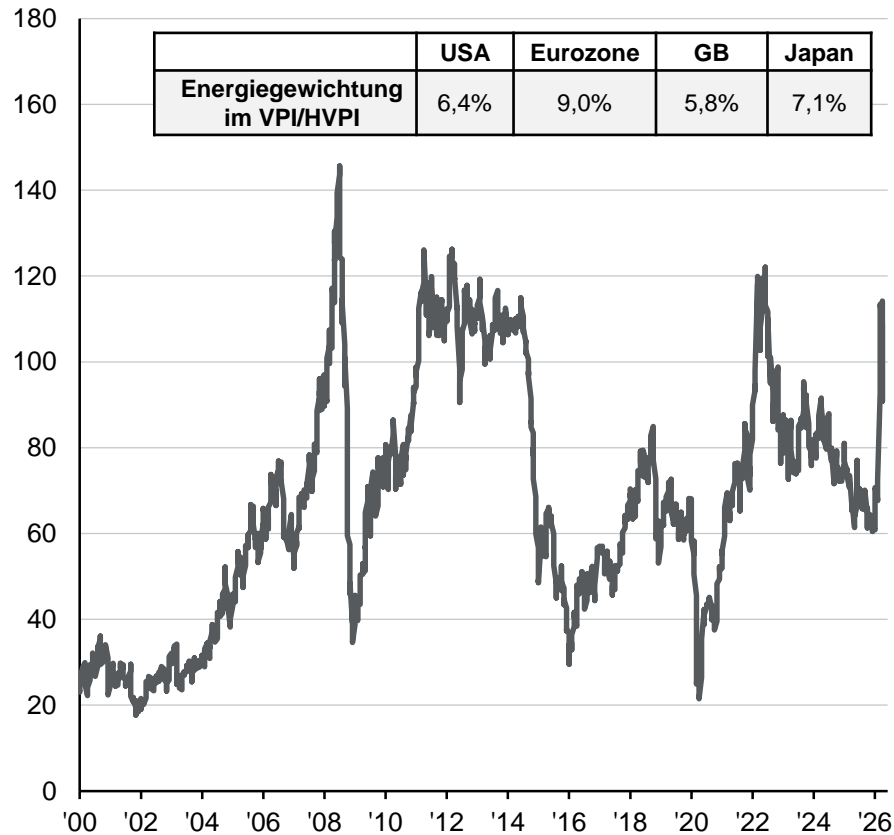
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q 26	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal	Ann. 10-j. Erträge
In EUR	17,2% Schwellenmarkt-Schuldtitel 15,0%	5,0% Euro Staatsanl 5,0%	13,3% HY USA 5,3%	-5,4% HY USA -11,2%	11,8% HY Euro 11,8%	15,4% HY USA 8,2%	5,2% HY Euro 5,2%	1,9% US-Staatsanl -0,0%	2,9% Infl.-gebunden 2,9%	2,0% HY Euro 2,0%	5,6% HY USA 6,4%
Lokalwährung	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%	13,7% Schwellenmarkt-Schuldtitel 6,5%	3,0% IG Euro 3,0%	1,6% Infl.-gebunden 1,6%	1,7% Schwellenmarkt-Schuldtitel 1,6%	1,3% Infl.-gebunden 1,3%	4,0% HY Euro 4,0%
	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%	8,9% IG USA 2,1%	0,8% Infl.-gebunden 0,8%	1,4% IG USA -0,5%	1,3% HY USA 1,1%	1,0% Schwellenmarkt-Schuldtitel 2,9%	3,6% Schwellenmarkt-Schuldtitel 4,4%
	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%	7,8% HY Euro 7,8%	0,8% Schwellenmarkt-Schuldtitel 14,3%	1,4% HY USA -0,5%	0,6% Portfolio 0,5%	0,9% IG Euro 0,9%	2,5% IG USA 3,3%
	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%	7,3% US-Staatsanl 0,6%	0,6% Euro Staatsanl 0,6%	0,6% Schwellenmarkt-Schuldtitel -1,3%	0,2% HY Euro 0,2%	0,3% Euro Staatsanl 0,3%	2,2% Portfolio 2,6%
	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%	7,3% Portfolio 3,5%	-1,2% Portfolio 5,9%	0,6% Portfolio -0,5%	0,0% IG USA -0,1%	0,1% Portfolio 1,0%	1,6% Infl.-gebunden 1,6%
	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%	4,7% IG Euro 4,7%	-4,3% HY USA 8,5%	-0,6% Euro Staatsanl -0,6%	0,0% US-Staatsanl -0,1%	-0,1% HY USA 1,7%	1,4% IG Euro 1,4%
	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%	1,9% Euro Staatsanl 1,9%	-5,0% IG USA 7,8%	-1,0% IG Euro -1,0%	-0,1% IG Euro -0,1%	-1,3% IG USA 0,5%	0,6% US-Staatsanl 1,4%
	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%	0,1% Infl.-gebunden 0,1%	-6,3% US-Staatsanl 6,3%	-1,7% HY Euro -1,7%	-0,3% Euro Staatsanl -0,3%	-1,8% US-Staatsanl -0,1%	0,1% Euro Staatsanl 0,1%

Quelle: Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG-Anleihen Großbritannien: Bloomberg 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 US Agg. Unternehmen – Investment Grade; US-Staatsanleihen: Bloomberg US Agg. Gov. – Treasury; Euro-IG-Anleihen: Bloomberg Euro Agg. Corporate; Euro Staatsanl.: Bloomberg Euro Agg. Government; Infl.-Gebunden: Bloomberg 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. 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 - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



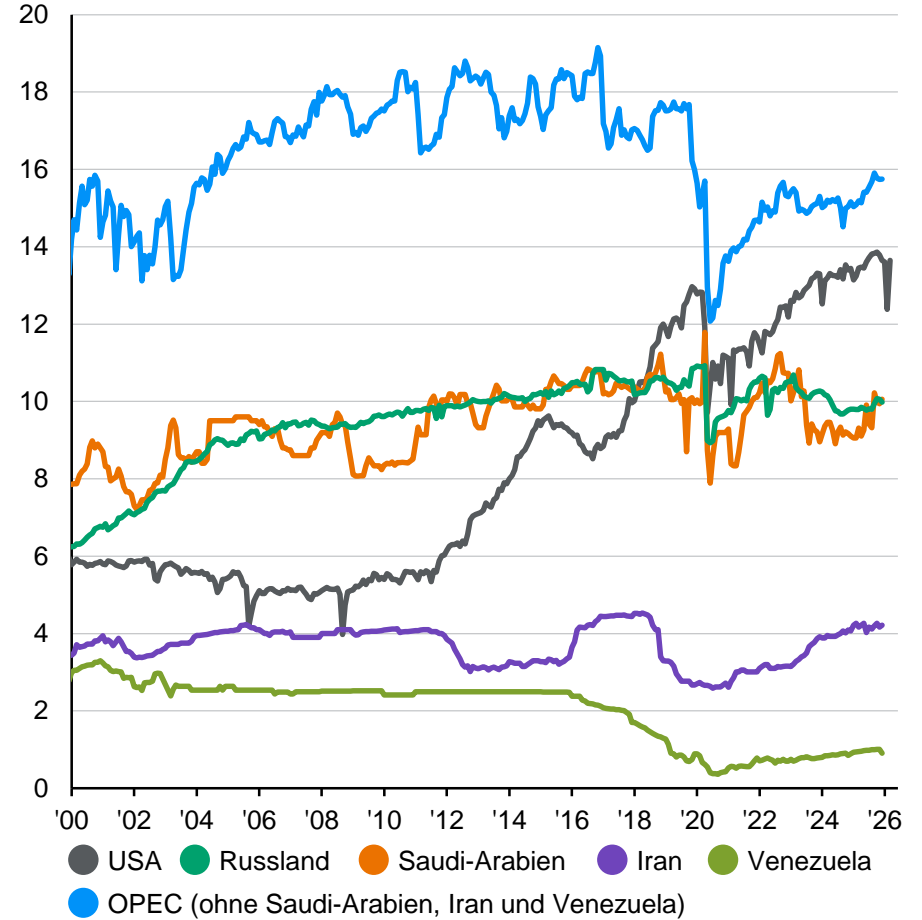
Preis von Brent-Rohöl

In USD je Barrel



Rohölproduktion nach Land

In Mio. Barrel pro Tag



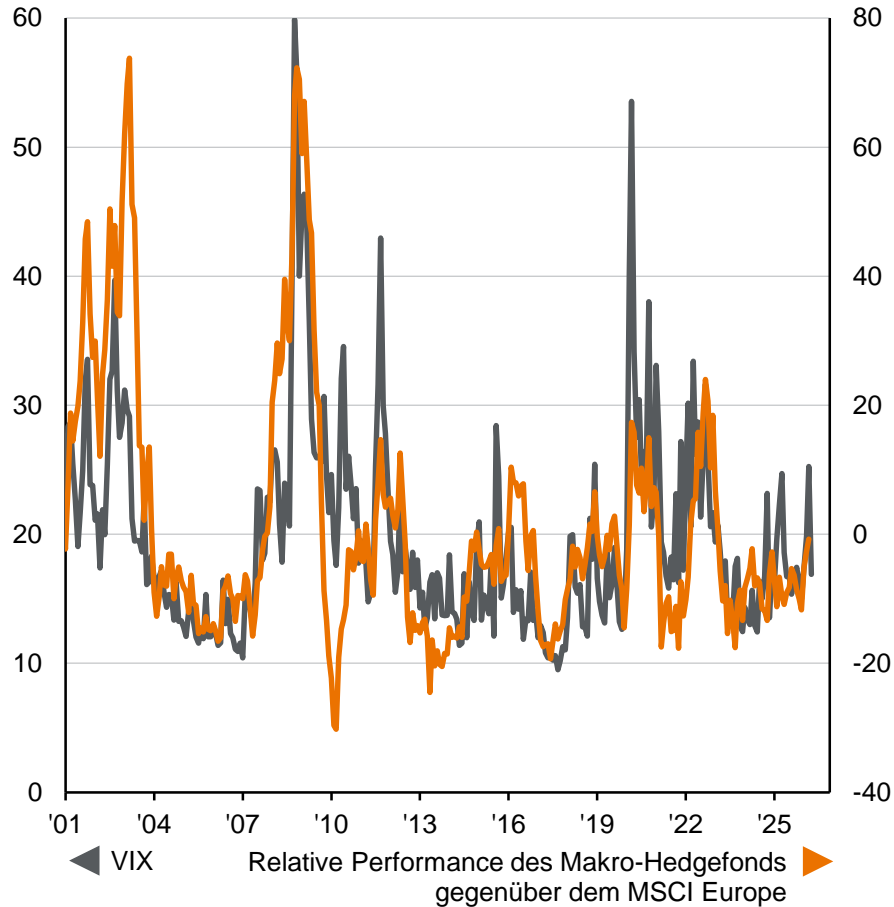


Volatilität und alternative Anlagen

Andere Anlageklassen

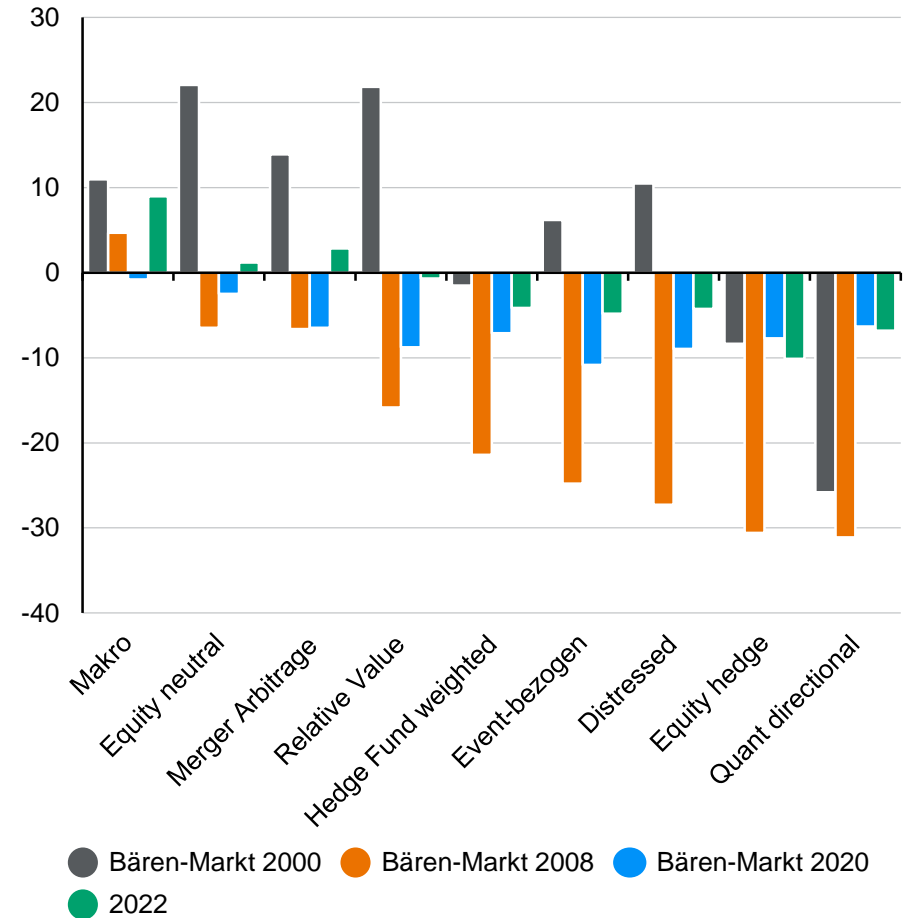
Relative Performance und Volatilität von Makro-Hedgefonds

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. (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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

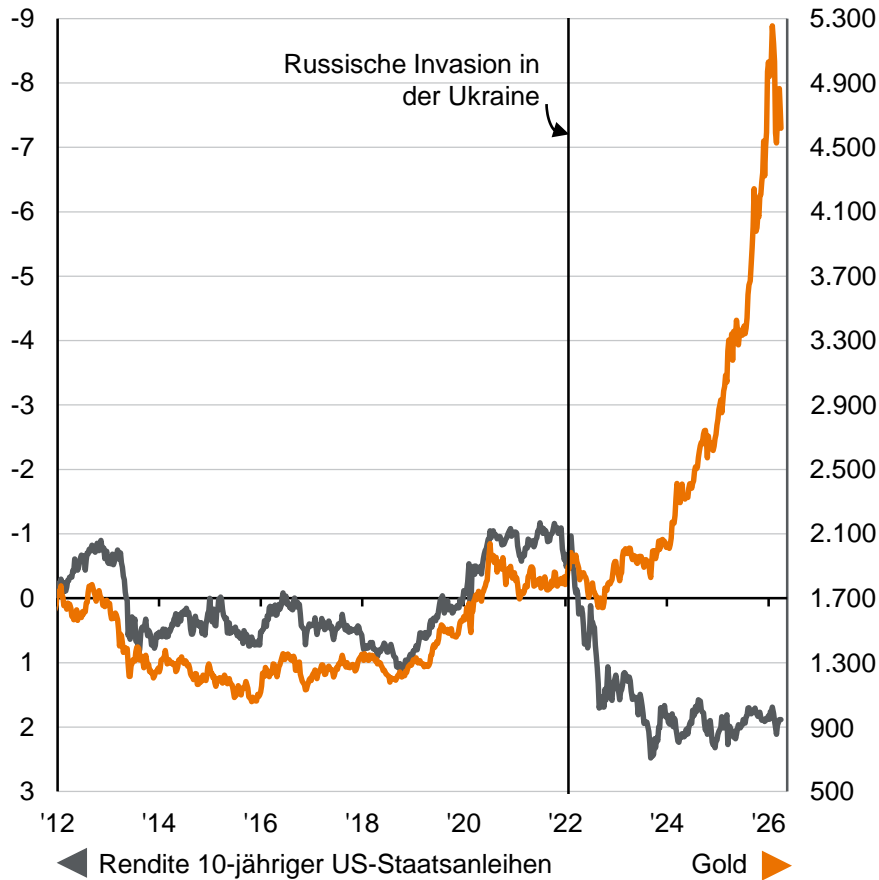


Goldpreise und Nachfrage

Andere Anlageklassen

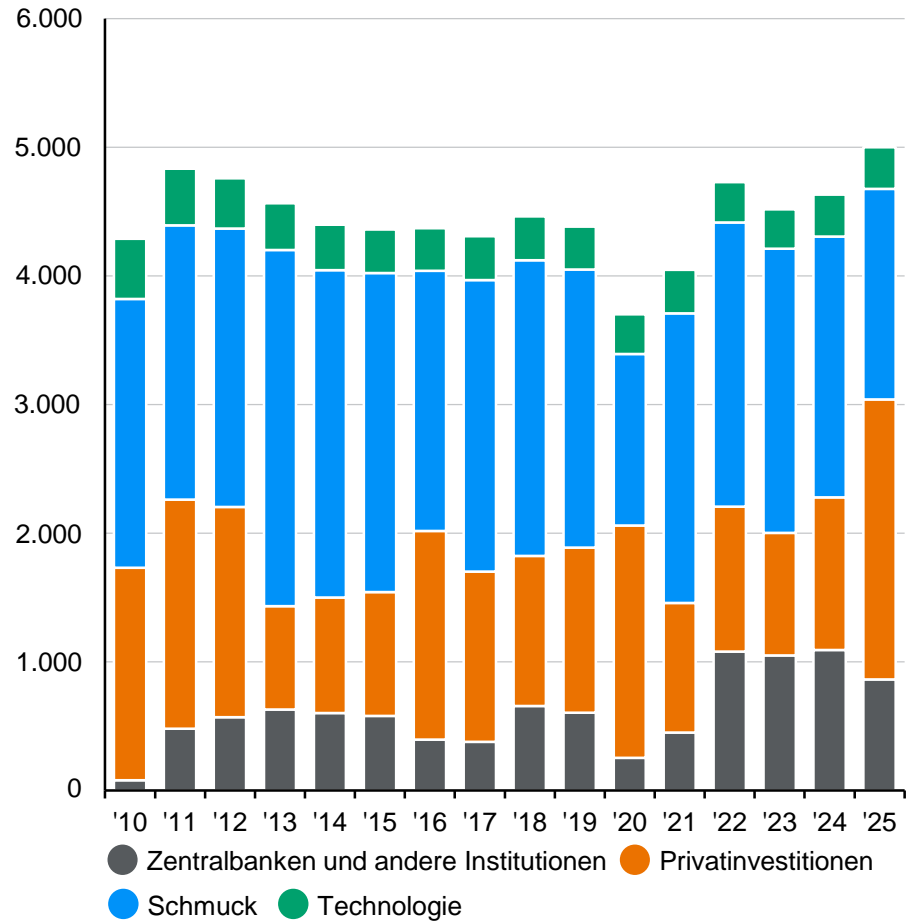
Reale Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ggü. Gold

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



Goldnachfrage nach Verwendung

Tonnen



Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Realrendite ist die Rendite der inflationsgeschützten 10-jährigen US-Staatsanleihen. (Rechts) World Gold Council, J.P. Morgan Asset Management. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.

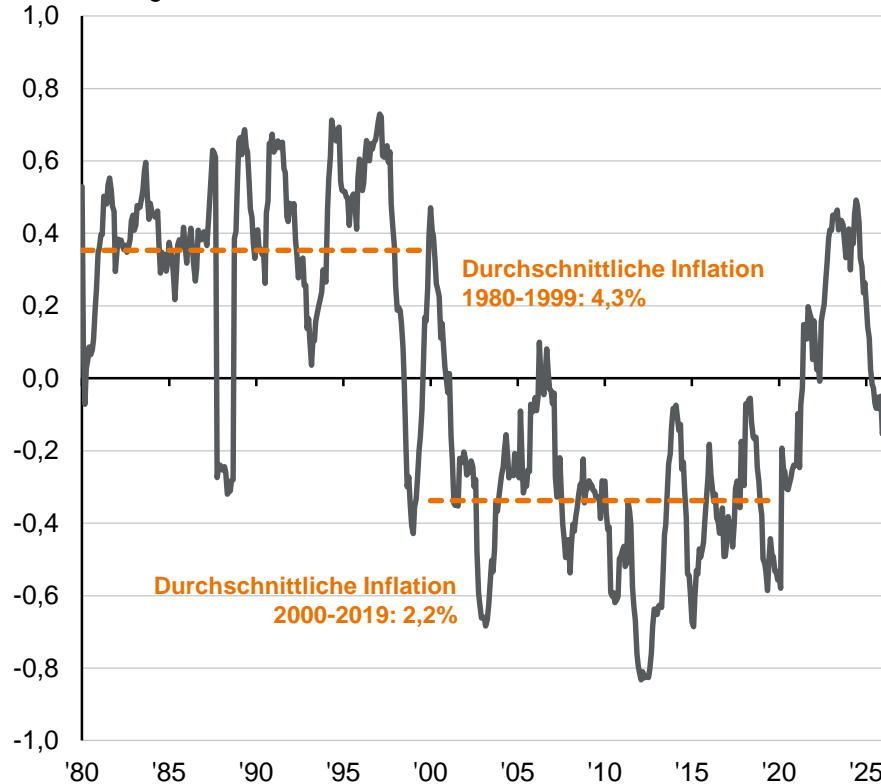


Portfoliokonstruktion und Kostenschocks

Andere Anlageklassen

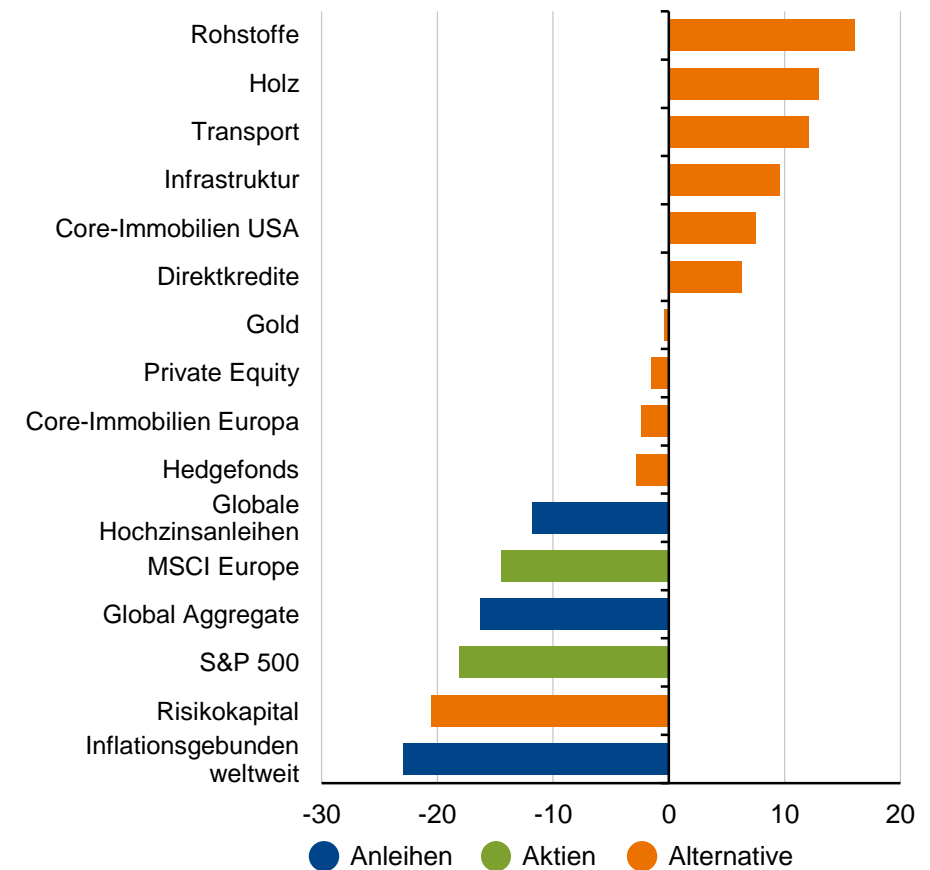
Korrelationen zwischen S&P 500 und 10-jährigen US-Staatsanleihen und der US-Inflation

Rollierende 1-Jahres-Korrelation auf Basis der wöchentlichen Erträge; Veränderung Jahr für Jahr in %



Erträge an öffentlichen und privaten Märkten im Jahr 2022

in %, Gesamterträge in USD



Quelle: (Links) BLS, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die US-Inflation bezieht sich auf den unbereinigten VPI. (Rechts) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HFRI, ICE BofA, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Global Aggregate: Bloomberg Global Aggregate; Inflationsgebunden weltweit: Bloomberg Global Inflation-Linked; Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Global High Yield; Hedgefonds: HFRI Fund weighted Composite; 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: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (gleichgewichteter Mix); Holz: NCREIF Timberland Total Return Index. Private Equity und Risikokapital sind zeitgewichtete Renditen von Burgiss. Transport: Die Erträge werden von einem J.P. Morgan Asset Management Index abgeleitet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

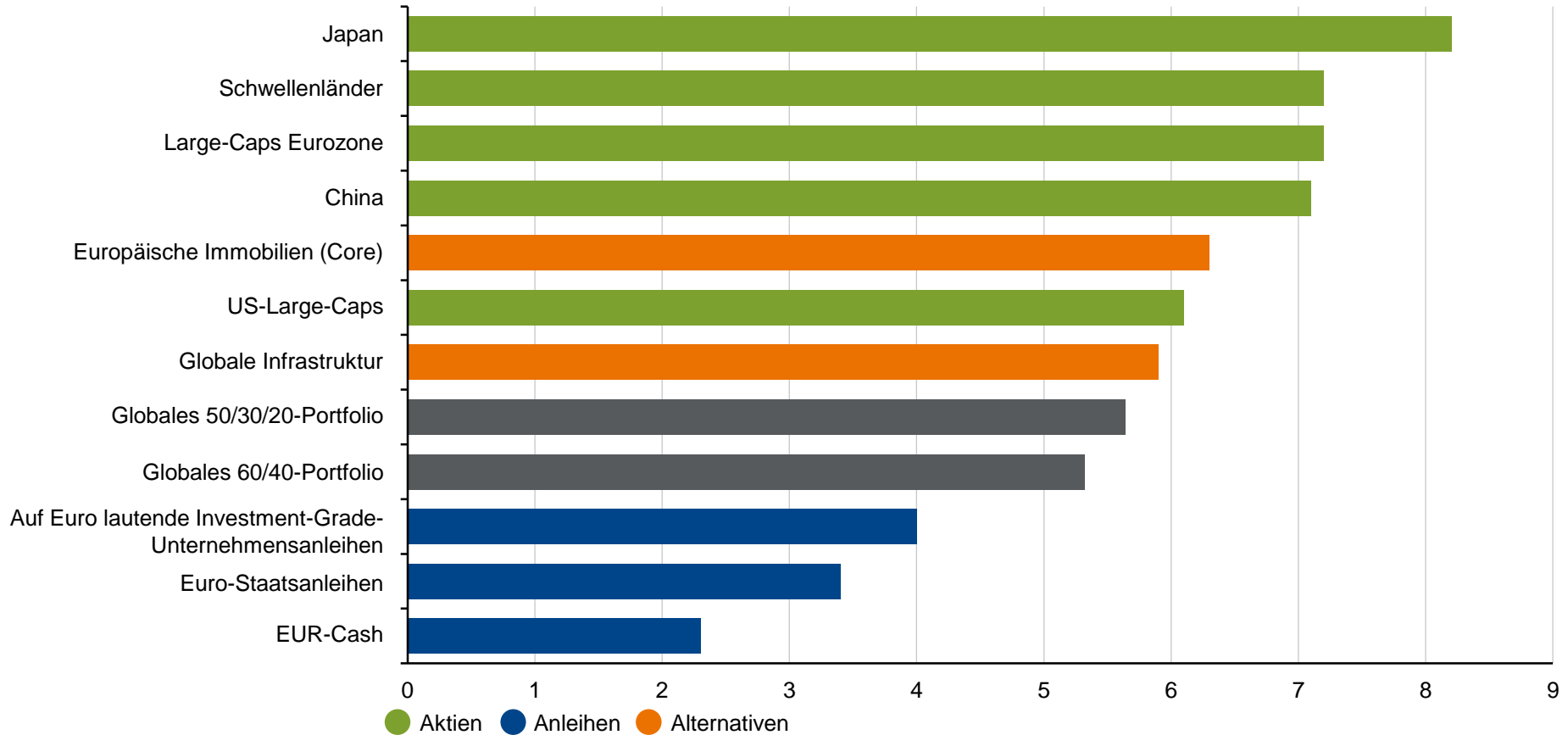


Ertragserwartungen nach Anlageklasse

Andere Anlageklassen

Erwartete Erträge in den kommenden 10-15 Jahren laut Long-Term Capital Market Assumptions 2026

In %, annualisierter Ertrag in EUR



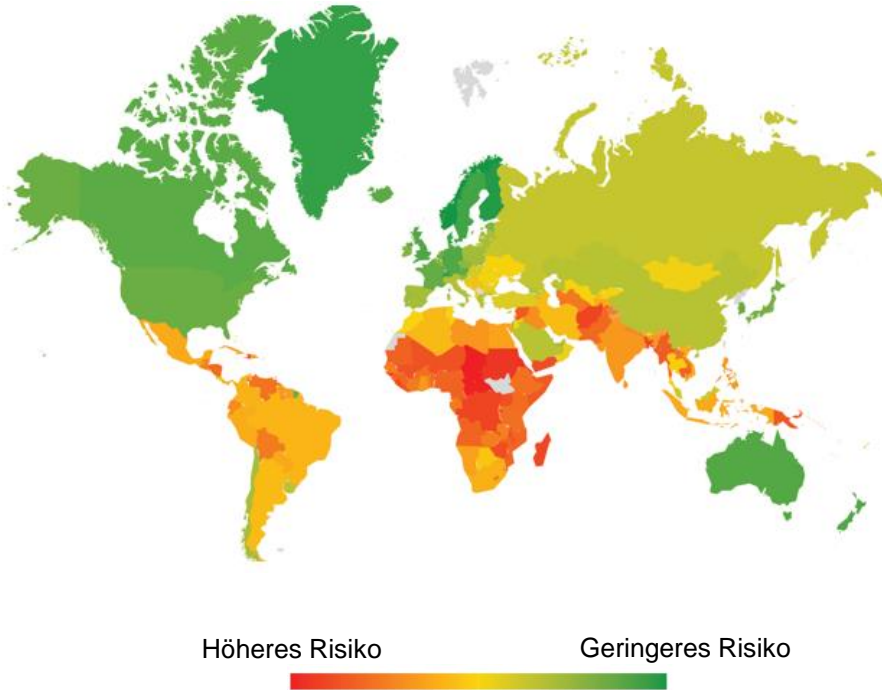
Quelle: J.P. Morgan Asset Management Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Asset Management. Die Erträge sind nominal und in EUR angegeben. Das Global 60/40-Portfolio besteht zu 60 % aus dem MSCI ACWI Index und zu 40 % aus globalen Staatsanleihen. Das globale 50/30/20-Portfolio besteht zu 50 % aus dem MSCI ACWI Index, zu 30 % aus globalen Staatsanleihen und zu 20 % aus ausgewählten alternativen Anlagen. Die Prognosen im obigen Diagramm basieren auf den internen langfristigen Kapitalmarktannahmen (10-15 Jahre) von J.P. Morgan Asset Management bezüglich der Erträge der großen Anlageklassen. Die daraus resultierenden Prognosen beinhalten nur die mit dem Portfolio verknüpfte Benchmarkerträge. 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Klimarisiko

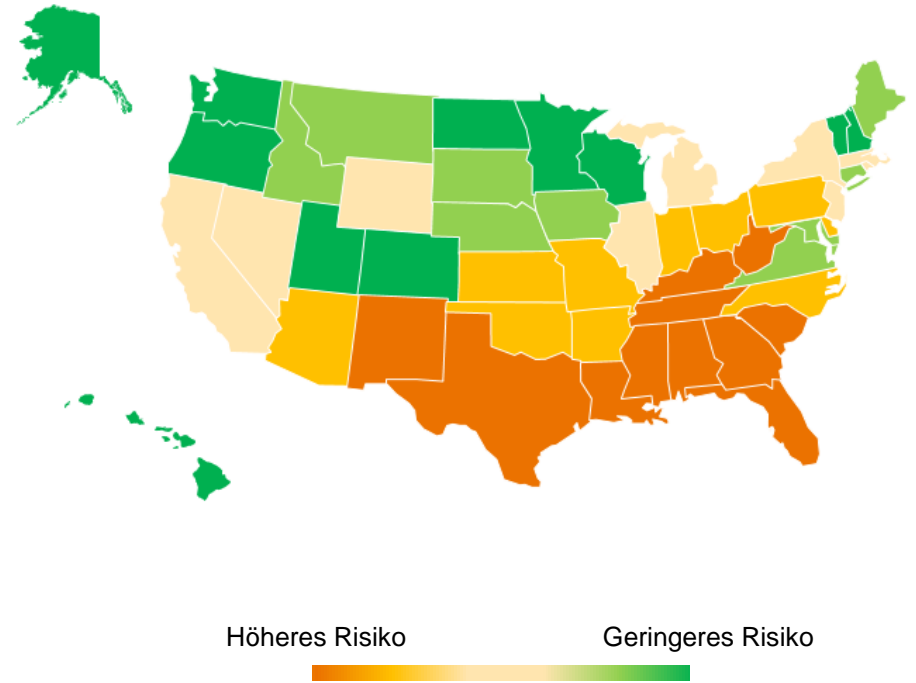
Globale Klimarisiken

Indexstand



Klimarisiken in den USA

Indexstand



ESG

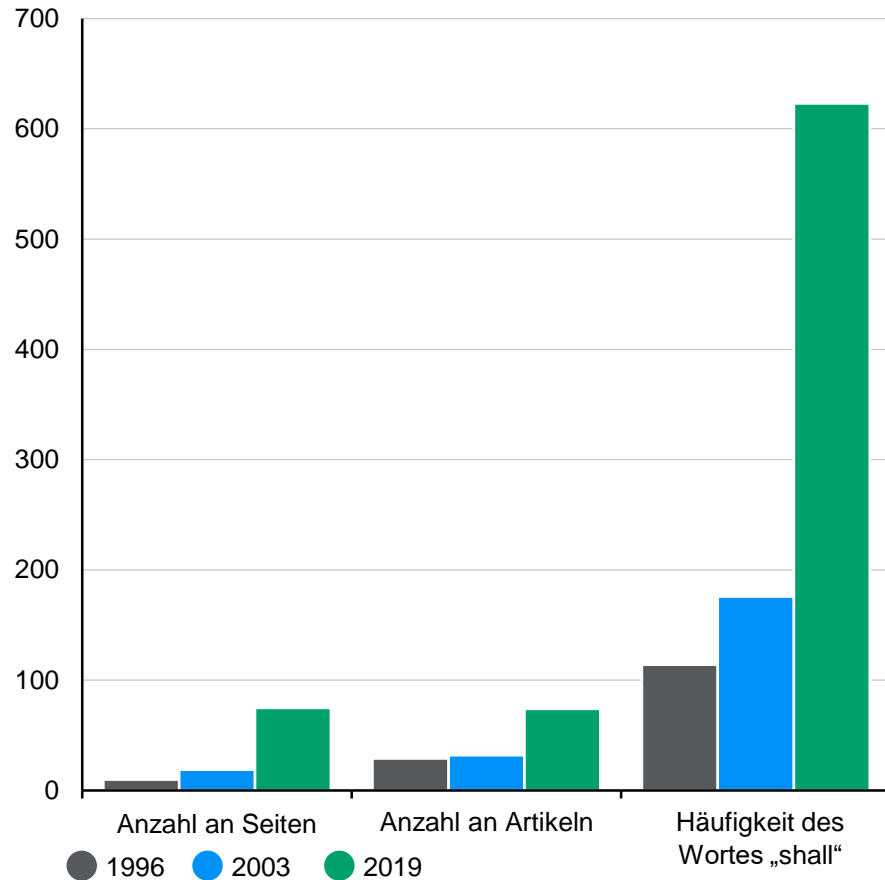
Quelle: (Links) Notre Dame Global Adaptation Initiative (ND-GAIN), Juni 2025; J.P. Morgan Asset Management. Der ND-GAIN-Länderindex misst die Gefährdung, Anfälligkeit und Anpassungsfähigkeit eines Landes gegenüber den negativen Auswirkungen des Klimawandels sowie seine Fähigkeit, Investitionen zu nutzen und in Anpassungsmaßnahmen umzuwandeln. In die Messung der Vulnerabilität im Rahmen des ND-GAIN fließen sechsunddreißig Indikatoren ein, in die Messung der Bereitschaft neun. (Rechts) Environmental Defence Fund, U.S. Climate Vulnerability Index, J.P. Morgan Asset Management. Hier wird die Klimavulnerabilität jedes US-Bundesstaates anhand von sieben Schlüsselkennzahlen bewertet. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Energierегulierung und CO₂-Bepreisung

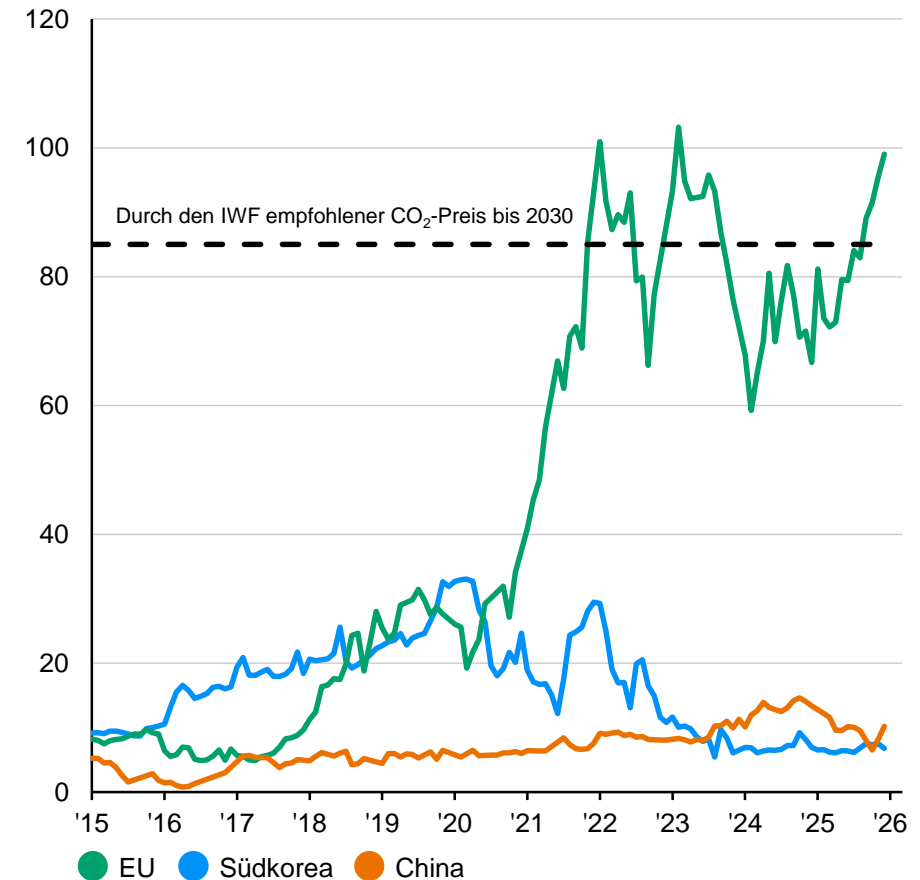
ESG

Anzahl an Seiten, Artikeln und Häufigkeit des Wortes „shall“ (sollen) in der EU-Elektrizitätsrichtlinie*



Preise in Emissionshandelssystemen

USD pro Tonne CO₂-Äquivalent



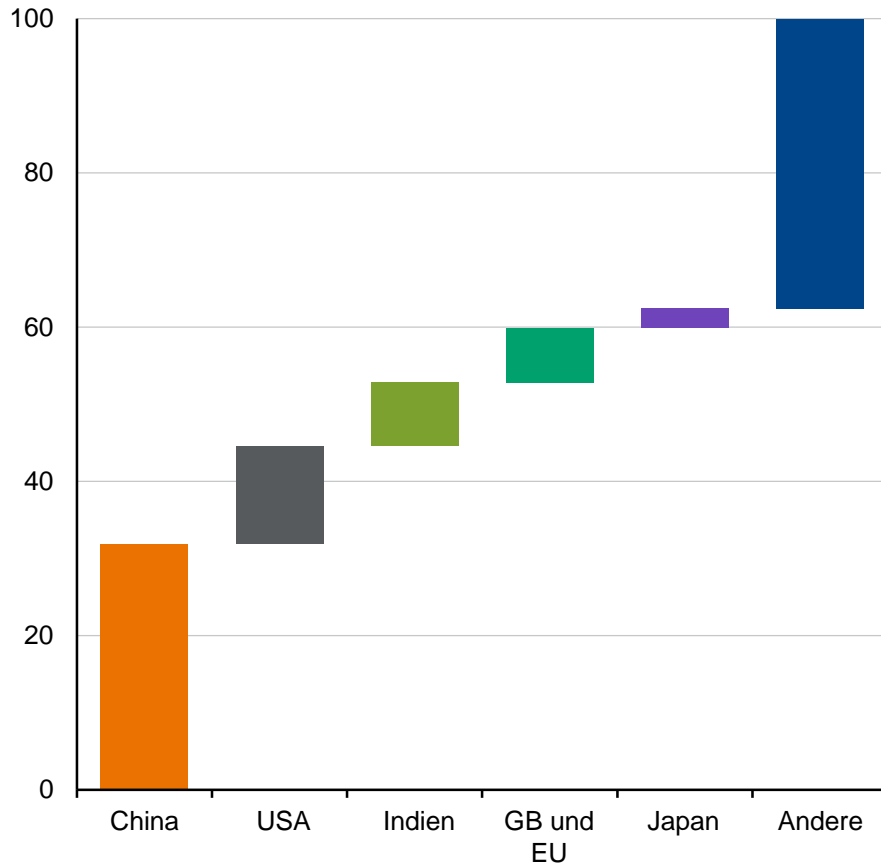
Quelle: (Links) ecpie.org, J.P. Morgan Asset Management. *Wir nehmen die Häufigkeit des Wortes „shall“ in der englischen Fassung als Indikator dafür mit auf, wie präskriptiv die Gesetzgebung geworden ist. (Rechts) IWF, International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Der chinesische ETS-Preis ist bis Juli 2021 der Shanghai-ETS-Preis und danach der Preis in der VR China. 85 USD entsprechen der Empfehlung des IWF für die durchschnittlichen globalen CO₂-Preise bis 2030, um die globale Erwärmung zu begrenzen. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Globale CO₂-Emissionen nach Ländern

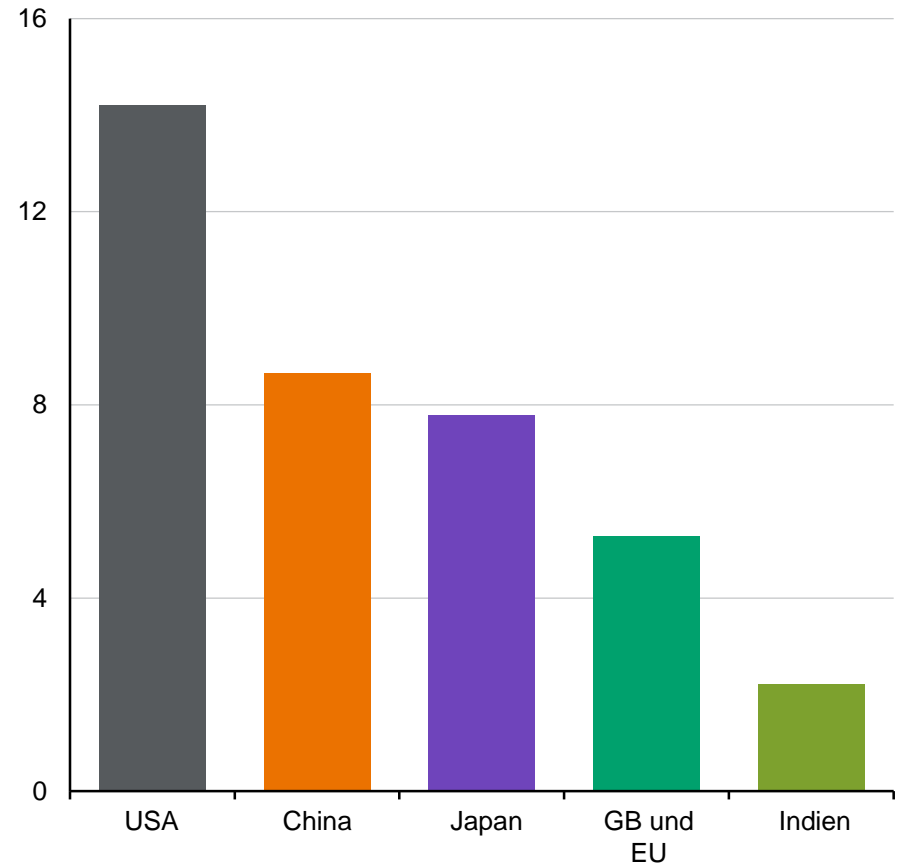
Anteil an den globalen CO₂-Emissionen nach Land

In %, 2024



Globale CO₂-Emissionen pro Kopf

In Tonnen, 2024



ESG

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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.

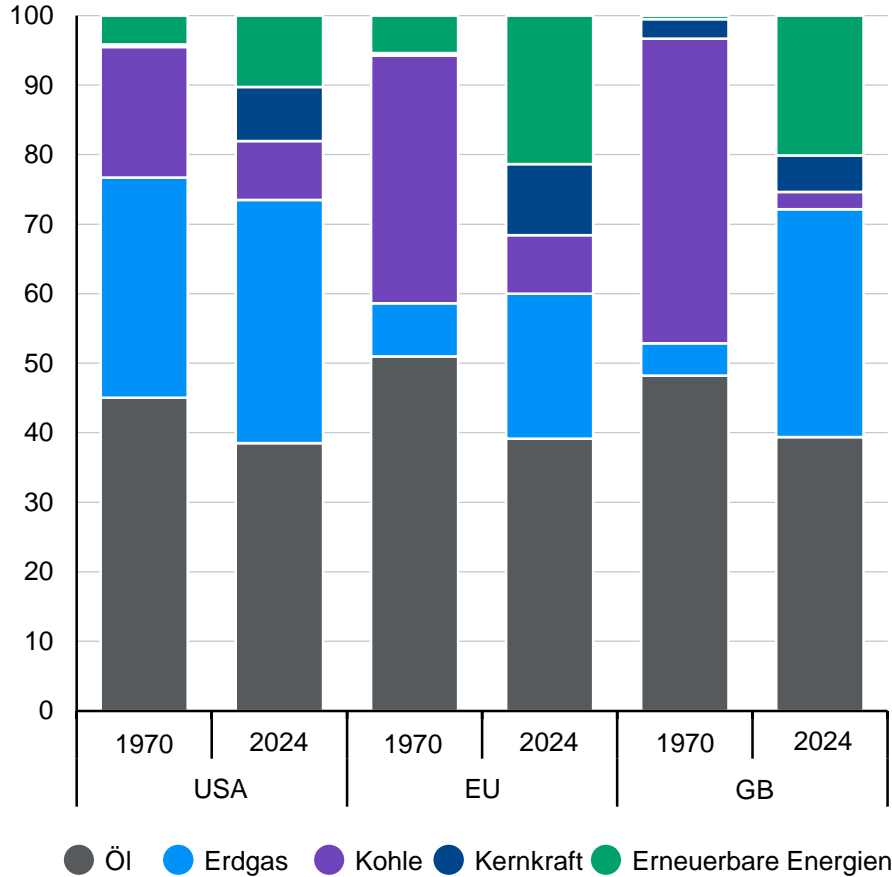


Globaler Energiemix

ESG

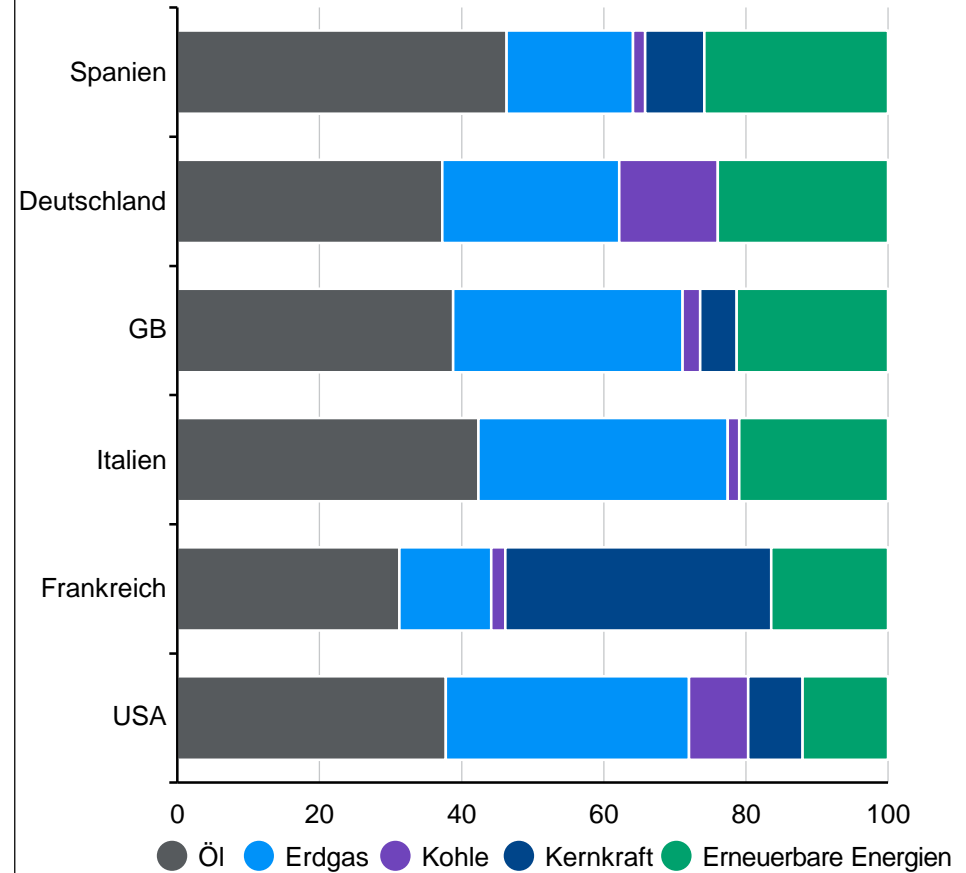
Energiemix im historischen Vergleich

Anteil am Primärenergieverbrauch in %, 1970 ggü. 2024



Energiemix der Industrienationen

Anteil am Primärenergieverbrauch in % (2024)



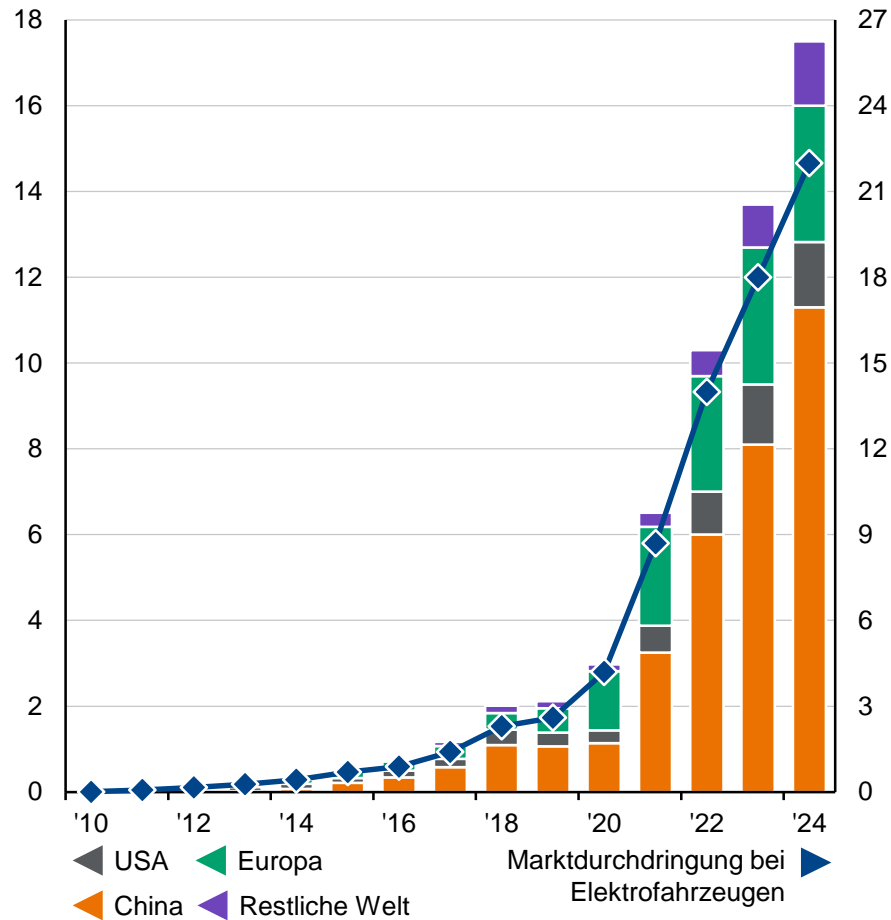


Verkauf von Elektrofahrzeugen und Mineralienbedarf

ESG

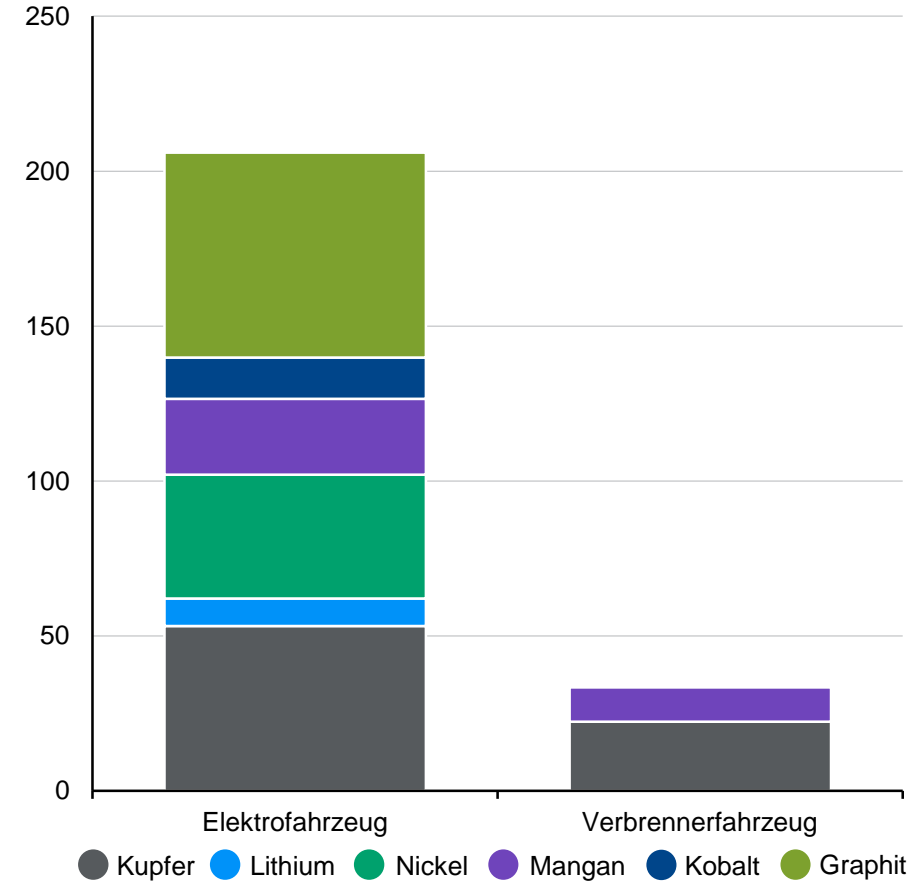
Weltw. Absatz Elektrofahrzeuge und Marktdurchdringung

Millionen (Links); % (rechts)



Mineralienbedarf von Elektro- und Verbrennerfahrzeugen

Kilogramm pro Fahrzeug



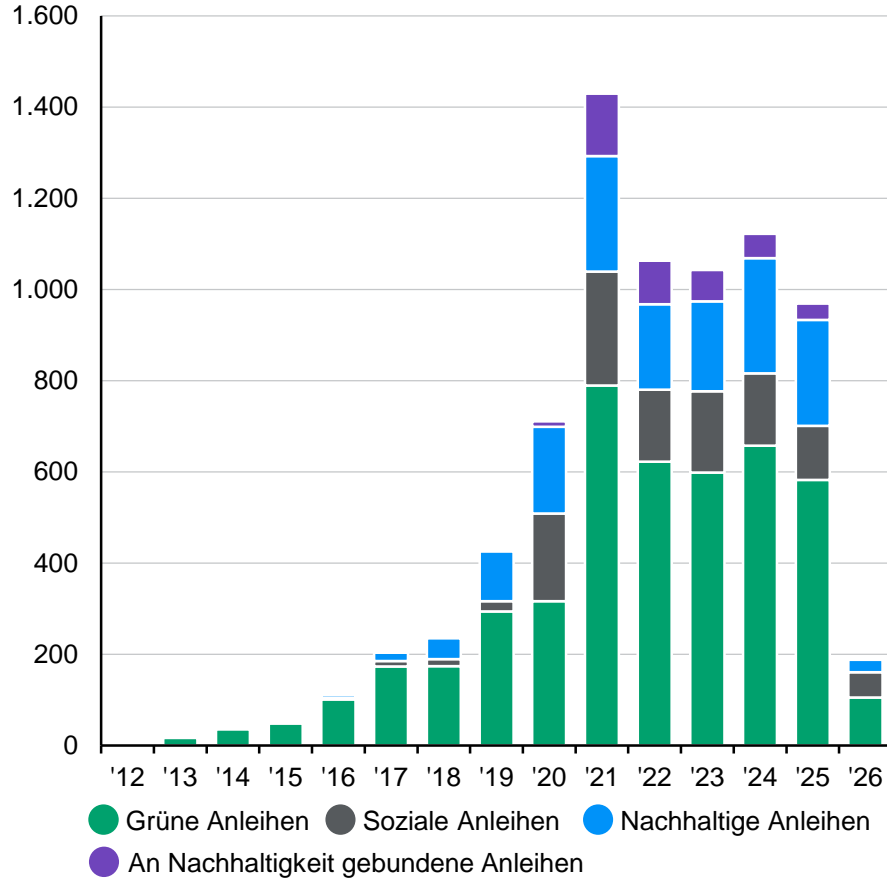


Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen

ESG

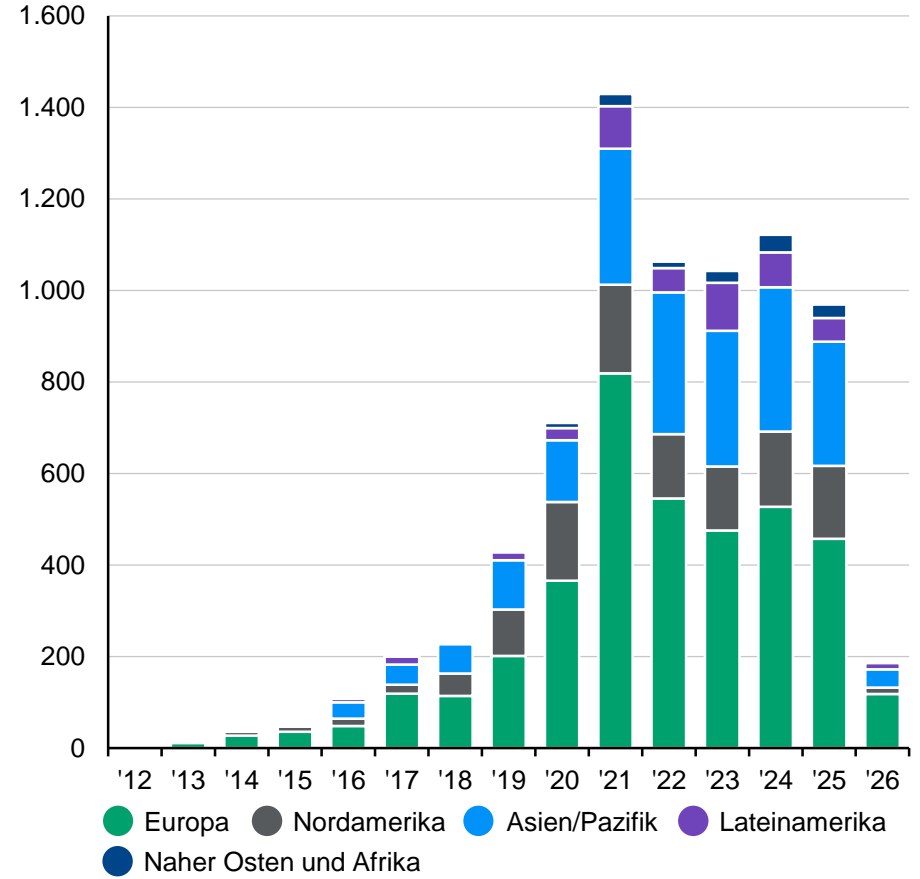
Emission von grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen nach Typ

In Mrd. USD



Emission von grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen nach Region

In Mrd. USD

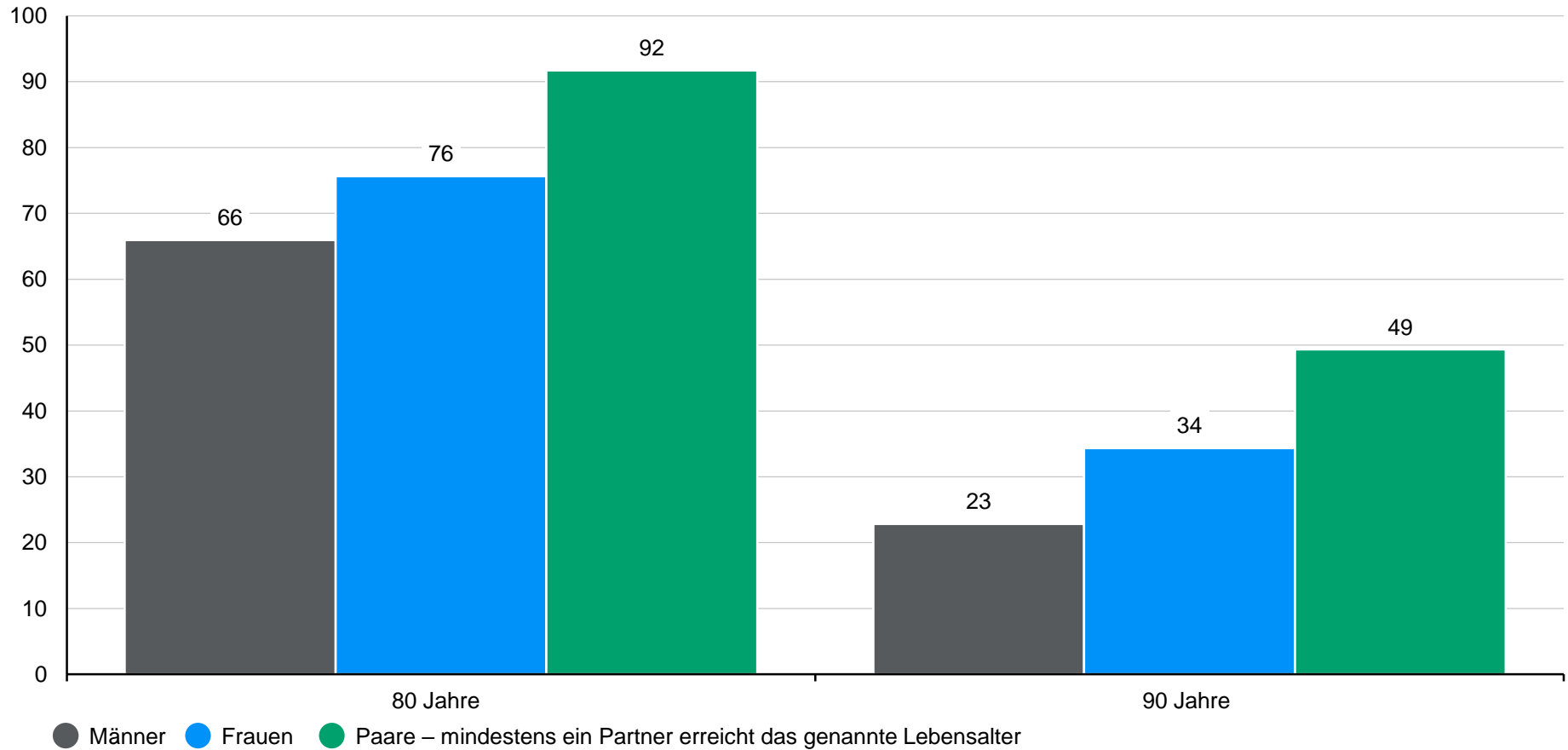


Quelle: (Alle Grafiken) LSEG Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Die Erlöse von grünen Anleihen gehen speziell an Umweltprojekte. Die Erlöse von sozialen Anleihen gehen an soziale Projekte, etwa zur Finanzierung von bezahlbarem Wohnraum. Die Erlöse nachhaltiger Anleihen können an grüne und soziale Projekte gehen. An Nachhaltigkeit gebundene Anleihen sind Mehrzweckinstrumente, bei denen die Erlöse nicht an bestimmte Projekte gehen, sondern bei denen der Emittent verpflichtet ist, vordefinierte Nachhaltigkeitsziele zu erreichen. Werden diese Ziele nicht erreicht, kann dies zu einer Strafe für den Emittenten führen, etwa zu einer Kuponerhöhung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Wahrscheinlichkeit, das 80. und 90. Lebensjahr zu erreichen

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

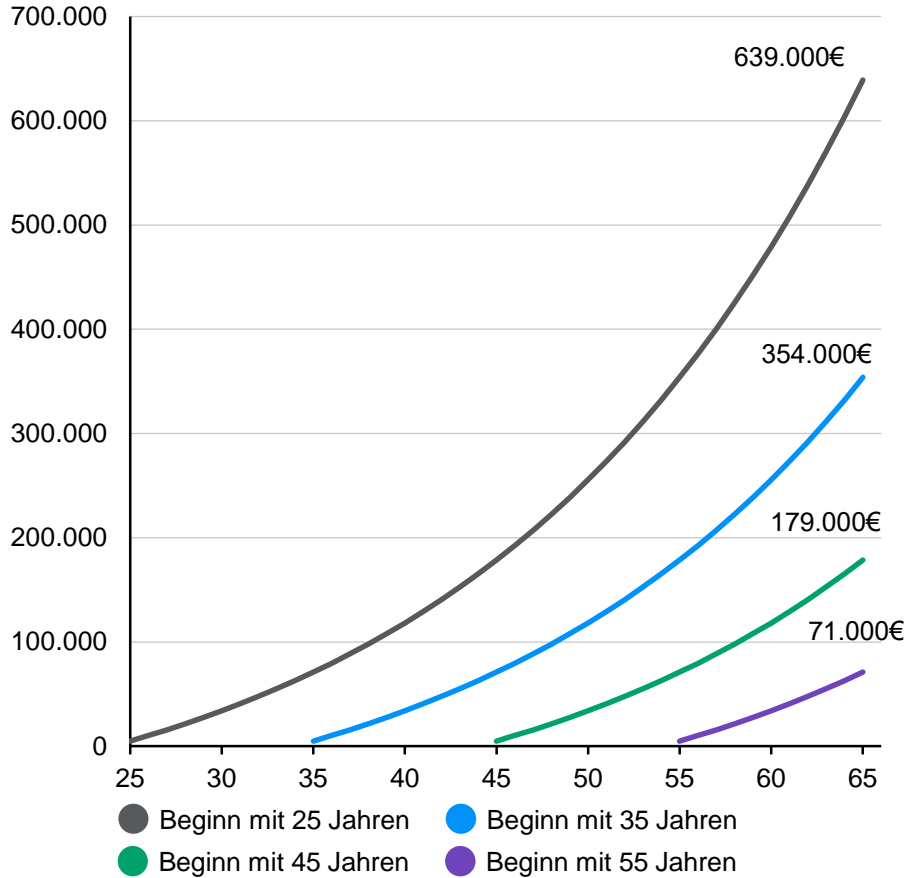




Der Zinseszinsseffekt

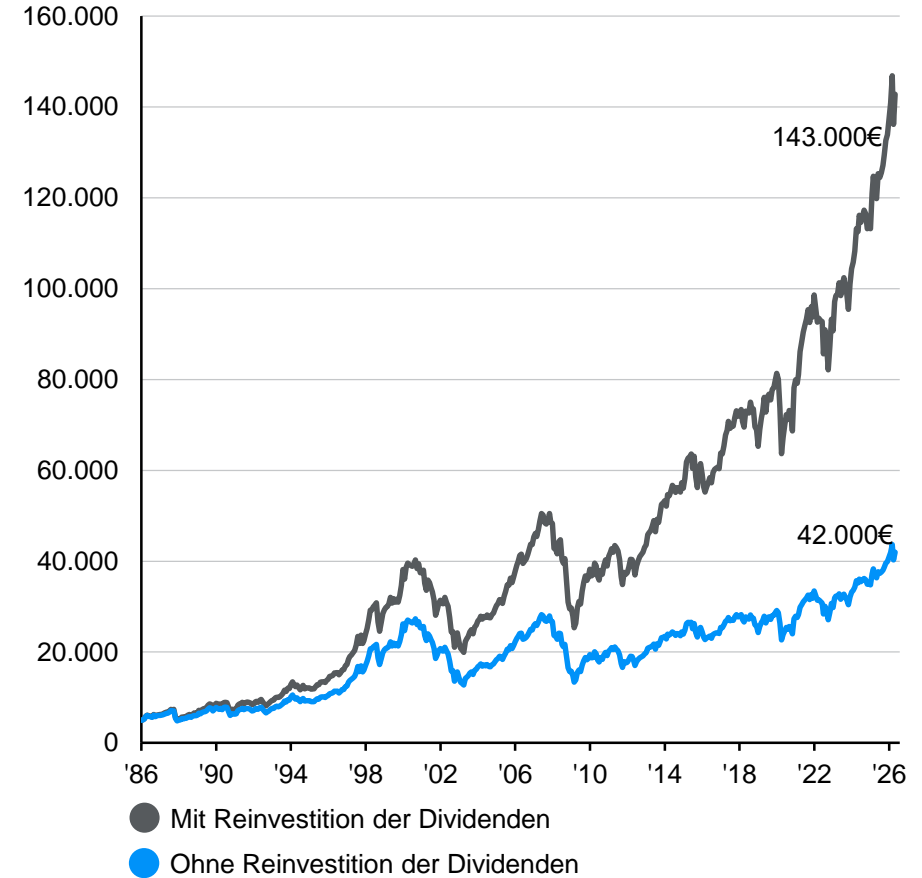
Jährliche Investition von 5.000 EUR bei einem Zuwachs von 5% pro Jahr

In EUR



Investition von 5.000 EUR mit/ohne Wiederanlage der Erträge

In EUR, Erträge des MSCI Europe

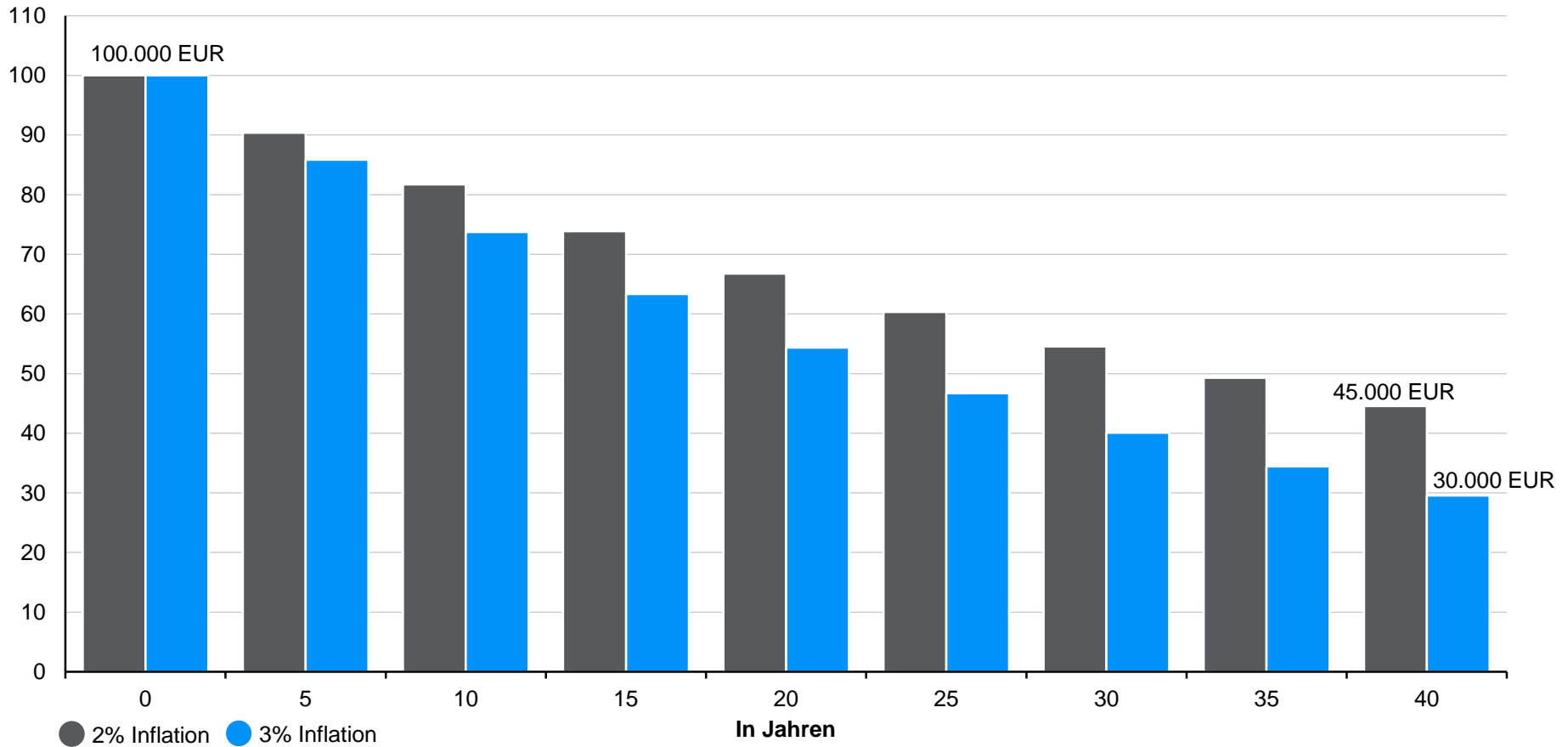


Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Die Reinvestition sämtlicher Erträge wird vorausgesetzt. Tatsächliche Investitionen können höhere oder niedrigere Wachstumsraten sowie Kosten aufweisen. (Rechts) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Auf Basis des MSCI 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 - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



Auswirkung der Inflation auf die Kaufkraft von 100.000 EUR

in Tausend EUR

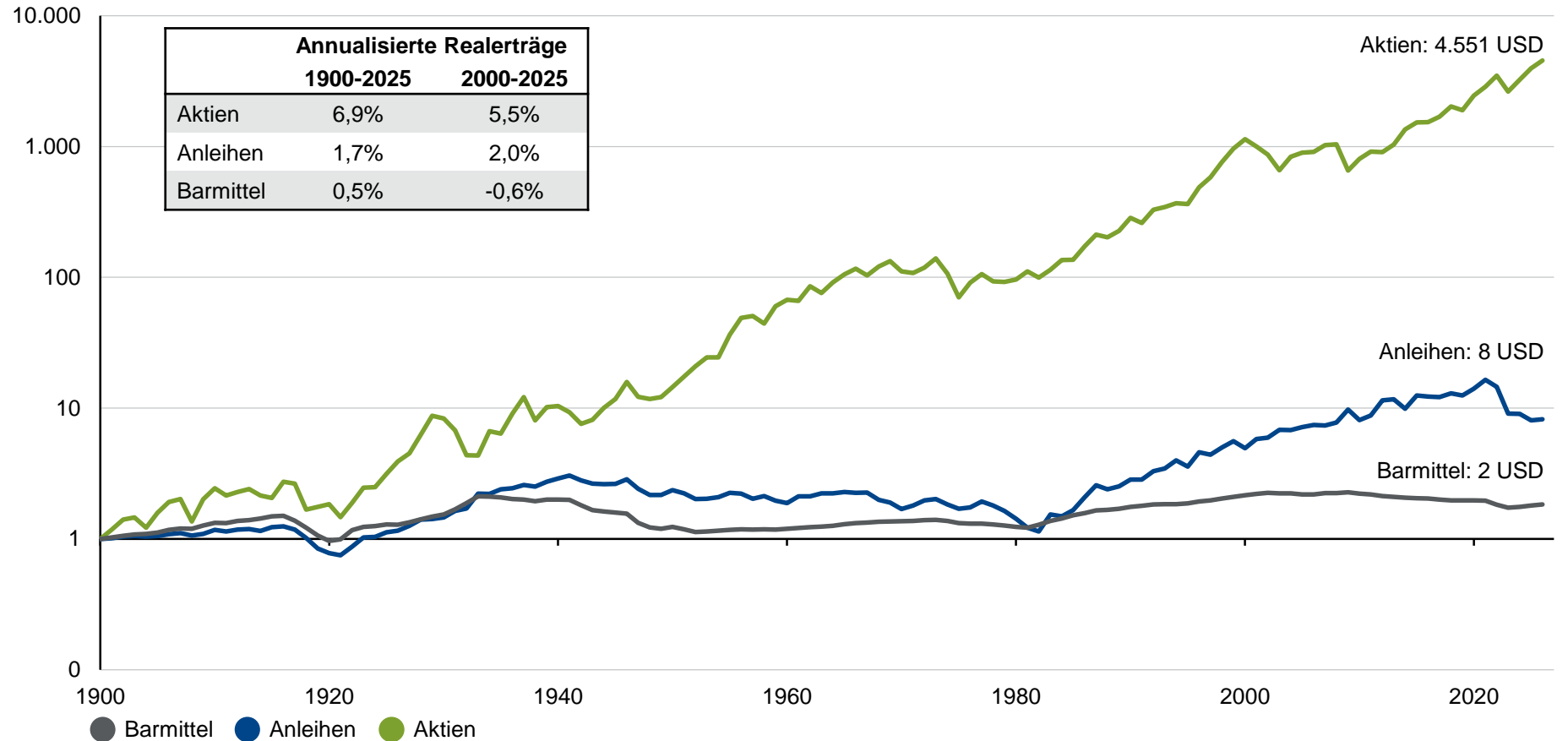




Langfristige Anlageerträge

Realer Gesamtertrag von 1 US-Dollar

In USD, log. Skala für Gesamterträge



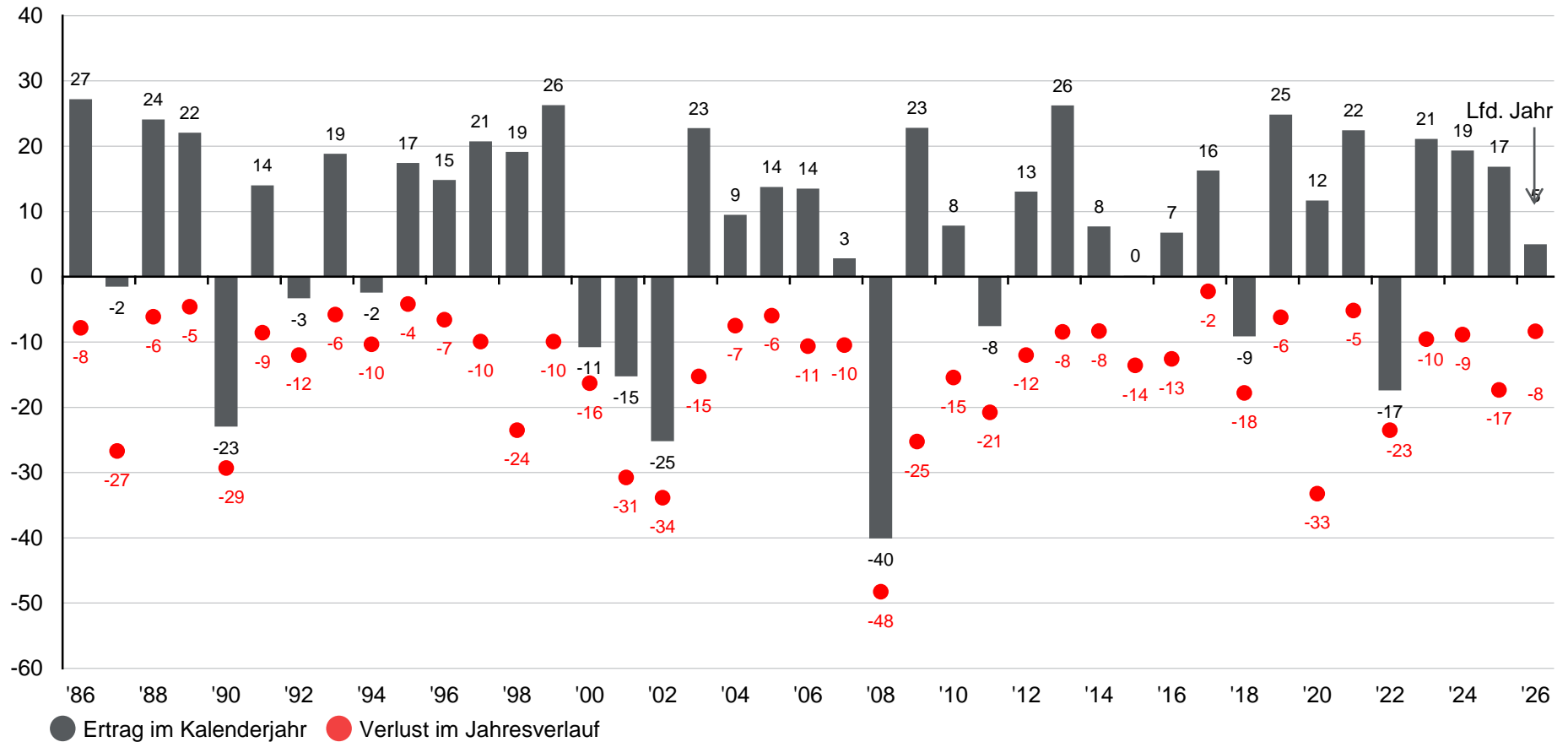
Quelle: Bloomberg, FactSet, S&P Global, Shiller, Siegel, J.P. Morgan Asset Management. Erträge vor 2010: Shiller, Siegel; ab 2010: Aktien: S&P 500; Anleihen: Bloomberg US Treasury 20+ year Total Return Index; Barmittel: Bloomberg US Treasury Bills Total Return Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf

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

In%; trotz eines durchschnittlichen Rückgangs von 14.6% im Jahresverlauf (Median 10.5%) sind die Erträge in 29 von 40 Jahren positiv



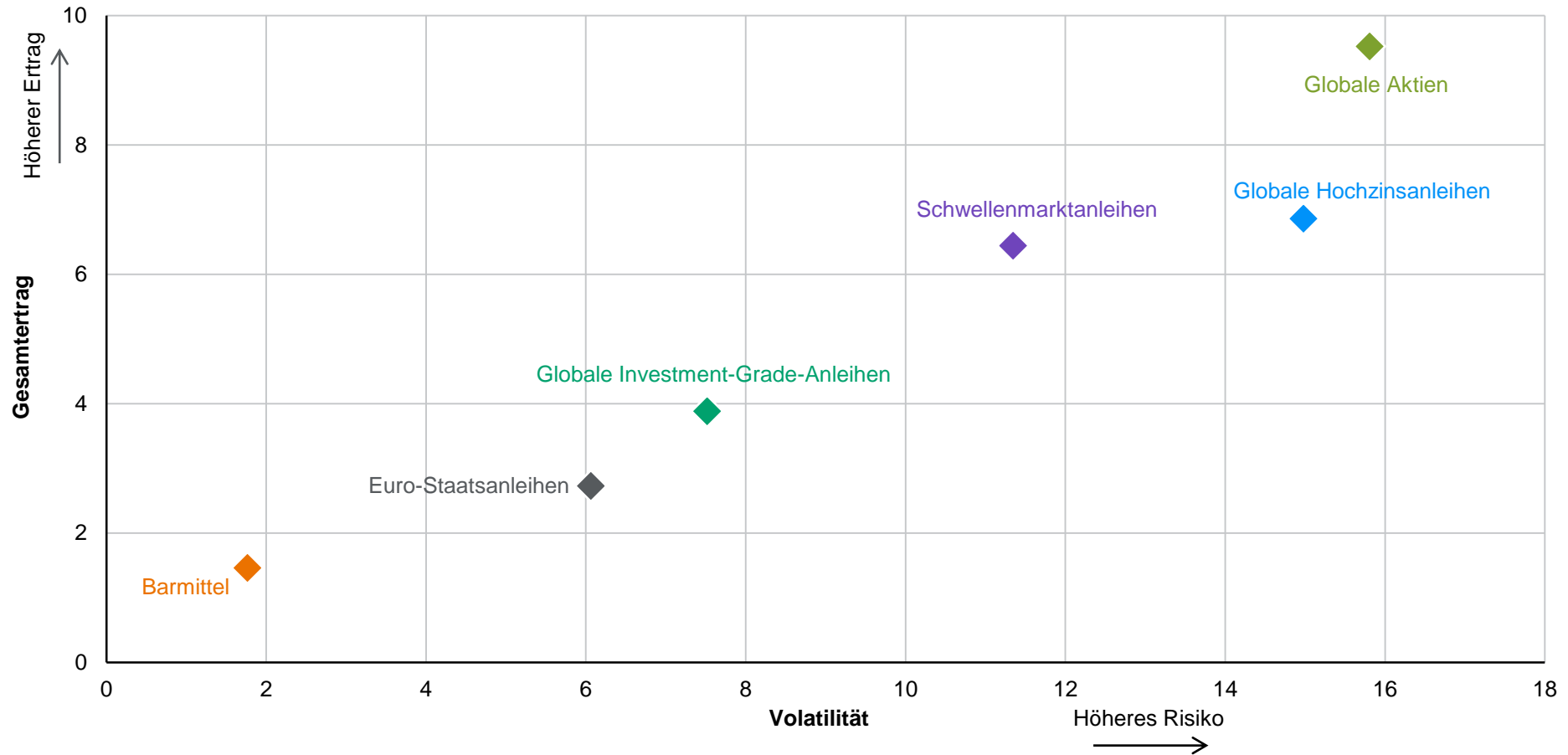
Quelle: LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Bei den Erträgen handelt es sich um Kurserträge in Landeswährung. Der Verlust im Jahresverlauf bezieht sich auf den größten Marktverlust vom Hoch zum Tief während des Kalenderjahres. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Ertrag-Risiko-Wechselwirkung nach Anlageklasse

Historisches Risiko vs. Ertrag für ausgewählte Anlageklassen

In %, annualisierter Ertrag 2004 bis 2025 in EUR



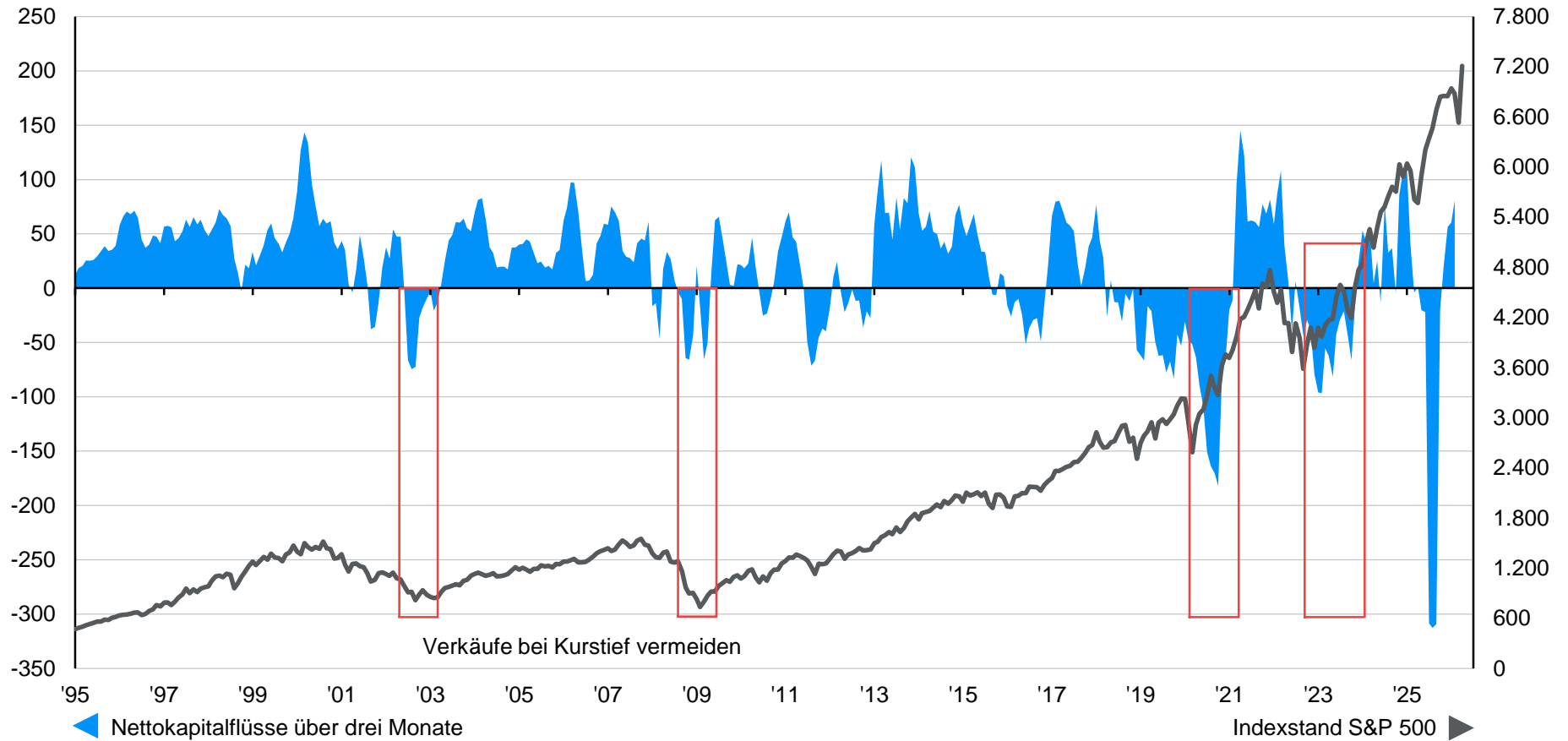
Quelle: Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die Volatilität ist die Standardabweichung der jährlichen Erträge seit 2004. Barmittel: J.P. Morgan Cash EUR (3M); Euro-Staatsanleihen: Bloomberg Euro Aggregate Treasury; Globale Investment-Grade-Anleihen: Bloomberg Global Aggregate Corporate; Schudttitel 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



S&P 500 und Kapitalflüsse

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

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



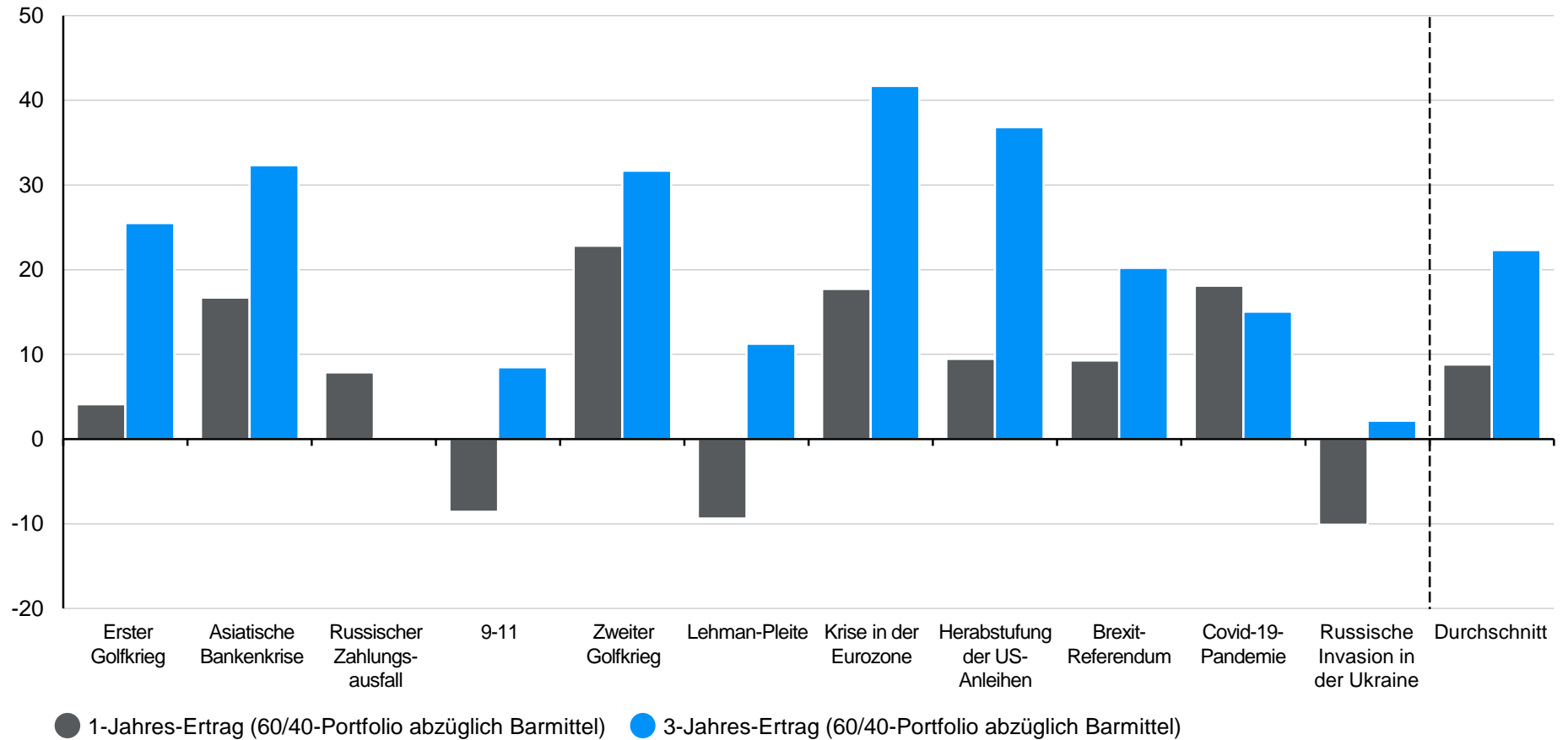
Quelle: FactSet, Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Kapitalflüsse beziehen sich auf US-amerikanische langfristige Aktienfonds, wobei ETF-Kapitalflüsse ab 2006 berücksichtigt werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Erträge nach wirtschaftlichen und geopolitischen Schocks

Nachfolgende 1-Jahres- und 3-Jahres-Erträge gegenüber Barmitteln nach Schocks

%, Gesamtertrag



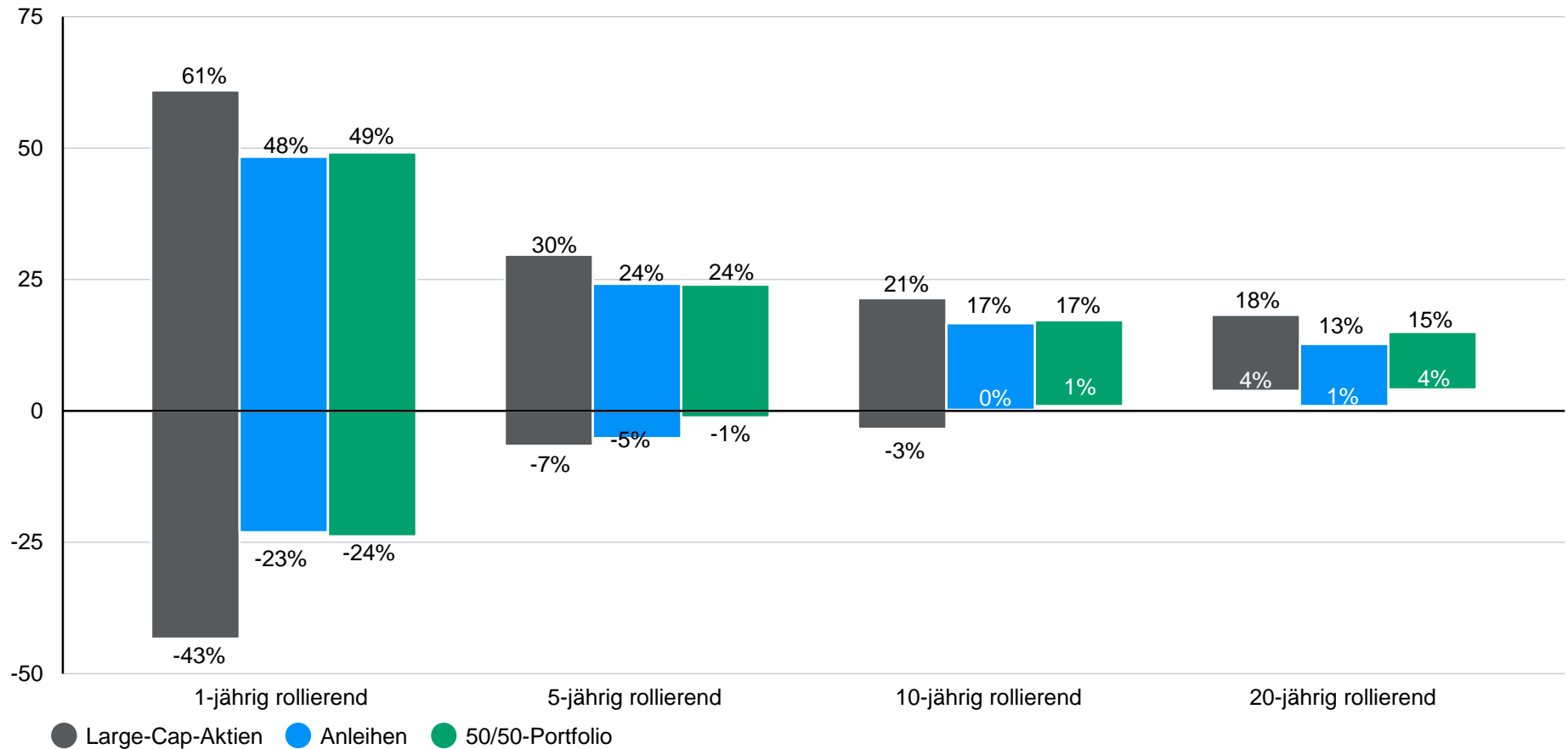
Quelle: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Das 60/40-Portfolio wird aus dem S&P 500 Index und dem S&P 10-year US Treasury Note Futures Index zusammengestellt. Barmittel: ICE USD LIBOR (3M). Die Berechnung der Erträge beginnt am Ende des Monats, der dem Schock vorausgeht. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. April 2026.



US-Anlageerträge nach Anlagezeitraum

Spektrum der Gesamterträge von Aktien und Anleihen

In %, annualisierte Gesamterträge, 1950-Gegenwart



Grundsätze des Anlegens

Quelle: Bloomberg, 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 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 - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



Erträge verschiedener Anlageklassen (in Euro)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q 26	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal	Ann. 10-j. Erträge	Volatilität
Aktien aus Industrieländern 30,8%	Schwellenmarktaktien 8,9%	REITs 50,5%	Rohstoffe 23,7%	Aktien aus Industrieländern 20,2%	Aktien aus Industrieländern 27,2%	Schwellenmarktaktien 18,5%	Rohstoffe 26,8%	Rohstoffe 29,8%	Schwellenmarktaktien 12,7%	Aktien aus Industrieländern 11,9%	REITs 20,3%
REITs 30,4%	Aktien aus Industrieländern 6,9%	Rohstoffe 36,8%	Hedgefonds 1,9%	HY-Anleihen 9,6%	Schwellenmarktaktien 15,3%	Aktien aus Industrieländern 7,2%	REITs 5,3%	Schwellenmarktaktien 14,8%	Aktien aus Industrieländern 7,7%	Schwellenmarktaktien 8,0%	Rohstoffe 15,6%
Schwellenmarktaktien 21,1%	Portfolio 1,6%	Aktien aus Industrieländern 31,6%	Barmittel 0,0%	Portfolio 8,7%	Portfolio 15,0%	Barmittel 2,5%	Schwellenmarktaktien 1,8%	REITs 12,7%	REITs 7,0%	Portfolio 6,1%	Aktien aus Industrieländern 13,9%
Portfolio 18,9%	IG-Anleihen 1,3%	Portfolio 16,6%	HY-Anleihen -7,6%	REITs 7,7%	HY-Anleihen 14,7%	Portfolio 2,2%	Portfolio 1,6%	Aktien aus Industrieländern 6,0%	Portfolio 4,0%	HY-Anleihen 5,1%	Schwellenmarktaktien 11,8%
Schwellenländeranleihen 17,2%	Staatsanleihen 0,5%	Hedgefonds 11,5%	Portfolio -9,3%	Schwellenländeranleihen 7,3%	Schwellenländeranleihen 13,7%	Rohstoffe 2,1%	Hedgefonds 1,4%	Portfolio 5,7%	Rohstoffe 2,4%	Rohstoffe 4,9%	Schwellenländeranleihen 8,8%
HY-Anleihen 15,8%	Barmittel -0,3%	HY-Anleihen 9,1%	IG-Anleihen -11,3%	Schwellenmarktaktien 6,5%	Rohstoffe 12,4%	Schwellenländeranleihen 0,8%	HY-Anleihen 0,8%	Hedgefonds 2,5%	Hedgefonds 1,1%	REITs 4,7%	HY-Anleihen 8,6%
IG-Anleihen 13,6%	HY-Anleihen -0,9%	Schwellenländeranleihen 5,7%	Staatsanleihen -12,1%	IG-Anleihen 5,9%	Hedgefonds 12,3%	HY-Anleihen -2,3%	Schwellenländeranleihen 0,6%	Schwellenländeranleihen 1,7%	Schwellenländeranleihen 1,0%	Schwellenländeranleihen 3,6%	Portfolio 8,5%
Hedgefonds 10,6%	Hedgefonds -2,0%	Schwellenmarktaktien 5,2%	Aktien aus Industrieländern -12,3%	Barmittel 3,3%	REITs 11,3%	IG-Anleihen -2,8%	IG-Anleihen 0,6%	HY-Anleihen 1,4%	HY-Anleihen 0,5%	Hedgefonds 2,3%	Hedgefonds 6,7%
Rohstoffe 9,7%	Schwellenländeranleihen -3,4%	IG-Anleihen 4,5%	Schwellenländeranleihen -12,4%	Staatsanleihen 0,7%	IG-Anleihen 7,9%	Hedgefonds -5,5%	Barmittel 0,5%	Barmittel 0,7%	Barmittel 0,2%	IG-Anleihen 2,1%	IG-Anleihen 6,7%
Staatsanleihen 7,5%	Rohstoffe -11,1%	Staatsanleihen 0,5%	Schwellenmarktaktien -14,5%	Hedgefonds -0,4%	Barmittel 4,0%	Staatsanleihen -5,8%	Staatsanleihen 0,5%	IG-Anleihen 0,1%	IG-Anleihen -0,5%	Barmittel 0,8%	Staatsanleihen 5,7%
Barmittel -0,3%	REITs -13,6%	Barmittel -0,5%	REITs -20,2%	Rohstoffe -11,0%	Staatsanleihen 2,9%	REITs -10,4%	Aktien aus Industrieländern -1,6%	Staatsanleihen -0,1%	Staatsanleihen -0,5%	Staatsanleihen -0,4%	Barmittel 1,7%

Quelle: Bloomberg, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die Volatilität ist die Standardabweichung der jährlichen Erträge. Staatsanleihen: Bloomberg Global Aggregate Government Treasuries; HY-Anleihen: ICE BofA Global High Yield; EMD: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; IG-Anleihen: Bloomberg 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 Erträge sind Gesamterträge in EUR und sind nicht abgesichert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. April 2026.



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 Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

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, Fährichgasse 8, A-1010 Wien.

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Erstellt von: Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Hugh Gimber, Lilia Peytavin, Aaron Hussein, Max McKechnie, Zara Nokes und Kofi Owusu-Sekyere.

Alle Daten per 30. April 2026 oder zum zuletzt verfügbaren Stand, sofern nicht anders angegeben.

Guide to the Markets – EMEA.
JP-LITTLEBOOK

e2bf59b6-b7d6-11ef-9641-73a43f6f410b