



Market Insights

# Guide to the Markets



EMEA | 4. Quartal 2025

Stand: 30. November 2025

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



## Weltwirtschaft

4. Globales Wachstum
5. Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe
6. Globale Inflation
7. Globaler Inflationsdruck
8. Globale Geldpolitik
9. Globale Fiskalpolitik
10. Globaler finanzpolitischer Druck
11. Globale Bilanz der Privathaushalte
12. US-Dollar
13. US-Dollar-Zyklen und Absicherungskosten
14. BIP und Einkaufsmanagerindizes der USA
15. Investitionen und Industrieproduktion in den USA
16. US-Verbraucherinnen und -Verbraucher
17. Arbeitsangebot und -nachfrage in den USA
18. US-Arbeitsmarktdynamik
19. Inflation in den USA
20. Geldpolitik der US-Notenbank (Fed)
21. US-Fiskalpolitik
22. US-Handel
23. USA im Fokus: Nettoauswirkungen der Steuer- und Zollpolitik
24. BIP und Konjunkturindikatoren in der Eurozone
25. Investitionen in der Eurozone und Erhebungen zur Aktivität
26. Verbraucherinnen und Verbraucher in der Eurozone
27. Arbeitsmarktsituation in der Eurozone
28. Arbeitslosigkeit in der Eurozone
29. Inflation in der Eurozone
30. Geldpolitik der Europäischen Zentralbank
31. Eurozone im Fokus: Fiskalpolitik
32. GB: BIP und -Konjunkturindikatoren
33. Arbeitsmarkt und Preisabsichten in Großbritannien
34. Inflation in Großbritannien
35. Großbritannien im Fokus: Finanzpolitische Herausforderungen
36. BIP, Inflation und Löhne in Japan
37. Wachstumsstreiber in China
38. China: Schuldendynamik
39. Verbraucherinnen und Verbraucher in China
40. Schwellenländer im Fokus: verlagernde globale Handelsmuster

## Aktien

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

## ESG

78. Klimarisiko
79. Energieregulierung und CO2-Bepreisung
80. Globale CO2-Emissionen nach Ländern
81. Investitionen in Eindämmung des Klimawandels und Globaler Energiemix
82. Verkauf von Elektrofahrzeugen und Mineralienbedarf
83. Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen

## Grundsätze des Anlegens

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

## Anleihen

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

## Andere Anlageklassen

73. Öl
74. Volatilität und alternative Anlagen
75. Inflationsspitzen und alternative Anlagen
76. Portfoliokonstruktion
77. Ertragserwartungen nach Anlageklasse



# Globales Wachstum

GTM

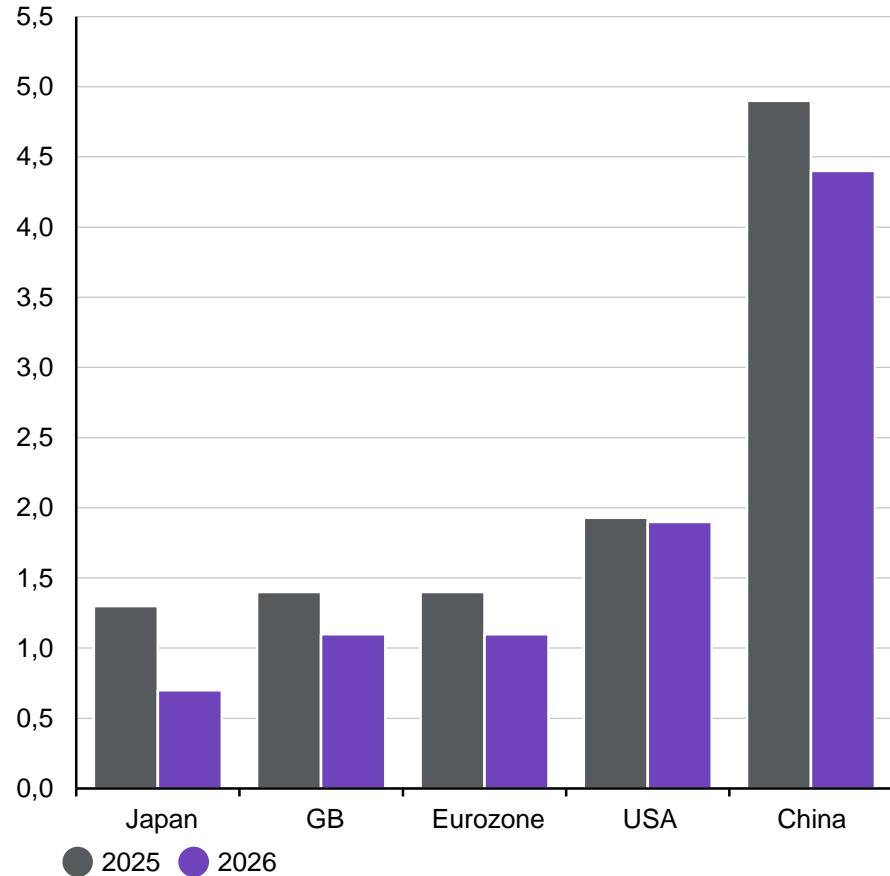
EMEA

4

Weltwirtschaft

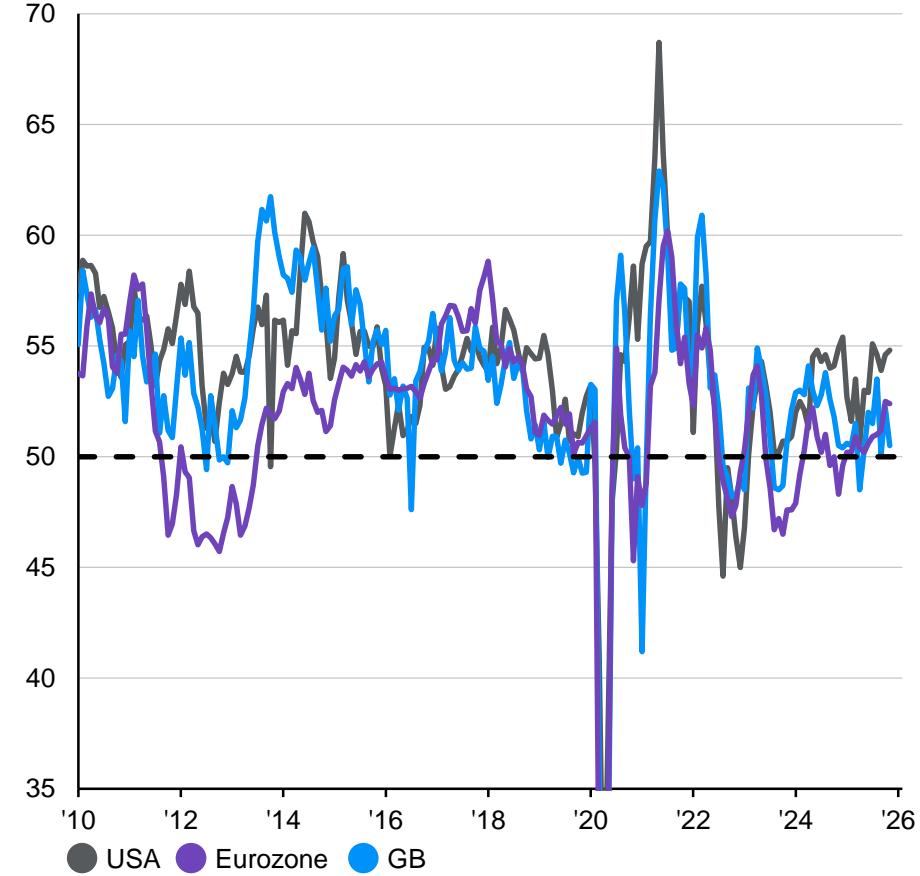
## Konsensprognosen für das reale BIP-Wachstum

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. November 2025.

# Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe

GTM

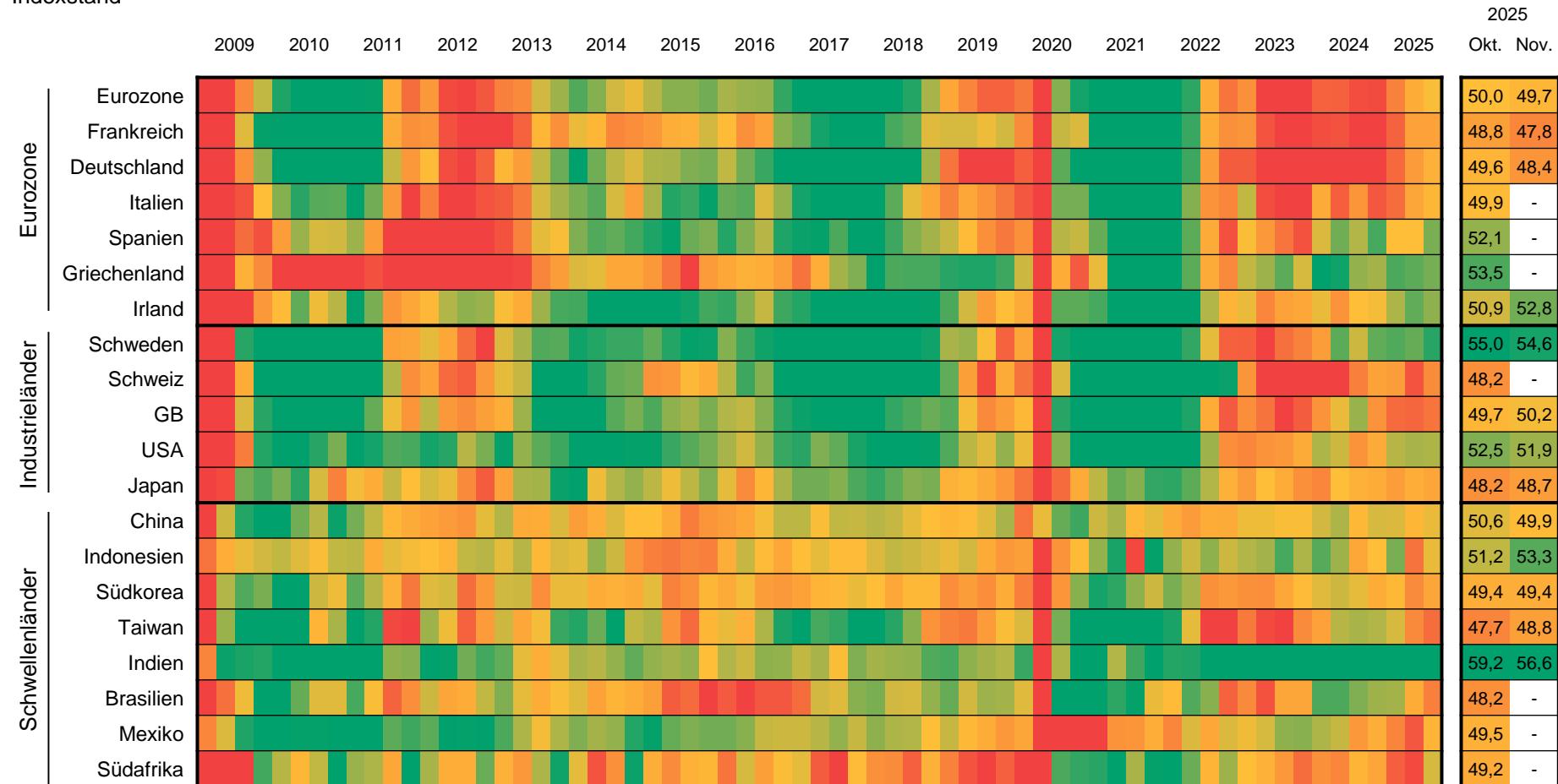
EMEA

5

Weltwirtschaft

## 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 anzeigen. Es werden Quartalsdurchschnittswerte angezeigt, mit Ausnahme der beiden letzten monatlichen Datenpunkte.  
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Globale Inflation

GTM

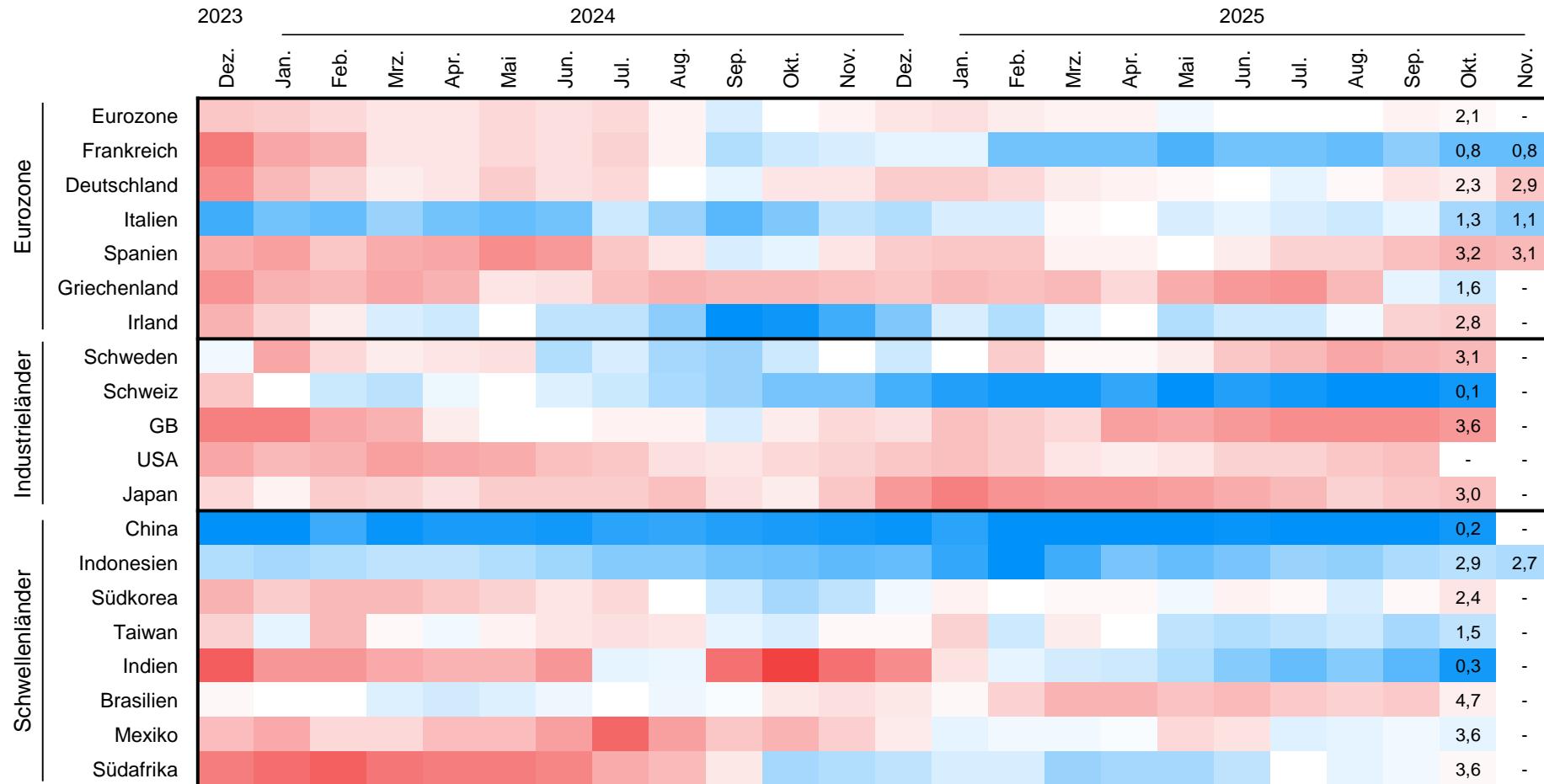
EMEA

6

Weltwirtschaft

## 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. November 2025.



# Globaler Inflationsdruck

GTM

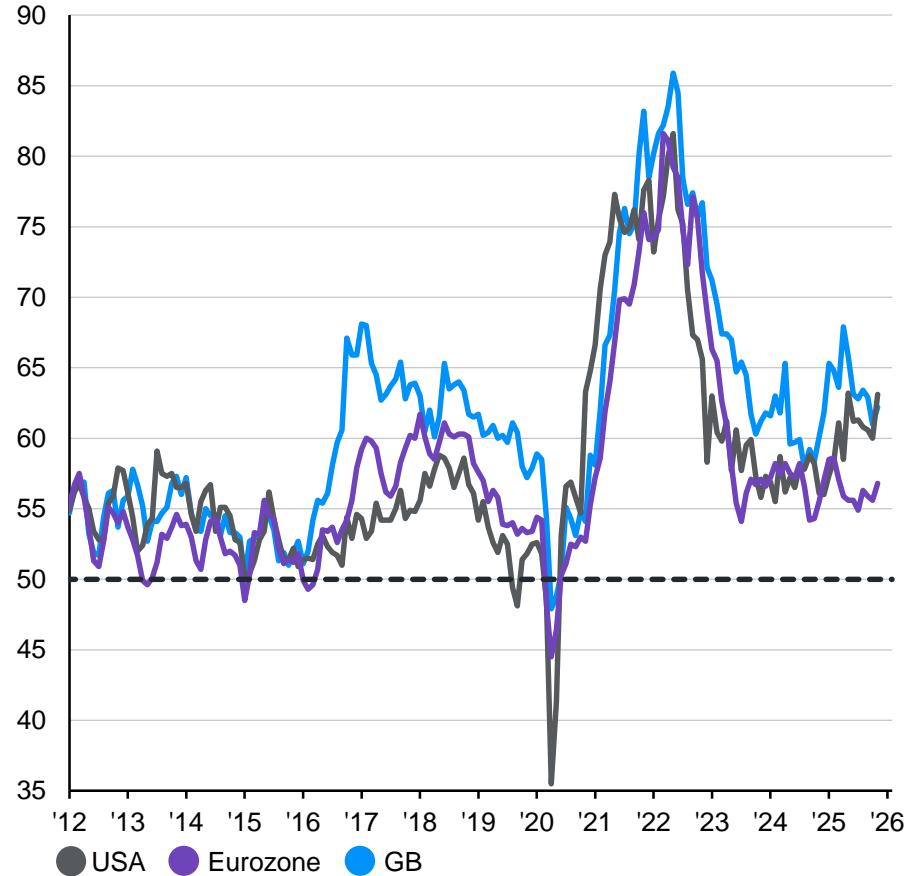
EMEA

7

Weltwirtschaft

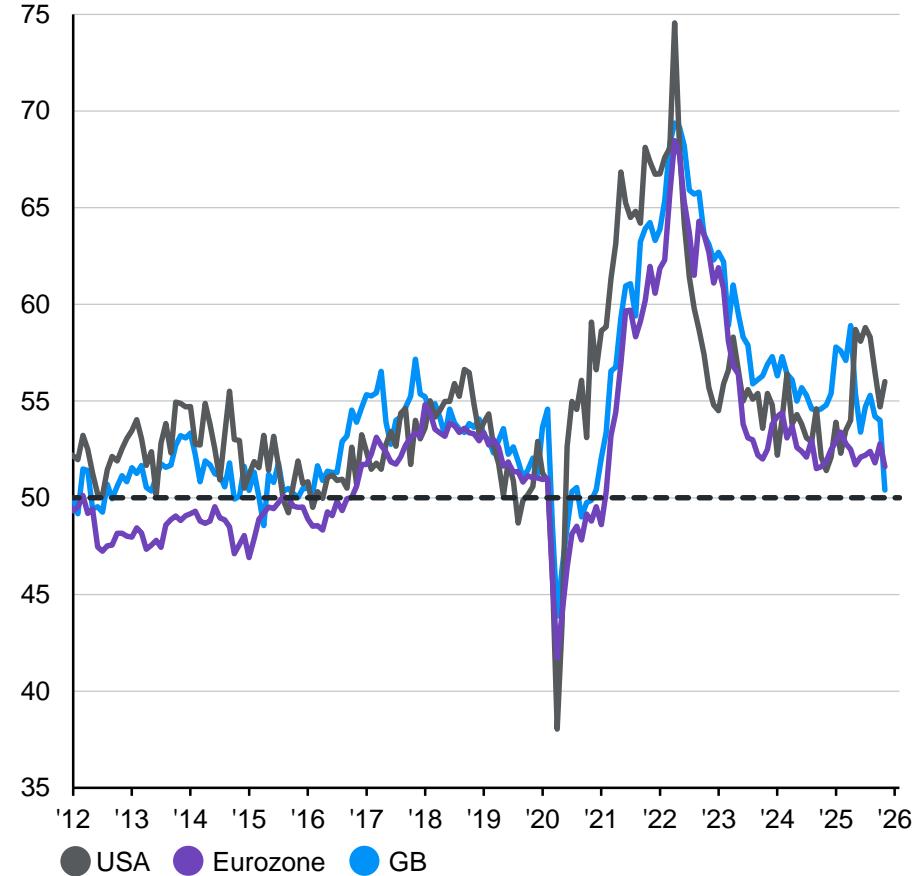
## Einkaufsmanagerindizes (EMI): Einkaufspreise

Indexstand



## Einkaufsmanagerindizes (EMI): Erzeugerpreise

Indexstand



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. November 2025.



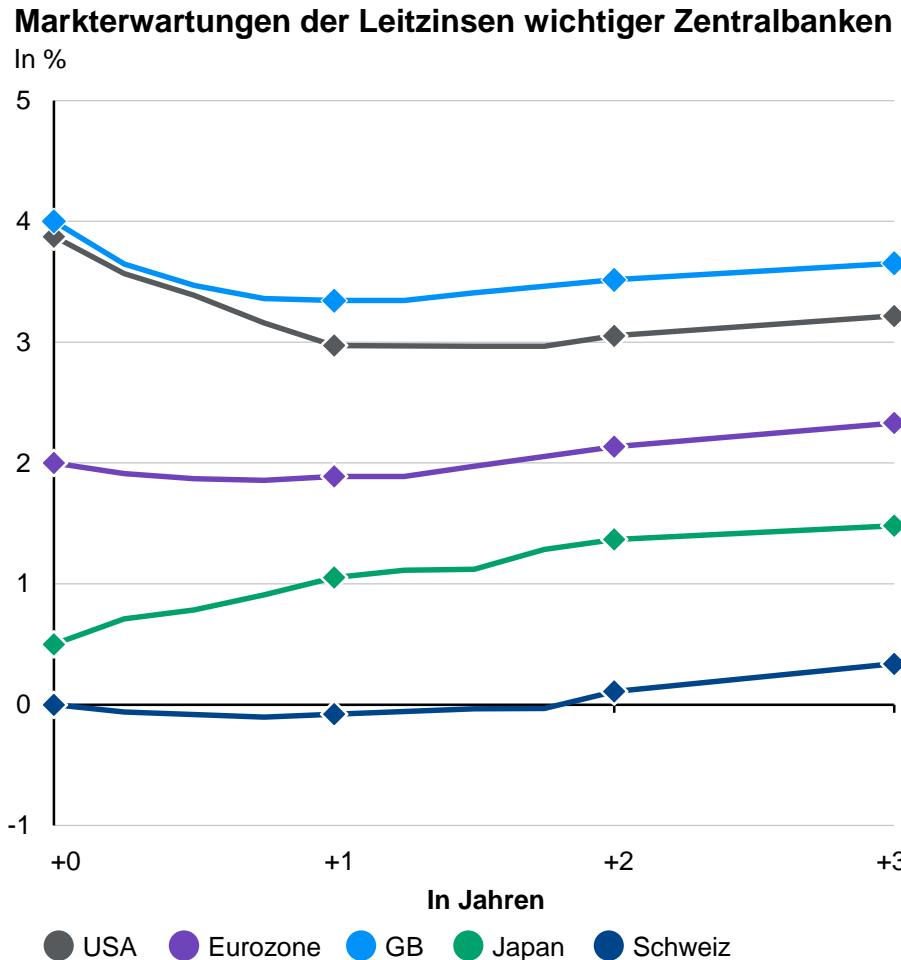
# Globale Geldpolitik

GTM

EMEA

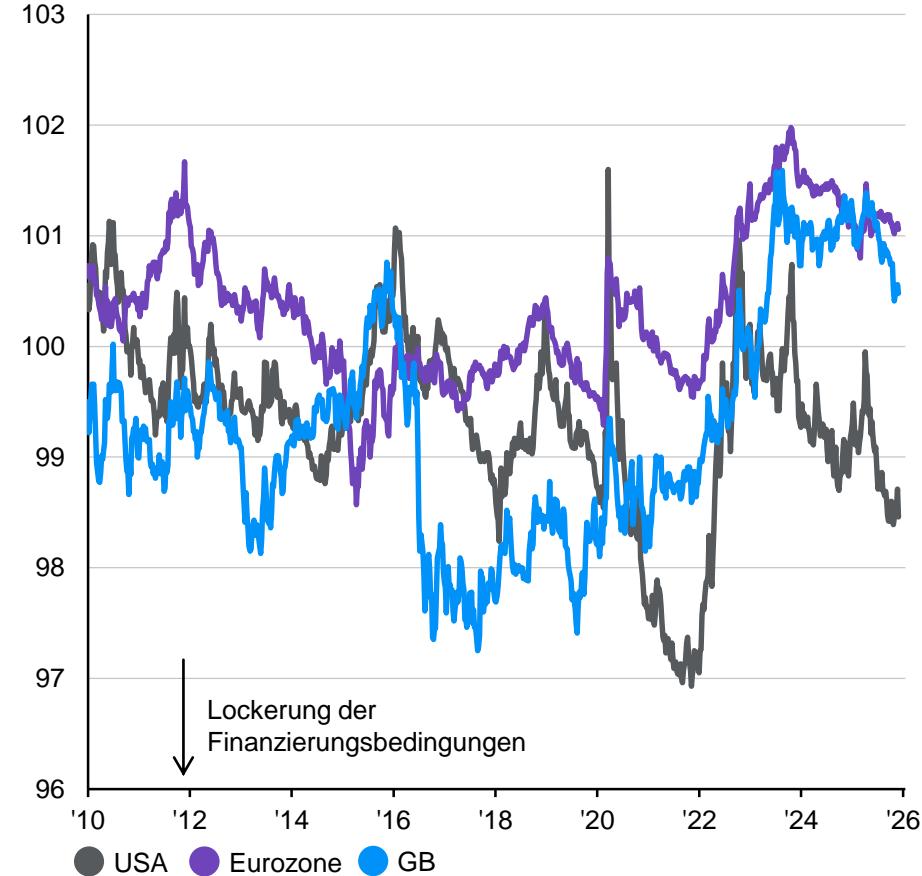
8

Weltwirtschaft



### Weltweite Finanzierungsbedingungen

Indexstand



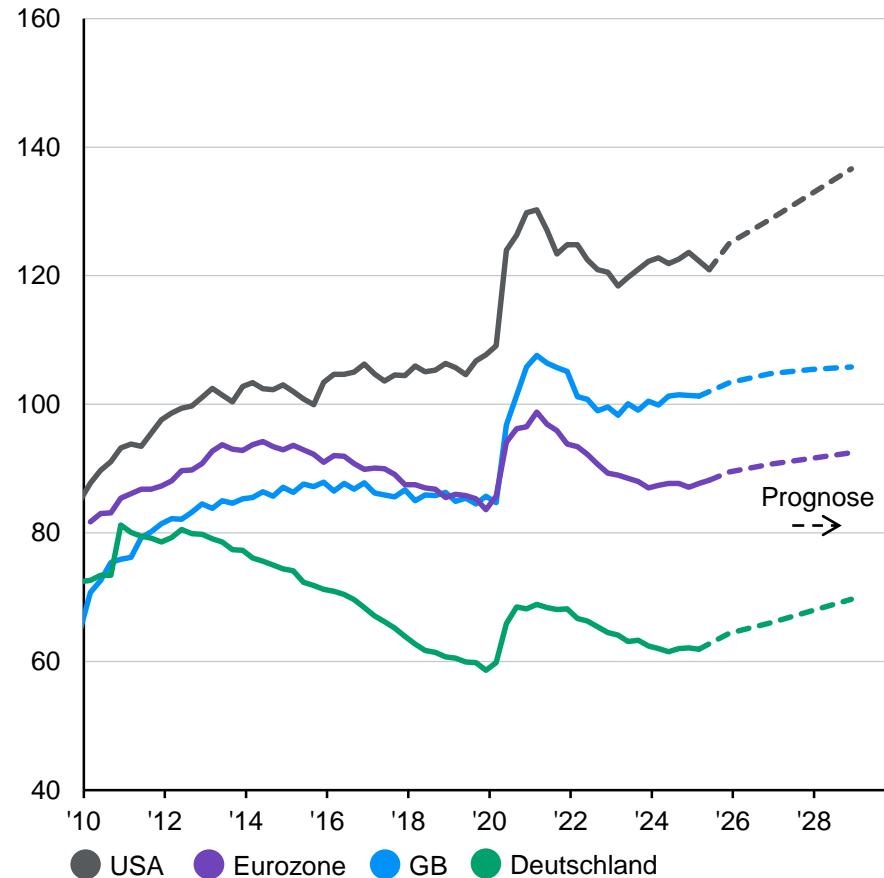
Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Erwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. (Rechts) Bloomberg, Goldman Sachs, J.P. Morgan Asset Management. Die Indizes für die Finanzierungsbedingungen messen, wie leicht Geld und Kredite durch die Wirtschaft fließen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Globale Fiskalpolitik

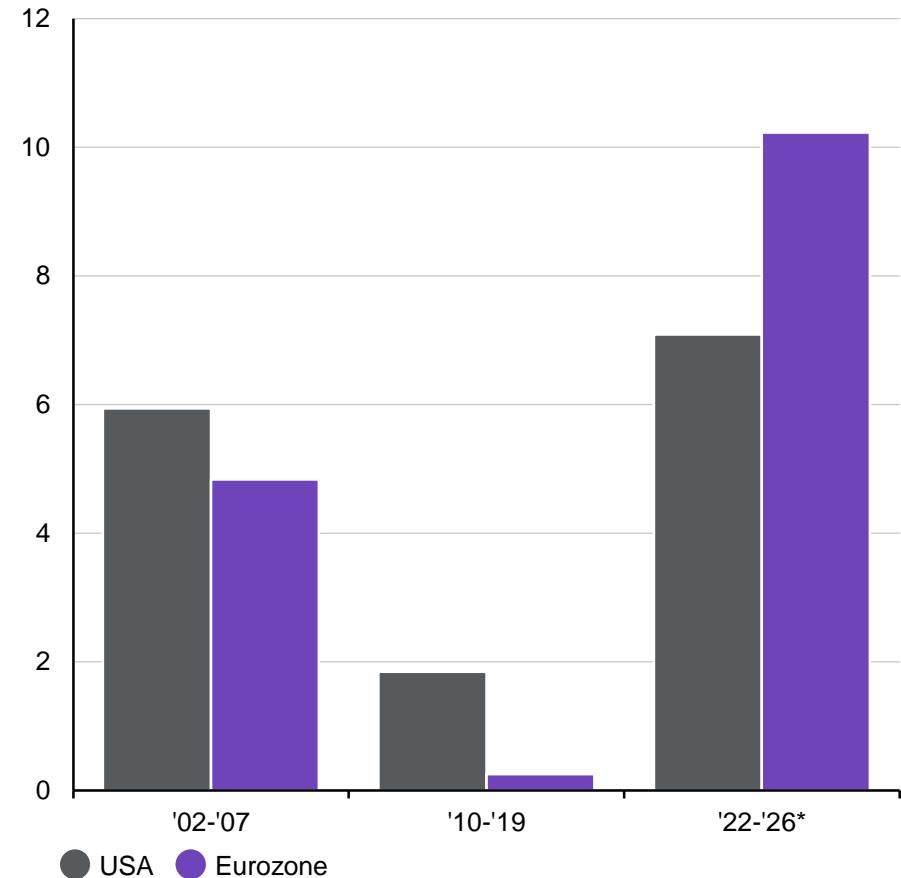
## Staatsverschuldung

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. \*2022-2026 beinhaltet OECD-Prognosen. „Eurozone“ ist der BIP-gewichtete Durchschnitt von Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Globale finanzpolitische Herausforderungen

GTM

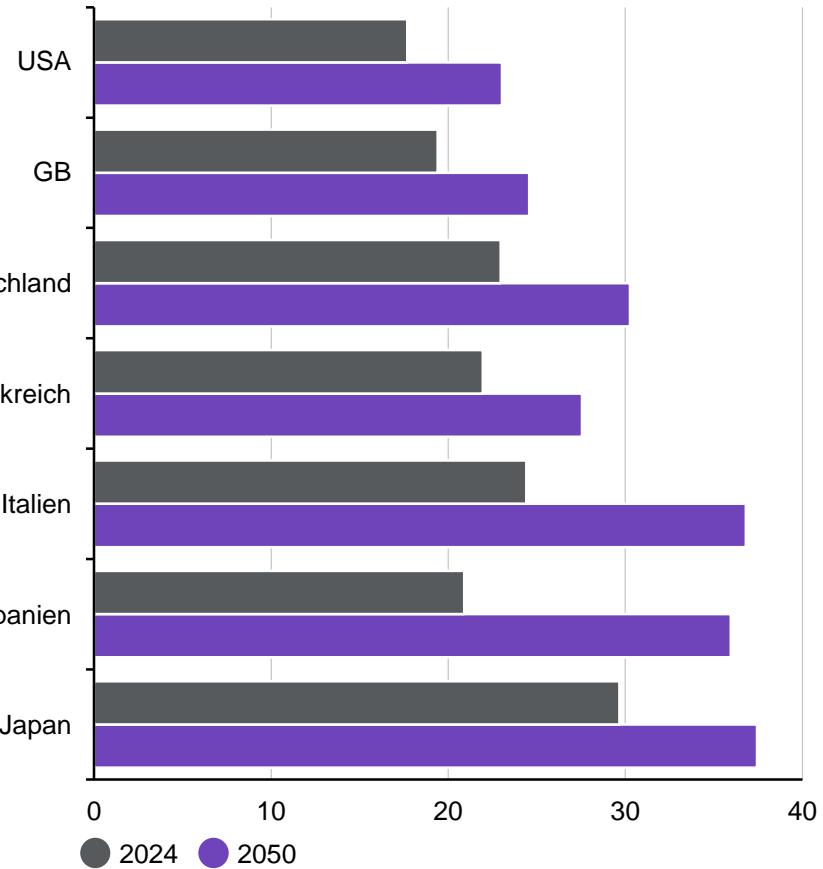
EMEA

10

Weltwirtschaft

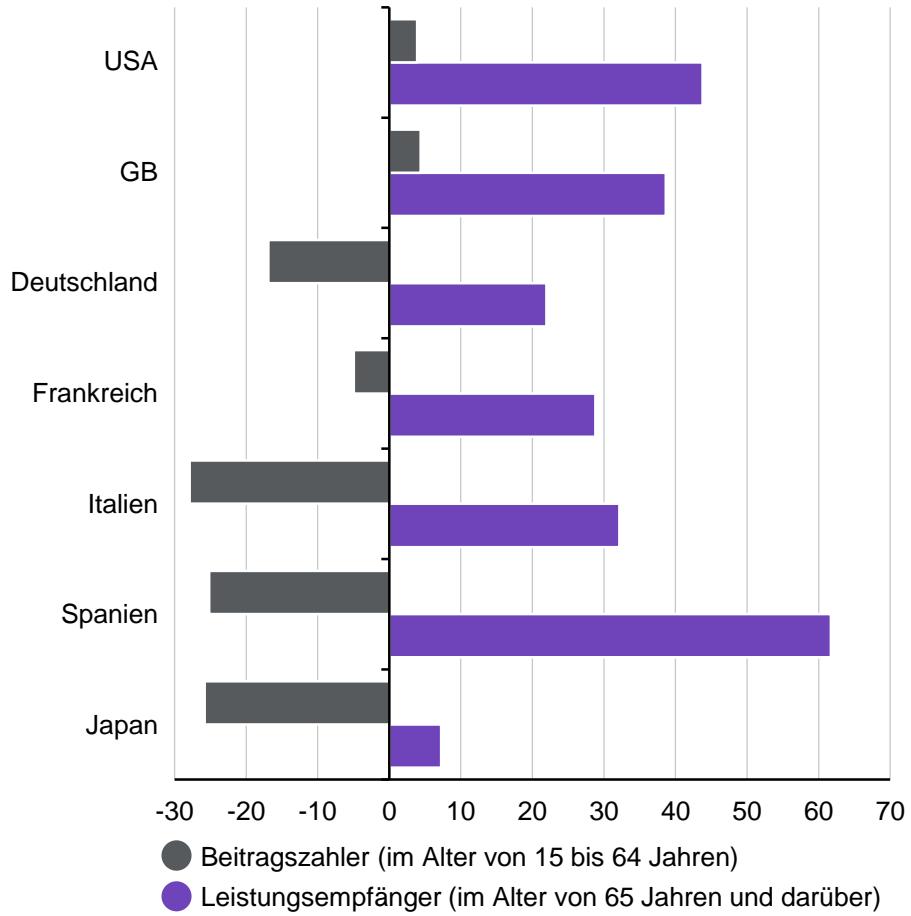
## Anteil der Bevölkerung im Alter von >65

In %



## Bevölkerungsentwicklung bis 2050

In %





# Globale Bilanz der Privathaushalte

GTM

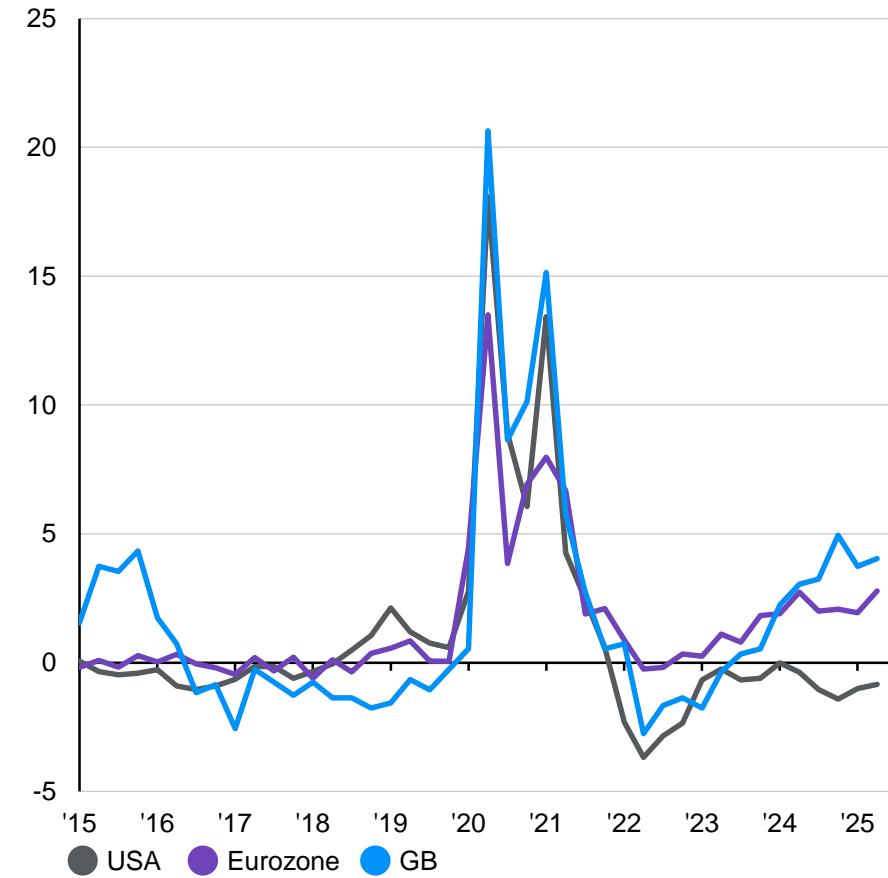
EMEA

11

Weltwirtschaft

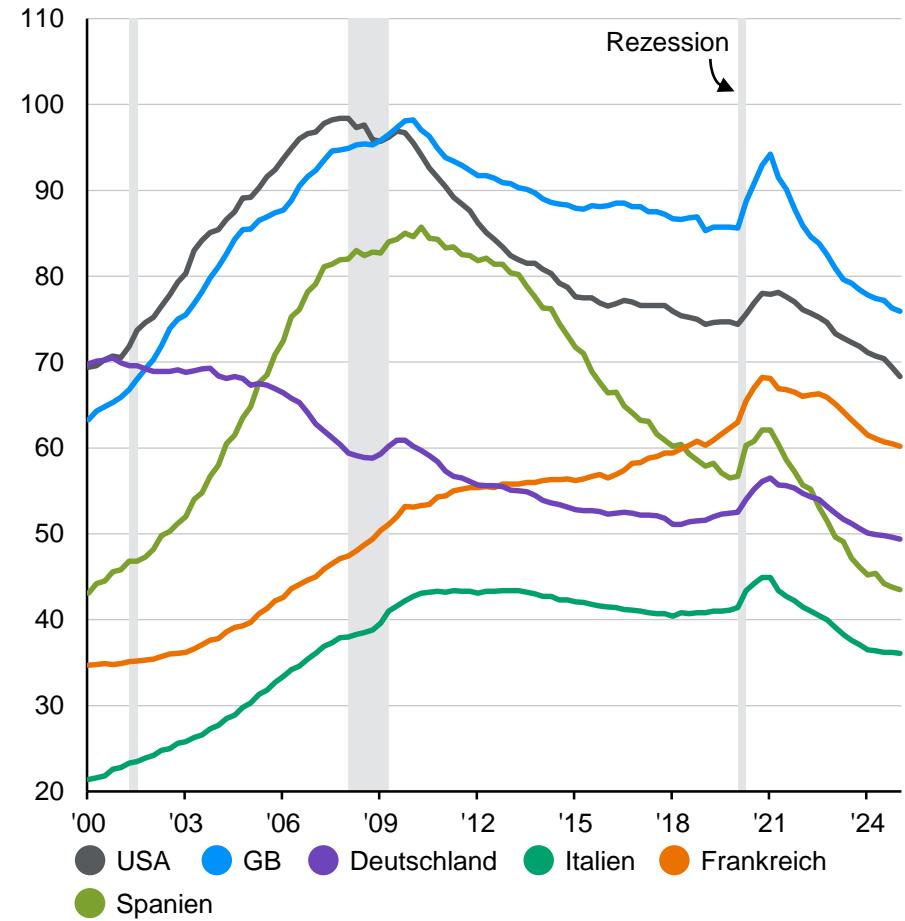
## Überschusssparnisse

Sparquoten im Vergleich zum Durchschnitt von 2015 bis 2019 in %



## Verschuldung der Privathaushalte

In % des nominalen BIP

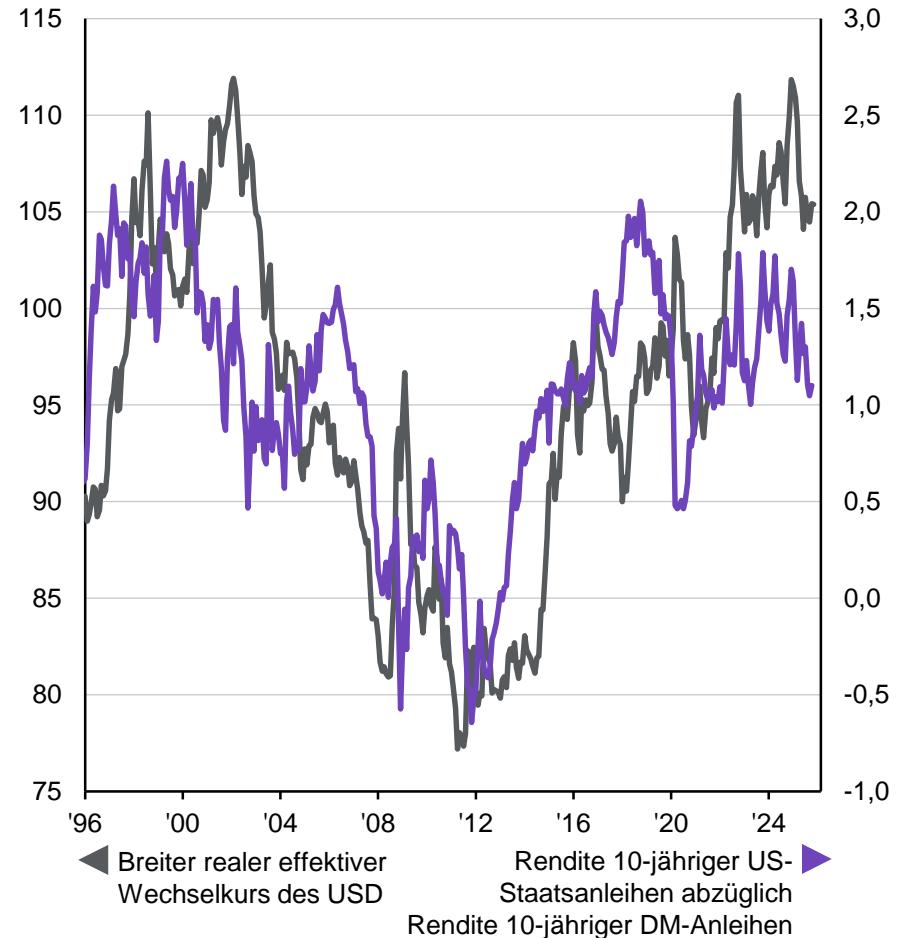




# US-Dollar

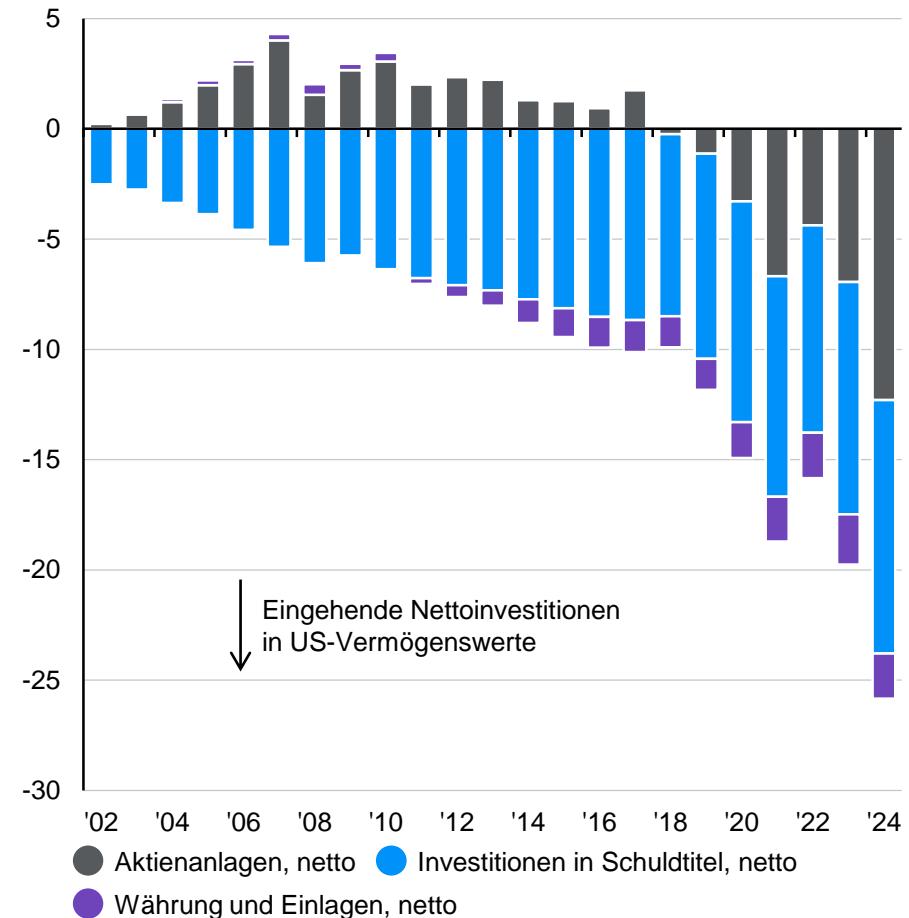
## US-Dollar- und Zinsdifferenz

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, Bloomberg, 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. November 2025.



# US-Dollar-Zyklen und Absicherungskosten

GTM

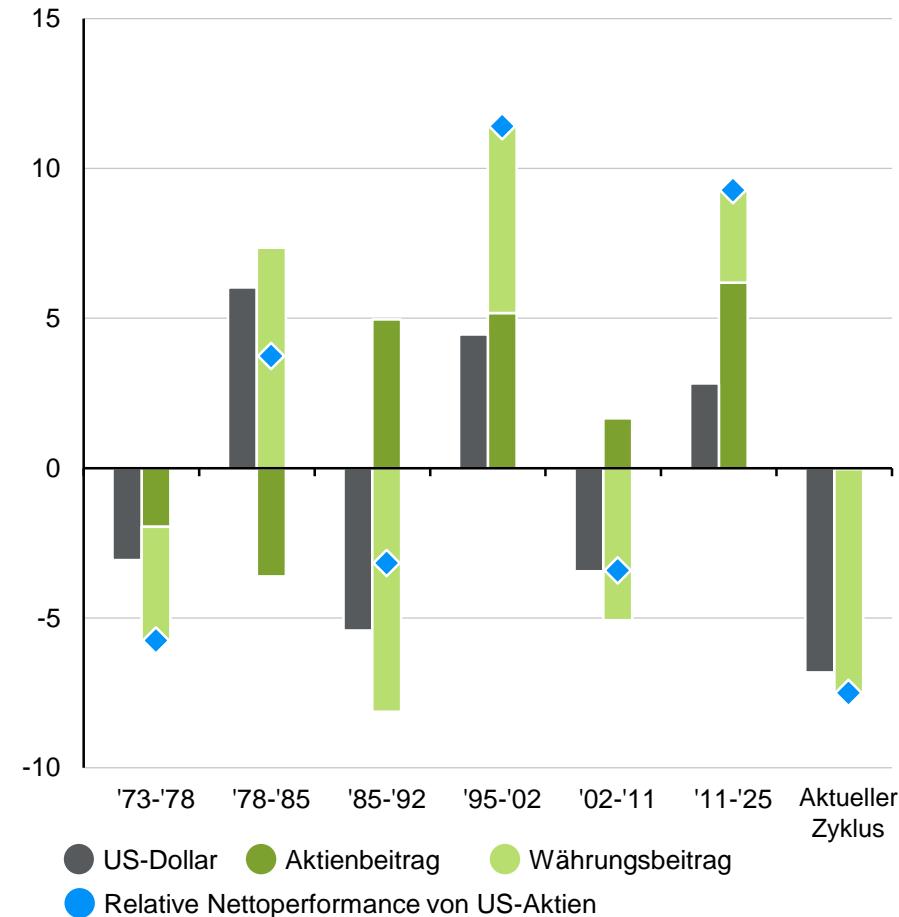
EMEA

13

Weltwirtschaft

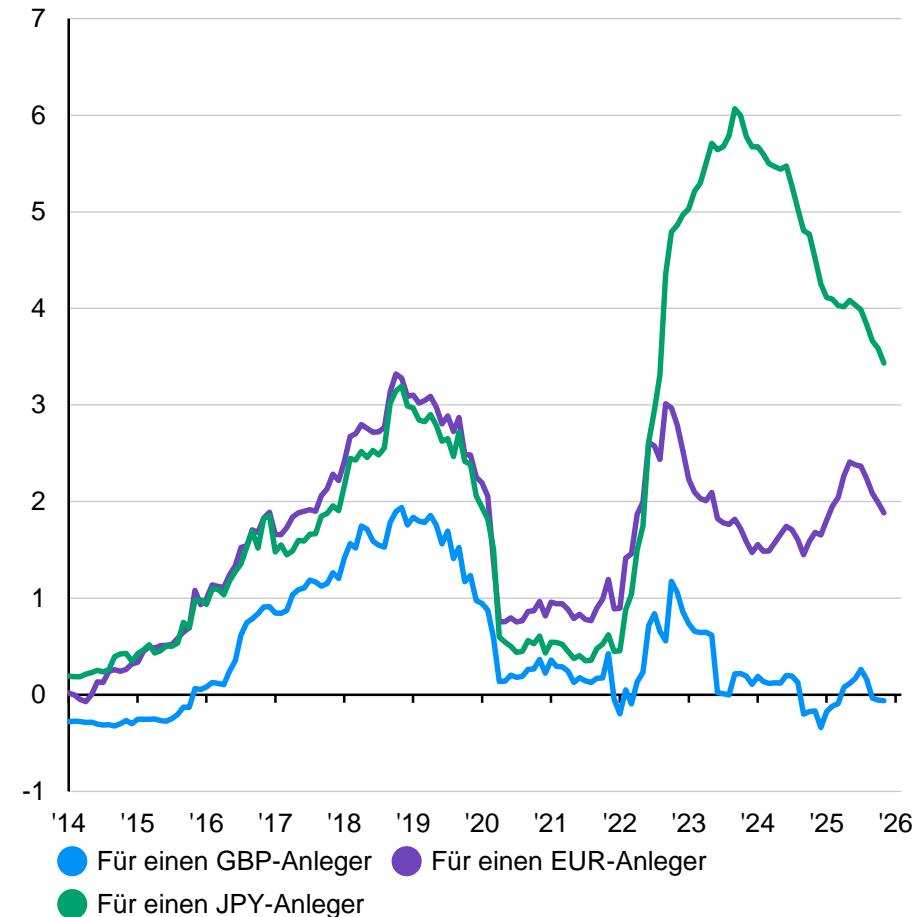
## US-Dollar-Zyklen und relative Performance von US-Aktien

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. November 2025.



# BIP und Einkaufsmanagerindizes der USA

GTM

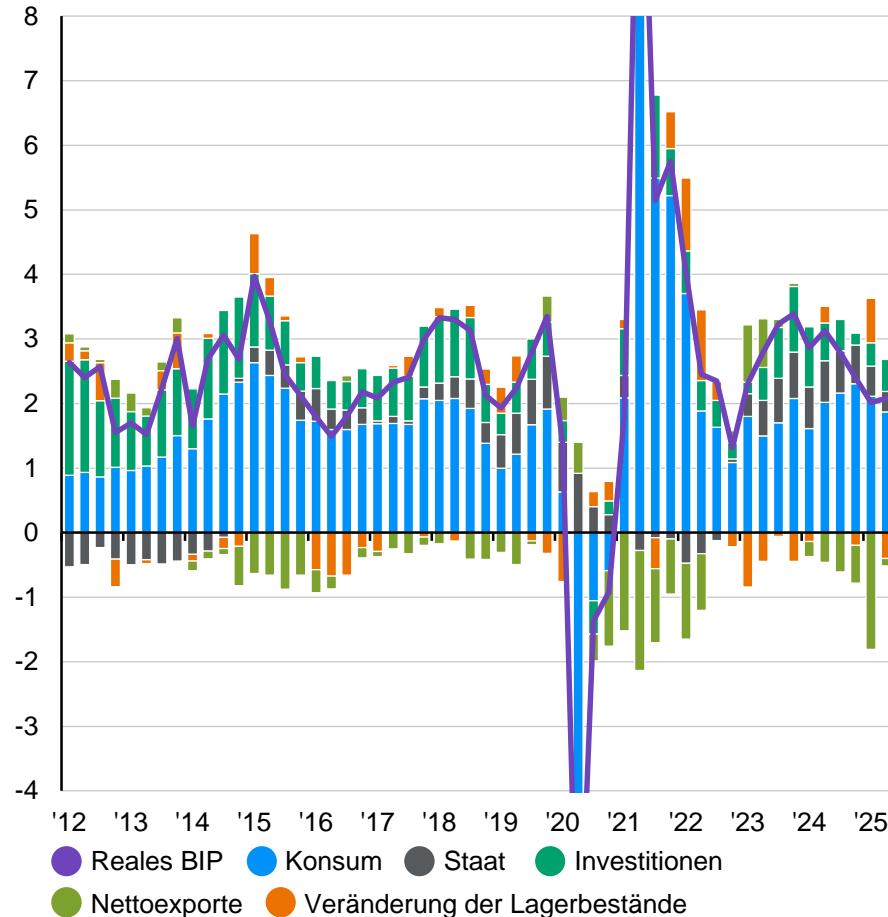
EMEA

14

Weltwirtschaft

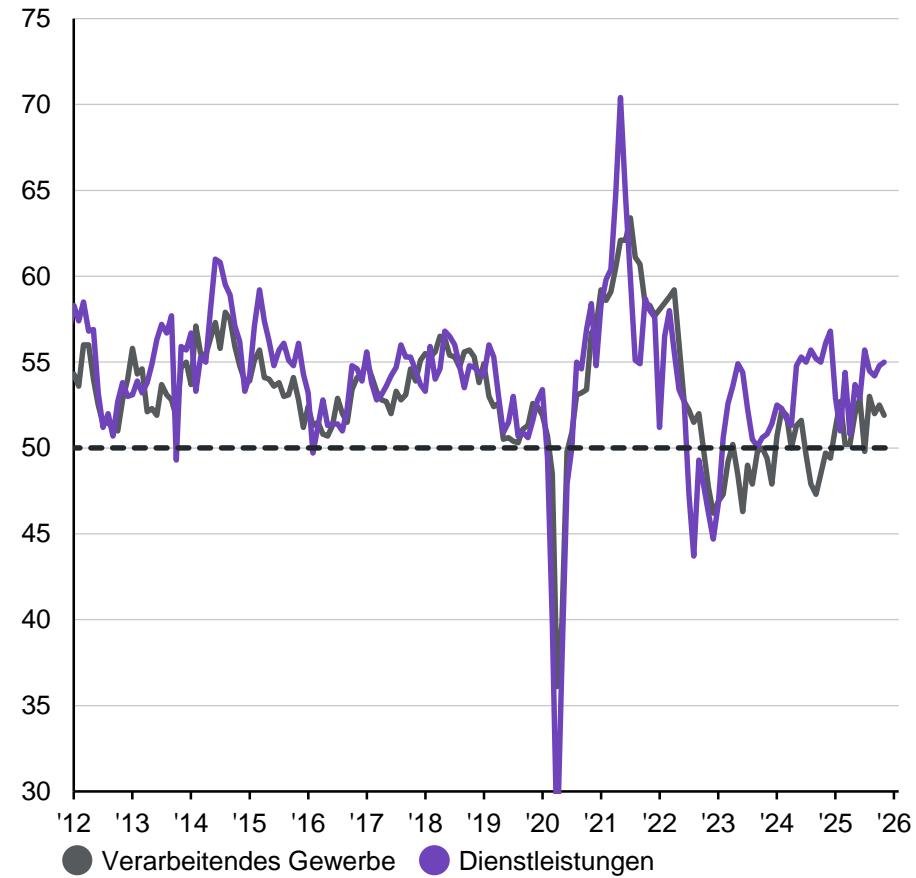
## Beitrag zum realen BIP-Wachstum der USA

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. November 2025.



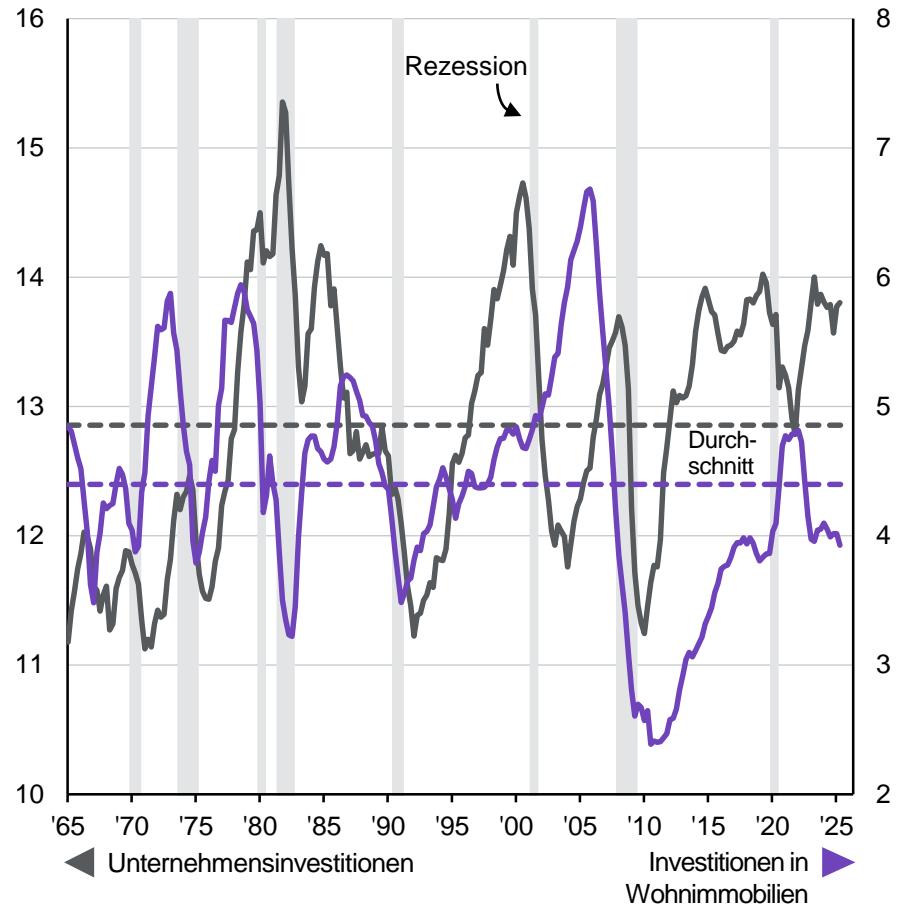
# Investitionen und Industrieproduktion in den USA

GTM EMEA 15

Weltwirtschaft

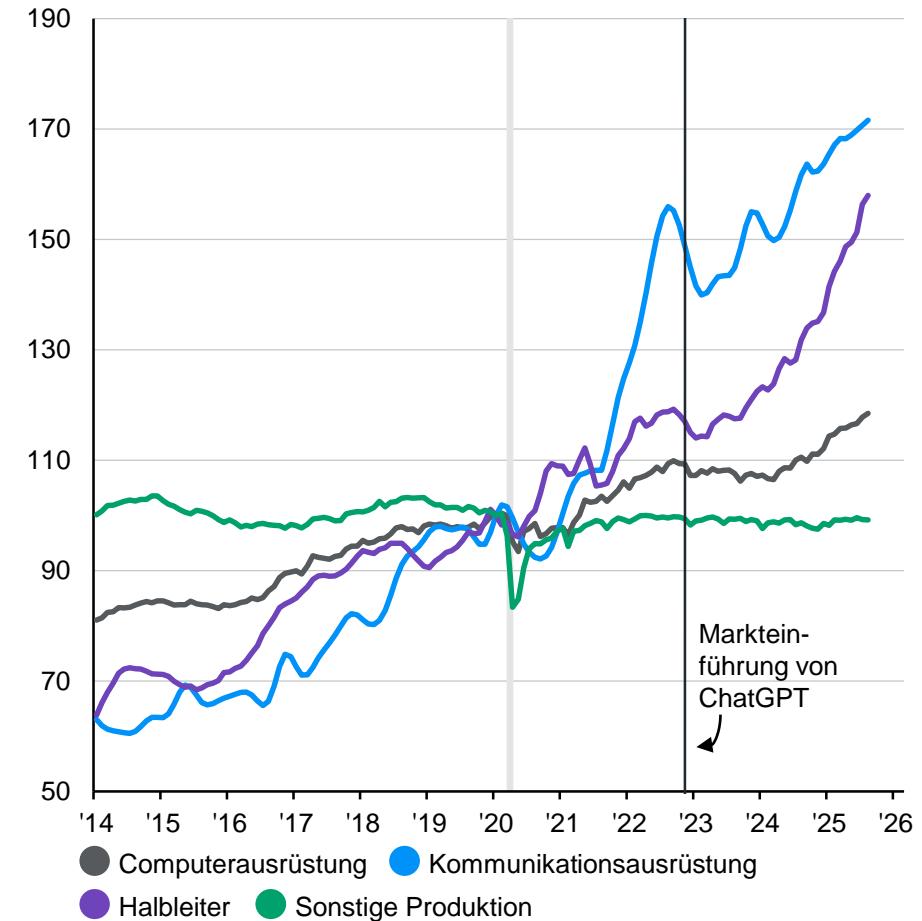
## Unternehmens- und Wohnungsbauinvestitionen in den USA

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 Geschäftszzyklus definiert. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# US-Verbraucherinnen und -Verbraucher

GTM EMEA 16

Weltwirtschaft

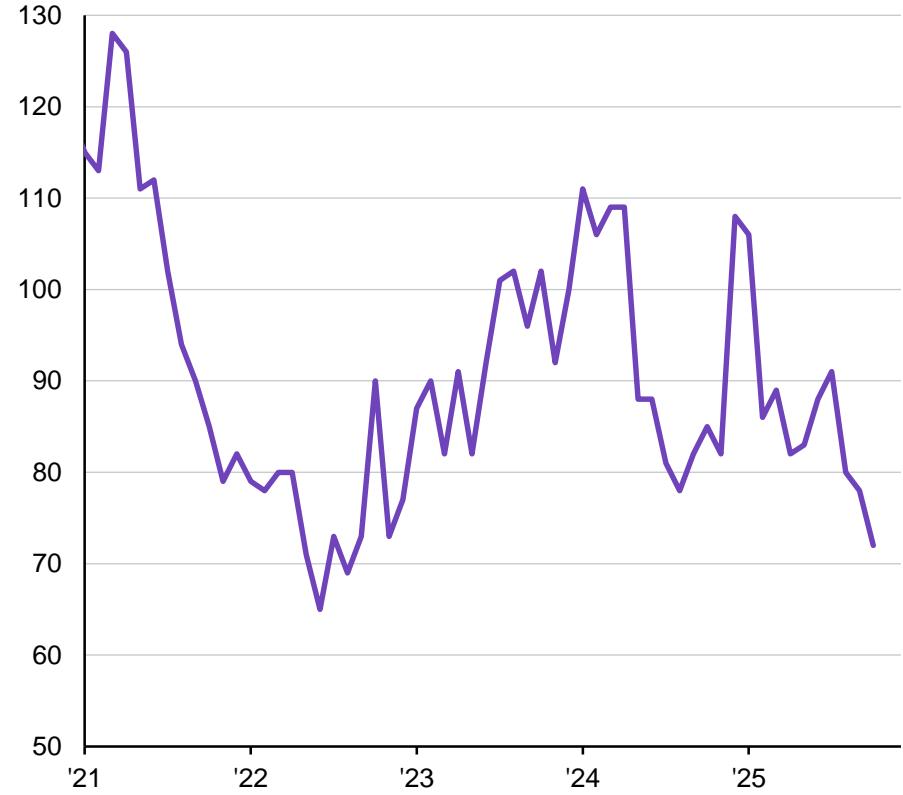
## US-Verbrauchervertrauen

Indexstand



## US-Verbraucher: Einkaufsbedingungen langlebiger Konsumgüter

Indexstand



Quelle: (Links) 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. (Rechts) University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Arbeitsangebot und -nachfrage in den USA

GTM

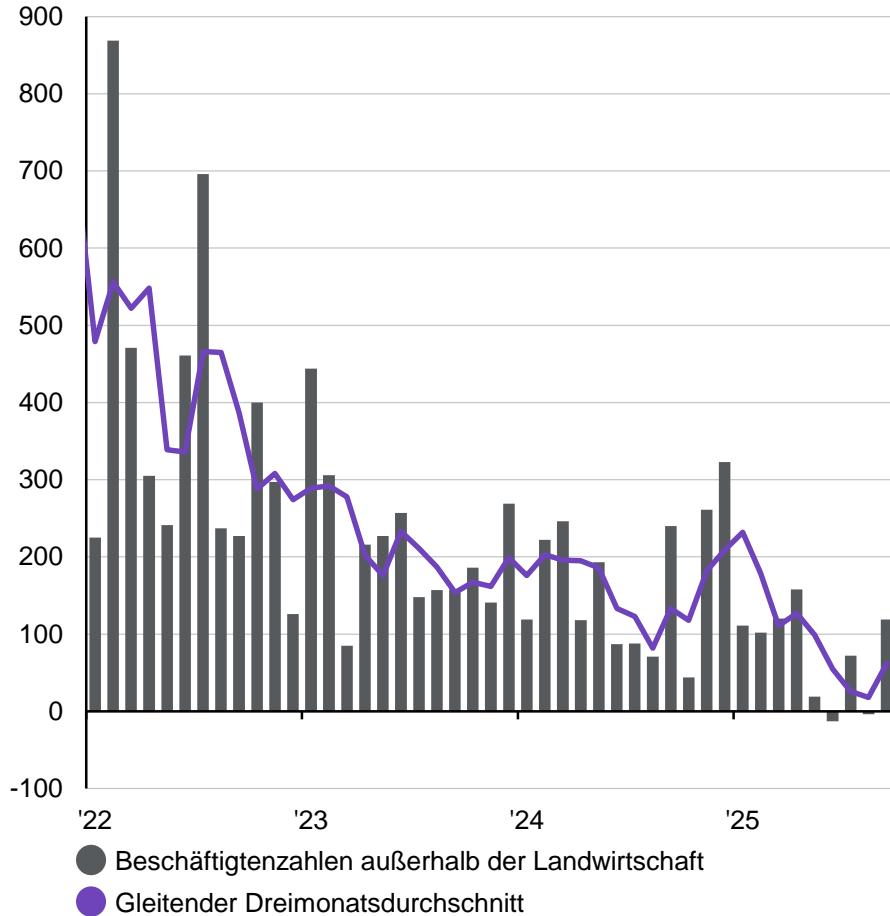
EMEA

17

Weltwirtschaft

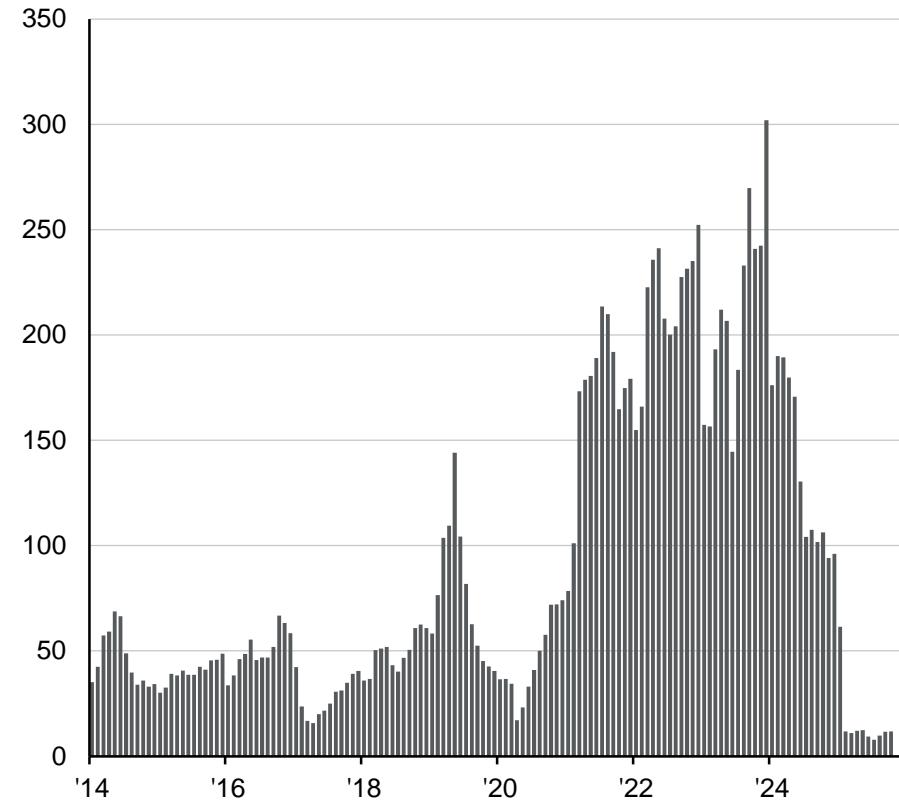
## USA: Beschäftigte außerhalb der Landwirtschaft

In Tausend, absolute Veränderung gegenüber dem Vormonat



## Registrierte illegale Einwanderungsversuche über die südwestliche Landgrenze der USA

In Tausend



Quelle: (Links) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Haver Analytics, US Customs and Border Protection, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten zu registrierten illegalen Einwanderungsversuchen umfassen Personen, die wegen illegalen Aufenthalts in den USA festgenommen wurden, Personen, die an einem Einreisehafen als unzulässig eingestuft wurden, und Personen, die im Interesse der öffentlichen Gesundheit ausgewiesen wurden. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. November 2025.



# US-Arbeitsmarktdynamik

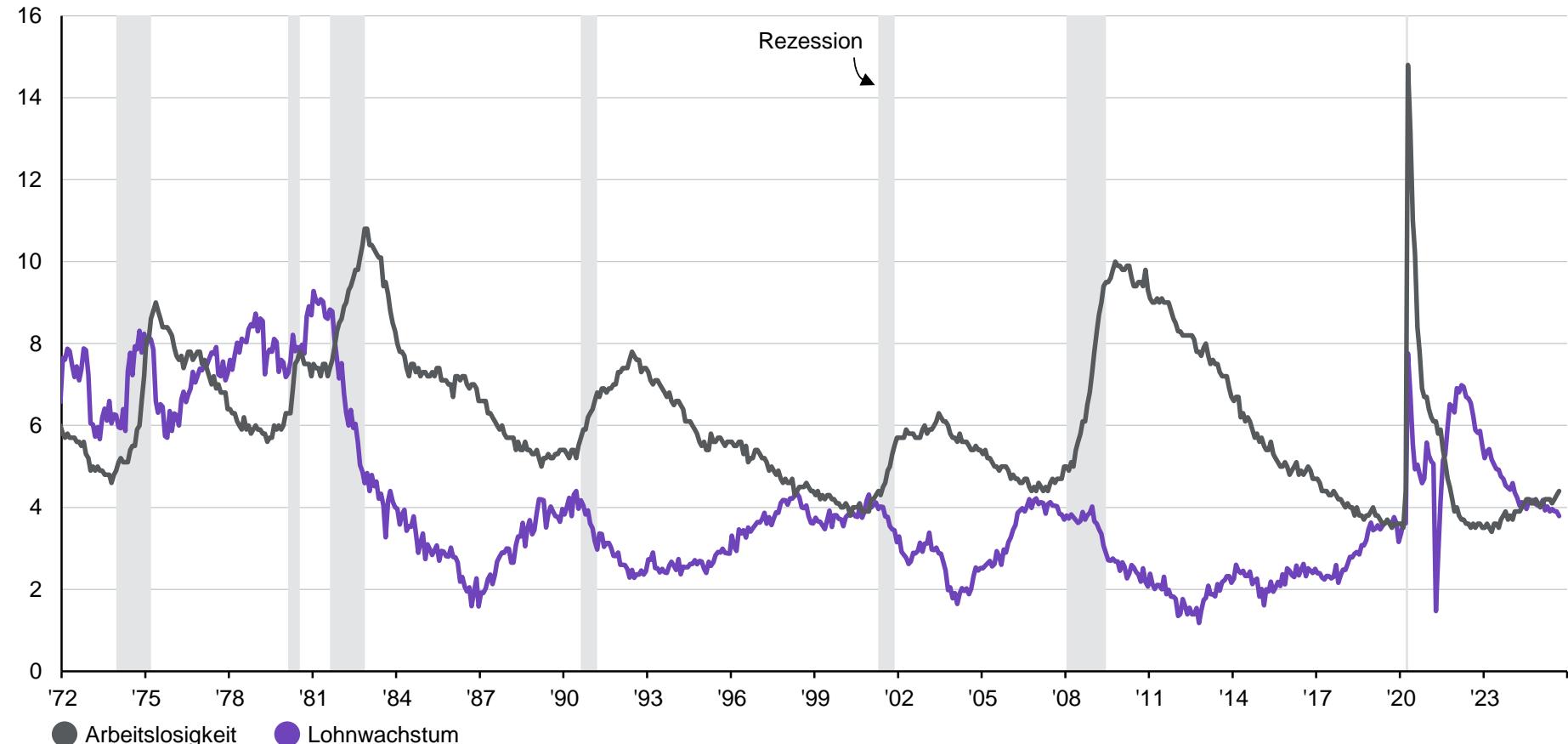
GTM

EMEA

18

## 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. November 2025.



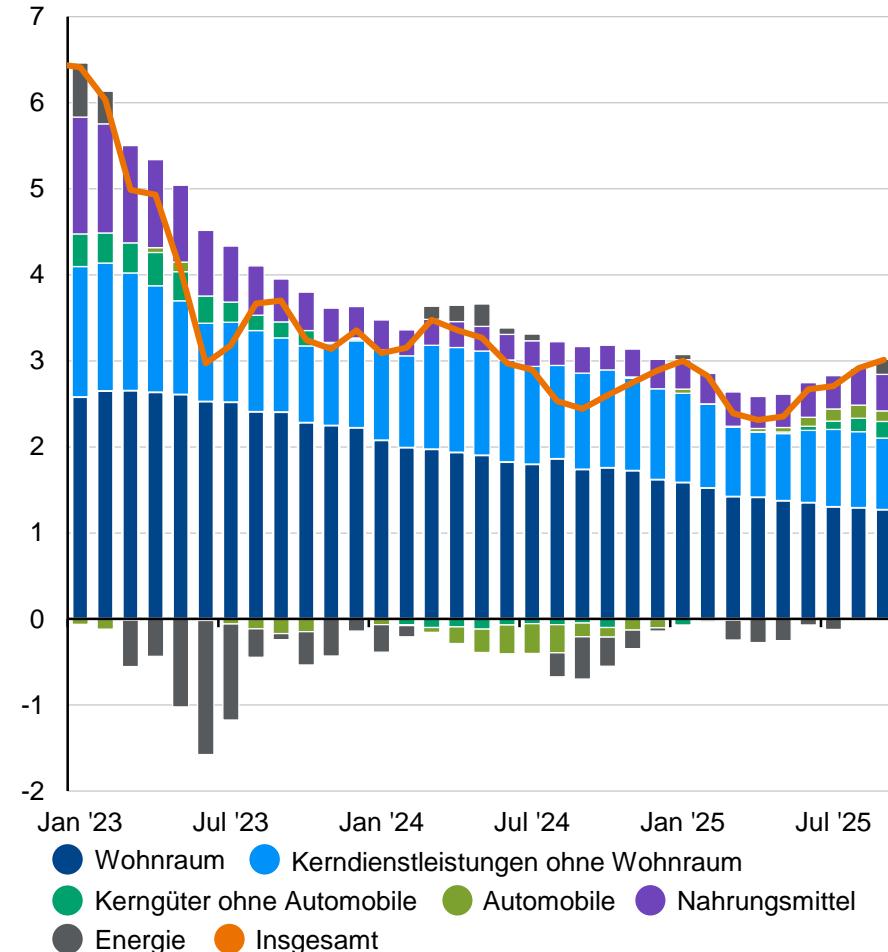
# Inflation in den USA

GTM EMEA 19

Weltwirtschaft

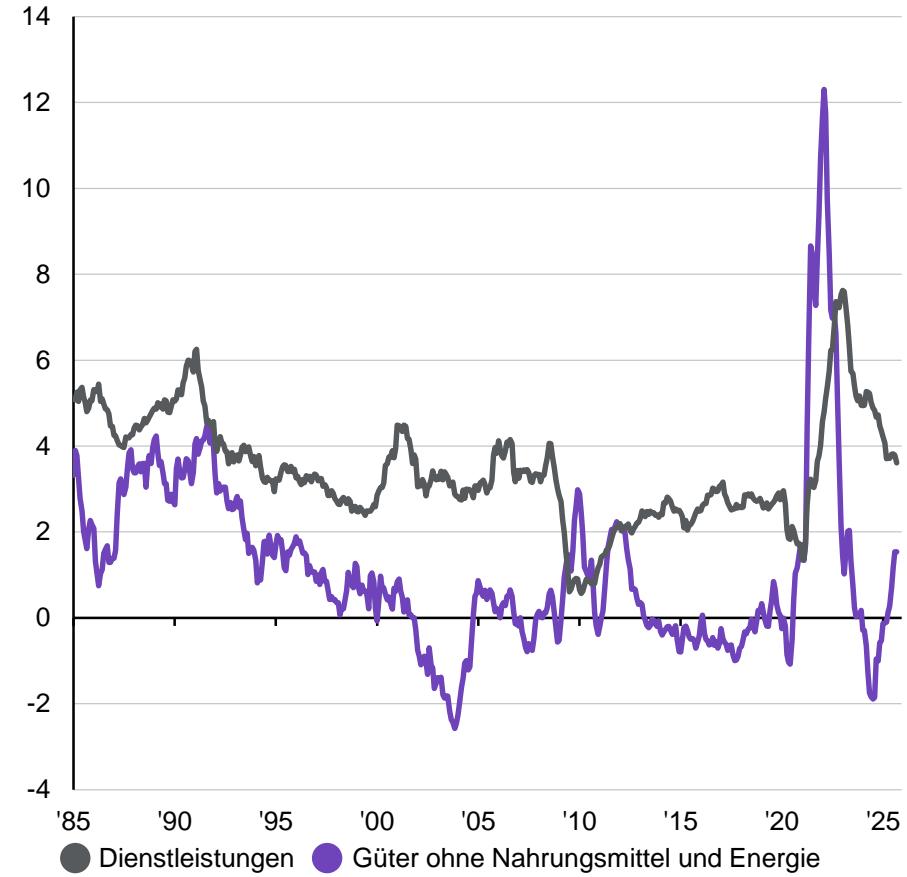
## Aufschlüsselung der Gesamtinflation in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



## Inflation bei Gütern und Dienstleistungen in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %





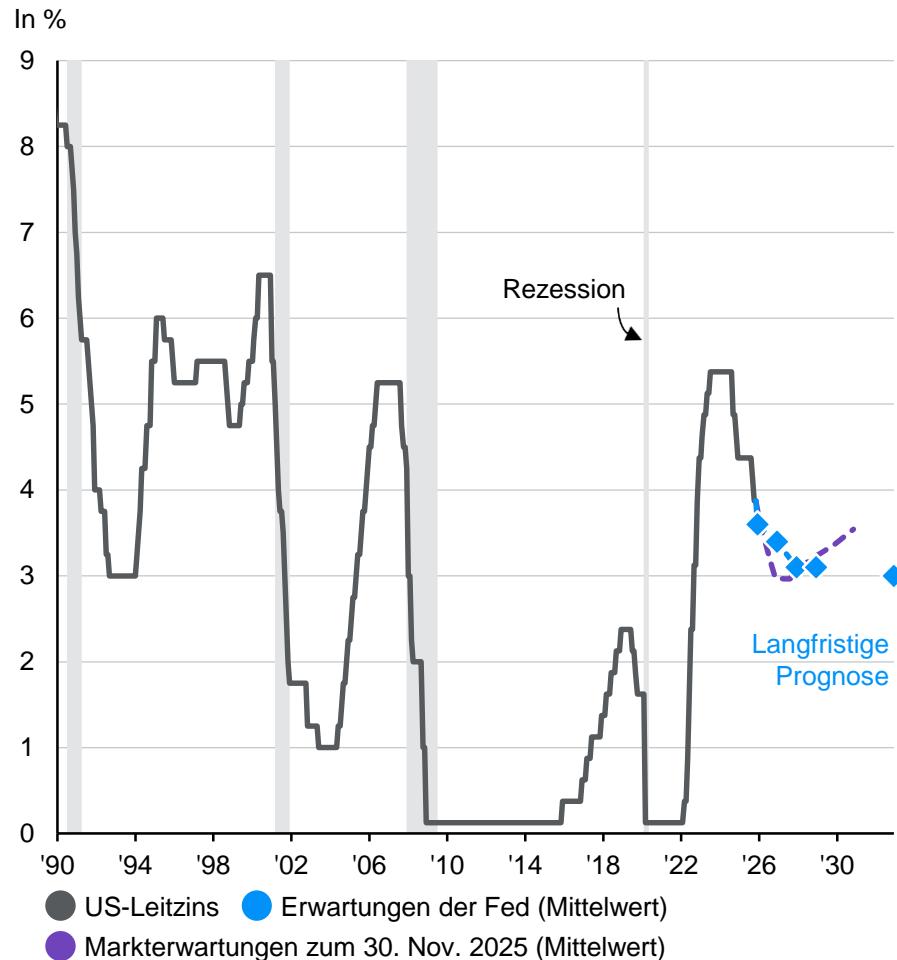
# Geldpolitik der US-Notenbank (Fed)

GTM

EMEA

20

## Erwartungen bezüglich der US-Leitzinsen



## 30-jähriger festverzinslicher US-Hypothekenzinssatz

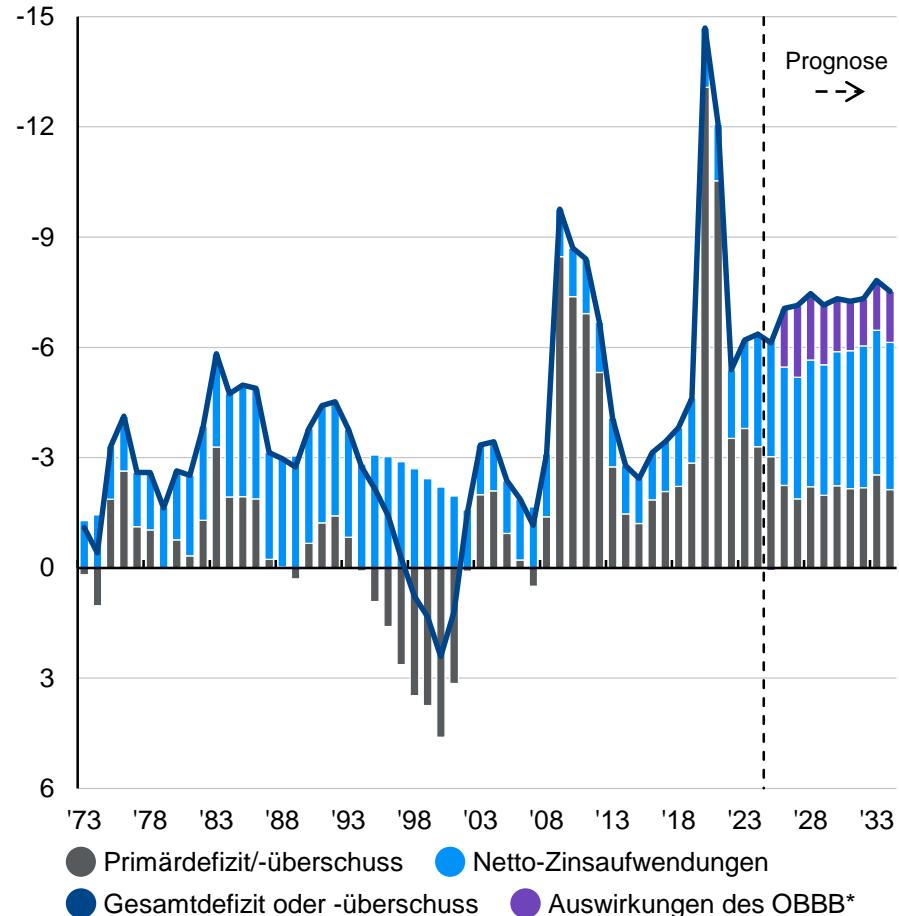


Quelle: (Links) Bloomberg, BLS, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Die Markterwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. Die langfristige Prognose stellt die mittlere Einschätzung des Ausschusses im Hinblick auf den Wert dar, dem sich der Leitzins voraussichtlich im Rahmen einer zweckdienlichen Geldpolitik und ohne weitere ökonomische Schocks annähern wird. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszzyklus definiert. (Rechts) LSEG Datastream, Mortgage Bankers Association of America, 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. November 2025.



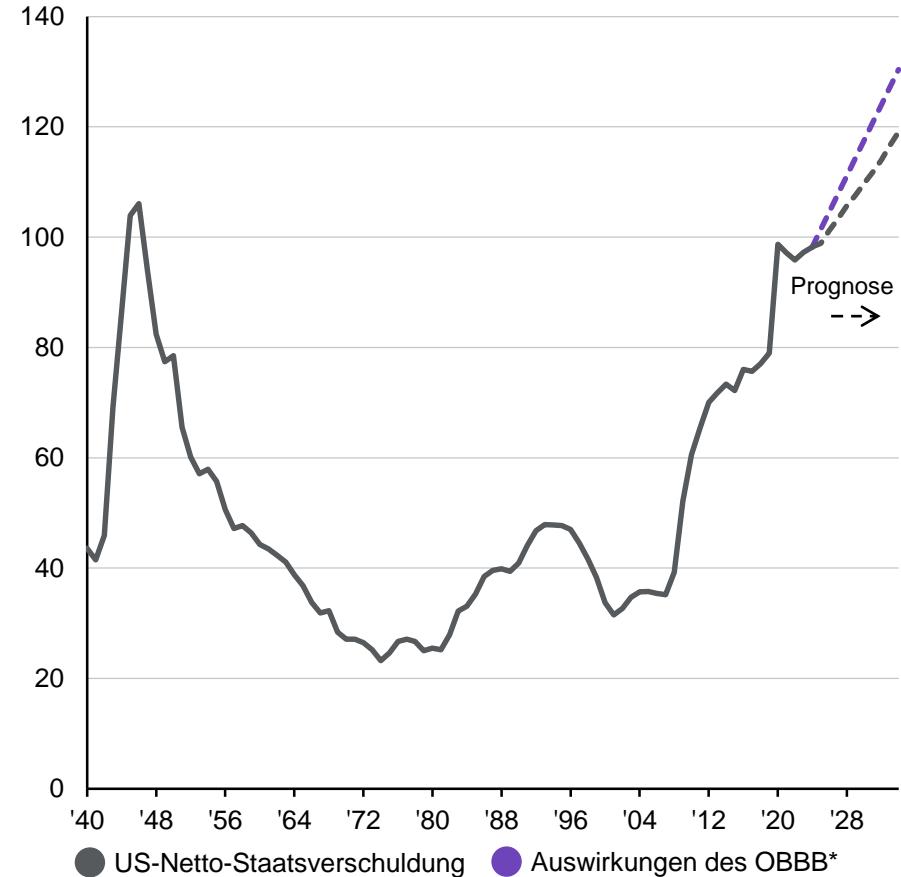
## Zusammensetzung des US-Haushaltsdefizits

In % des BIP



## US-Netto-Staatsverschuldung

In % des BIP

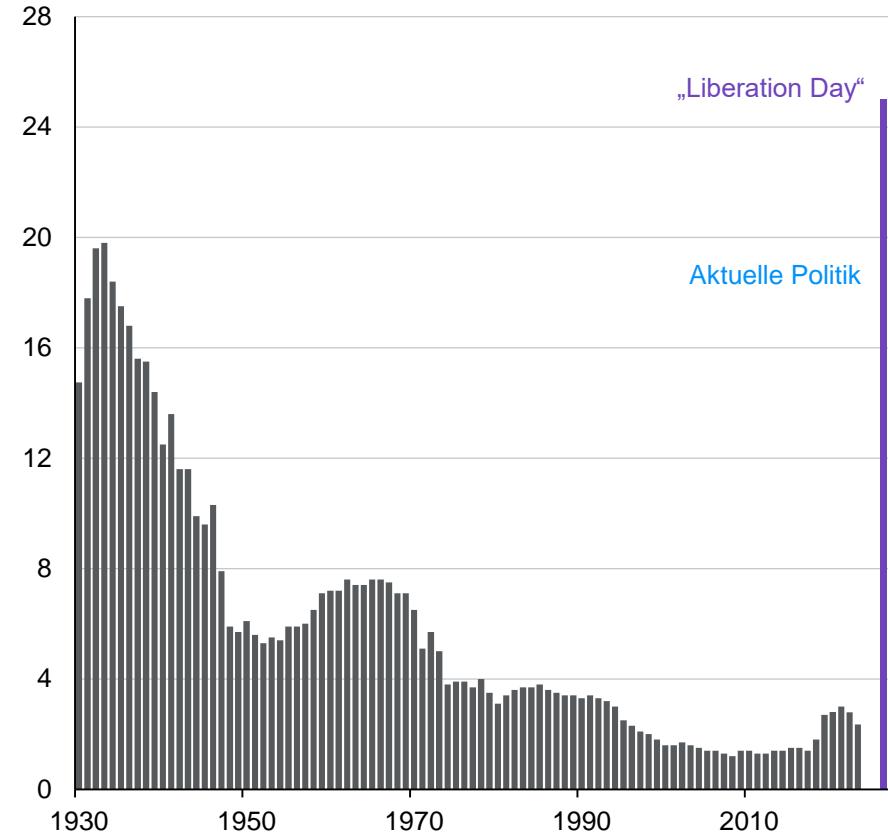


Quelle: (Alle Grafiken) BEA, CBO, J.P. Morgan Asset Management. OBBB bezieht sich auf den „One Big Beautiful Bill“. \* Es wird davon ausgegangen, dass Steuersenkungen und Anreizregelungen permanent etabliert und keine rückwirkenden Ausgabenkürzungen vorgenommen werden. Die Prognosen beruhen auf den jüngsten Haushalts- und Wirtschaftsprägnosens des Congressional Budget Office (CBO). Bei den angegebenen Jahren handelt es sich um Rechnungsjahre. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



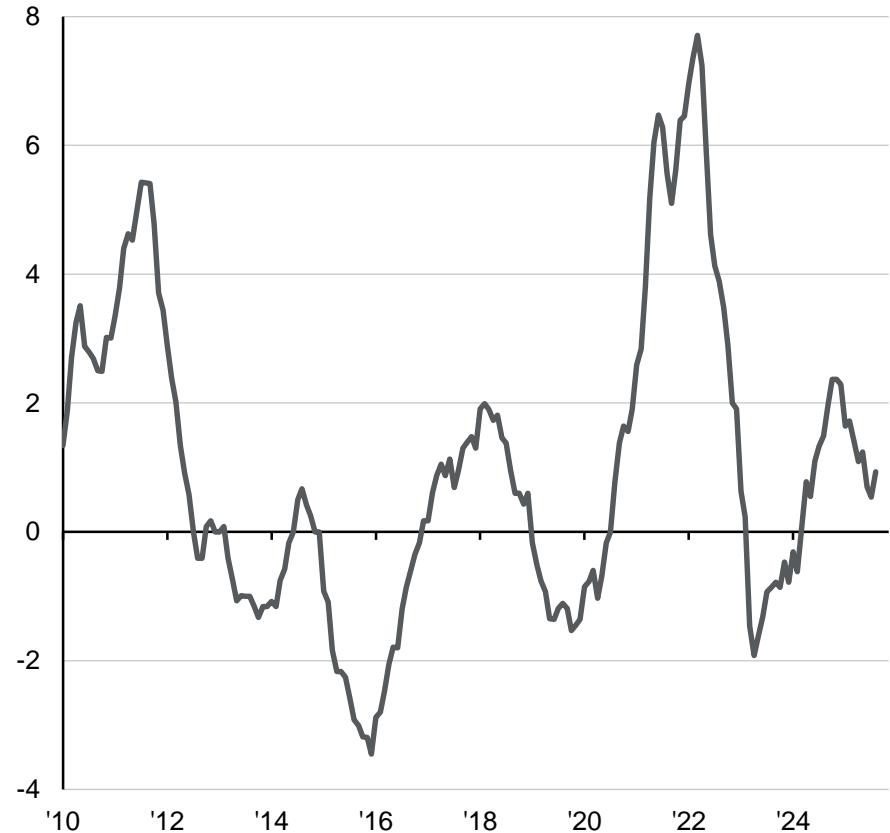
## Effektiver US-Zollsatz

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. November 2025.



# USA im Fokus: Nettoauswirkungen der Steuer- und Zollpolitik

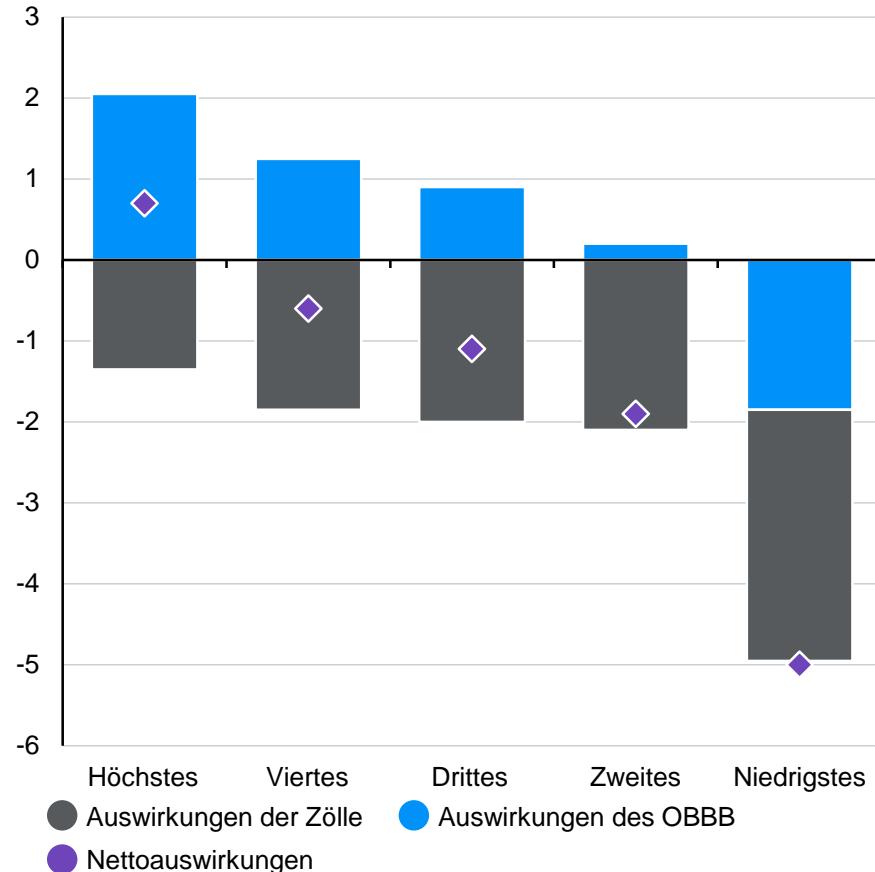
GTM

EMEA

23

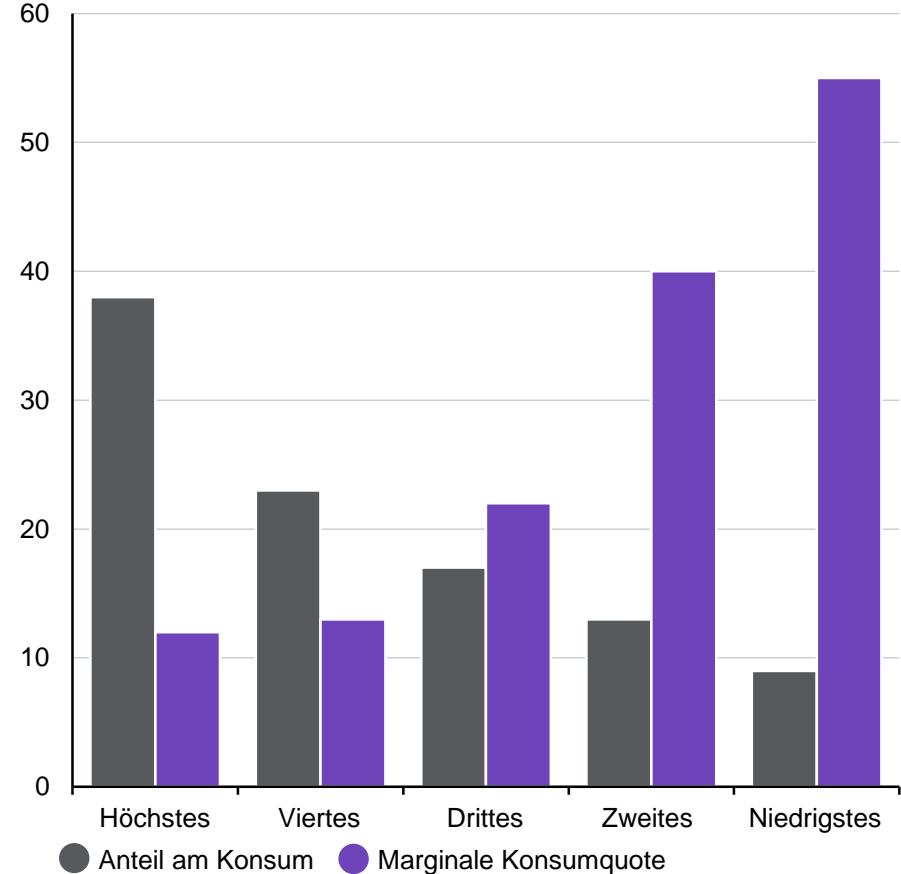
## Auswirkungen von Steuern und Zöllen auf das verfügbare Einkommen nach Einkommensquintil

Durchschnittliche jährliche Veränderung in Prozent, 2026 bis 2034



## US-Konsum nach Einkommensquintil

In %



Quelle: (Links) Yale Budget Lab, J.P. Morgan Asset Management. OBBB bezieht sich auf den „One Big Beautiful Bill“. Die Grafik zeigt die Nettoauswirkungen des OBBB und der am 7. August geltenden US-Zölle. (Rechts) BLS, Wharton Business School, J.P. Morgan Asset Management. Die marginale Konsumquote gibt den durchschnittlichen Anteil jedes zusätzlichen Dollars an Einkommen an, der ausgegeben statt gespart wird. Guide to the Markets - EMEA.  
Stand der Daten: 30. November 2025.



# BIP und Konjunkturindikatoren in der Eurozone

GTM

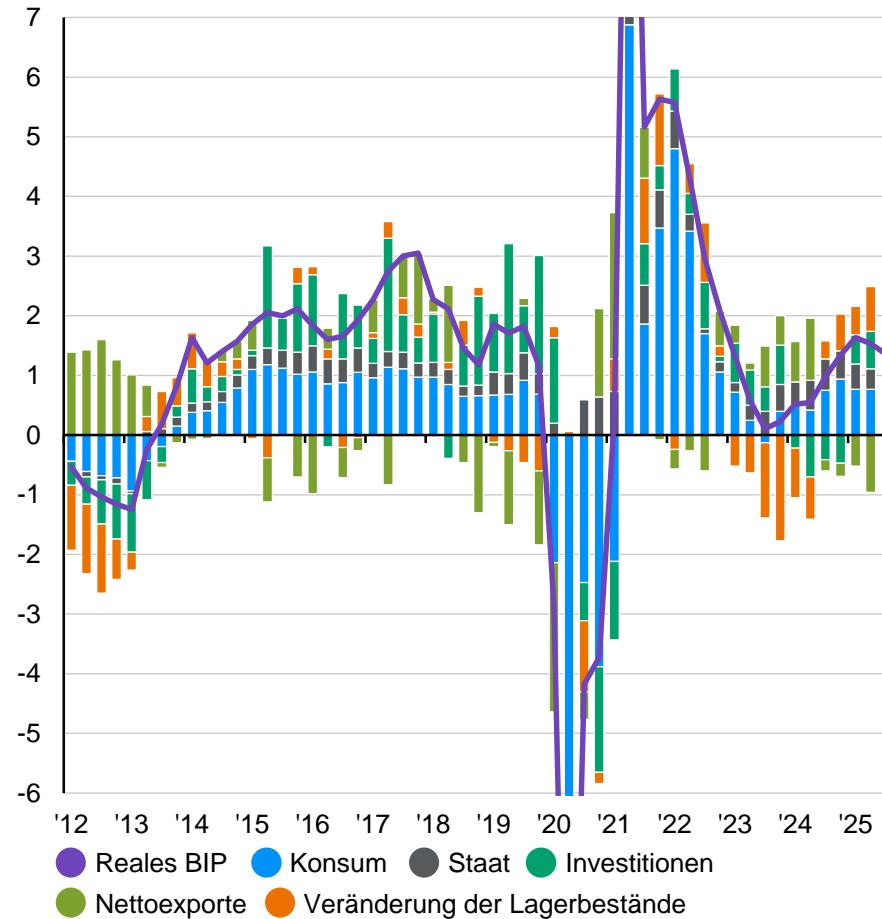
EMEA

24

Weltwirtschaft

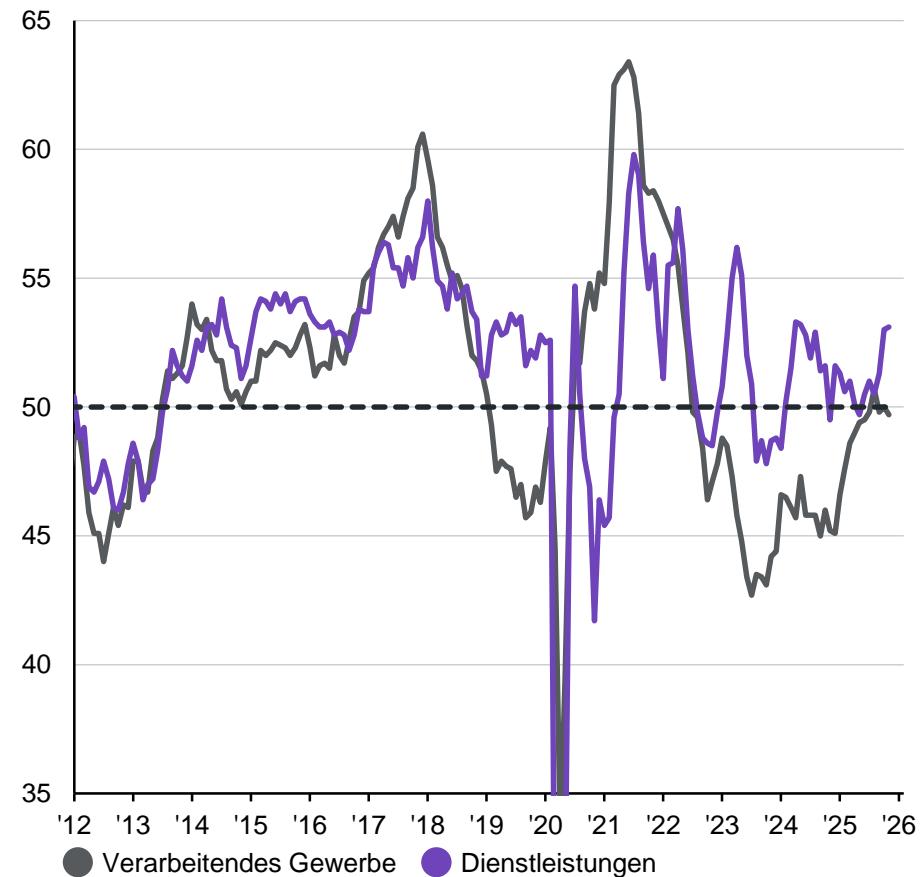
## Beitrag zum realen BIP-Wachstum der Eurozone

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. November 2025.



# Investitionen in der Eurozone und Erhebungen zur Aktivität

GTM

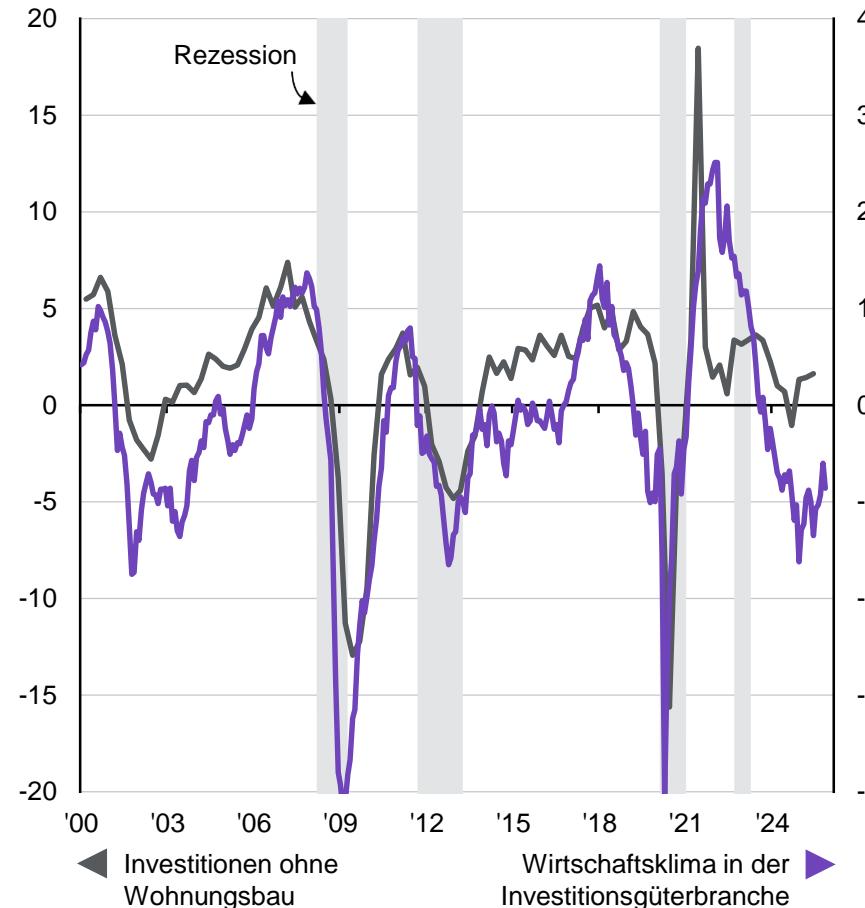
EMEA

25

Weltwirtschaft

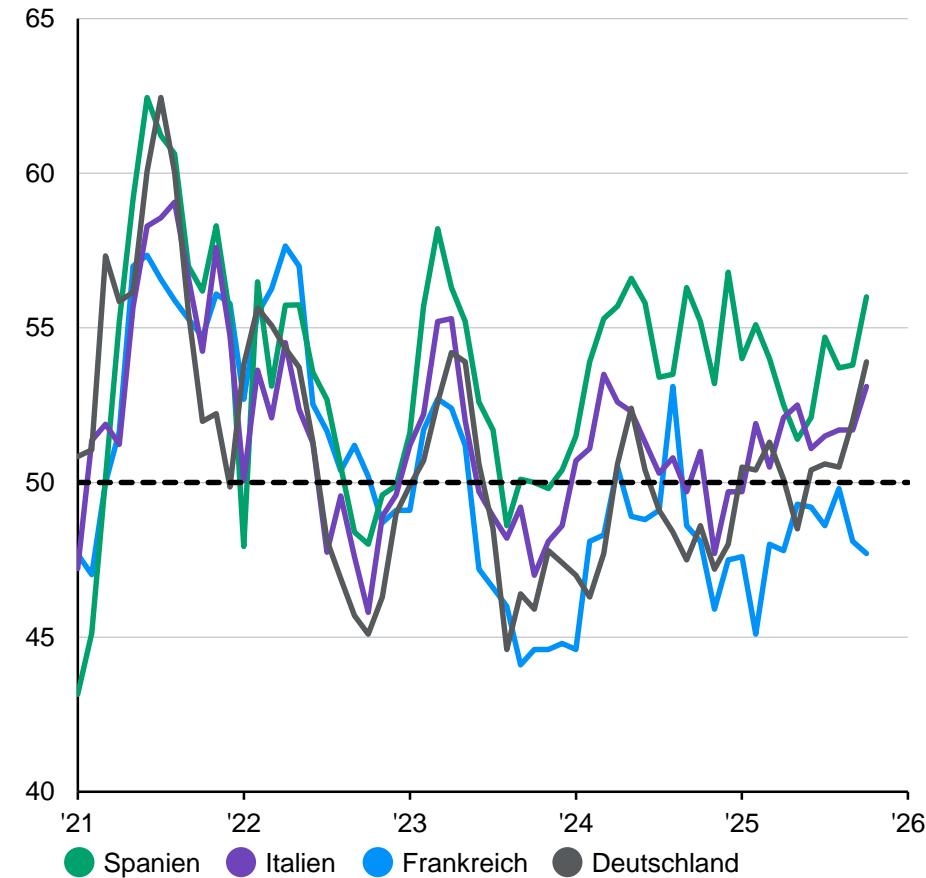
## Reale Investitionen in der Eurozone und Investitionsklima

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



## Zusammengesetzte Einkaufsmanagerindizes der Eurozone

Indexstand



Quelle: (Links) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Investitionen ohne Wohnungsbau entsprechen den realen Daten und umfassen sowohl öffentliche als auch private Investitionen. (Rechts) 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. November 2025.



# Verbraucherinnen und Verbraucher in der Eurozone

GTM

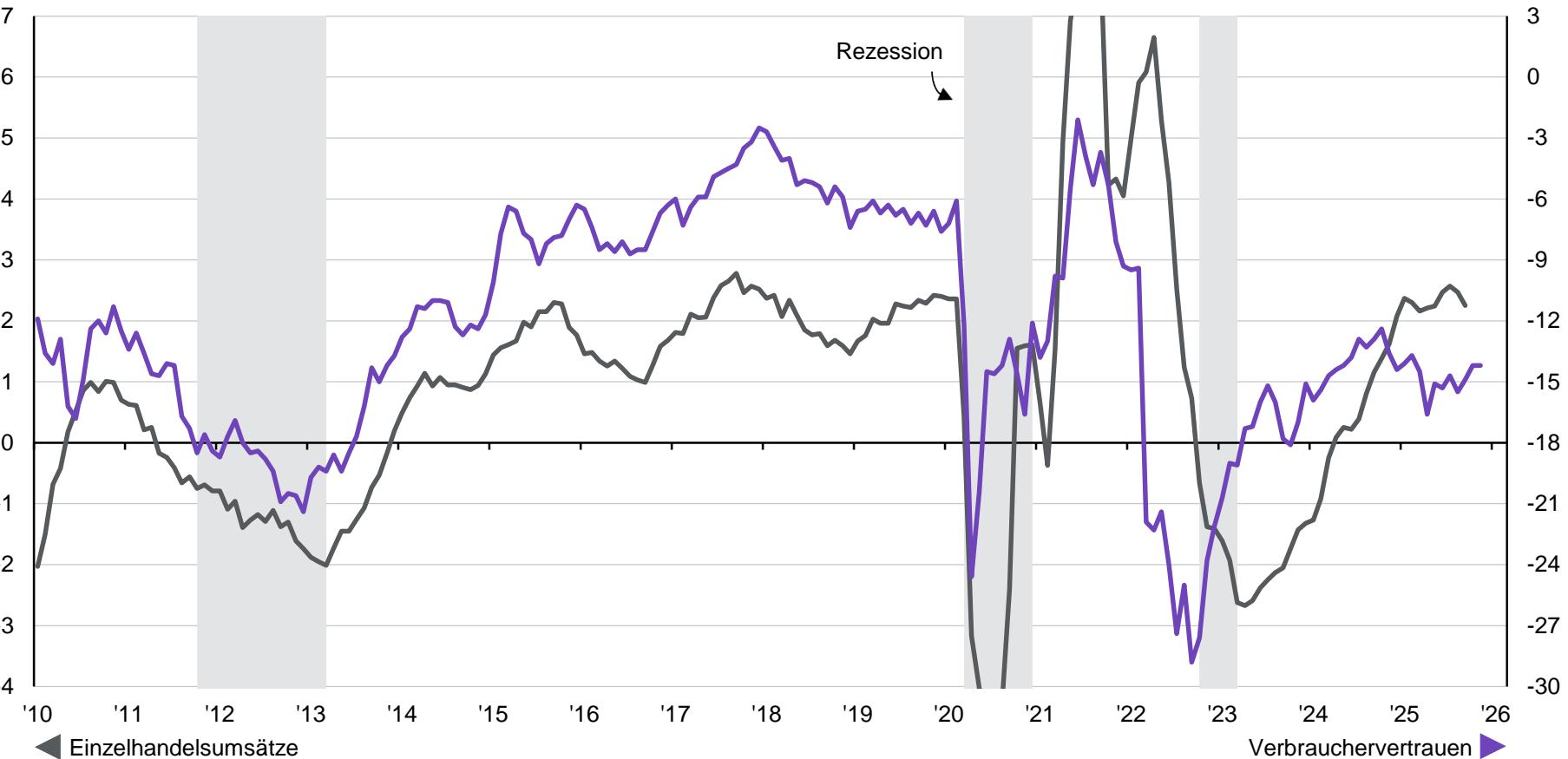
EMEA

26

Weltwirtschaft

## Einzelhandelsumsätze und Verbrauchervertrauen in der Eurozone

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





# Arbeitsmarktsituation in der Eurozone

GTM

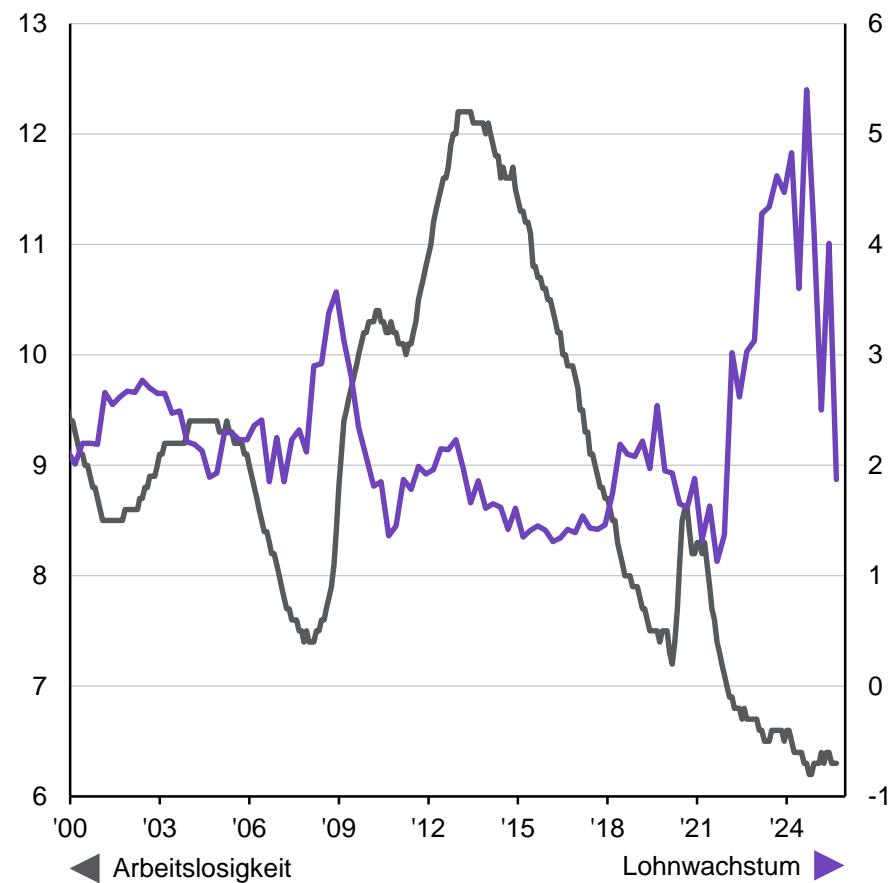
EMEA

27

Weltwirtschaft

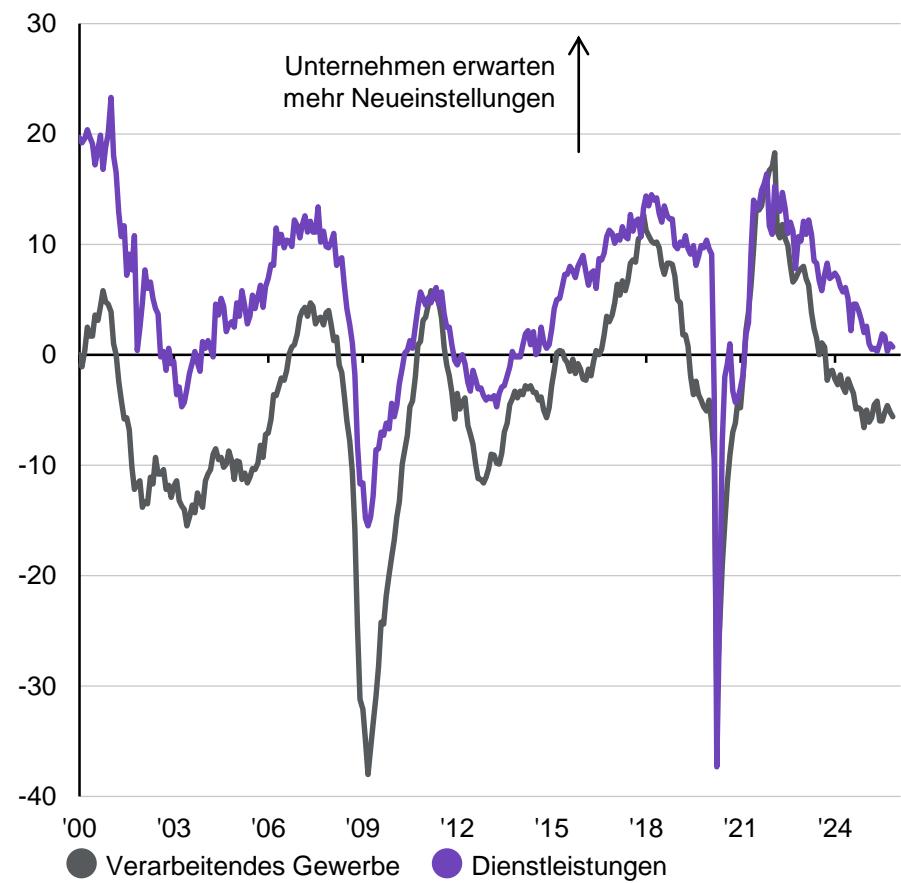
## Arbeitslosigkeit und Lohnwachstum in der Eurozone

Lohnwachstum Veränderung zum Vorjahr in %



## Beschäftigungserwartungen in der Eurozone

Nettosaldo





# Arbeitslosigkeit in der Eurozone

GTM

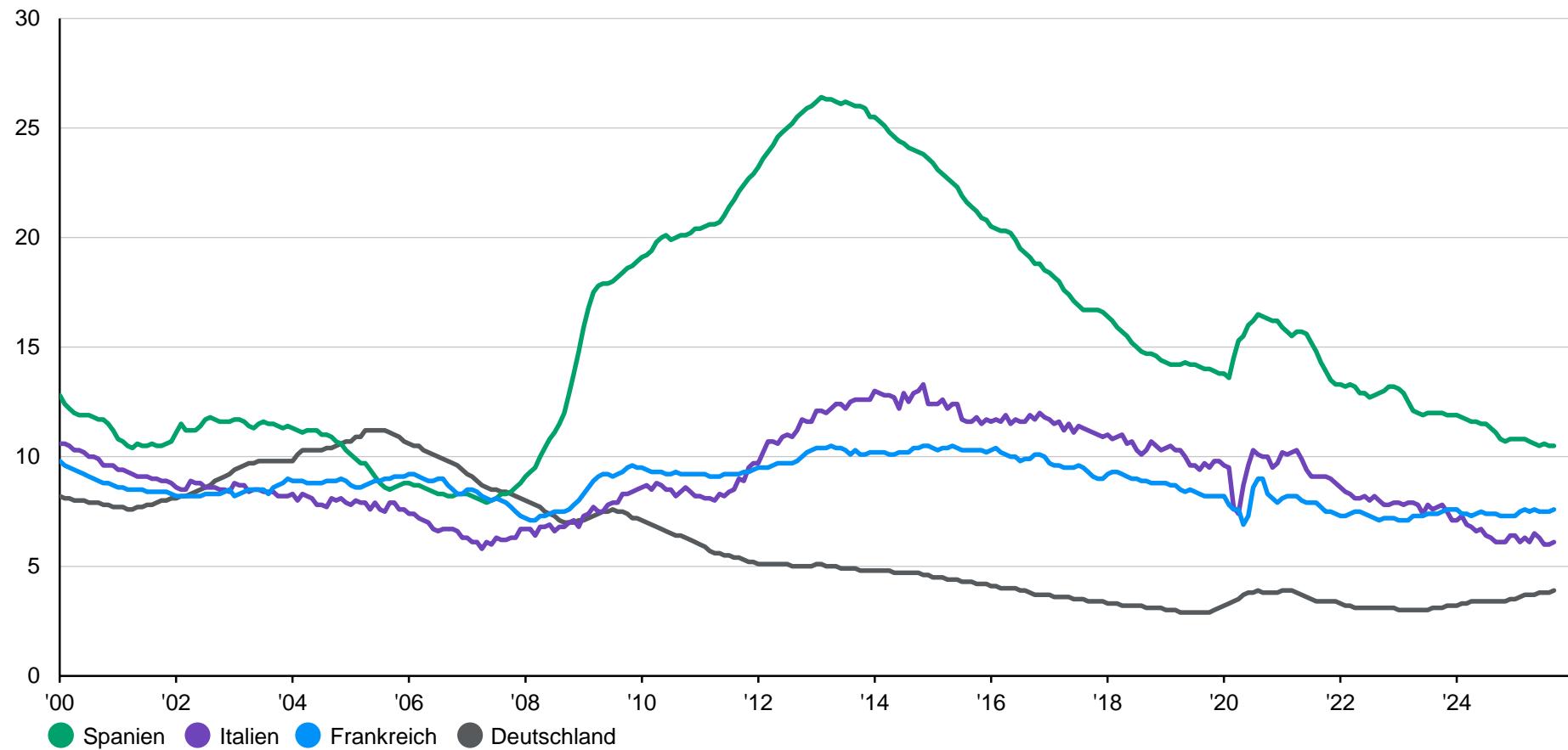
EMEA

28

Weltwirtschaft

## Arbeitslosenquoten in Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien

In %





# Inflation in der Eurozone

GTM

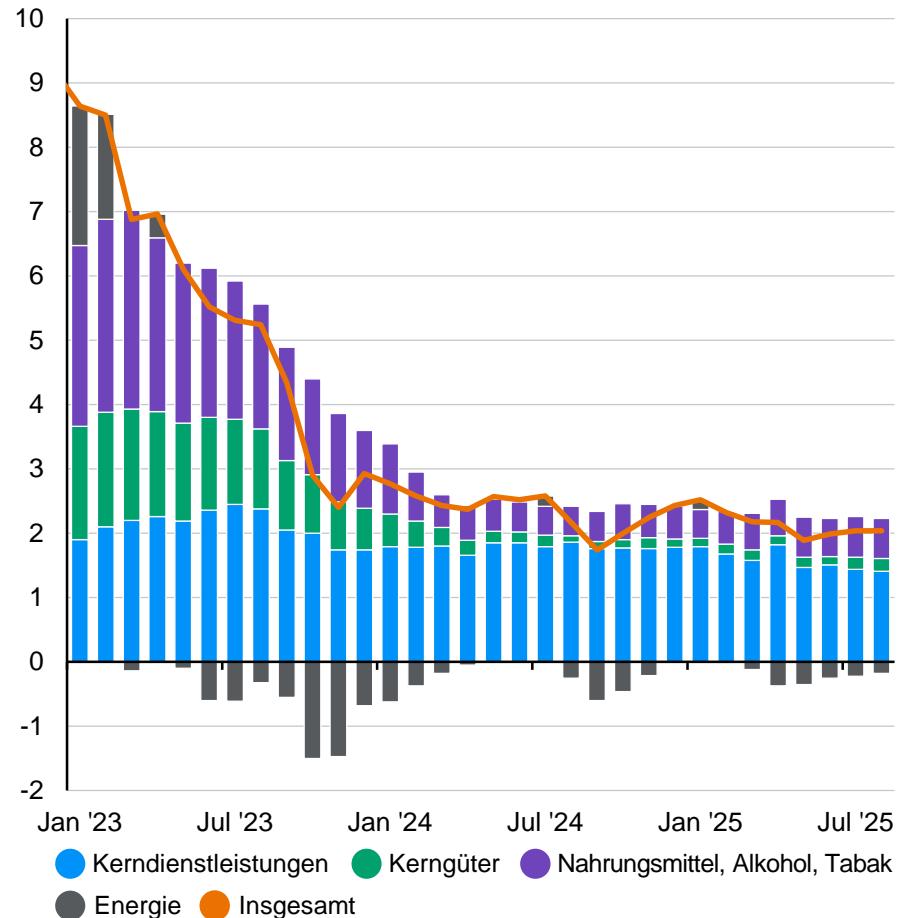
EMEA

29

Weltwirtschaft

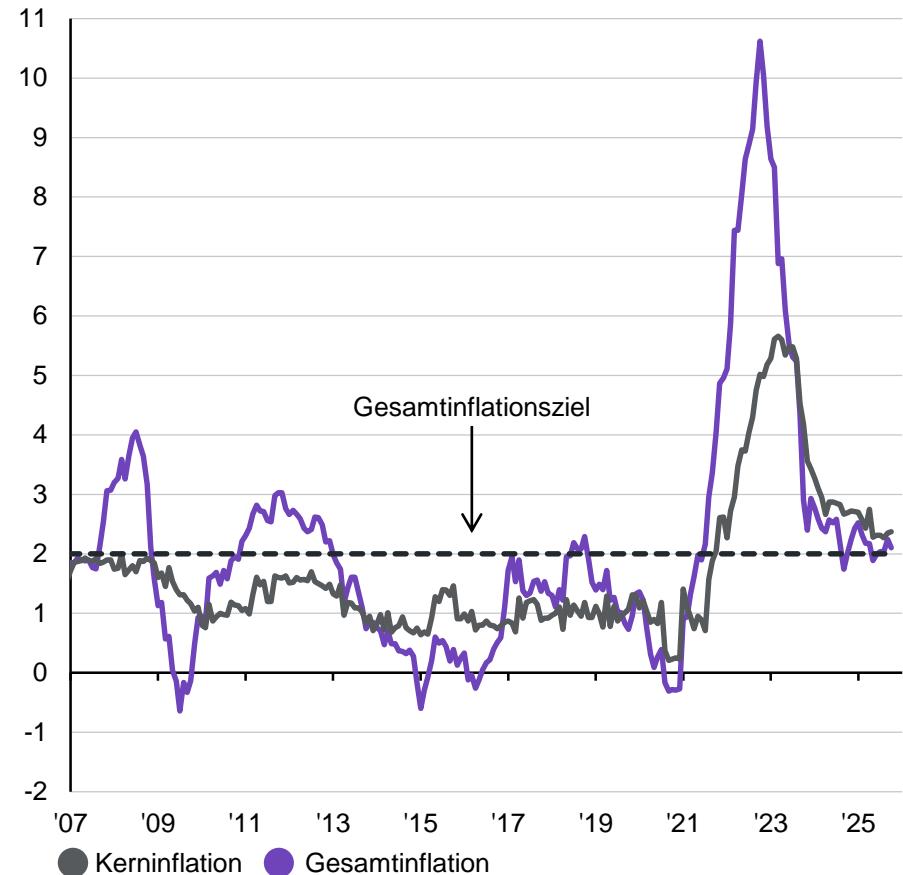
## Aufschlüsselung der Gesamtinflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



## Gesamt- und Kerninflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %





# Geldpolitik der Europäischen Zentralbank

GTM

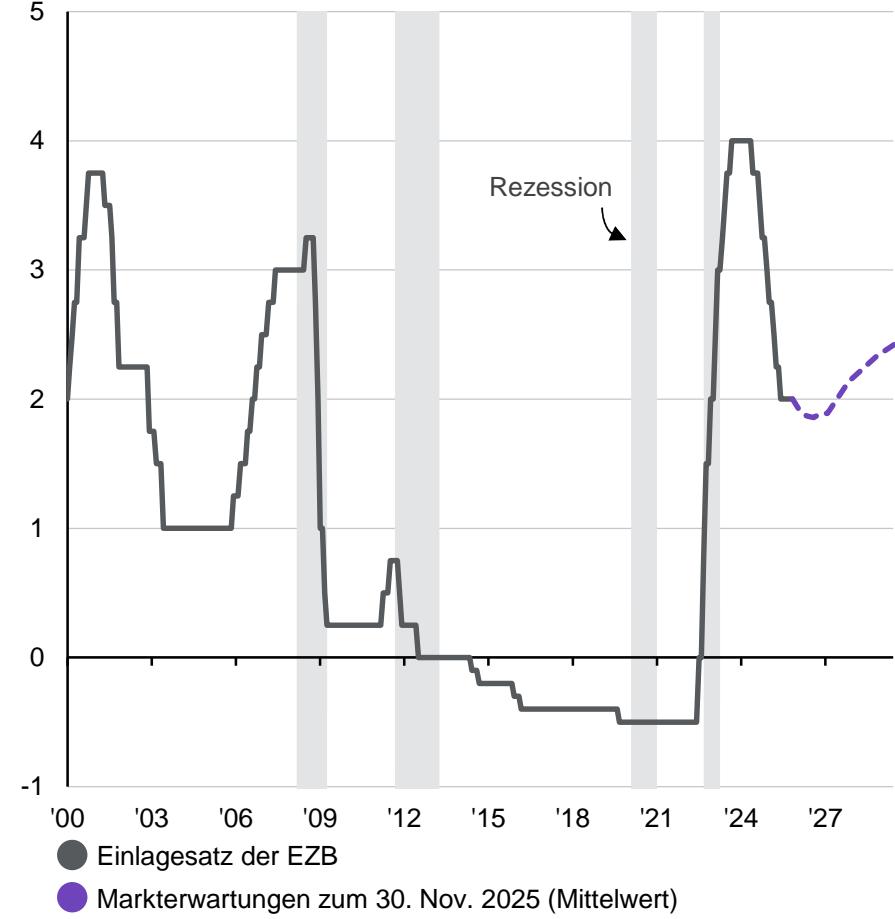
EMEA

30

Weltwirtschaft

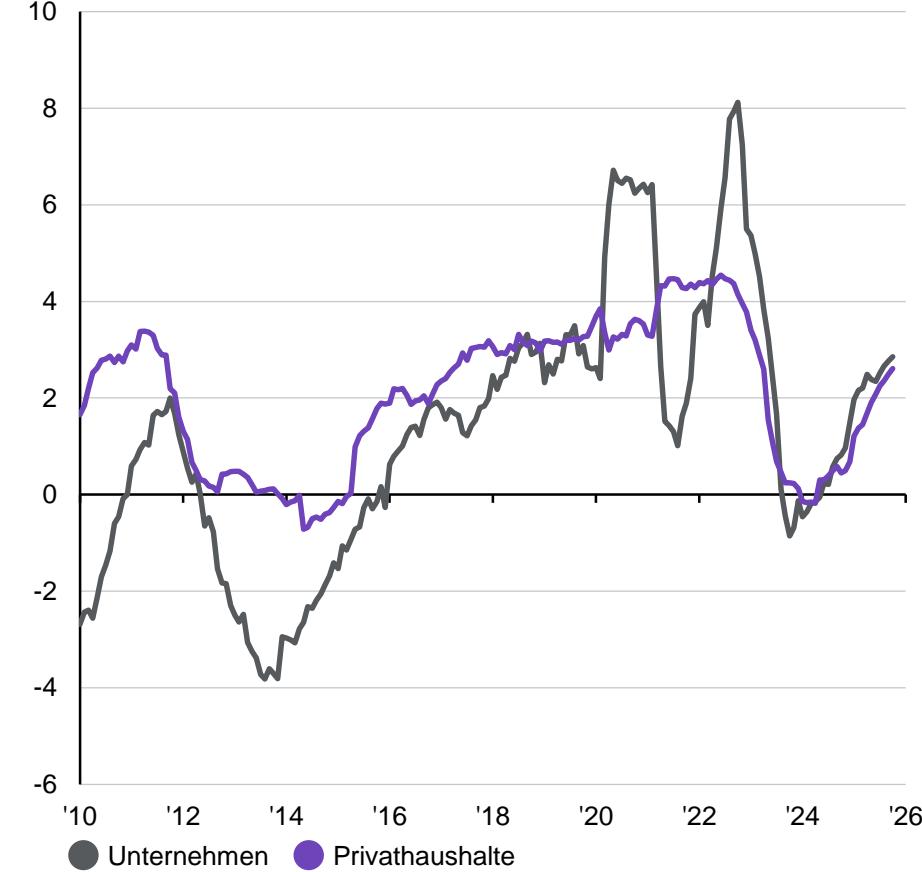
## EZB-Leitzinserwartungen

In %



## Kreditwachstum in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



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. November 2025.



# Eurozone im Fokus: Fiskalpolitik

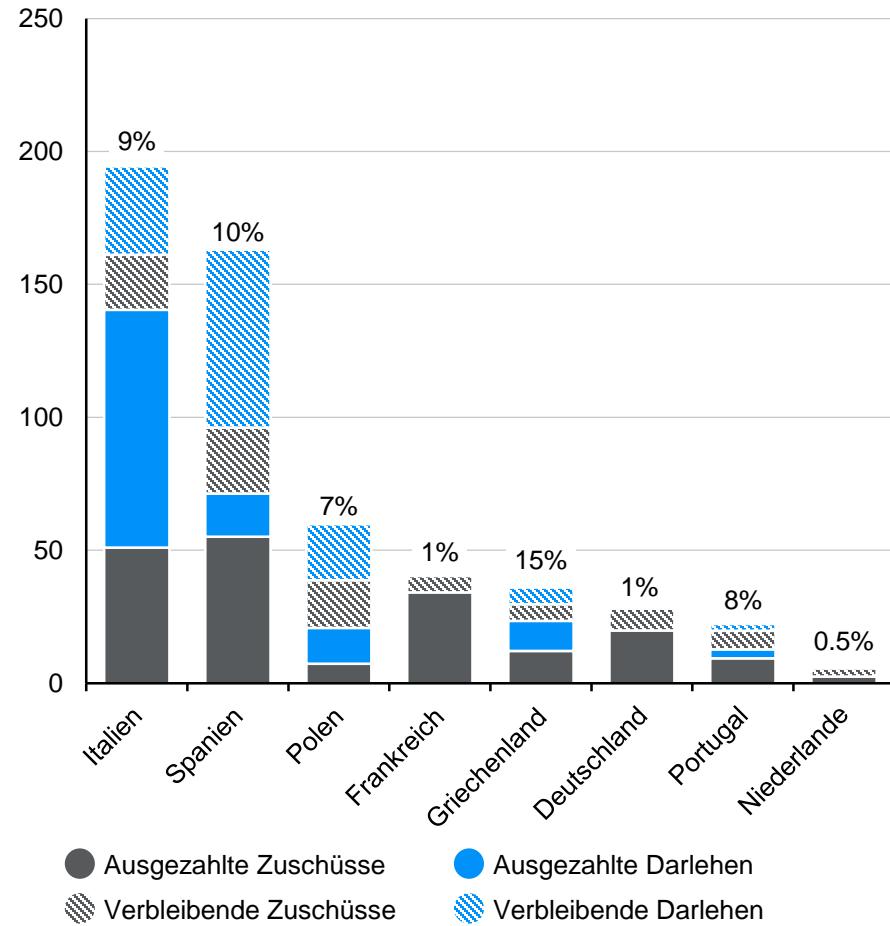
GTM

EMEA

31

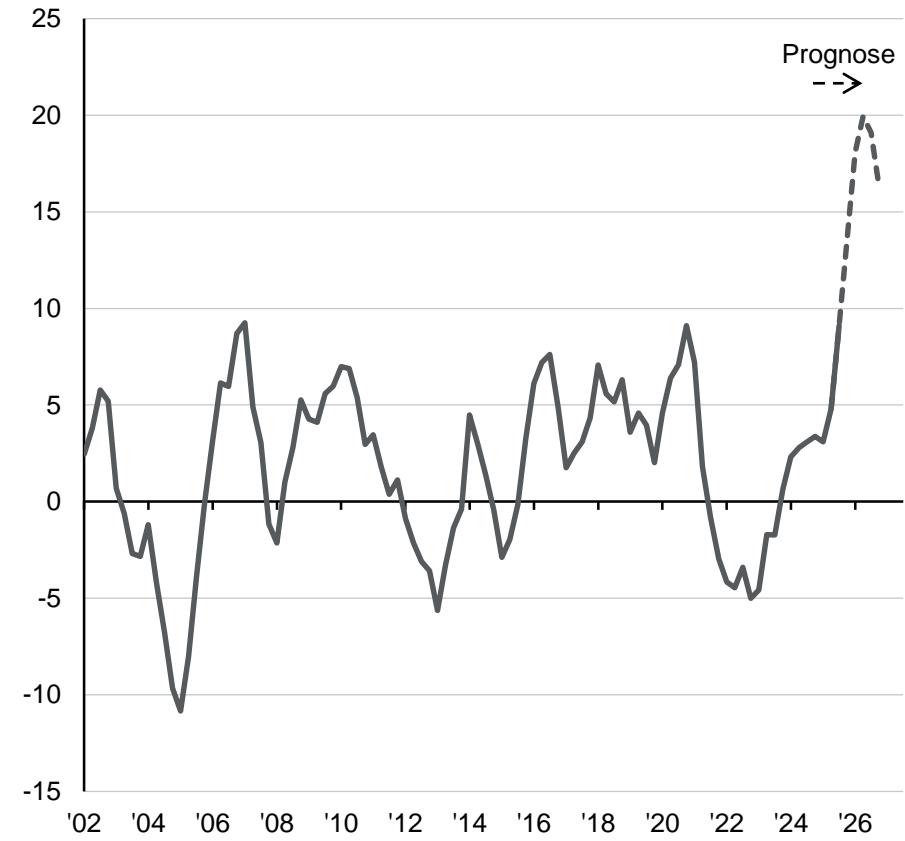
## Zahlungen des EU-Wiederaufbaufonds

In Mrd. EUR, Angaben in % des nominalen BIP 2024



## Reale staatliche Investitionen in Deutschland

Veränderung zum Vorjahr in %, gleitender Durchschnitt über vier Quartale





# GB: BIP und -Konjunkturindikatoren

GTM

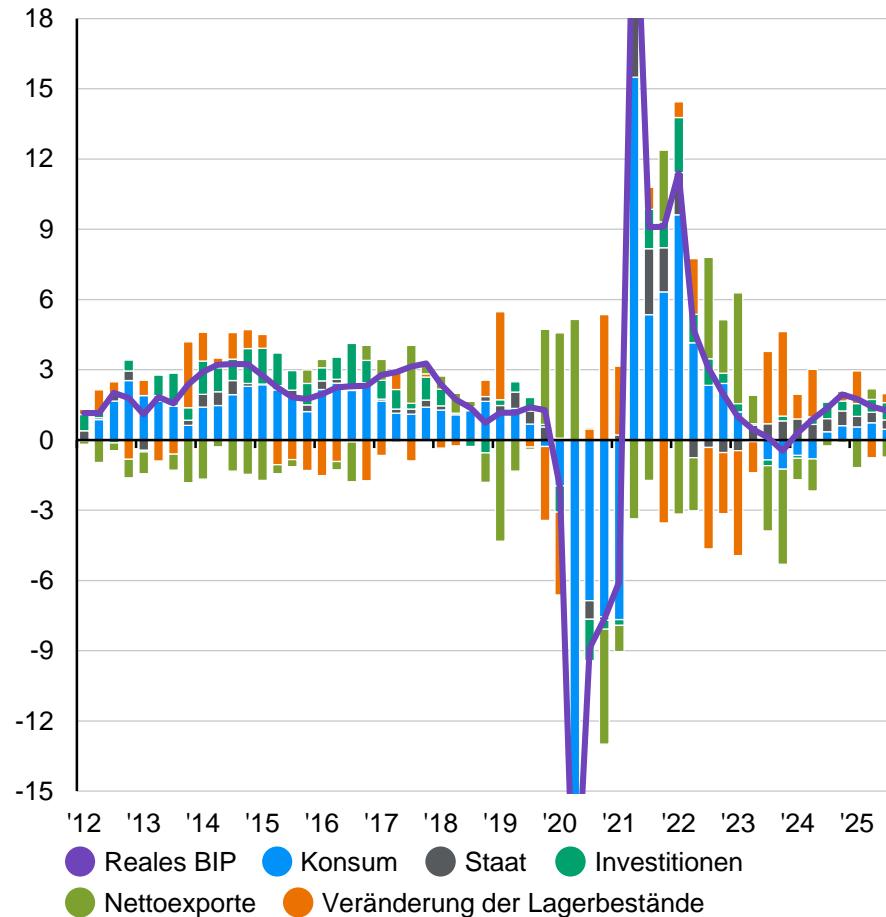
EMEA

32

Weltwirtschaft

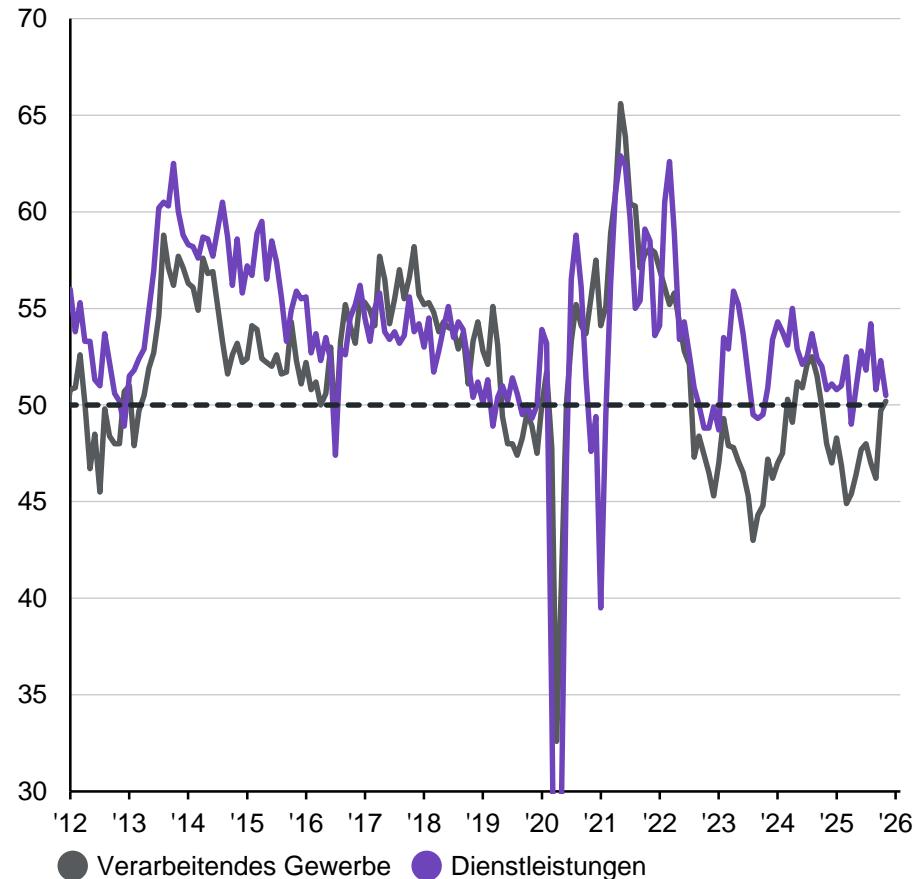
## Beitrag zum realen BIP-Wachstum Großbritanniens

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. November 2025.



# Arbeitsmarkt und Preisabsichten in Großbritannien

GTM

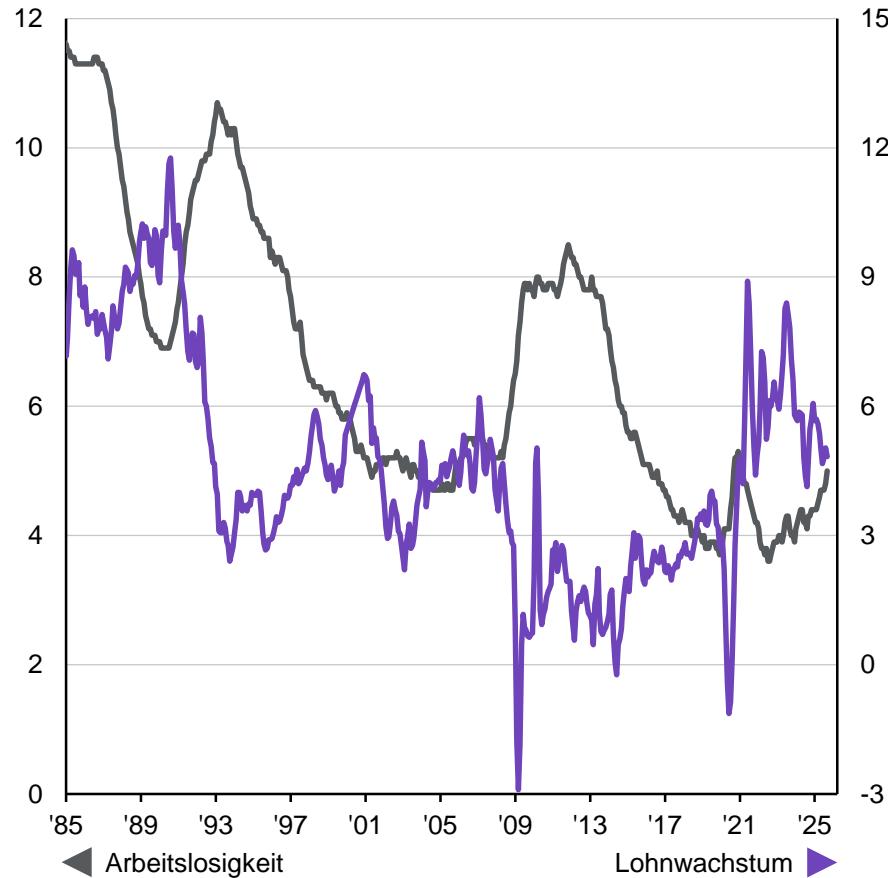
EMEA

33

Weltwirtschaft

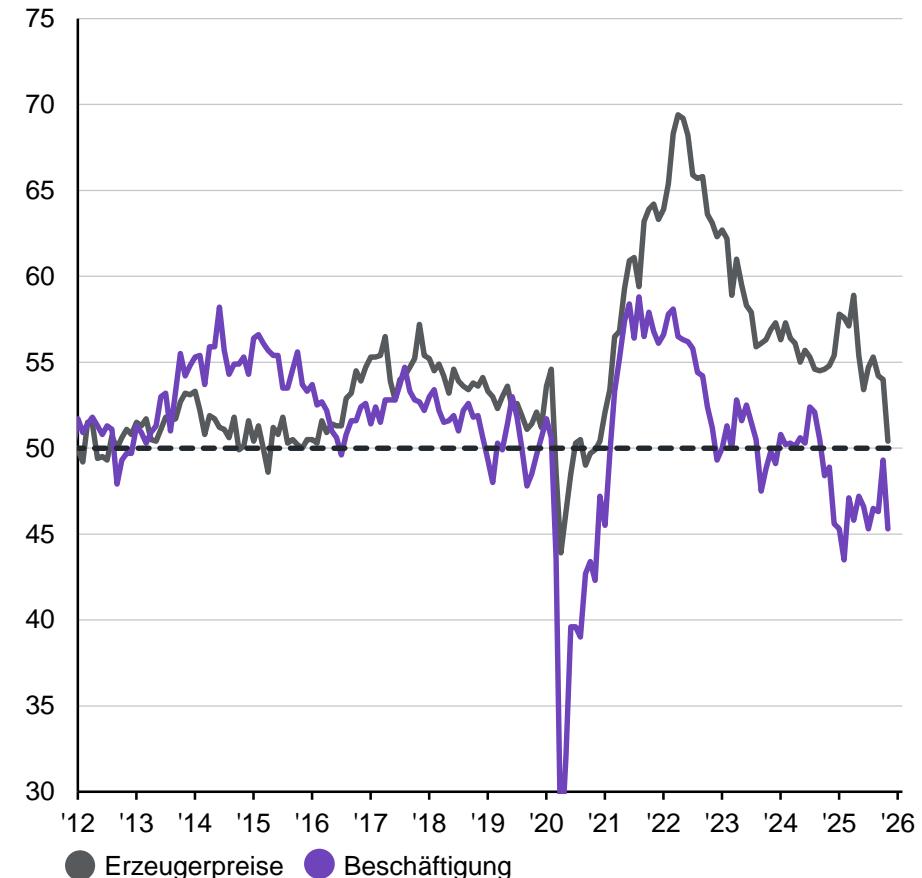
## Arbeitslosenquote und Lohnwachstum in Großbritannien

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. November 2025.



# Inflation in Großbritannien

GTM

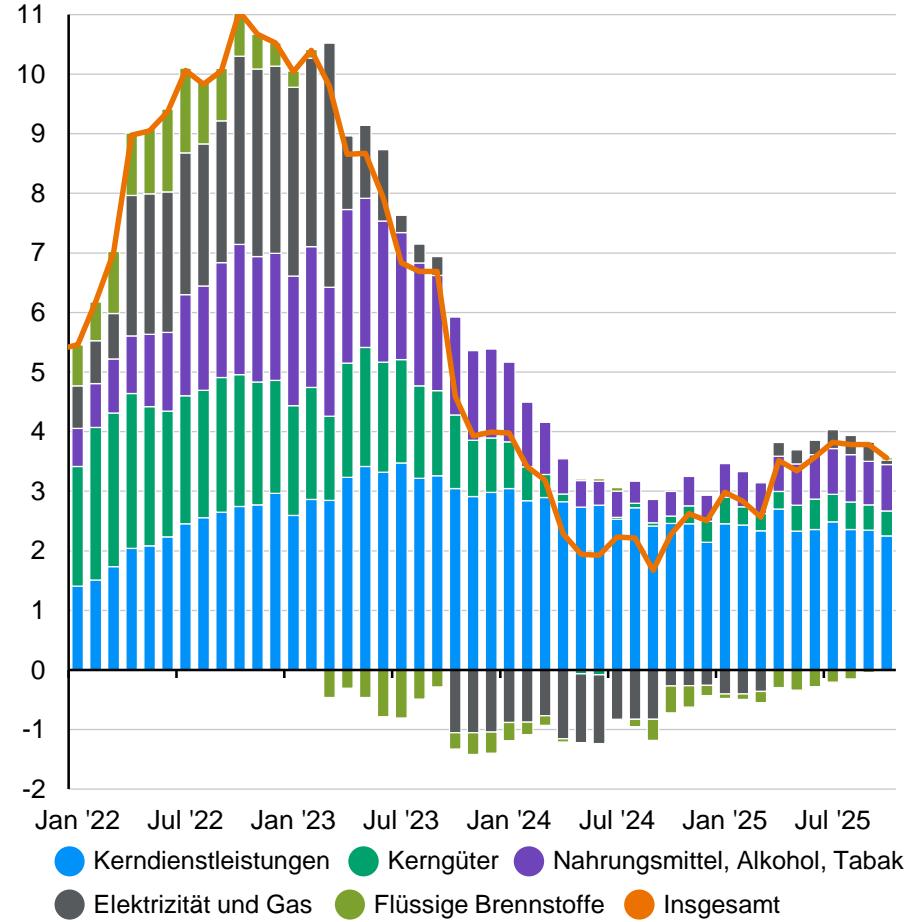
EMEA

34

Weltwirtschaft

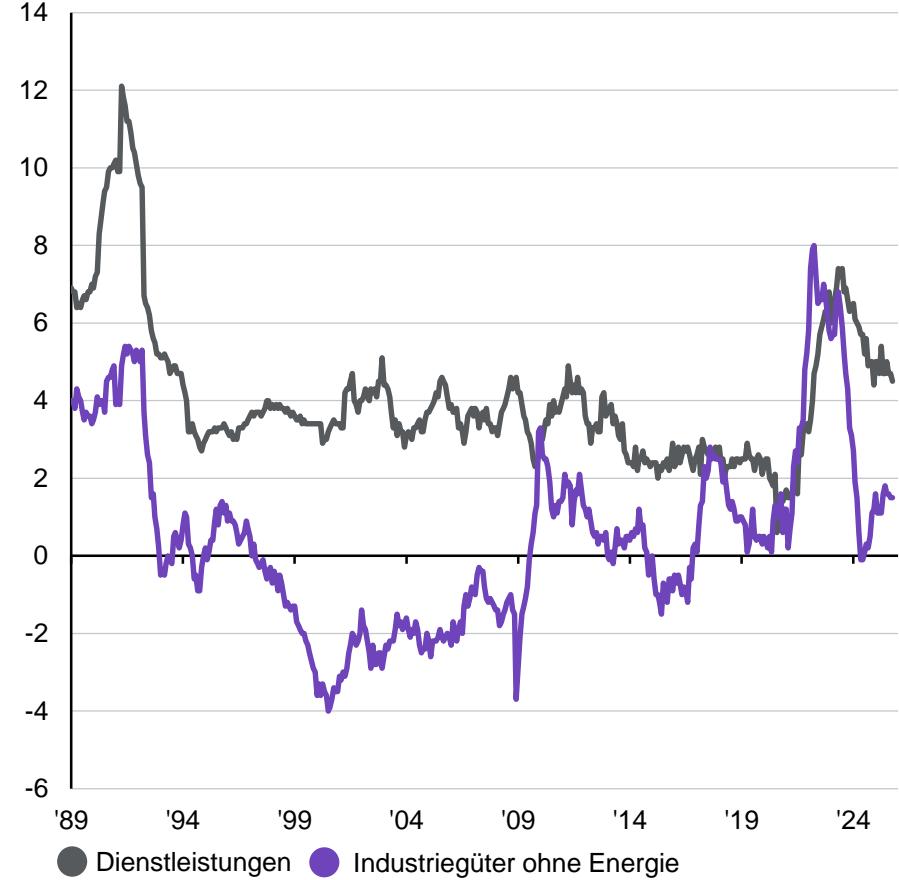
## Aufschlüsselung der britischen Gesamteinflation

Veränderung zum Vorjahr in %



## Britische Inflation bei Gütern und Dienstleistungen

Veränderung zum Vorjahr in %





# Großbritannien im Fokus: Finanzpolitische Herausforderungen

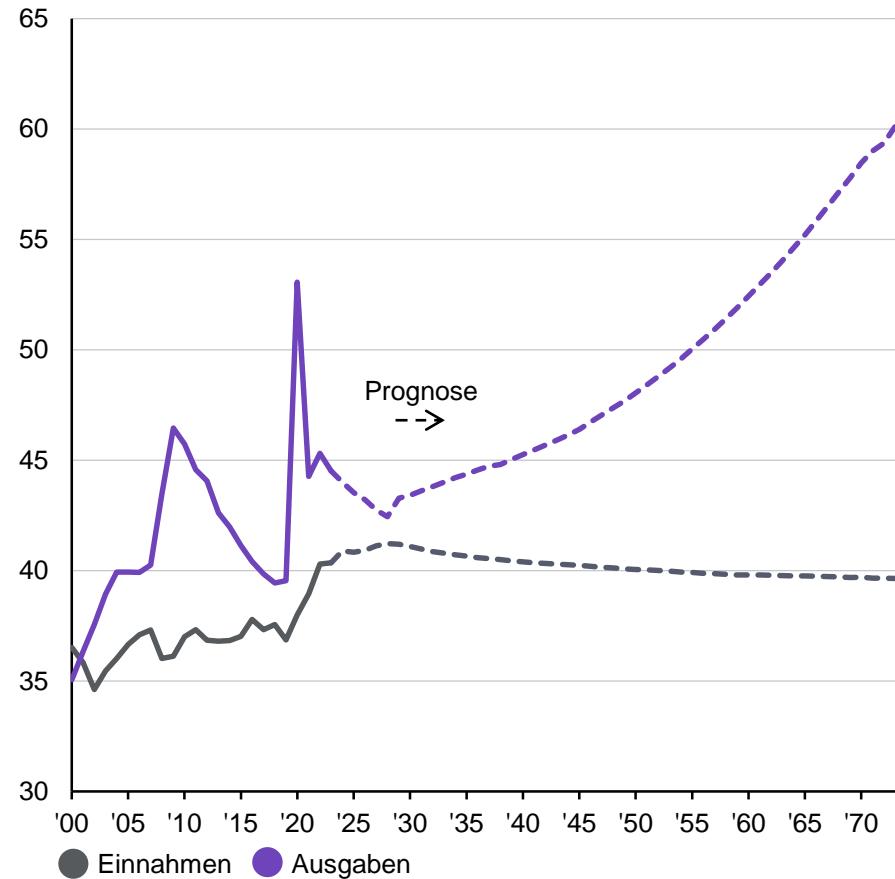
GTM

EMEA

35

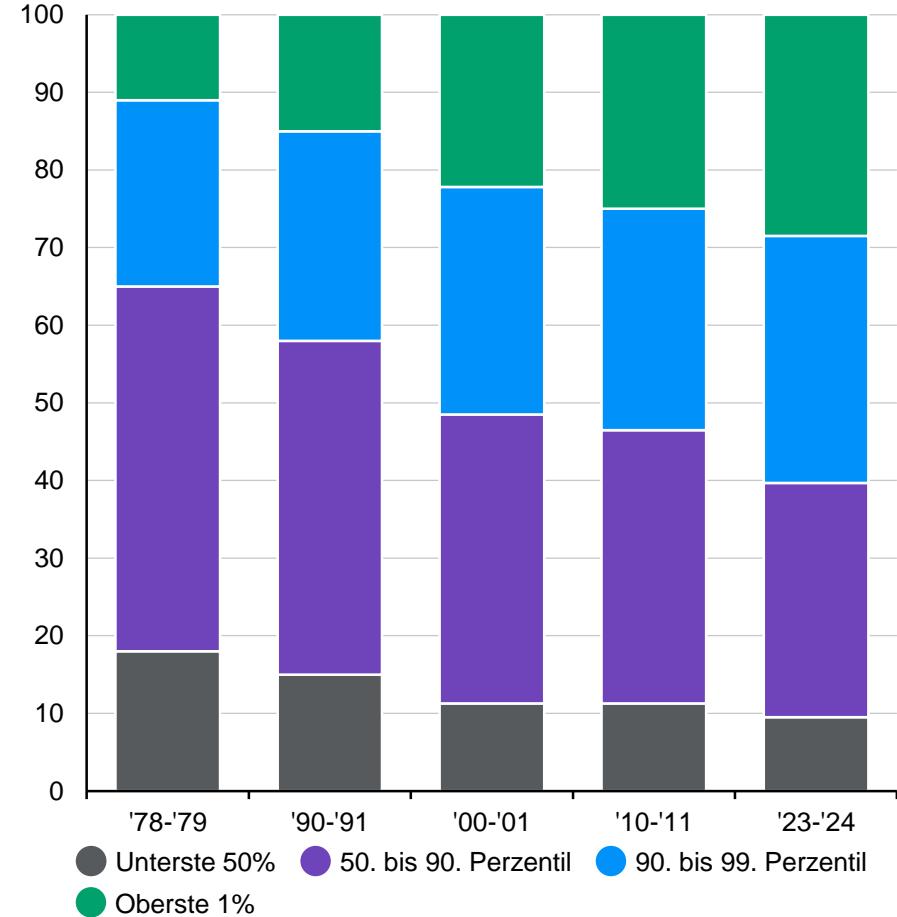
## Staatseinnahmen und -ausgaben in Großbritannien

In % des BIP



## Steuerzahlerbeitrag nach Einkommensperzentil

Anteil der gesamten Einkommenssteuern in Großbritannien in Prozent



Quelle: (Links) Office for Budget Responsibility (OBR), J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen stammen aus dem OBR-Bericht „Fiscal Risks and Sustainability“ vom September 2024 und spiegeln den demografischen Druck auf die fiskalpolitische Ausrichtung Großbritanniens wider. (Rechts) HMRC, IFS, J.P. Morgan Asset Management. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# BIP, Inflation und Löhne in Japan

GTM

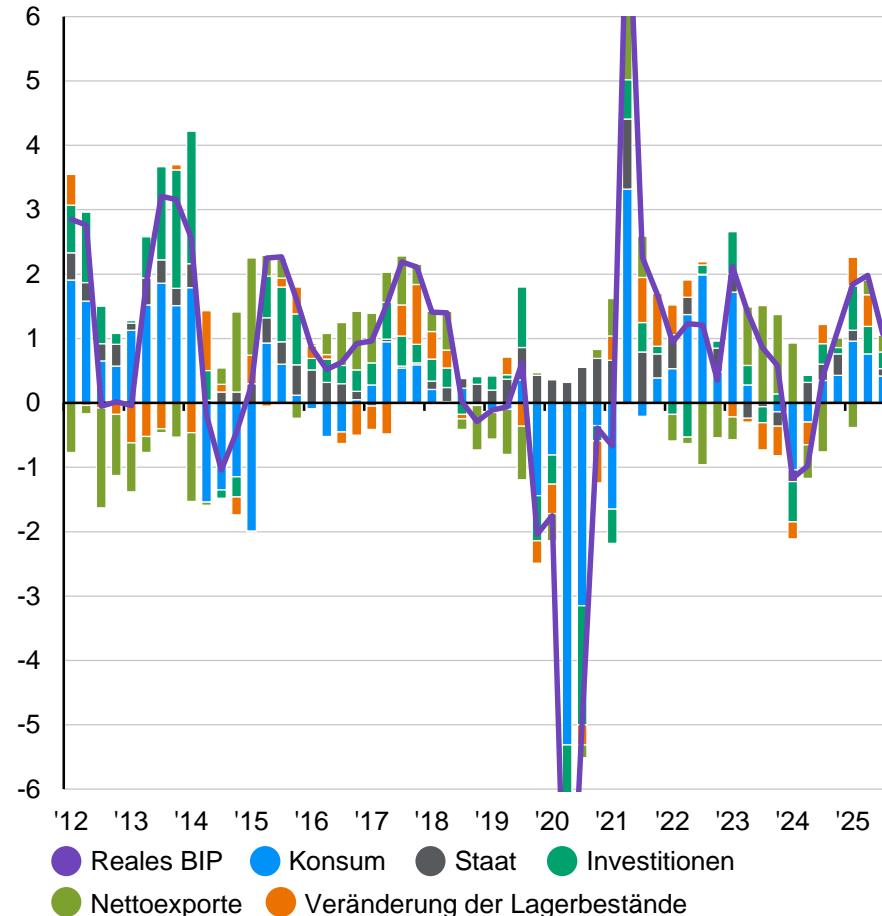
EMEA

36

Weltwirtschaft

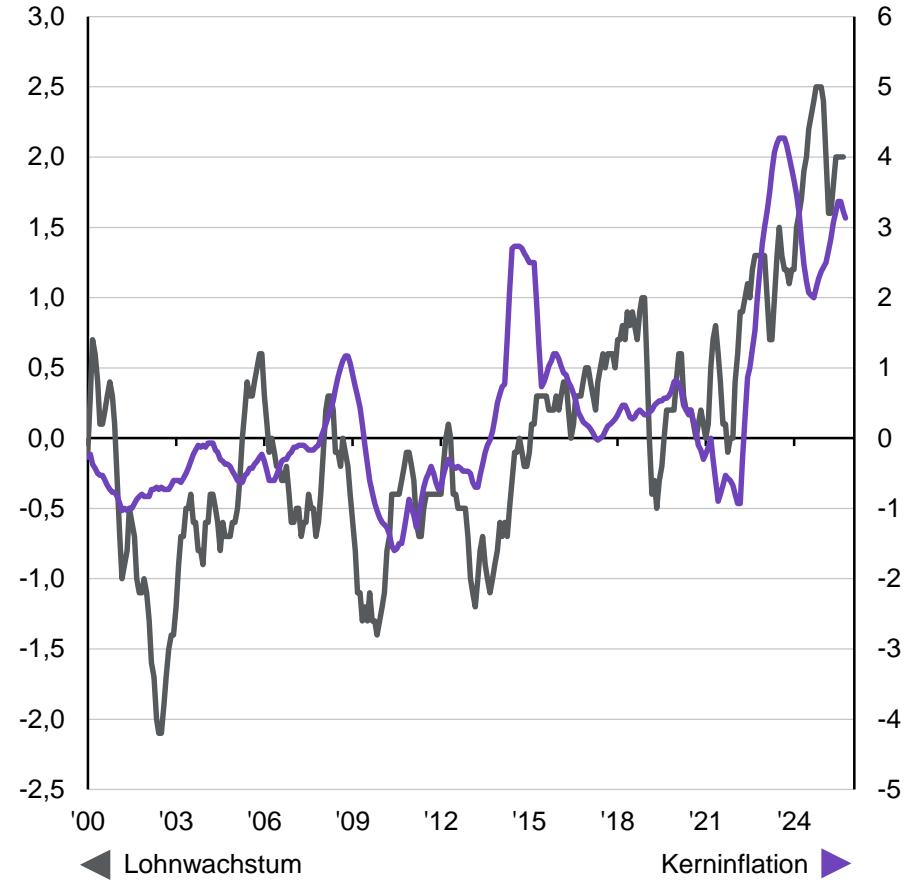
## Beitrag zum realen BIP-Wachstum Japans

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. November 2025.



# Wachstumstreiber in China

GTM

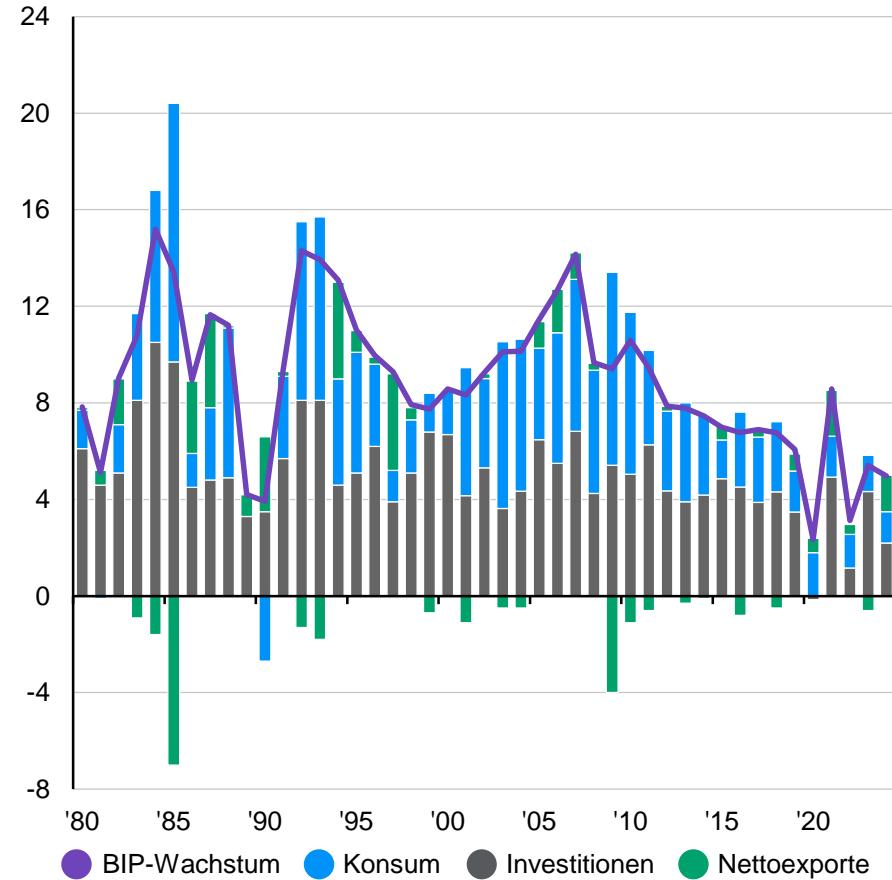
EMEA

37

Weltwirtschaft

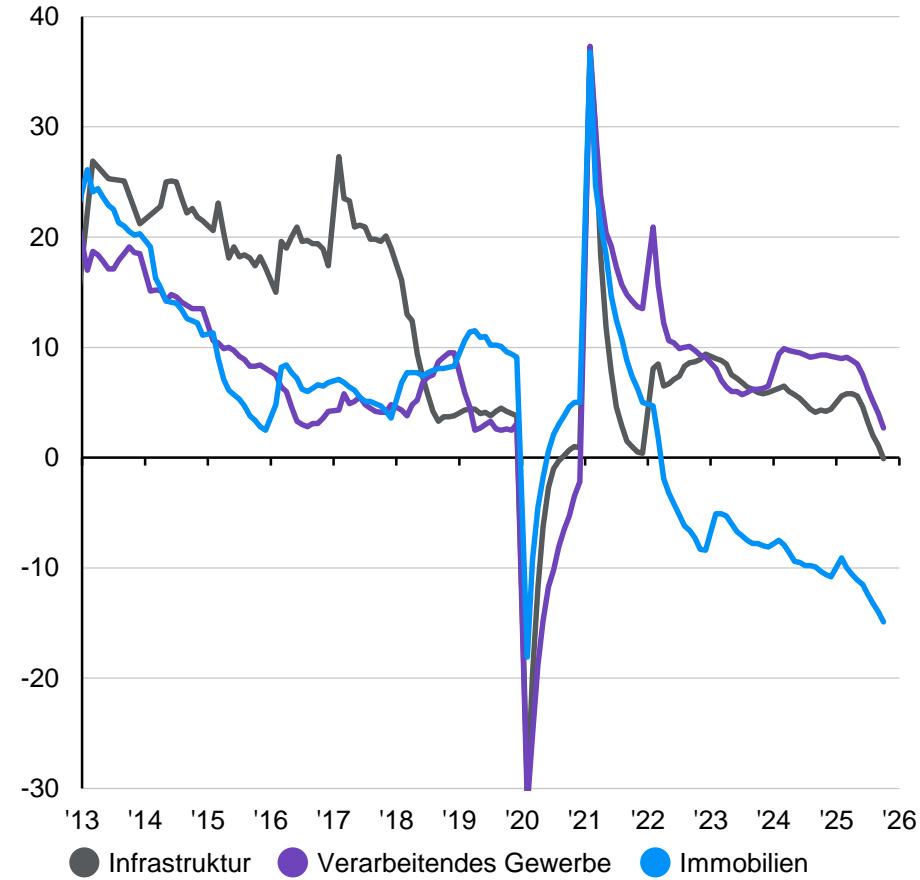
## Beitrag zum realen BIP-Wachstum Chinas

Veränderung zum Vorjahr in %



## Anlageinvestitionen in China nach Sektoren

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets - EMEA*.  
Stand der Daten: 30. November 2025.



# China: Schuldendynamik

GTM

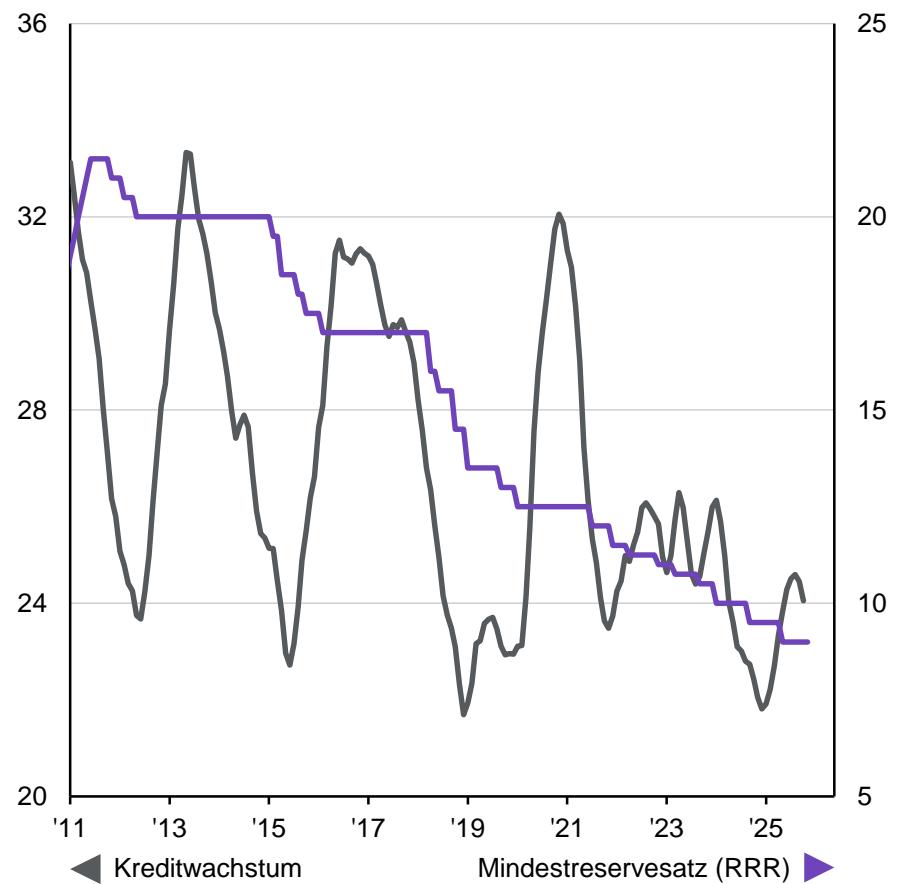
EMEA

38

Weltwirtschaft

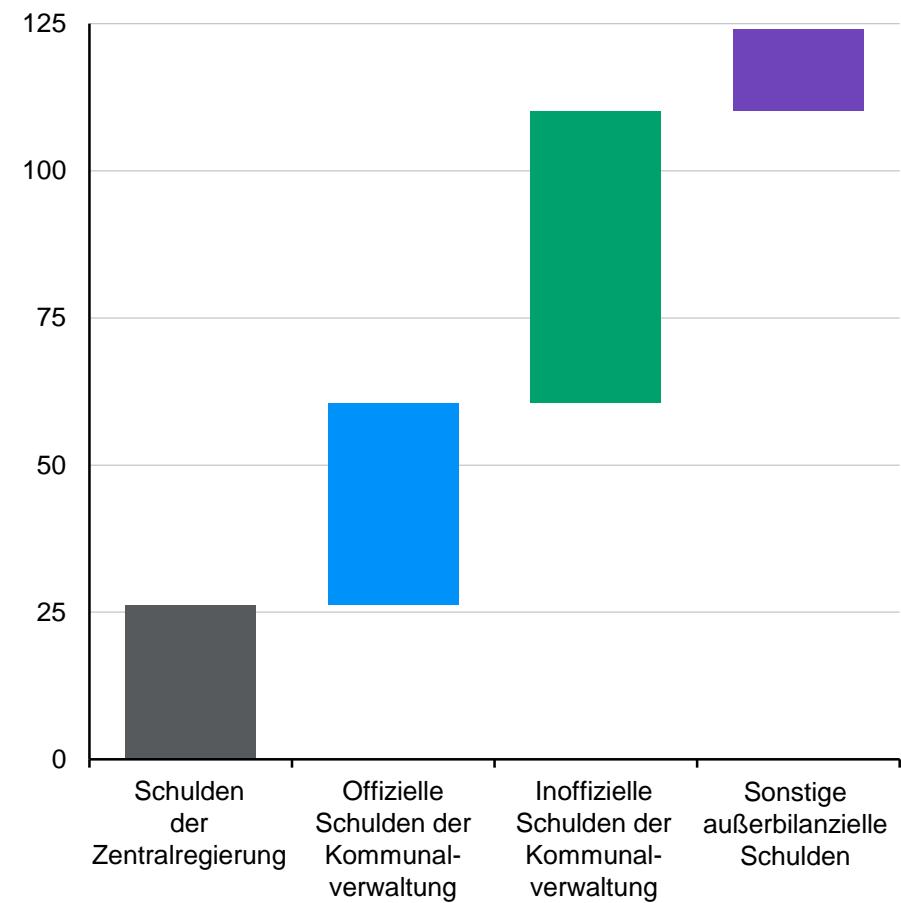
## Kreditwachstum und Mindestreservesatz (RRR) in China

% 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. November 2025.



# Verbraucherinnen und Verbraucher in China

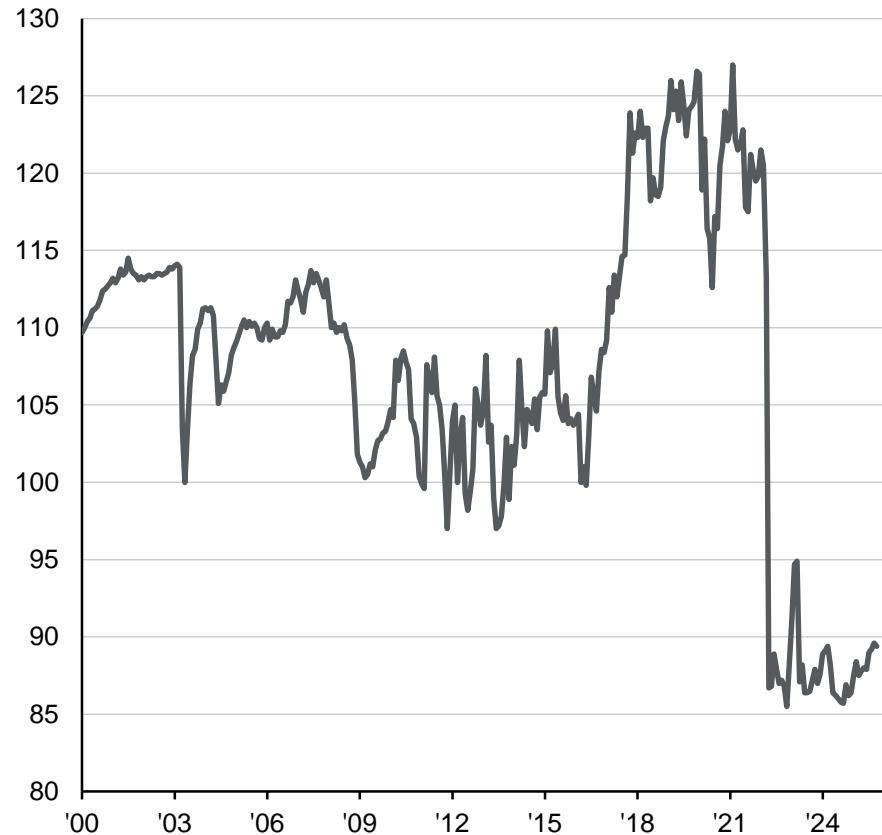
GTM

EMEA

39

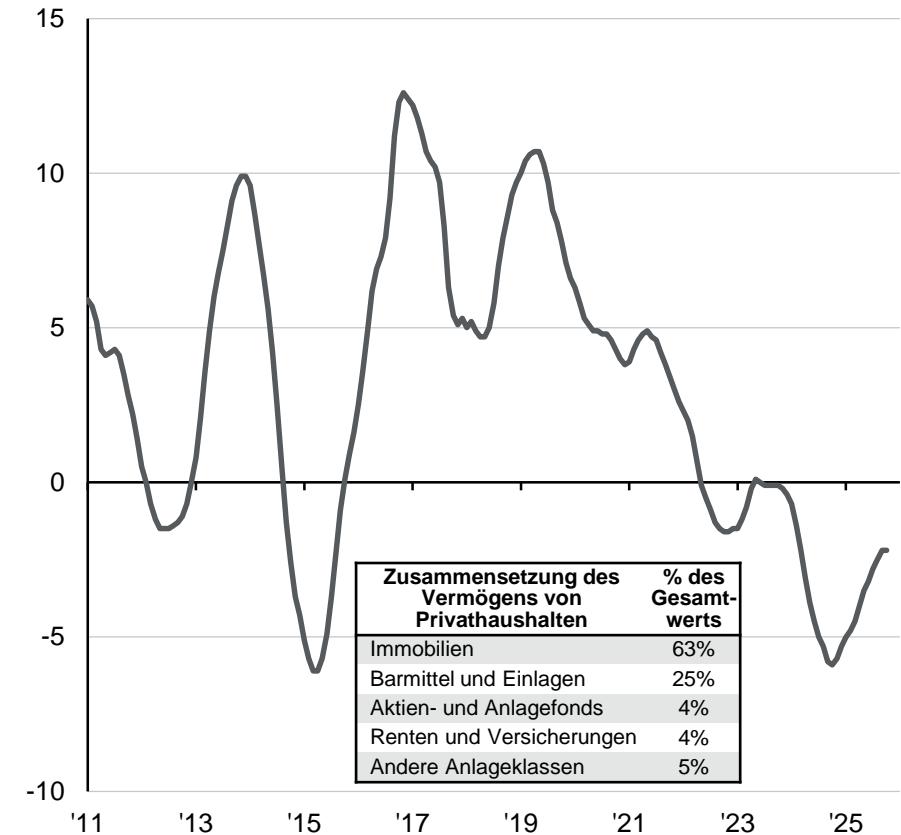
## Verbrauchervertrauen in China

Indexstand



## Preise für neue Wohnimmobilien in China

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) LSEG Datastream, Nationales Statistikamt China, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) CEIC, Goldman Sachs Investment Research, LSEG Datastream, Nationales Statistikamt 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. November 2025.



# Schwellenländer im Fokus: verlagernde globale Handelsmuster

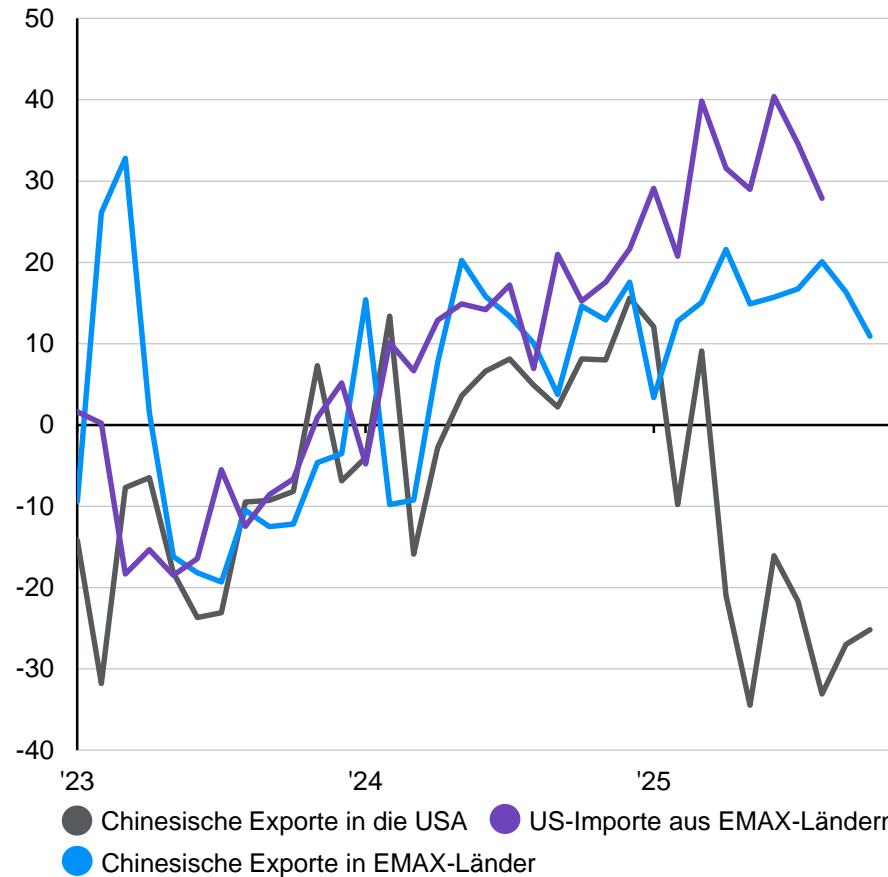
GTM

EMEA

40

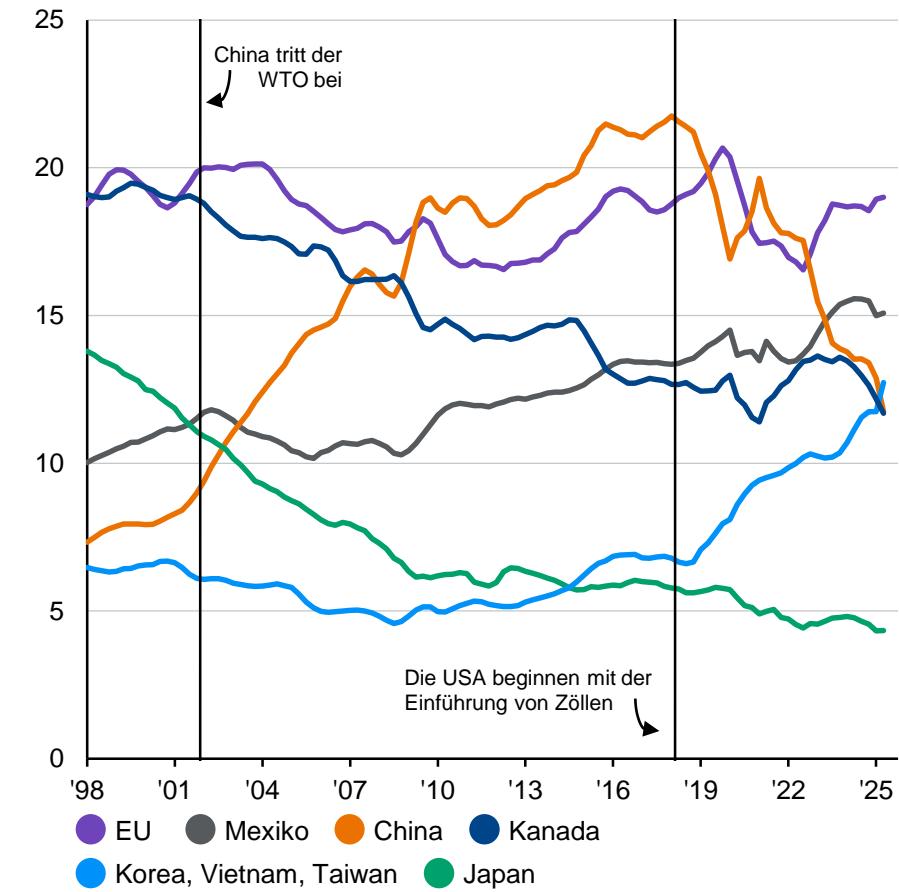
## Chinesische Exporte in und US-Importe aus den EMAX-Ländern

Veränderung zum Vorjahr in %



## Anteil der US-Importe

% der gesamten Waren- und Dienstleistungsimporte, gleitender 4-Quartals-Durchschnitt



Quelle: (Links) China Customs, LSEG Datastream, US Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. Zu EMAX gehören Brunei, Indien, Indonesien, Laos, Malaysia, die Philippinen, Singapur, Thailand und Vietnam. (Rechts) LSEG Datastream, US Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. WTO steht für World Trade Organization (Welthandelsorganisation). Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Regionale Aktienbewertungen

GTM

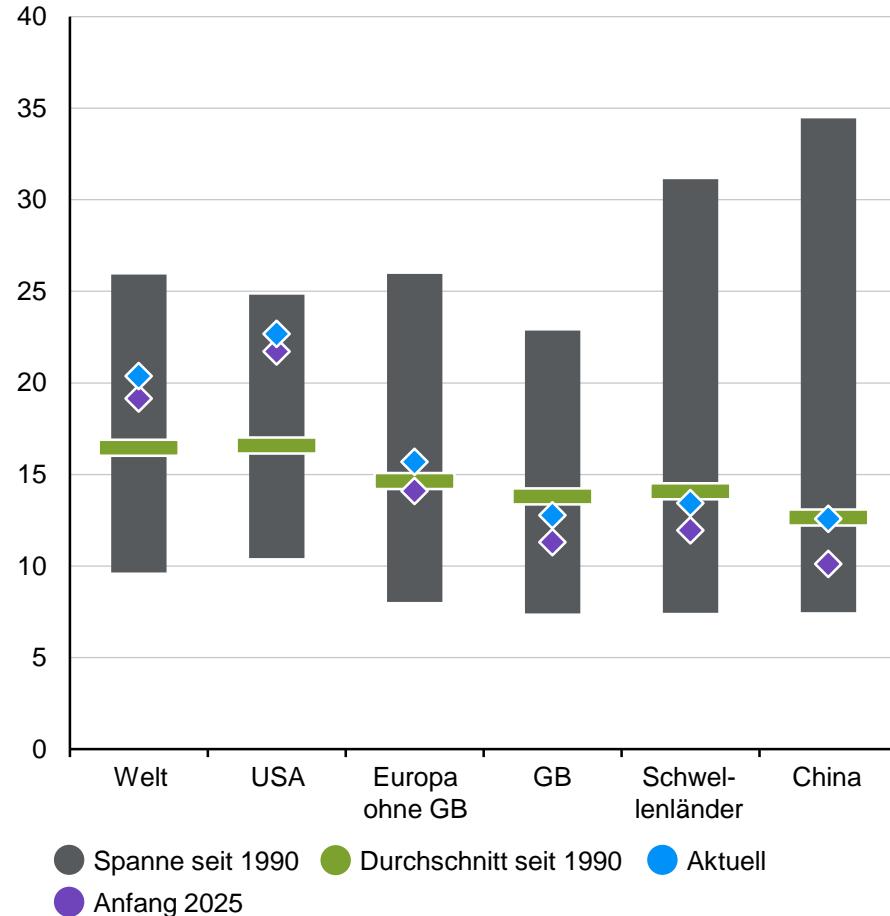
EMEA

41

## Globale Forward-KGVs

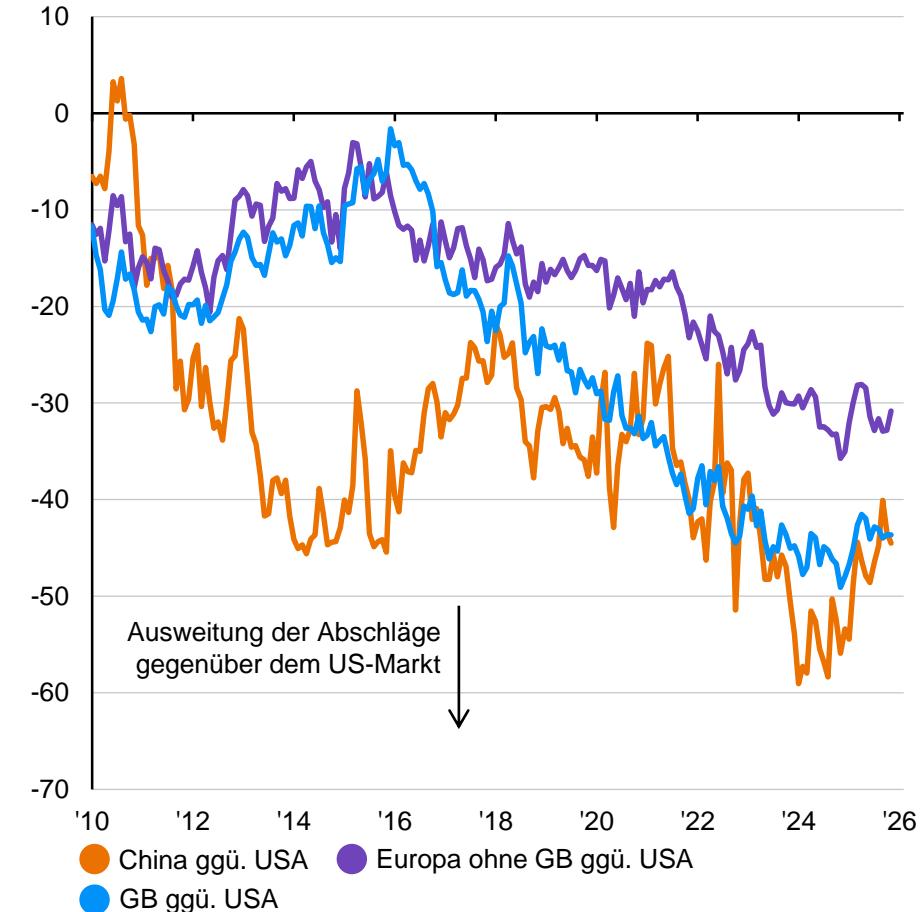
X, Multiplikator

Aktien



## Relative Aktienbewertungen

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



Quelle: (Links) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Für Welt, Europa ohne GB, Schwellenländer und China werden MSCI-Indizes verwendet. Für Großbritannien wird der FTSE All-Share verwendet, für die USA der S&P 500. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500; Europa ohne GB: MSCI Europa ohne GB, GB: FTSE All-Share; China: MSCI China. Die Bewertung entspricht dem Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen der nächsten 12 Monate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Regionale Gewinne und Gewinnmargen

GTM

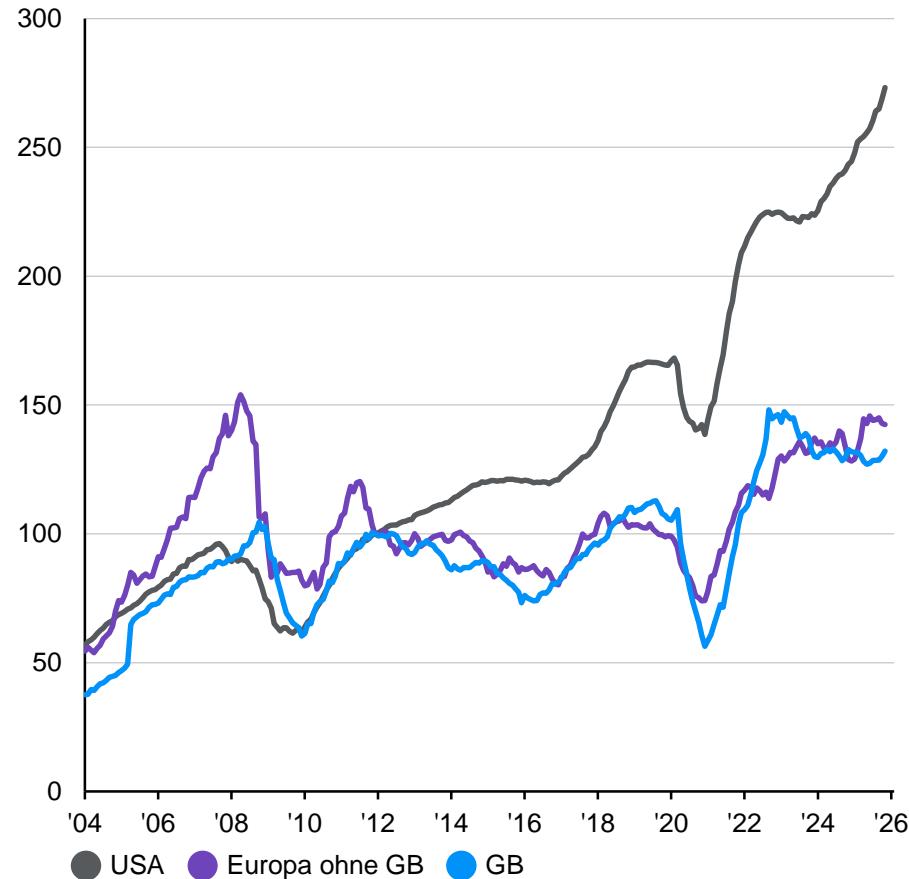
EMEA

42

## Gewinn je Aktie

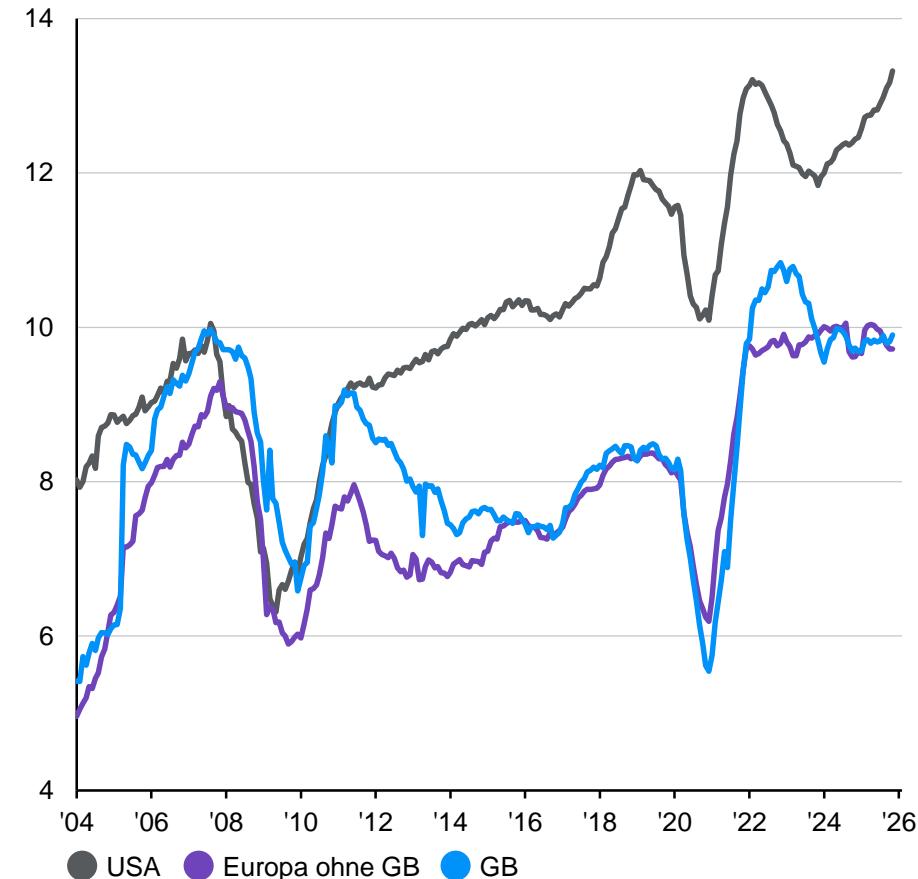
USD, per Dezember 2011 auf 100 umbasiert

Aktien



## 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 Europe ex-UK, GB: FTSE All-Share. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.  
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Regionale Gewinnerwartungen

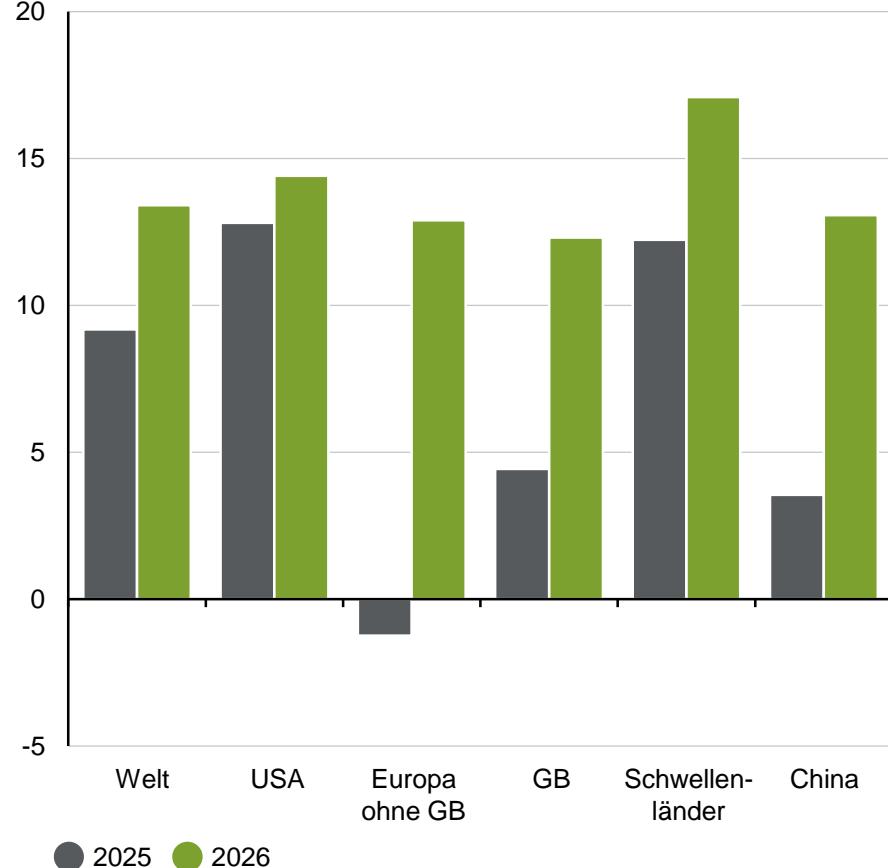
GTM

EMEA

43

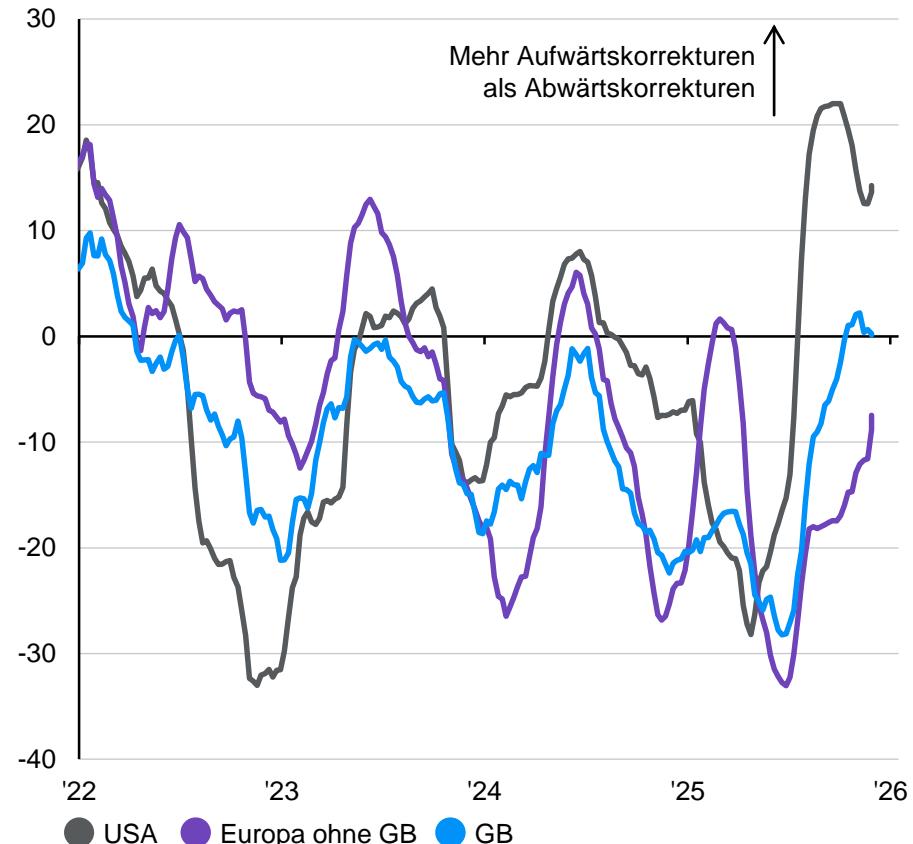
## Konsensschätzungen für das Gewinnwachstum je Aktie

Veränderung zum Vorjahr in %



## Gewinnrevisionen

13-Wochen-Verhältnis von Aufwärts- und Abwärtskorrekturen der Gewinnprognosen in %



Quelle: (Alle Grafiken) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokyo Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. Für Welt, Europa ohne GB, Schwellenländer und China werden MSCI-Indizes verwendet. Für Großbritannien wird der FTSE All-Share und für die USA der S&P 500 verwendet. Die Gewinnrevisionsquoten basieren auf den von IBES veröffentlichten 12-Monats-Gewinnprognosen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Gewichtungen der globalen Aktiensektoren

GTM

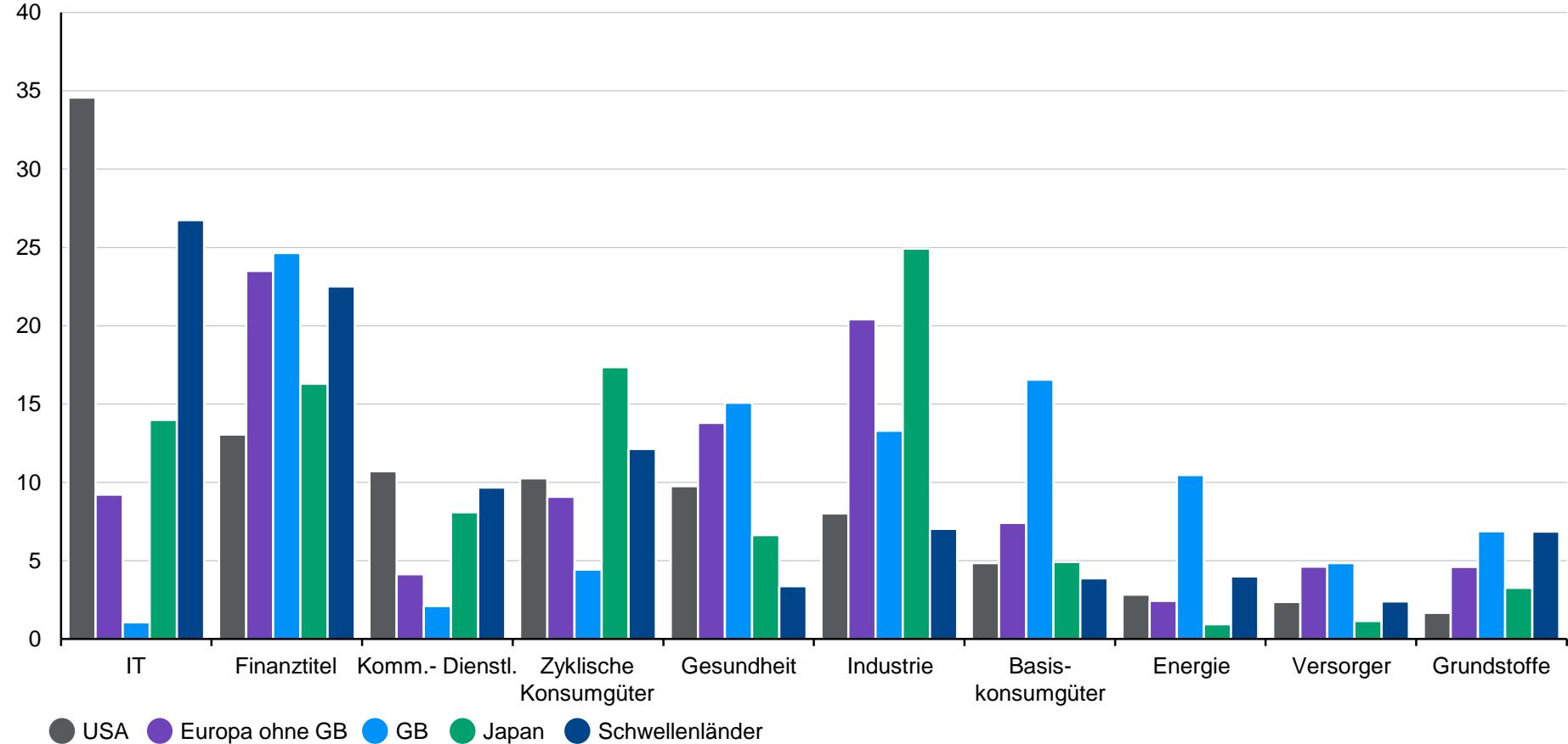
EMEA

44

## Gewichtungen der globalen Aktiensektoren

in % der gesamten Marktkapitalisierung

Aktien



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. November 2025.



# Globale Aktienerträge

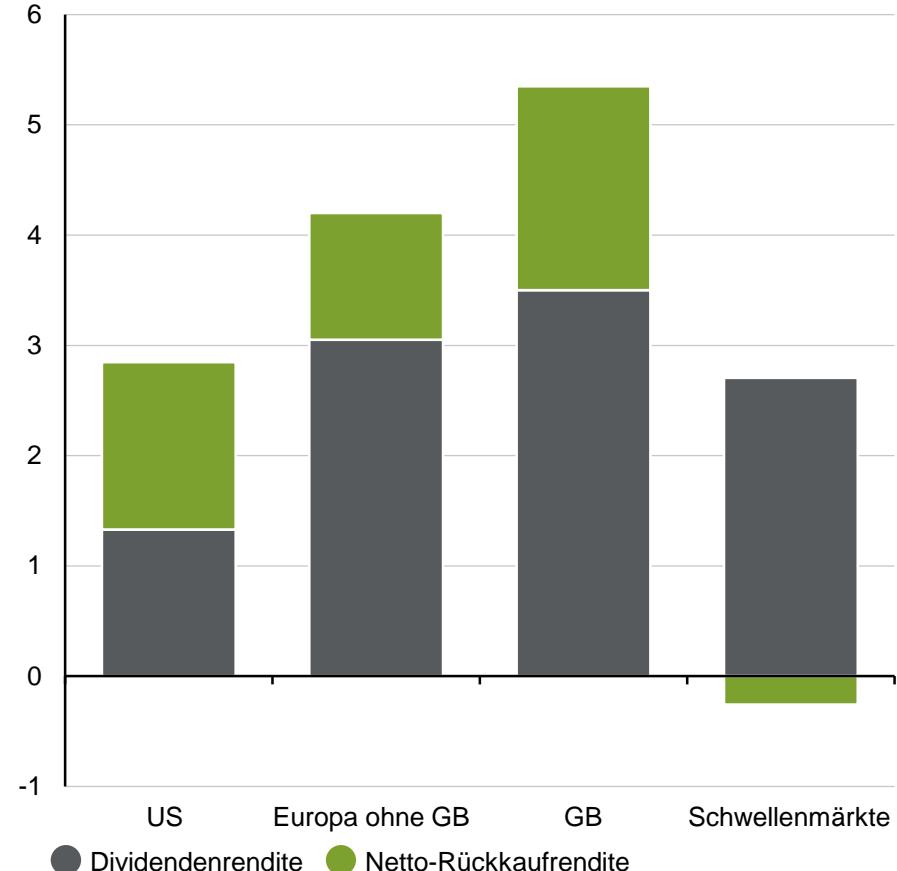
GTM

EMEA

45

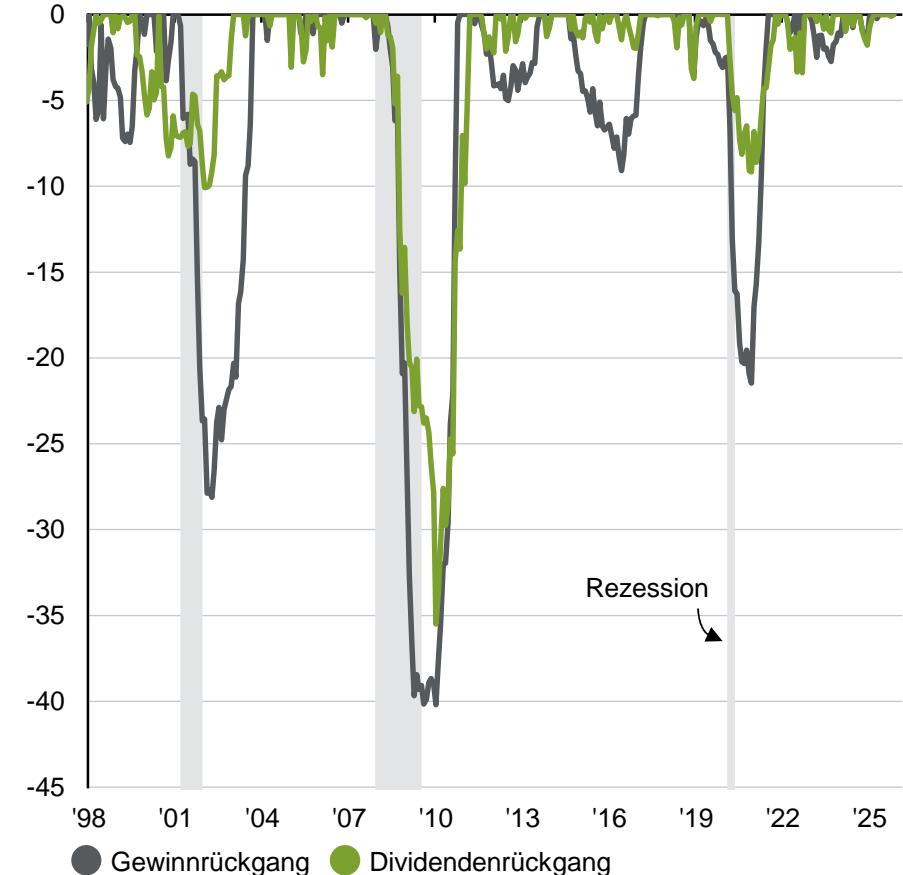
## Rückkauf- und Dividendenrendite

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. November 2025.



# Aktienmarktfaktoren

GTM

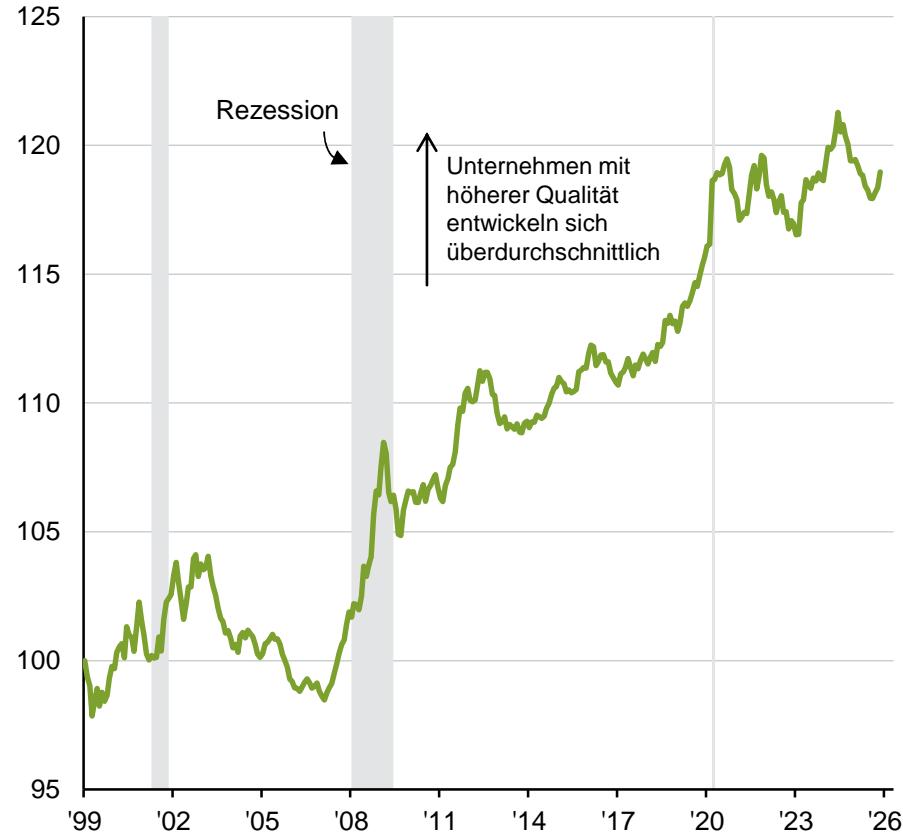
EMEA

46

Aktien

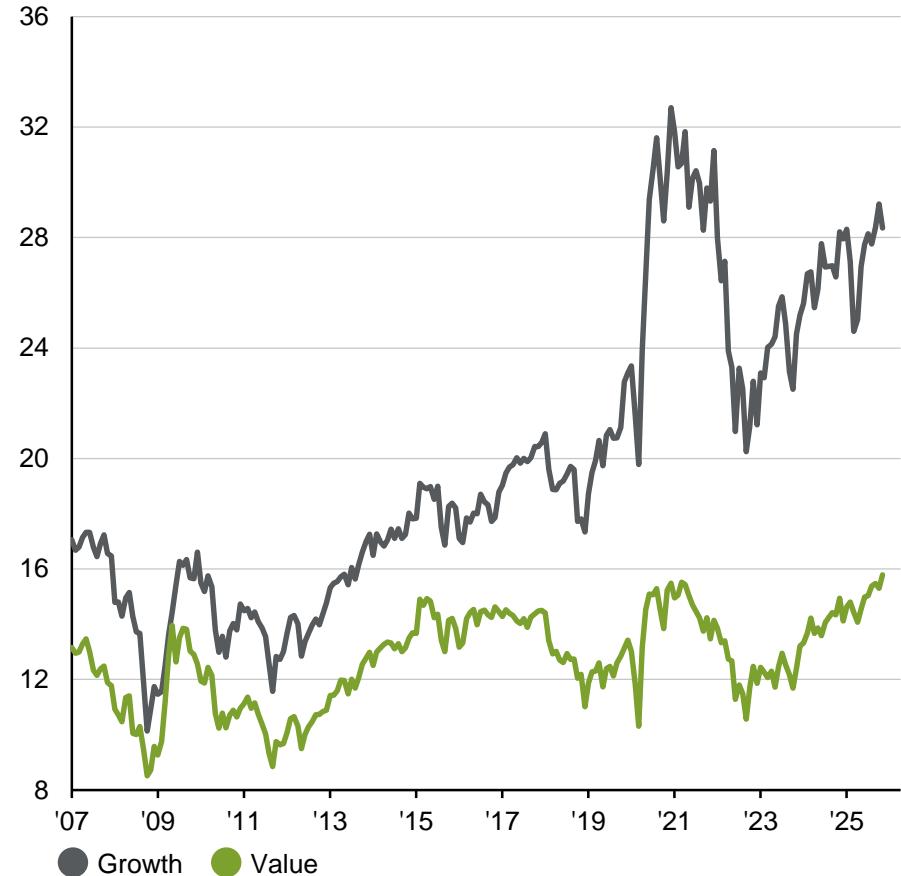
## Relative Performance MSCI World Quality Tilt/MSCI World

Indexstand des relativen Gesamtertrags, im Januar 1999 auf 100 umbasiert



## Forward-KGV im MSCI World Growth und Value

X, Vielfaches



Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, wie von MSCI veröffentlicht. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszzyklus definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Bullen- und Bärenmärkte

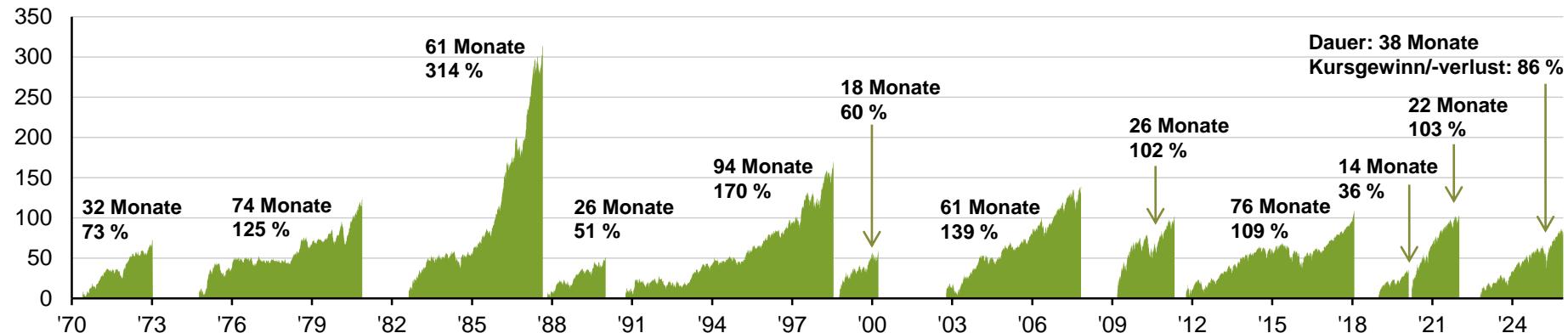
GTM

EMEA

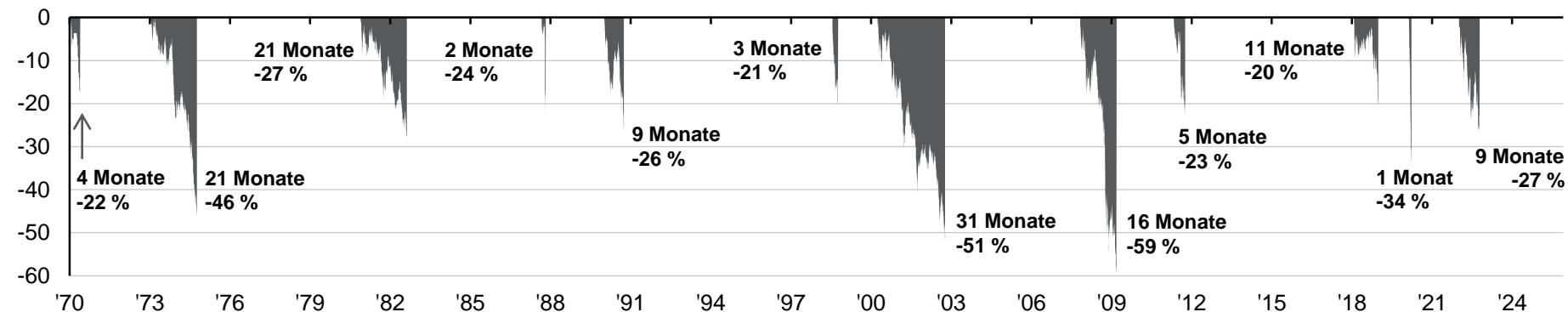
47

Aktien

## Bullenmärkte gemäß MSCI World, in %



## Bärenmärkte gemäß MSCI World, in %



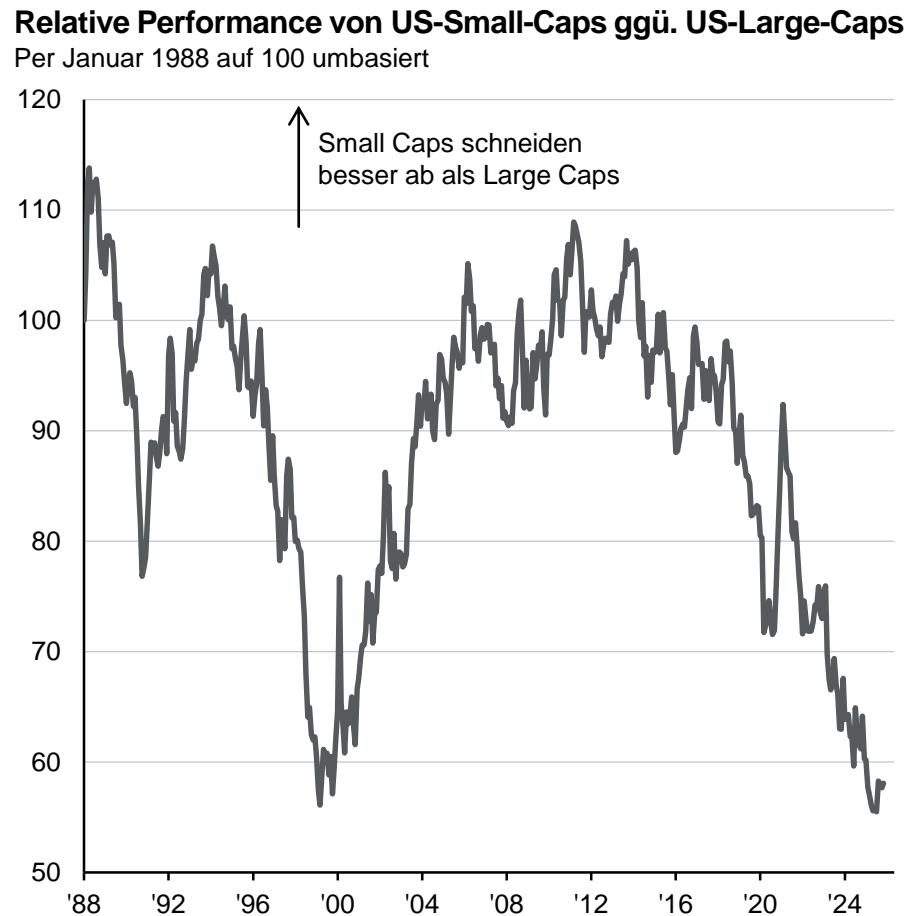
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Diagramme und Kennzeichnungen beziehen sich auf den Kursgewinn/-verlust. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Small Caps

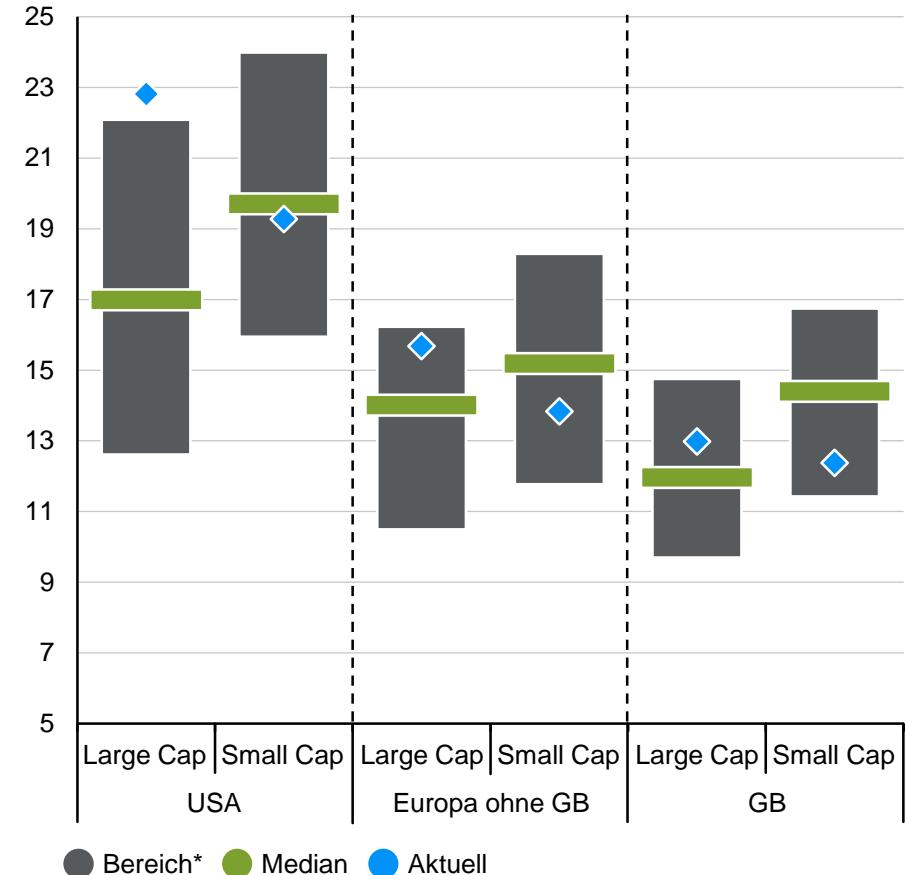
GTM EMEA 48

Aktien



## Regionales erwartetes KGV von Large und Small Caps

X, Multiplikator



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 erwartete KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten. Alle Indizes sind MSCI-Indizes. Die KGV für Small-Cap-Indizes entsprechen den Veröffentlichungen von FactSet. Andere KGV werden anhand von IBES-Ertragsschätzungen berechnet. Bereich und Median wurden aufgrund der Datenverfügbarkeit ab 2008 berechnet. \*Der Bereich reicht vom 10. bis zum 90. Perzentil. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Aktienindexkonzentration

GTM EMEA 49

Aktien



## Gewichtung der 10 größten Aktien im S&P 500

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 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. November 2025.



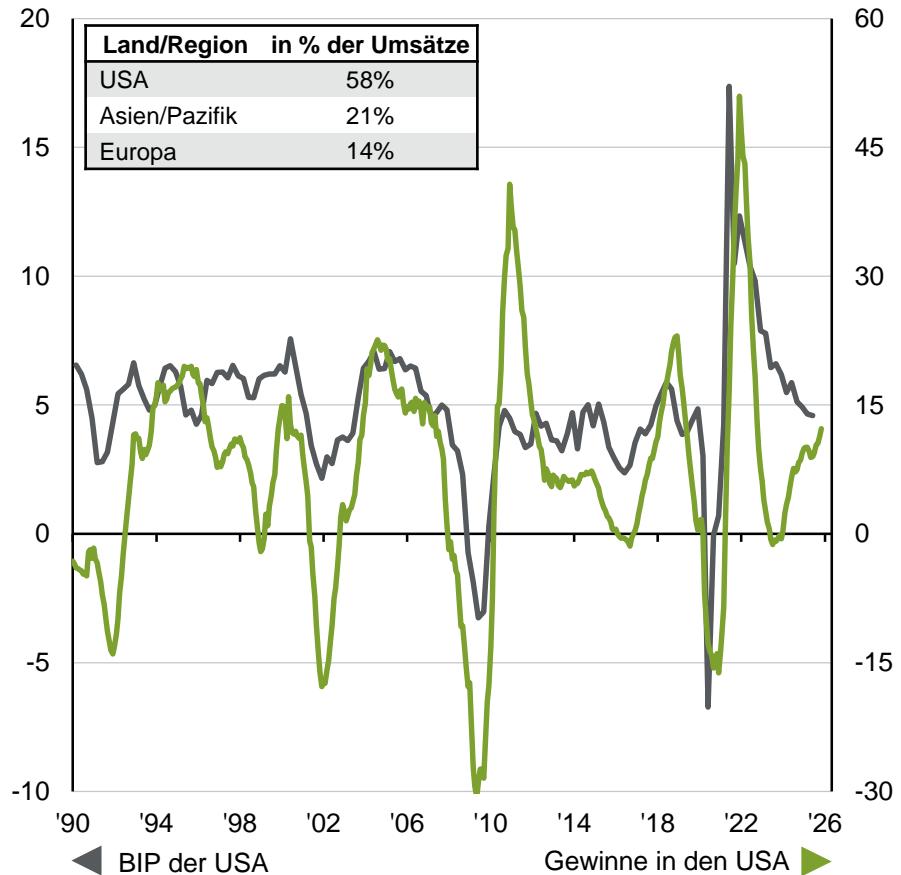
# Gewinne in den USA

GTM EMEA 50

Aktien

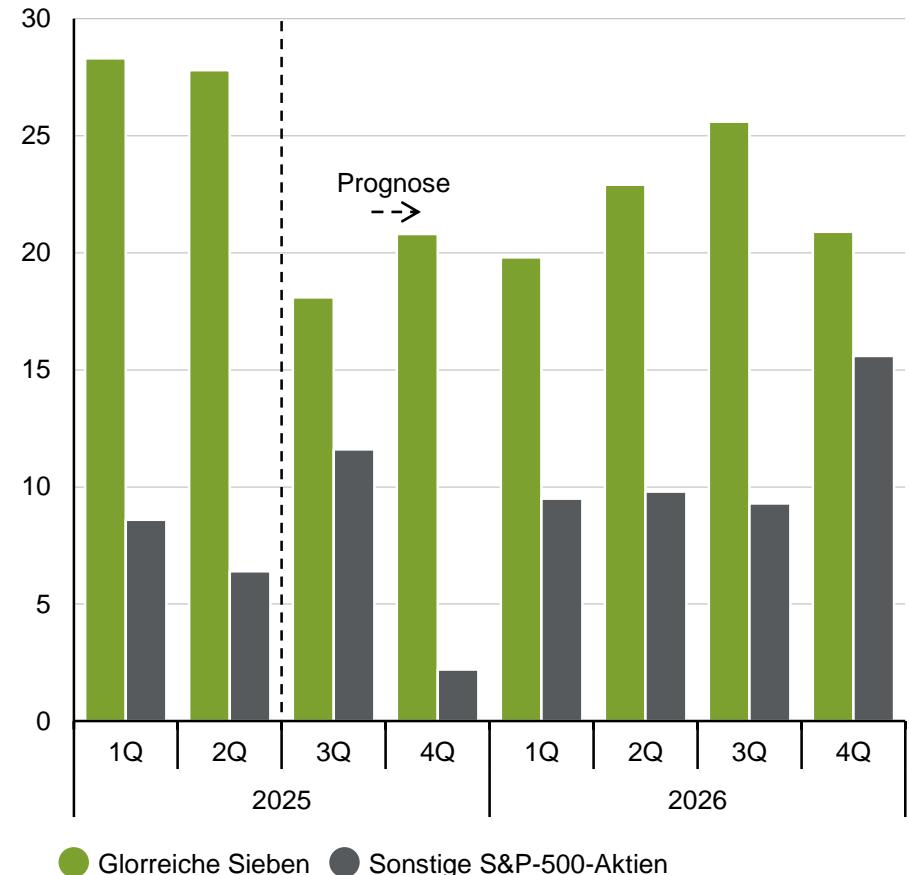
## Nominales US-BIP und Gewinne des S&P 500

Veränderung zum Vorjahr in %



## Gewinnwachstum im S&P 500

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) 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. November 2025.



# Bewertungen von US-Aktien

GTM

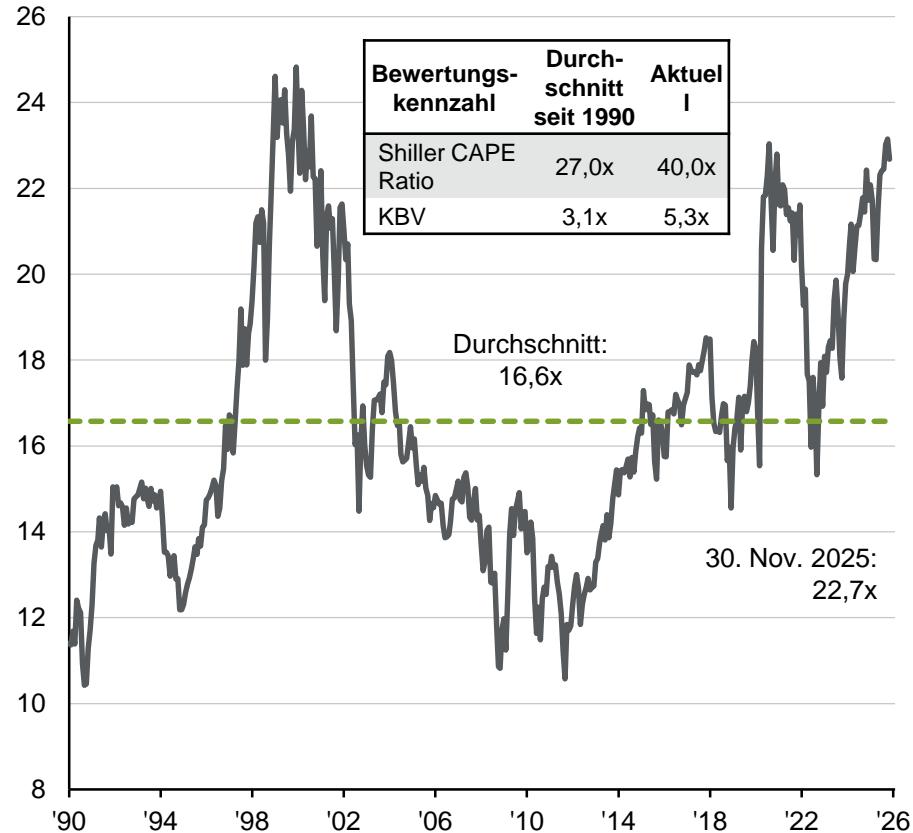
EMEA

51

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-Gewinnsschätzungen. 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 Jahren 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. November 2025.



# Bewertungen und anschließende Erträge in den USA

GTM

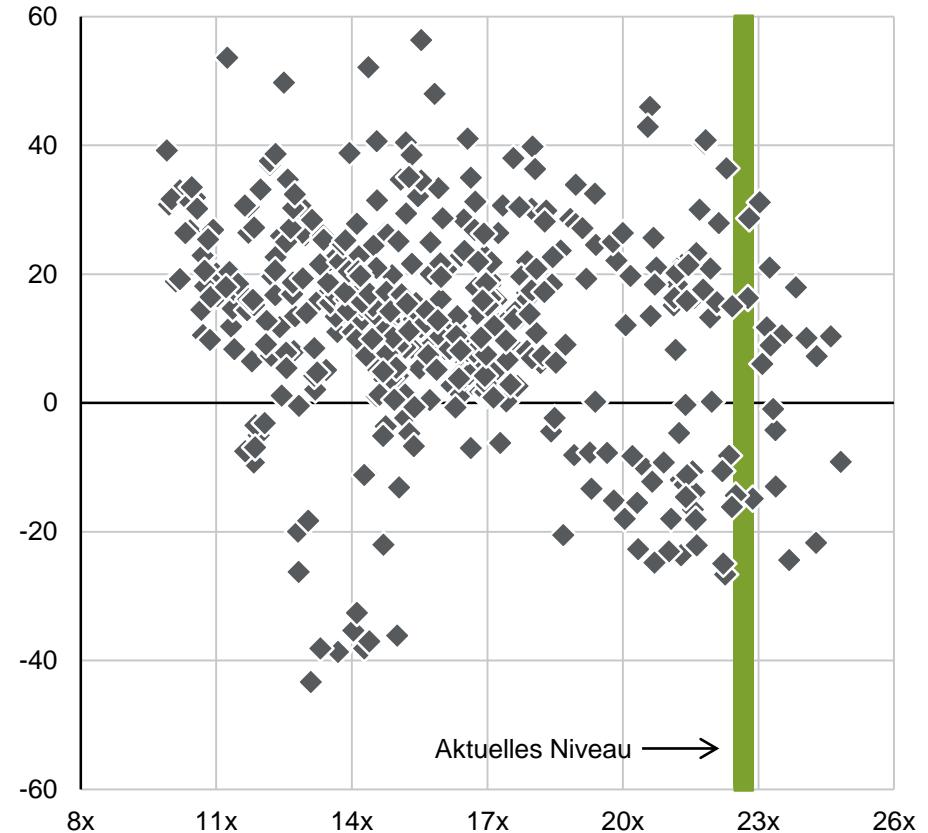
EMEA

52

Aktien

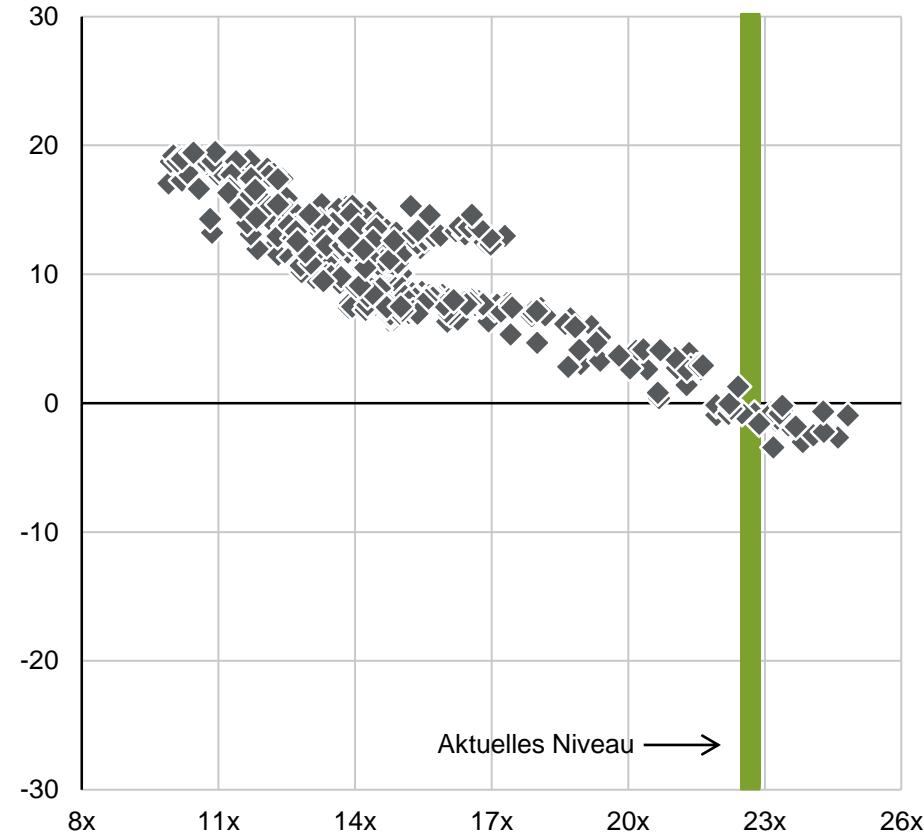
## Forward-KGV des S&P 500 und folgende 1-Jahres-Erträge

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. November 2025.



# Gewinne in Europa

GTM

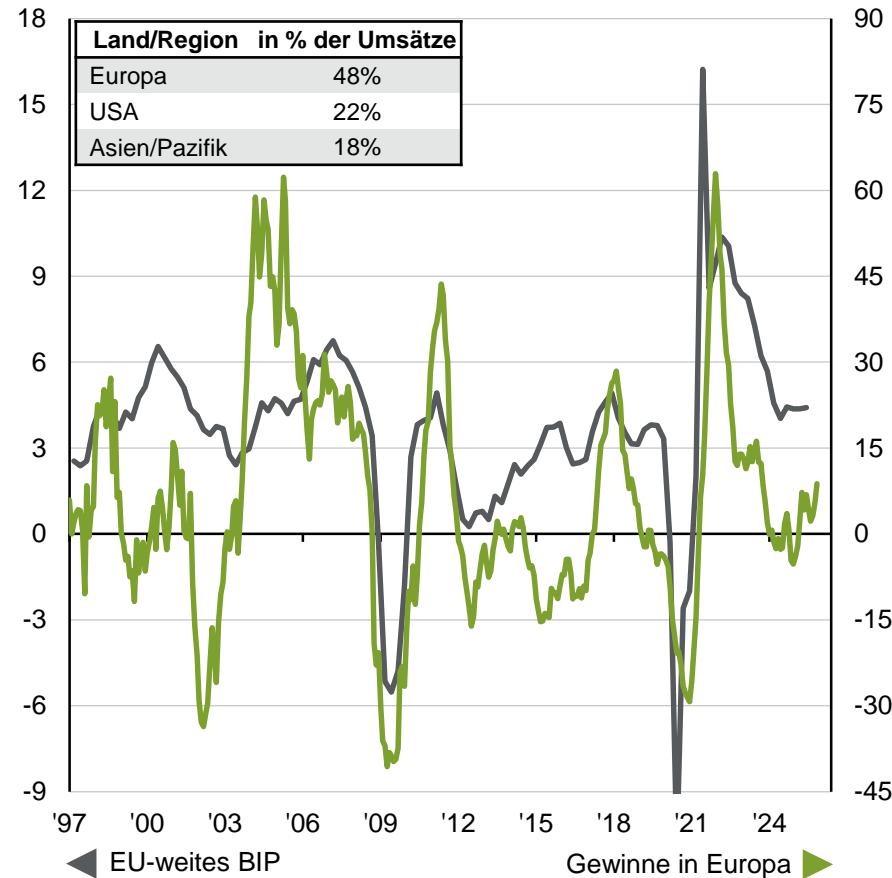
EMEA

53

Aktien

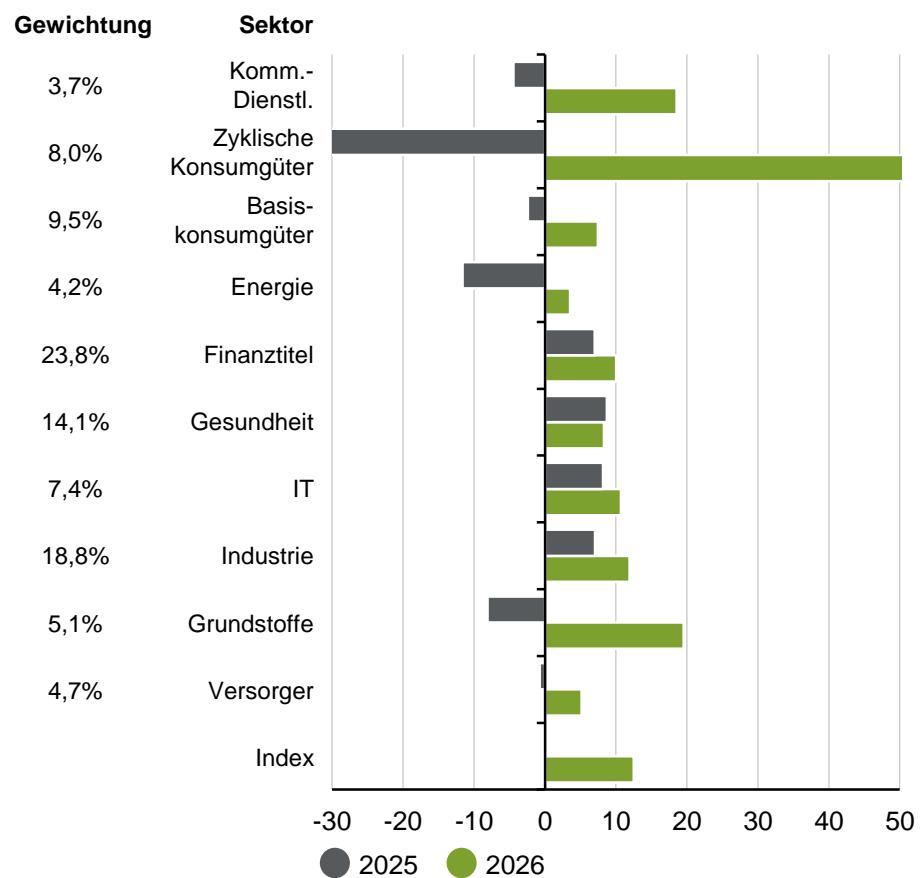
## Nominales BIP der EU und Gewinne des MSCI Europe

Veränderung zum Vorjahr in %



## Konsensschätzungen für die Gewinne des MSCI Europe

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. Gezeigt wird der Gewinn je Aktie, wie von IBES veröffentlicht. Immobilien werden aufgrund der geringen Gewichtung im Index nicht einbezogen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Bewertungen von europäischen Aktien

GTM

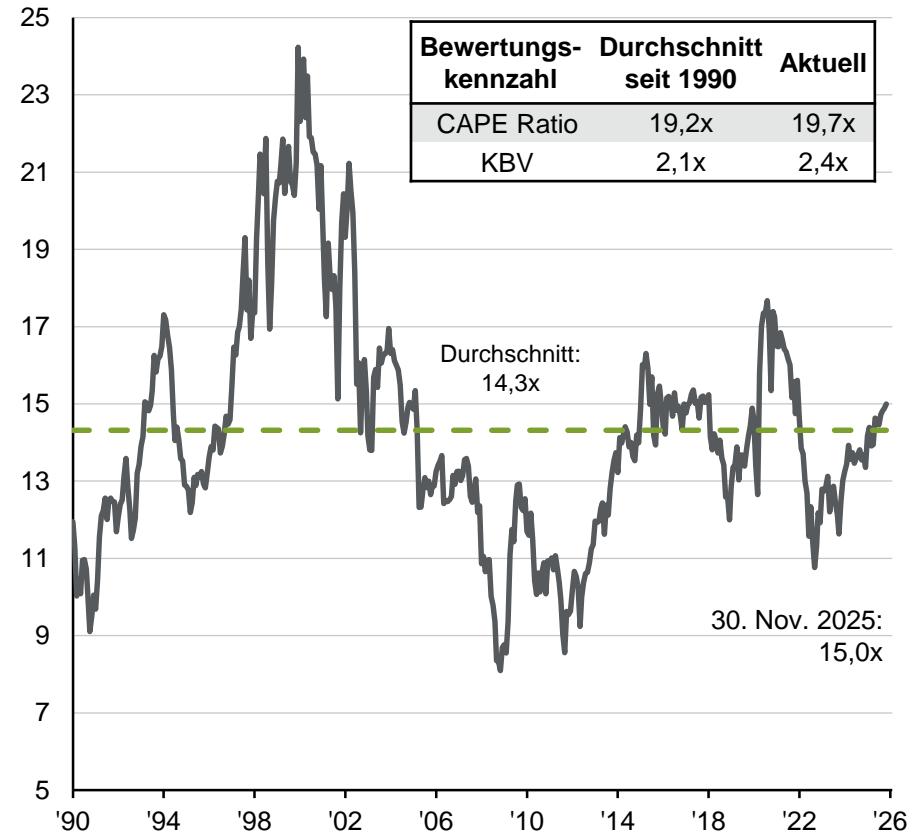
EMEA

54

Aktien

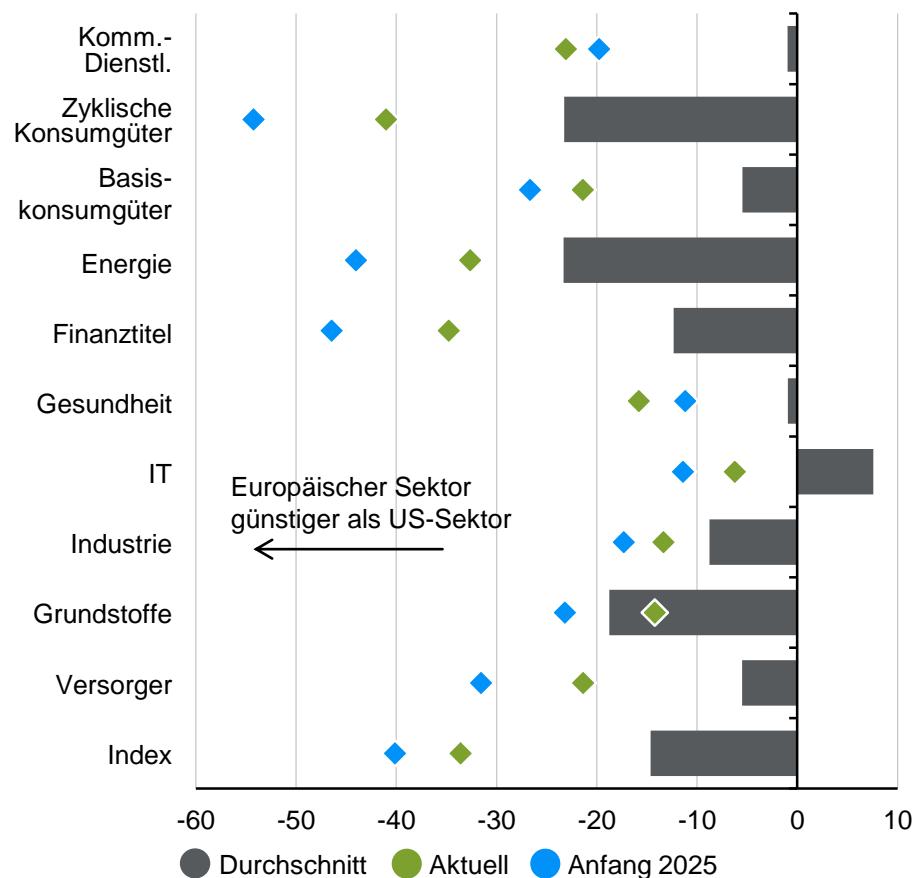
## Forward-KGV des MSCI Europe

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-Gewinnsschätzungen. 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. November 2025.



# Gewinne in Großbritannien

GTM

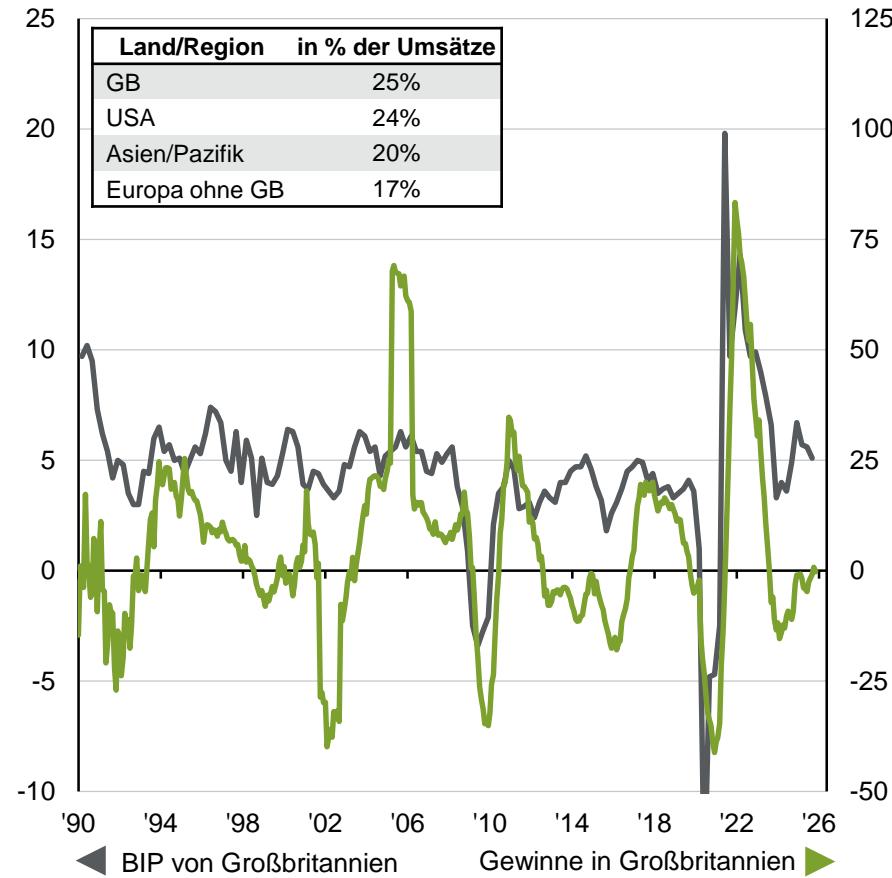
EMEA

55

Aktien

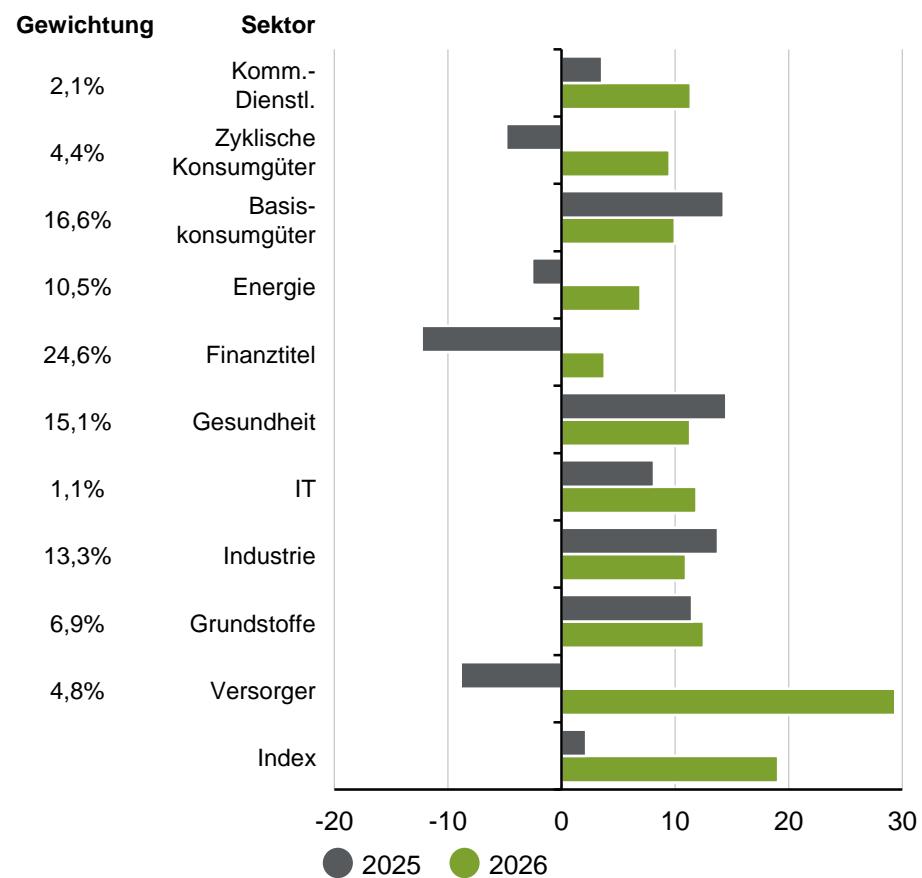
## GB: Nominales BIP sowie Gewinne des MSCI UK

Veränderung zum Vorjahr in %



## Konsensschätzungen für die Gewinne des MSCI UK

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, ONS, 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. Gezeigt wird der Gewinn je Aktie, wie von IBES veröffentlicht. Immobilien werden aufgrund der geringen Gewichtung im Index nicht einbezogen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Aktienmarkt und Währung in Japan

GTM

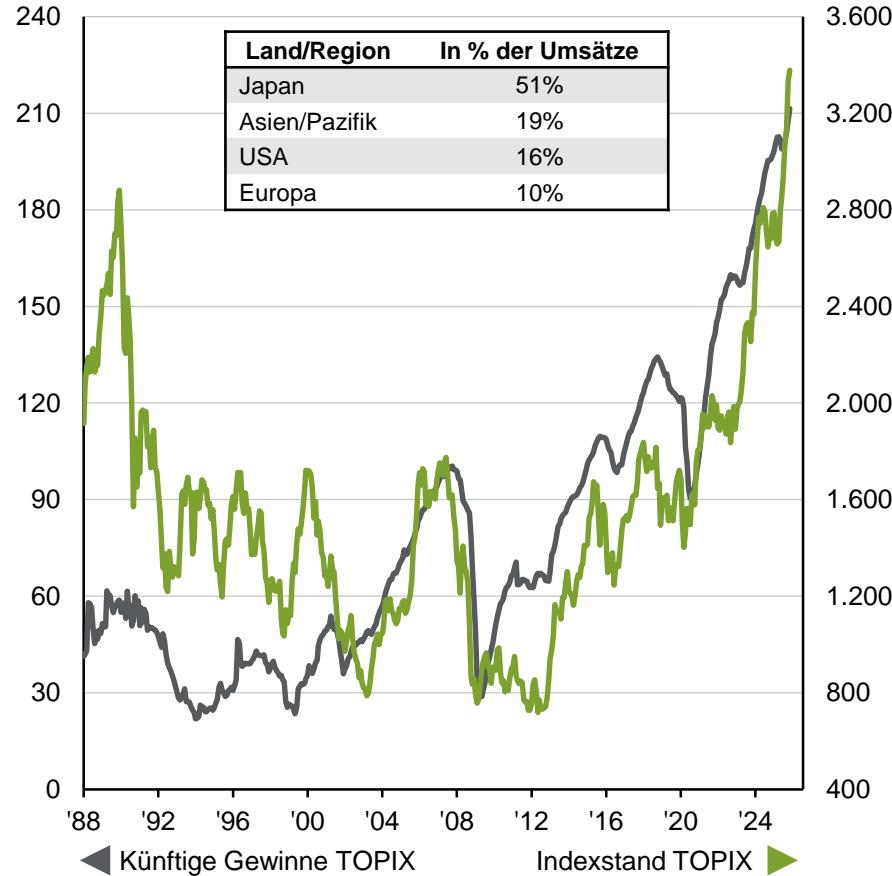
EMEA

56

Aktien

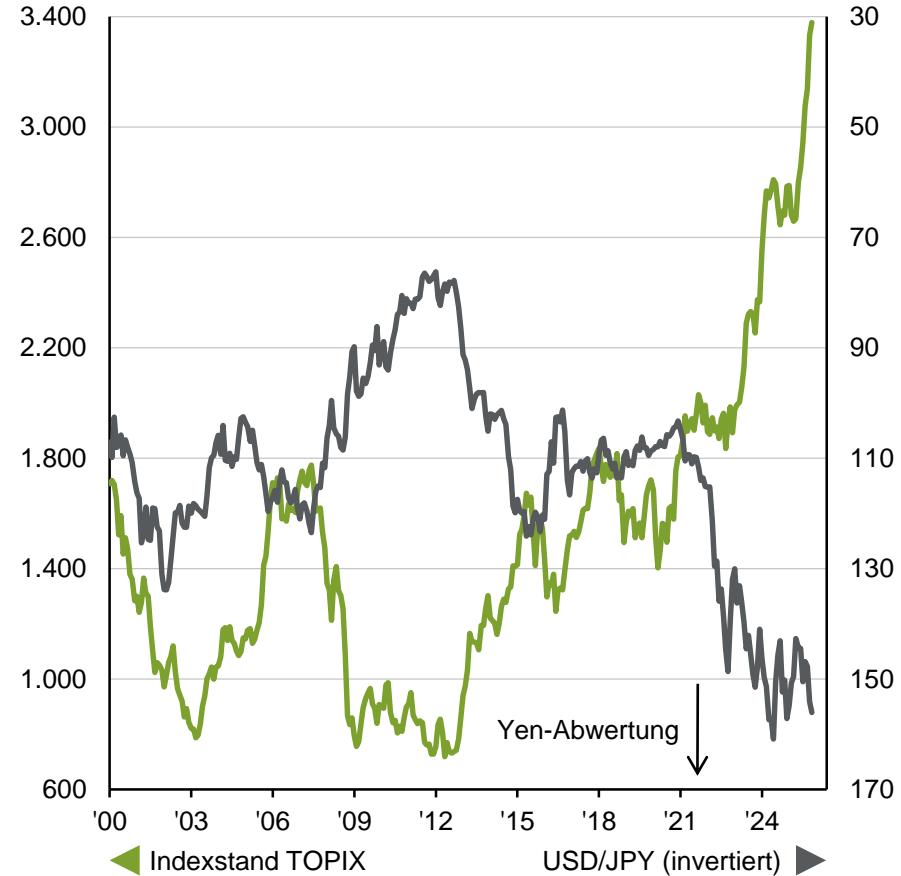
## TOPIX: Gewinne und Wertentwicklung

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 Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Schwellenländeraktien

GTM

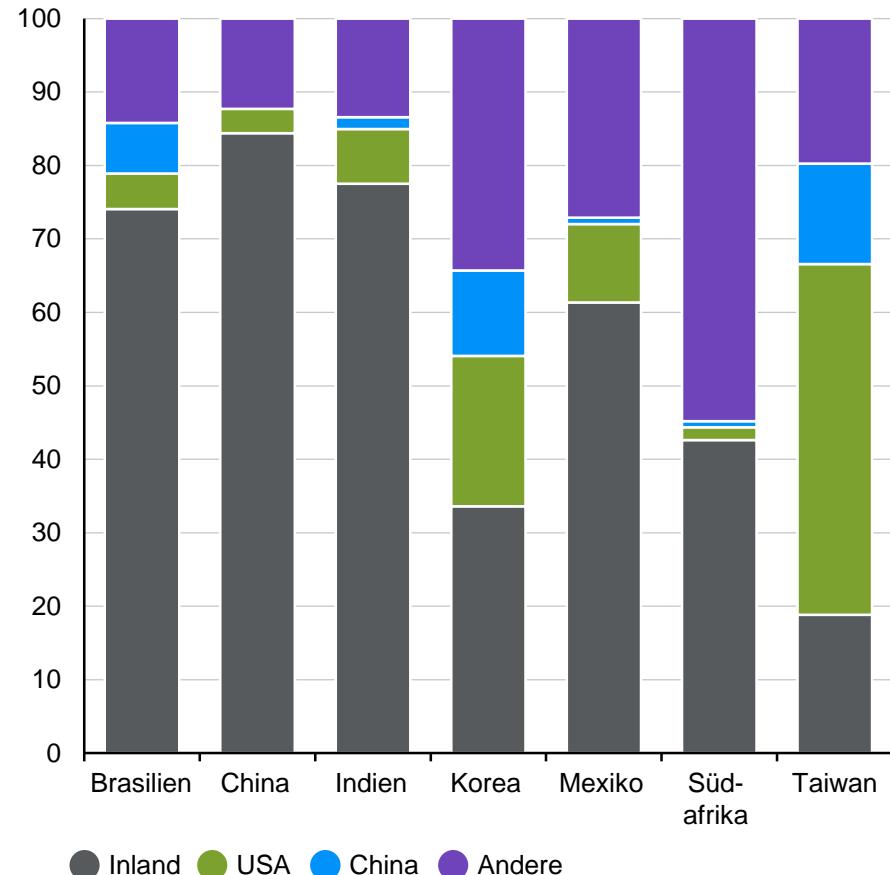
EMEA

57

## Geografische Umsatzverteilung von Schwellenländern

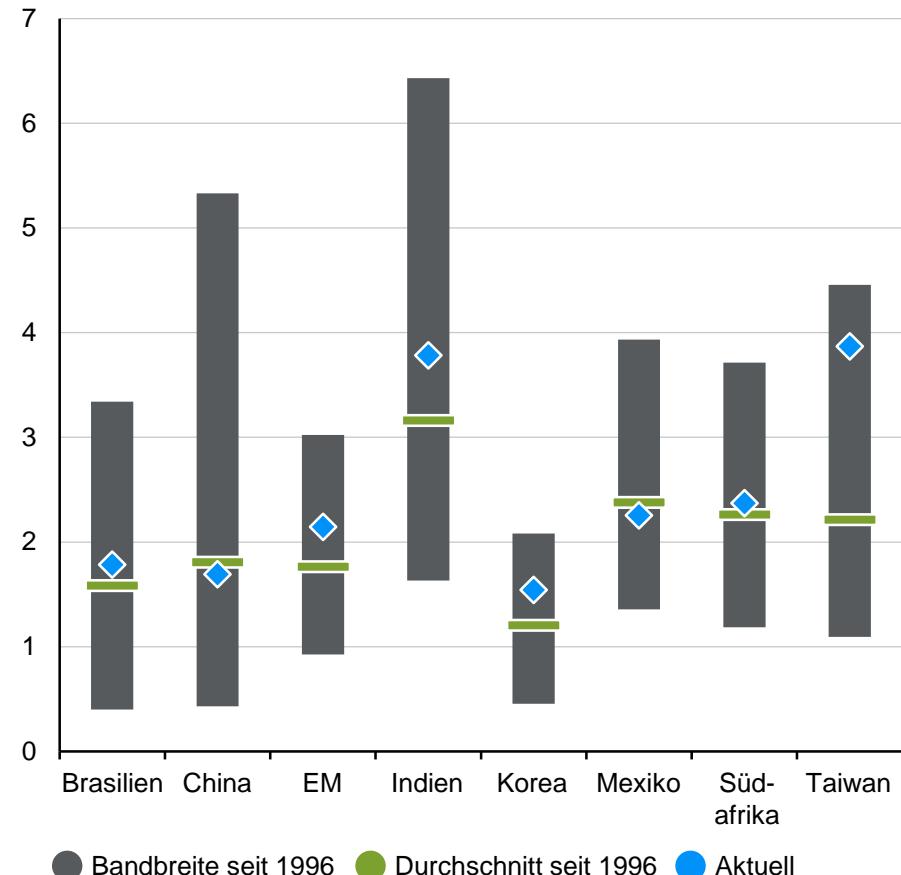
Anteil am Umsatzrisiko

Aktien



## KBV\* der Schwellenländer nach Ländern

X, Vielfaches



Quelle: (Links) FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Alle Indizes sind MSCI-Indizes. \* KBV = Kurs-Buchwert-Verhältniss. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Bewertungen von chinesischen Aktien

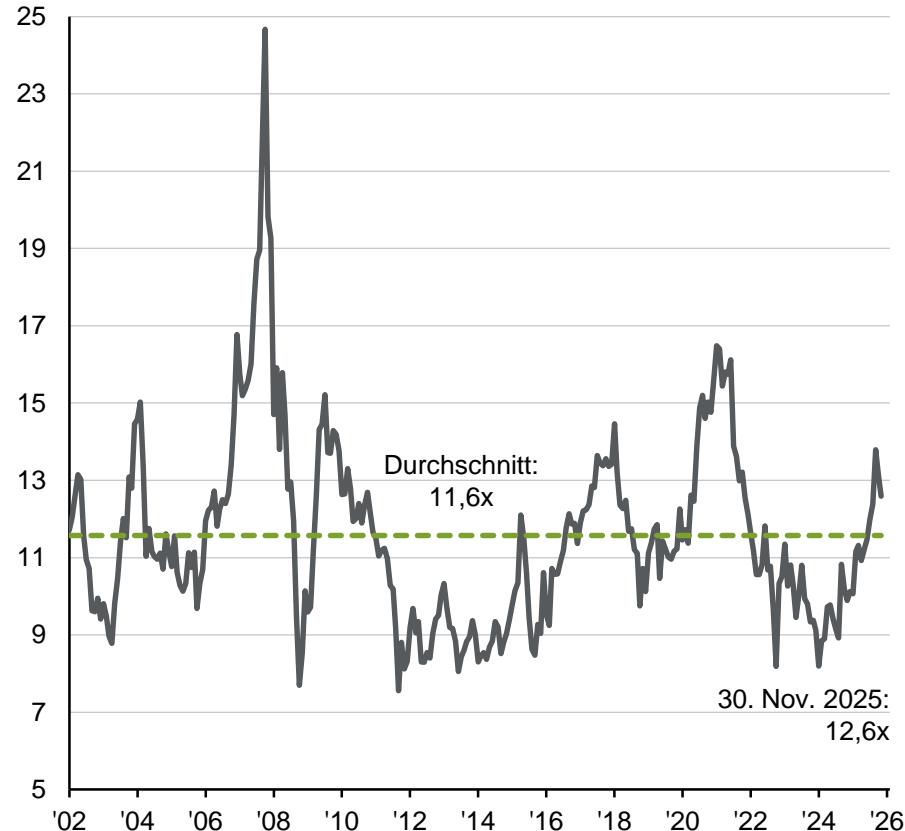
GTM

EMEA

58

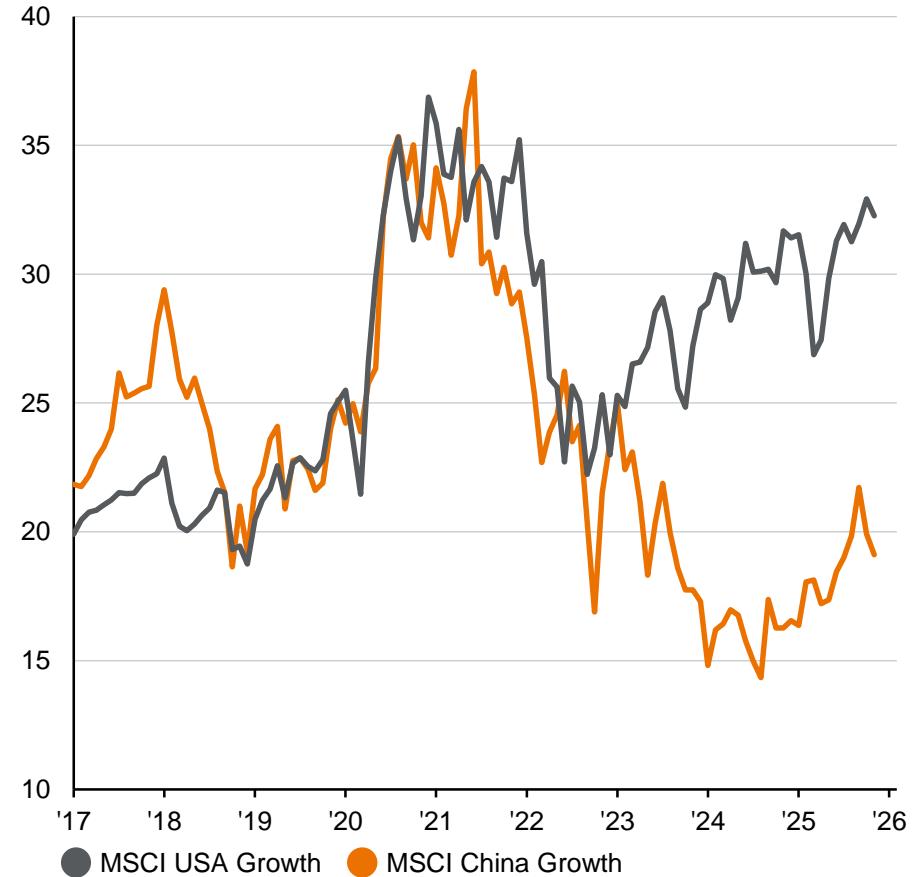
## Forward-KGV des MSCI China

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. November 2025.



# Aktien im Fokus: Investitionen in KI und Nutzung

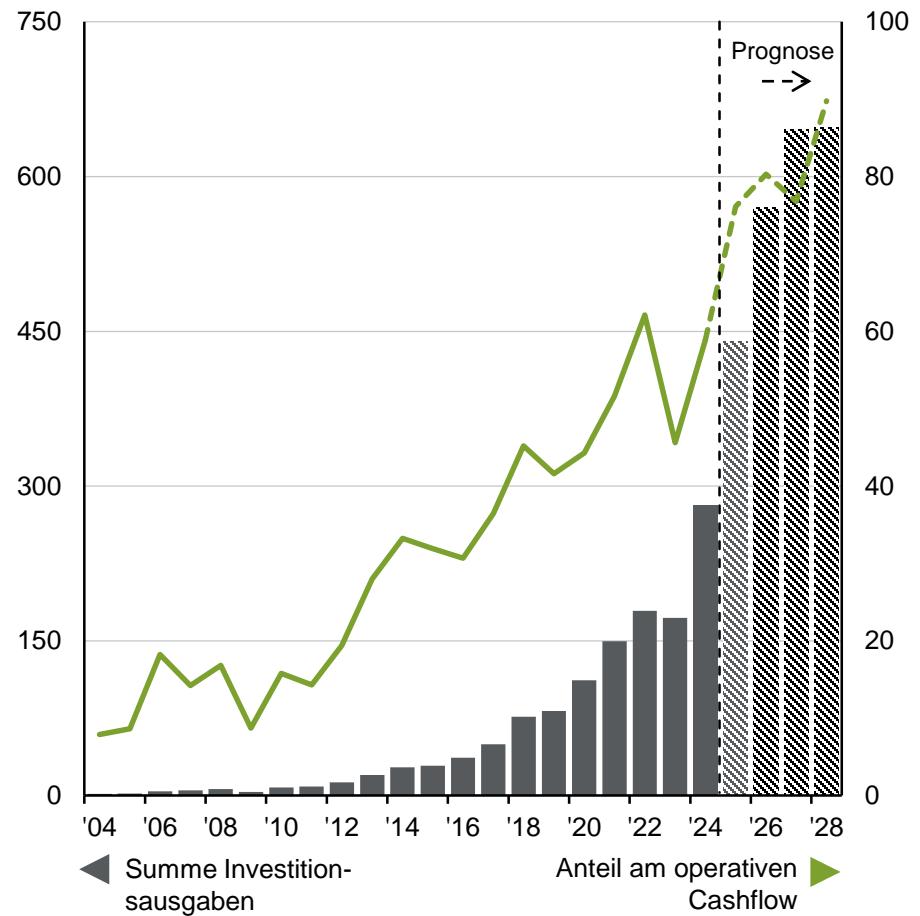
GTM

EMEA

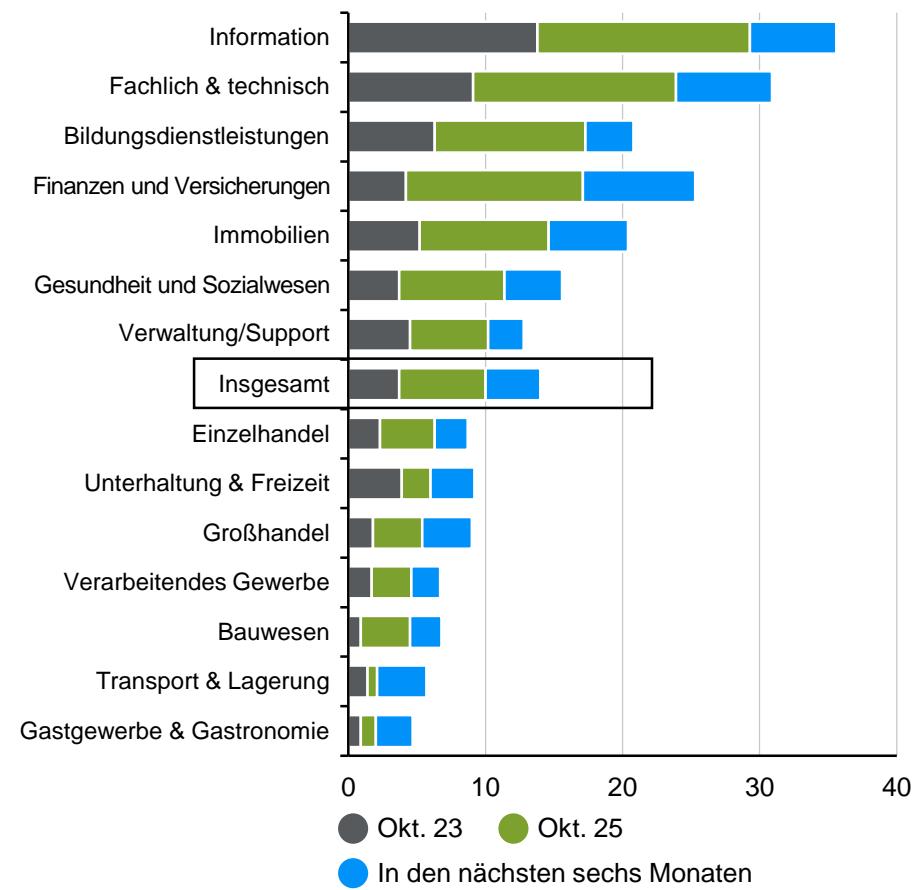
59

Aktien

Investitionen der fünf großen US KI-Hyperscaler  
in Mrd. USD (links); % (rechts)



US-Unternehmen, die KI zur Herstellung von Waren und Dienstleistungen einsetzen  
% der Unternehmen, die den Einsatz von KI-Anwendungen melden



Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die Grafik zeigt die Gesamtinvestitionen der Unternehmen Alphabet, Meta, Microsoft und Oracle, sowie eine Schätzung der Ausgaben von Amazon für AWS. 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) Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Globale Aktienmarkterträge

GTM

EMEA

60

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Q 25	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal	Ann. 10-j. Erträge
In EUR Lokal- währung	0,4% S&P 500 -4,4%	33,9% S&P 500 31,5%	15,0% Asien ohne JP 22,7%	38,5% S&P 500 28,7%	-8,9% Europa -8,0%	22,0% S&P 500 26,3%	33,4% S&P 500 25,0%	11,0% Asien ohne JP 13,1%	17,0% Europa 18,3%	3,9% S&P 500 2,6%	14,9% S&P 500 13,1%
-6,8% Portfolio -9,1%	26,9% Portfolio 24,5%	8,9% MSCI EM 19,5%	25,9% Europa 23,3%	-9,3% TOPIX -2,4%	16,6% Europa 15,0%	20,0% Asien ohne JP 16,8%	10,8% MSCI EM 12,5%	16,4% MSCI EM 28,7%	3,5% Europa 3,5%	9,5% Portfolio 9,2%	
-9,4% TOPIX -16,0%	26,9% Europa 24,6%	8,6% S&P 500 18,4%	22,5% Portfolio 17,8%	-11,5% Portfolio -12,2%	16,0% TOPIX 28,3%	19,1% Portfolio 16,2%	8,5% TOPIX 11,0%	15,5% Asien ohne JP 29,3%	3,4% Portfolio 3,5%	8,3% TOPIX 9,5%	
-9,8% Asien ohne JP -12,0%	21,4% TOPIX 18,1%	4,8% Portfolio 10,9%	8,8% TOPIX 12,7%	-12,8% S&P 500 -18,1%	15,3% Portfolio 18,2%	15,3% MSCI EM 13,7%	8,0% S&P 500 8,1%	12,7% Portfolio 21,4%	3,2% TOPIX 7,7%	7,3% Europa 7,3%	
-9,9% MSCI EM -9,7%	21,1% MSCI EM 18,5%	3,7% TOPIX 7,4%	5,2% MSCI EM 0,1%	-14,1% Asien ohne JP -15,1%	6,5% MSCI EM 10,3%	15,3% TOPIX 20,4%	7,2% Portfolio 8,1%	11,6% TOPIX 24,2%	3,0% MSCI EM 3,0%	6,5% Asien ohne JP 6,1%	
-10,0% Europa -10,0%	20,7% Asien ohne JP 18,2%	-2,8% Europa -1,7%	2,8% Asien ohne JP -2,8%	-14,5% MSCI EM -15,2%	2,7% Asien ohne JP 6,8%	9,3% Europa 8,4%	3,6% Europa 3,9%	5,1% S&P 500 17,8%	2,8% Asien ohne JP 3,0%	5,7% MSCI EM 6,4%	

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. November 2025.



# Renditen von Anleihen

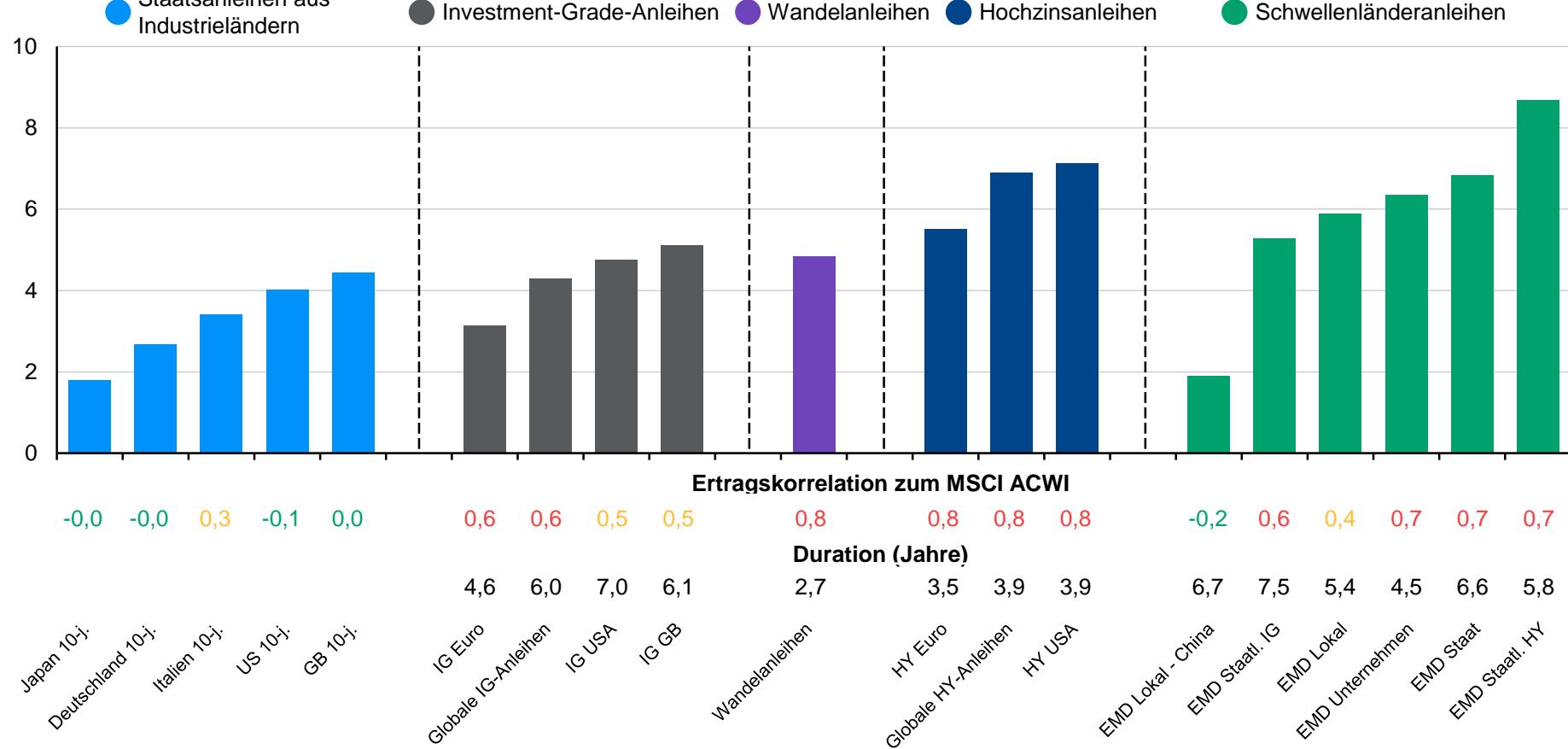
GTM

EMEA

61

## Renditen von Anleihen

In %



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. November 2025.



# Renditen von Staatsanleihen und folgende Erträge

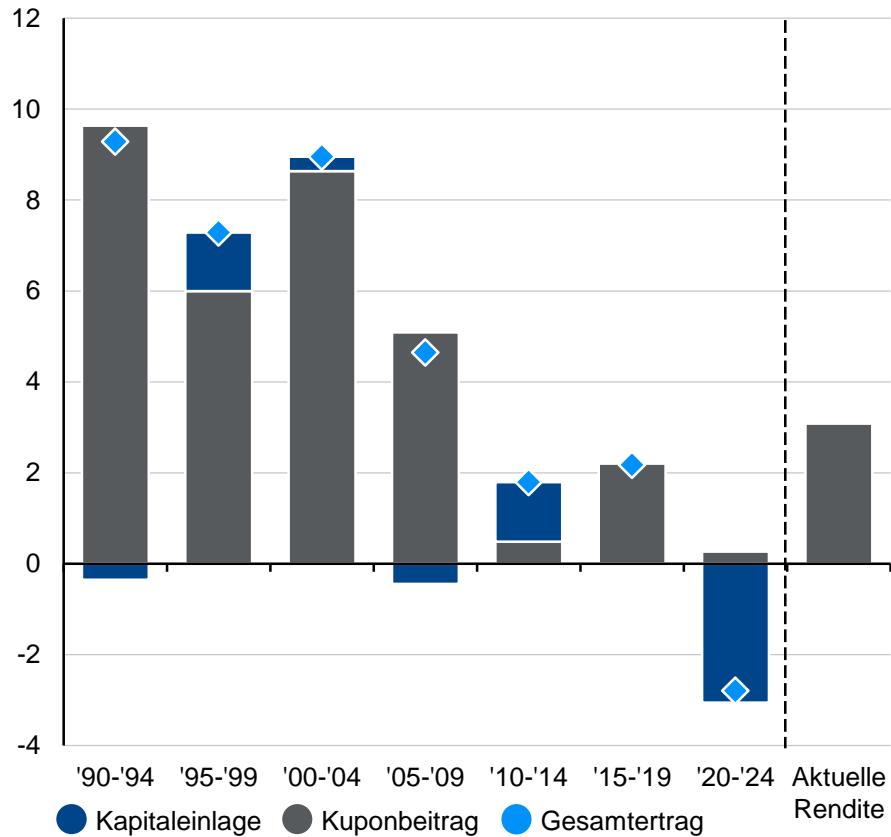
GTM

EMEA

62

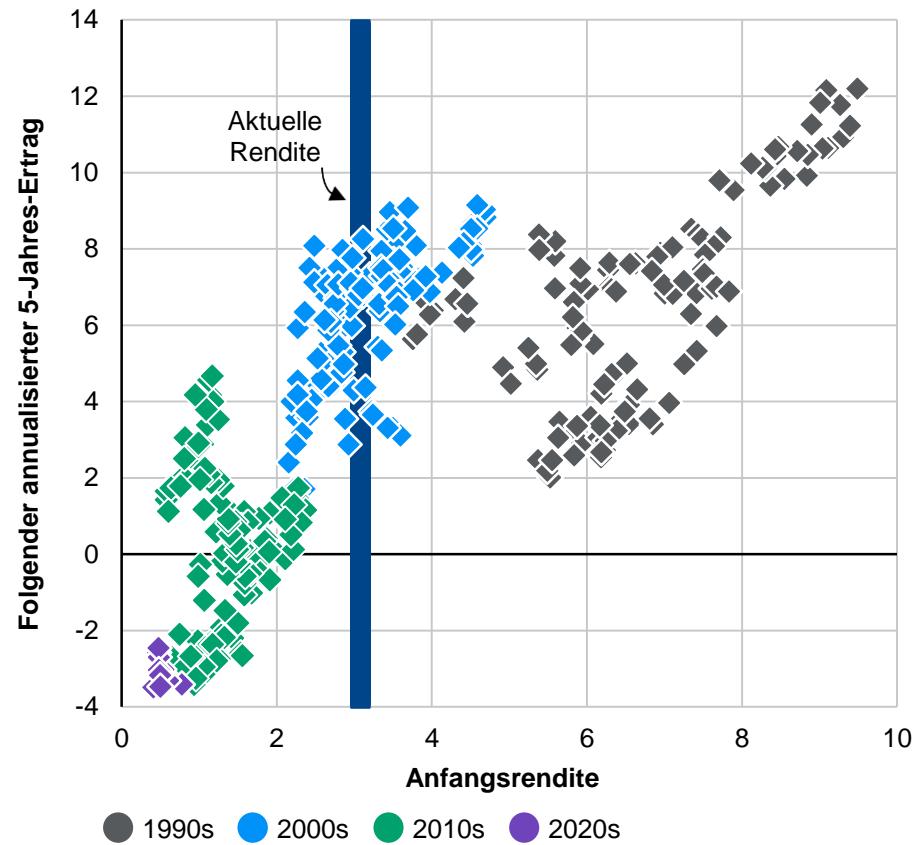
## Durchschnittlicher Beitrag zu den Erträgen globaler Staatsanleihen

% -Punkte



## Renditen globaler Staatsanleihen und Erträge der folgenden 5 Jahre

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



Quelle: (Alle Grafiken) 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. November 2025.



# Anleihen: Renditepolster und Diversifizierung

GTM

EMEA

63

Anleihen

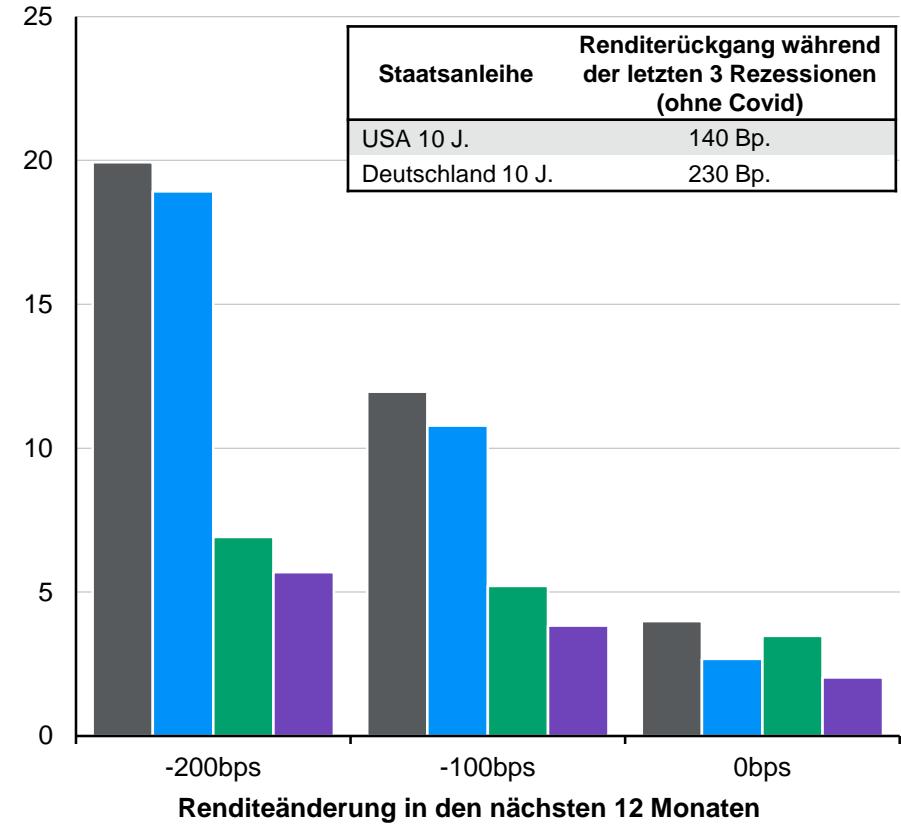
## Renditepolster globaler Staatsanleihen

Basispunkte, Veränderung über 12 Monate



## Ertragsszenarien 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. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA.  
Stand der Daten: 30. November 2025.



# Renditen globaler Staatsanleihen

GTM

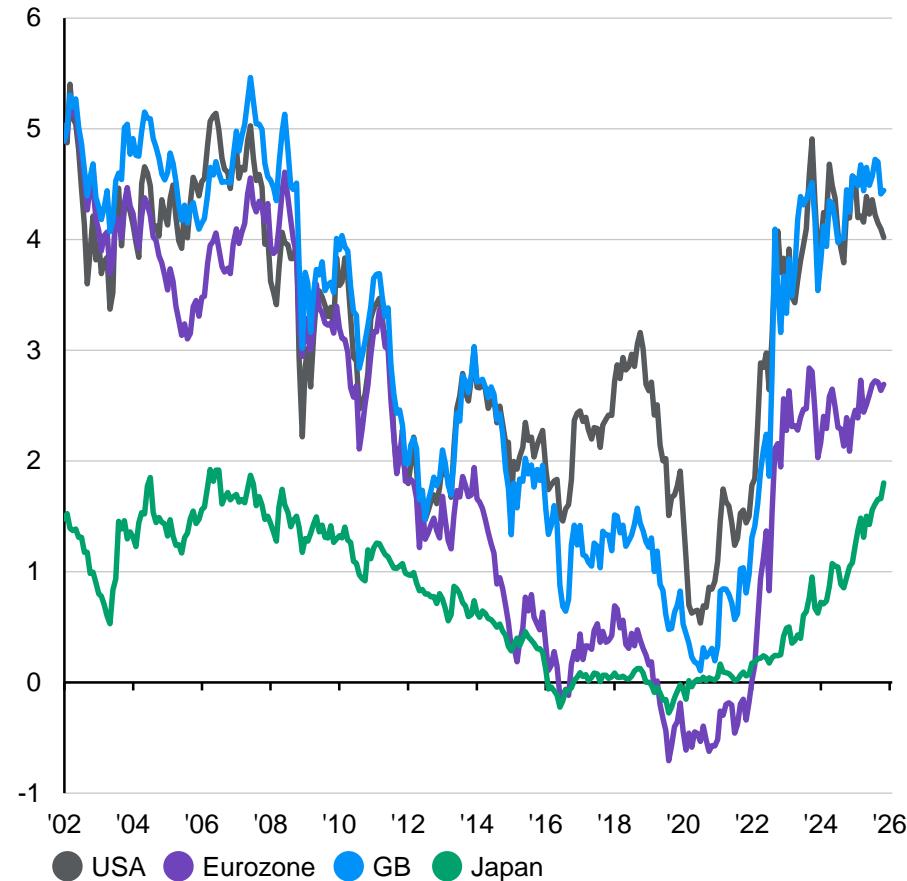
EMEA

64

Anleihen

## Nominale Renditen 10-jähriger Staatsanleihen

Rendite in %



## Reale Renditen globaler Staatsanleihen

Rendite in %



Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Eurozone entspricht dem nach BIP gewichteten Durchschnitt der Renditen französischer, deutscher, italienischer und spanischer 10-jähriger Staatsanleihen. (Rechts) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der dargestellte Index ist der ICE BofA Global Inflation-Linked Government Bond Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. November 2025.



# US-Zinsstrukturkurve und Laufzeitprämie

GTM

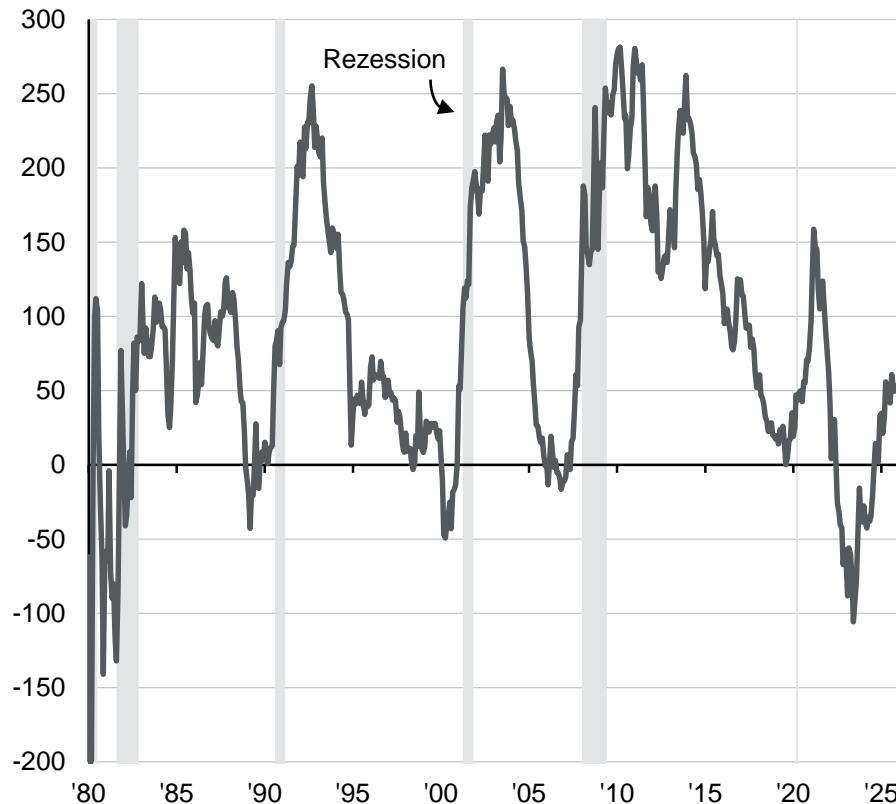
EMEA

65

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 Geschäftszzyklus definiert. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



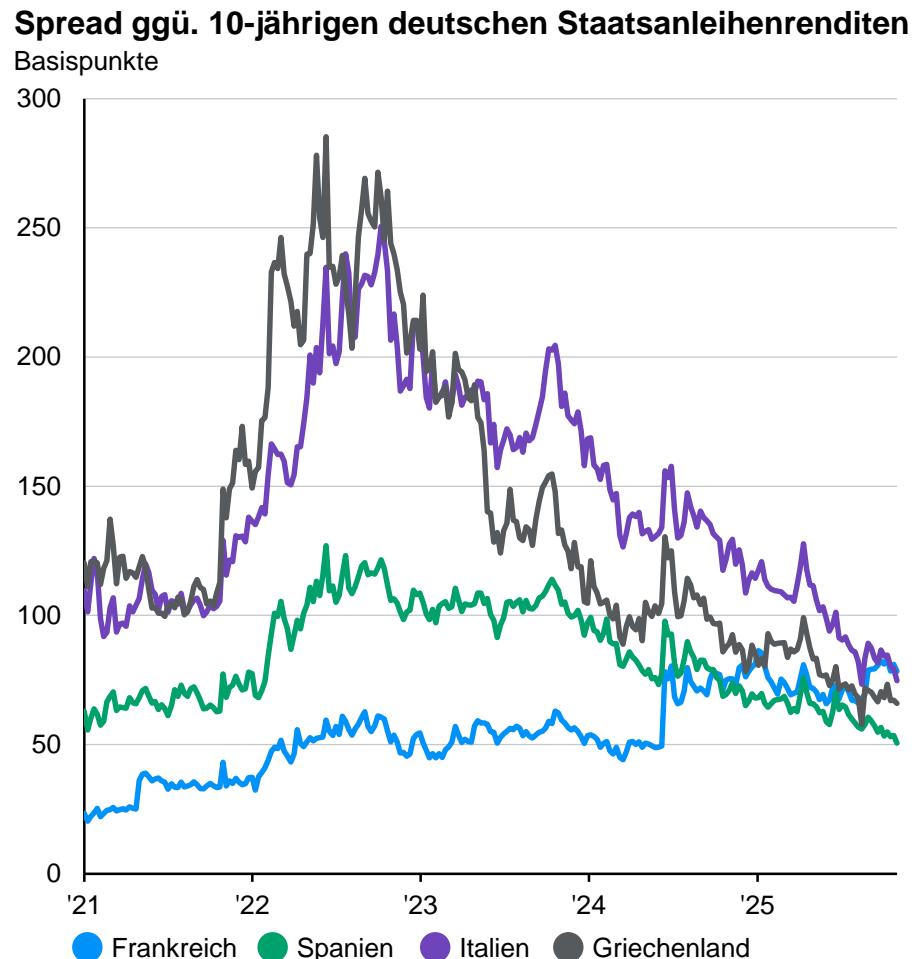
# Spreads globaler Anleihen

GTM

EMEA

66

Anleihen



● Bandbreite seit 2010 ● Aktuell ● Durchschnitt 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; Schwellenmarkt-Schuldtitel: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; HY Euro: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; IG USA: Bloomberg 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 Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Globale Investment-Grade-Spreads

GTM

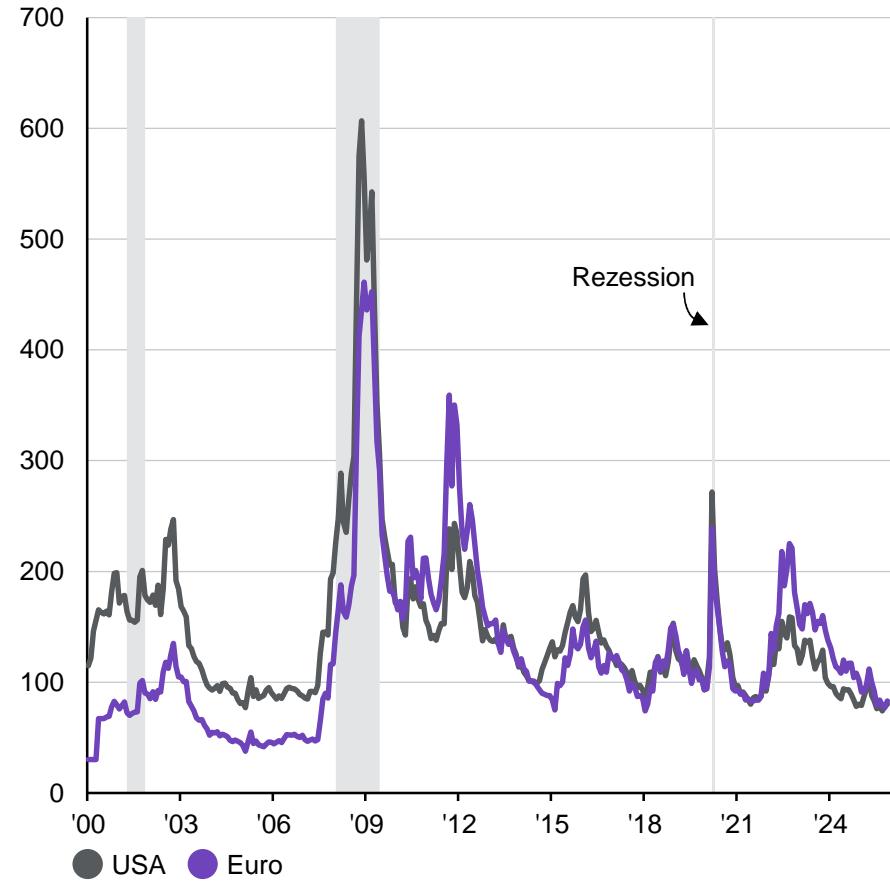
EMEA

67

Anleihen

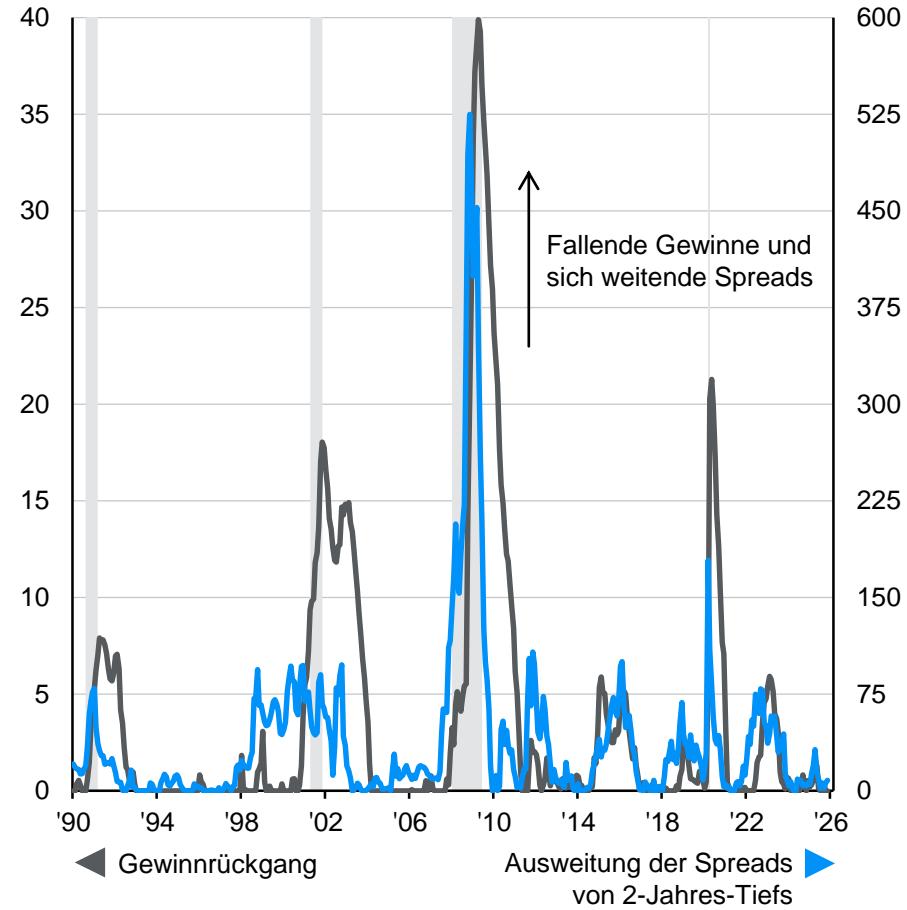
## Investment-Grade-Spreads

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; Europa. 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 Geschäftszzyklus definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Hochzinsanleihen

GTM

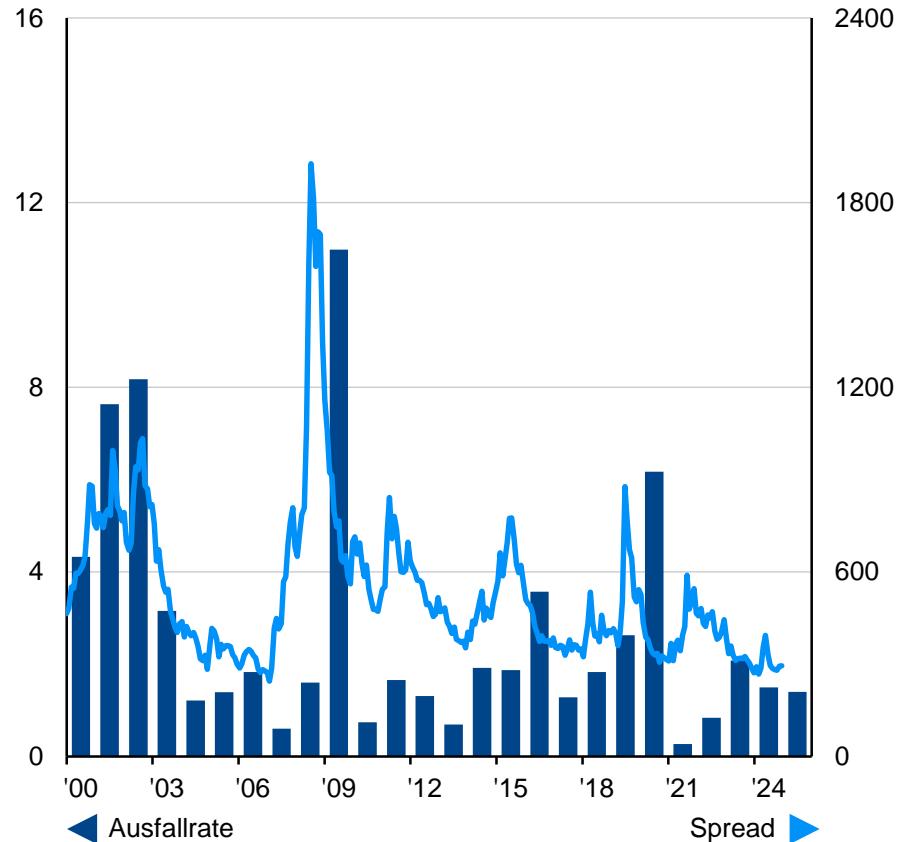
EMEA

68

Anleihen

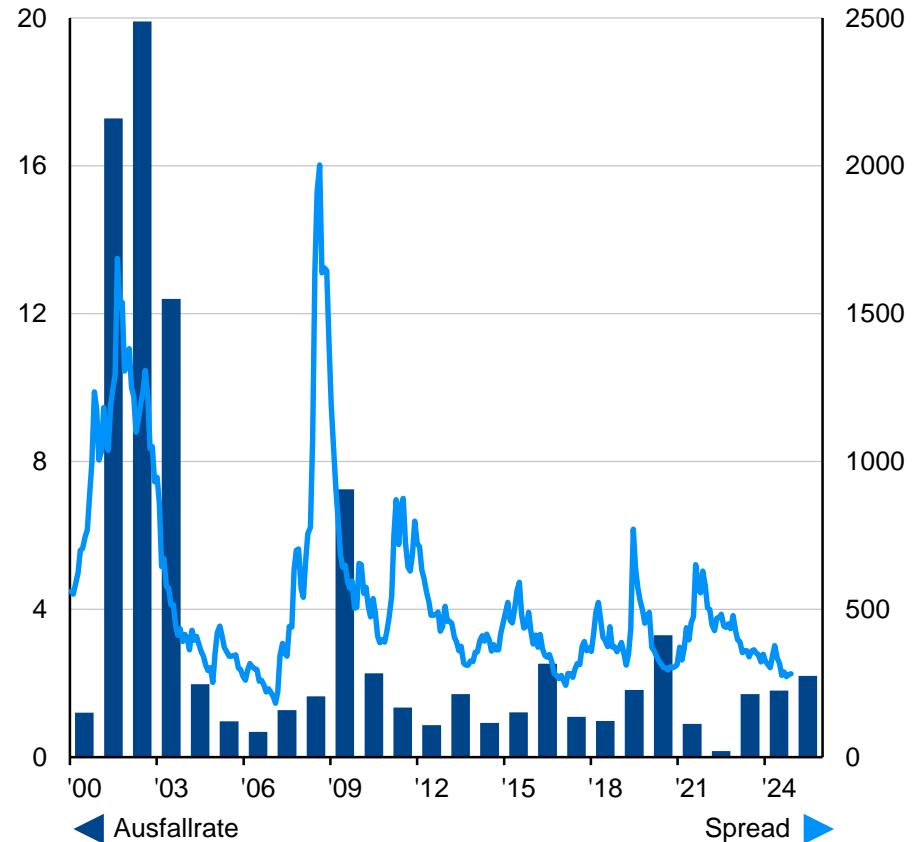
## USA: Risikoaufschlag (Spread) und Ausfälle von Hochzinsanleihen

In %, Ausfallrate (Links); basispunkte, optionsbereinigter Spread (rechts)



## Euro: Risikoaufschlag (Spread) und Ausfälle von Hochzinsanleihen

In %, Ausfallrate (Links); basispunkte, optionsbereinigter Spread (rechts)



Quelle: (Links) ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. US-Hochzinsanleihen: ICE BofA US High Yield Constrained. Die Ausfallrate für US-Hochzinsanleihen bezieht sich auf den prozentualen Nennwert des Gesamtmarktes, der mit 50% des Nennwerts oder darunter notiert, einschl. etwaiger Chapter-11-Anträge (Schutz vor Gläubigeransprüchen), beschleunigter Anträge oder sämiger Zinszahlungen. (Rechts) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Euro-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index. Ausfälle bei Euro-Hochzinsanleihen treten ein, wenn Anleihen auf das Rating C herabgestuft werden. Das Berechnungsuniversum basiert auf dem Anteil der Universums hochverzinslicher Nicht-Finanzunternehmensanleihen in EUR und GBP nach Nennwert. Nicht geleistete Kuponzahlungen, Restrukturierungen und notleidende Tauschgeschäfte gelten nicht als Zahlungsausfälle. Die aktuellste Ausfallrate bezieht sich auf die verfügbaren Daten der letzten 12 Monate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Globale Hochzins-Fundamentaldaten

GTM

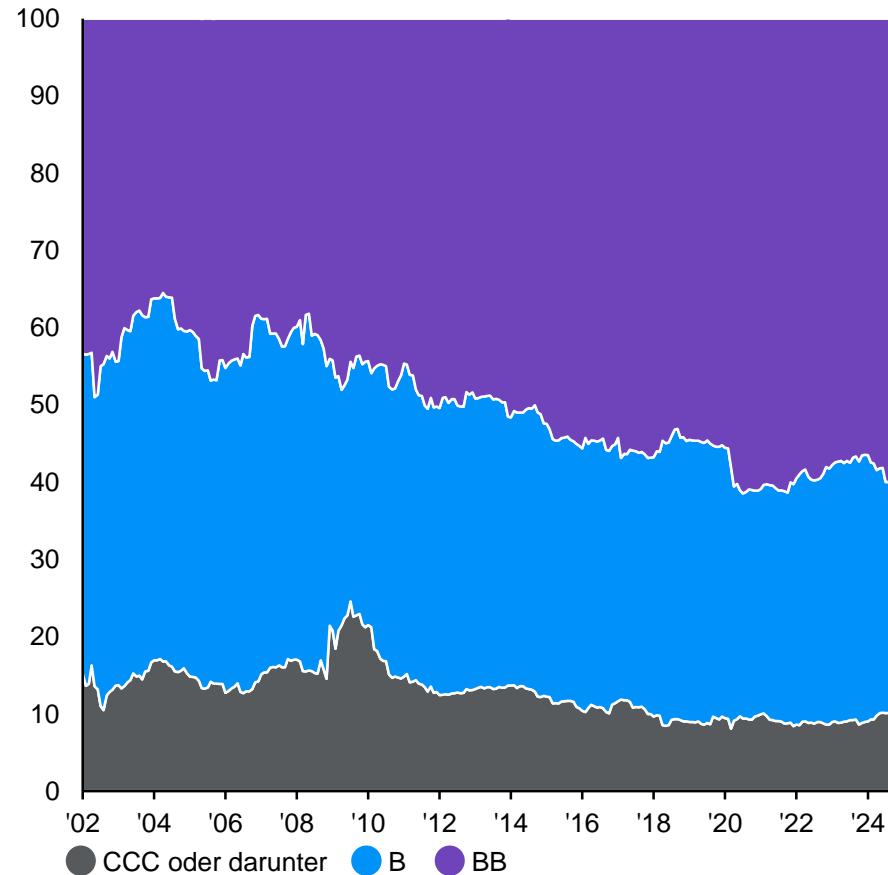
EMEA

69

Anleihen

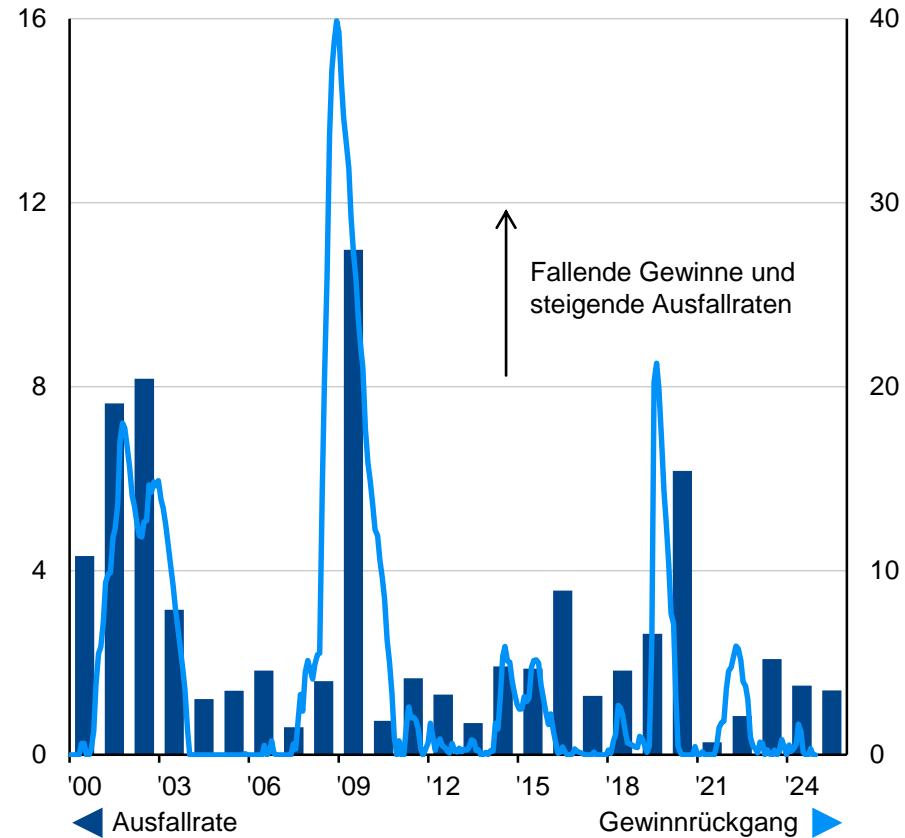
## Aufschlüsselung globaler Hochzinsratings

% 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 sämiger 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. November 2025.



# Anleihen der Schwellenländer

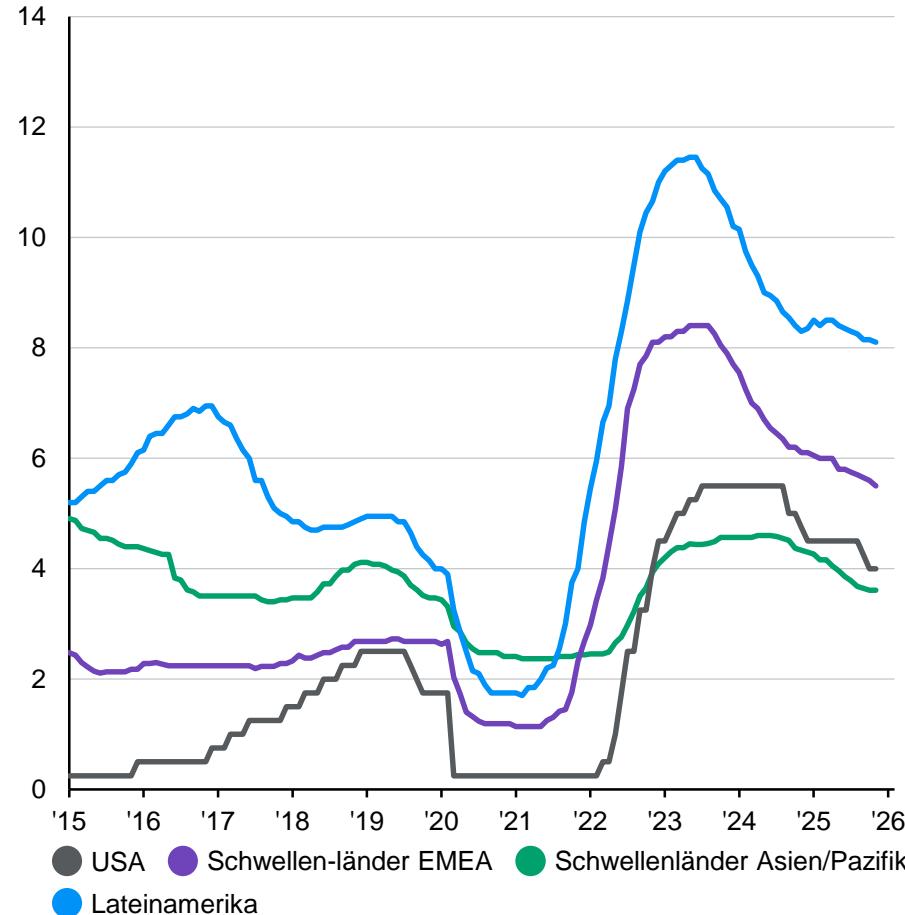
GTM

EMEA

70

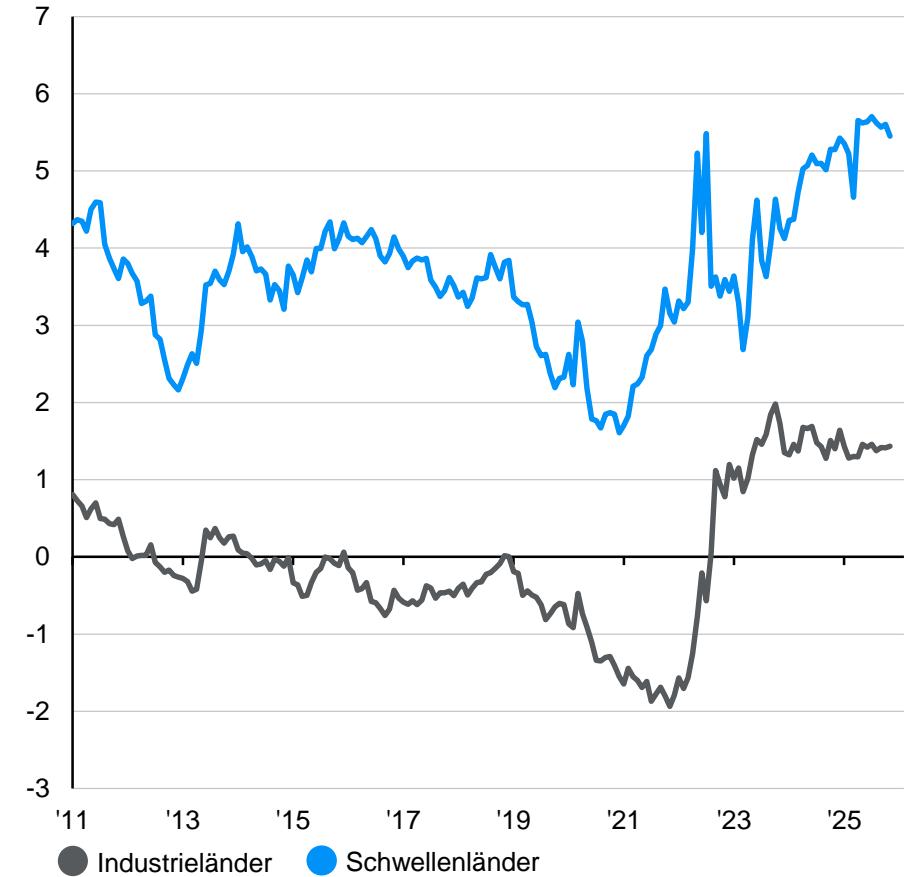
Anleihen

## Leitzinsen der Zentralbanken In %



## Reale Renditen globaler Staatsanleihen

Rendite in %



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. November 2025.

# Anleihen im Fokus: US-Staatsanleihen: Eigentum und Emissionsvolumen

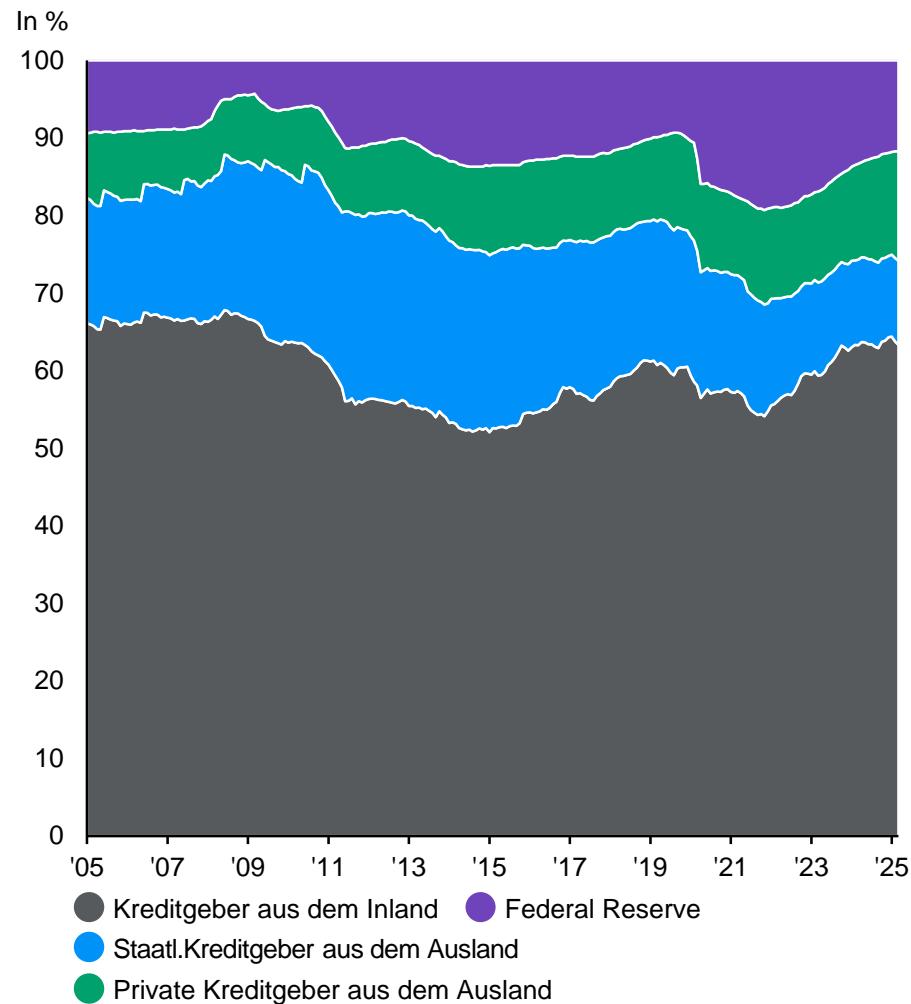
GTM

EMEA

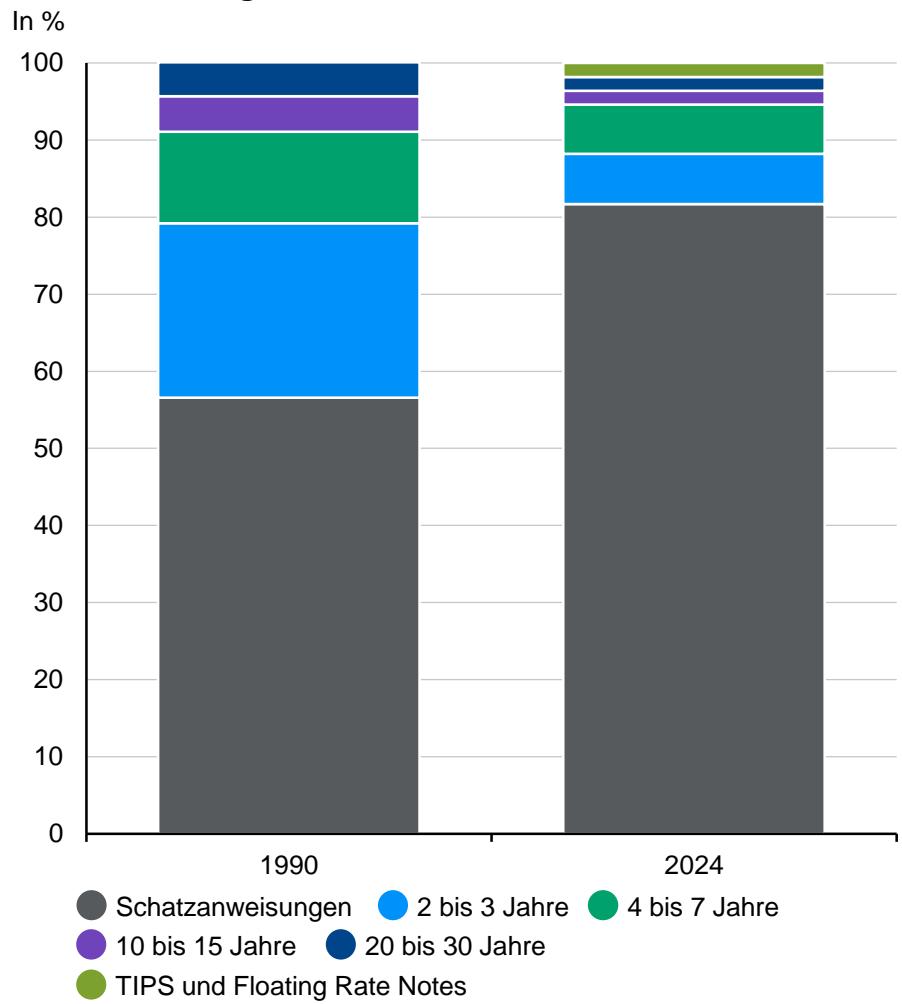
71

Anleihen

Halter von US-Staatsanleihen



Aufschlüsselung der Bruttoemissionen von US-Staatsanleihen



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. November 2025.



# Erträge globaler Anleihen

GTM

EMEA

72

Anleihen

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Q 25	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal	Ann. 10-j. Erträge
In EUR Lokal- währung	5,9% US-Staatsanl 0,9%	17,2% Schwellenmarkt- Schuldtitel 15,0%	5,0% Euro Staatsanl 5,0%	13,3% HY USA 5,3%	-5,4% HY USA -11,2%	11,8% HY Euro 11,8%	15,4% HY USA 8,2%	4,6% Schwellenmarkt- Schuldtitel 4,8%	4,8% HY Euro 4,8%	3,8% Schwellenmarkt- Schuldtitel 2,5%	6,7% HY USA 5,1%
2,7% HY USA -2,3%	16,6% IG USA 14,5%	3,1% Infl.-gebunden 3,1%	6,5% IG USA -1,0%	-6,7% US-Staatsanl -12,5%	9,6% HY USA 13,5%	13,7% Schwellenmarkt- Schuldtitel 6,5%	2,5% IG USA 2,6%	3,2% IG Euro 3,2%	2,5% US-Staatsanl 1,2%	4,8% Schwellenmarkt- Schuldtitel 3,1%	4,8% HY USA 5,1%
2,4% IG USA -2,5%	16,5% HY USA 14,4%	2,8% IG Euro 2,8%	6,4% Infl.-gebunden 6,4%	-9,7% Infl.-gebunden -9,7%	8,2% IG Euro 8,2%	8,9% IG USA 2,1%	2,3% HY USA 2,4%	1,7% Infl.-gebunden 1,7%	2,3% IG USA 1,0%	4,0% IG USA 2,4%	4,0% HY USA 3,6%
1,3% Portfolio -1,4%	11,2% Portfolio 10,1%	2,2% HY Euro 2,2%	5,7% Schwellenmarkt- Schuldtitel -1,8%	-10,2% IG USA -15,8%	7,3% Schwellenmarkt- Schuldtitel 11,1%	7,8% HY Euro 7,8%	1,9% HY Euro 1,9%	1,3% Schwellenmarkt- Schuldtitel 13,5%	1,9% HY USA 0,7%	3,6% HY Euro 3,6%	3,6% HY USA 3,6%
1,0% Euro Staatsanl 1,0%	10,9% HY Euro 10,9%	0,9% Portfolio 5,8%	5,1% US-Staatsanl -2,3%	-11,3% HY Euro -11,3%	7,1% Euro Staatsanl 7,1%	7,3% US-Staatsanl 0,6%	1,6% Portfolio 1,6%	1,2% Euro Staatsanl 1,2%	1,8% Portfolio 1,1%	2,9% Portfolio 2,0%	2,9% HY USA 2,0%
0,6% Schwellenmarkt- Schuldtitel -4,3%	8,8% US-Staatsanl 6,9%	0,8% IG USA 9,9%	3,9% Portfolio -0,2%	-11,5% Portfolio -14,6%	6,3% Portfolio 8,3%	7,3% Portfolio 3,5%	1,4% US-Staatsanl 1,5%	-0,5% Portfolio 6,0%	1,0% Infl.-gebunden 1,0%	2,4% US-Staatsanl 0,8%	2,4% HY USA 0,8%
-1,3% IG Euro -1,3%	6,8% Euro Staatsanl 6,8%	-0,9% US-Staatsanl 8,0%	3,4% HY Euro 3,4%	-12,4% Schwellenmarkt- Schuldtitel -17,8%	5,9% Infl.-gebunden 5,9%	4,7% IG Euro 4,7%	0,9% IG Euro 0,9%	-3,6% IG USA 8,0%	0,9% Euro Staatsanl 0,9%	1,6% Infl.-gebunden 1,6%	1,6% HY USA 1,6%
-1,5% Infl.-gebunden -1,5%	6,6% Infl.-gebunden 6,6%	-2,7% HY USA 6,1%	-1,0% IG Euro -1,0%	-13,6% IG Euro -13,6%	4,8% IG USA 8,5%	1,9% Euro Staatsanl 1,9%	-0,2% Euro Staatsanl -0,2%	-3,8% HY USA 7,8%	0,5% IG Euro 0,5%	1,1% IG Euro 1,1%	1,1% HY USA 1,1%
-4,0% HY Euro -4,0%	6,2% IG Euro 6,2%	-3,4% Schwellenmarkt- Schuldtitel 5,3%	-3,5% Euro Staatsanl -3,5%	-18,5% Euro Staatsanl -18,5%	0,5% US-Staatsanl 4,1%	0,1% Infl.-gebunden 0,1%	-0,7% Infl.-gebunden -0,7%	-4,8% US-Staatsanl 6,7%	0,2% HY Euro 0,2%	0,2% Euro Staatsanl 0,2%	0,2% HY USA 0,2%

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.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



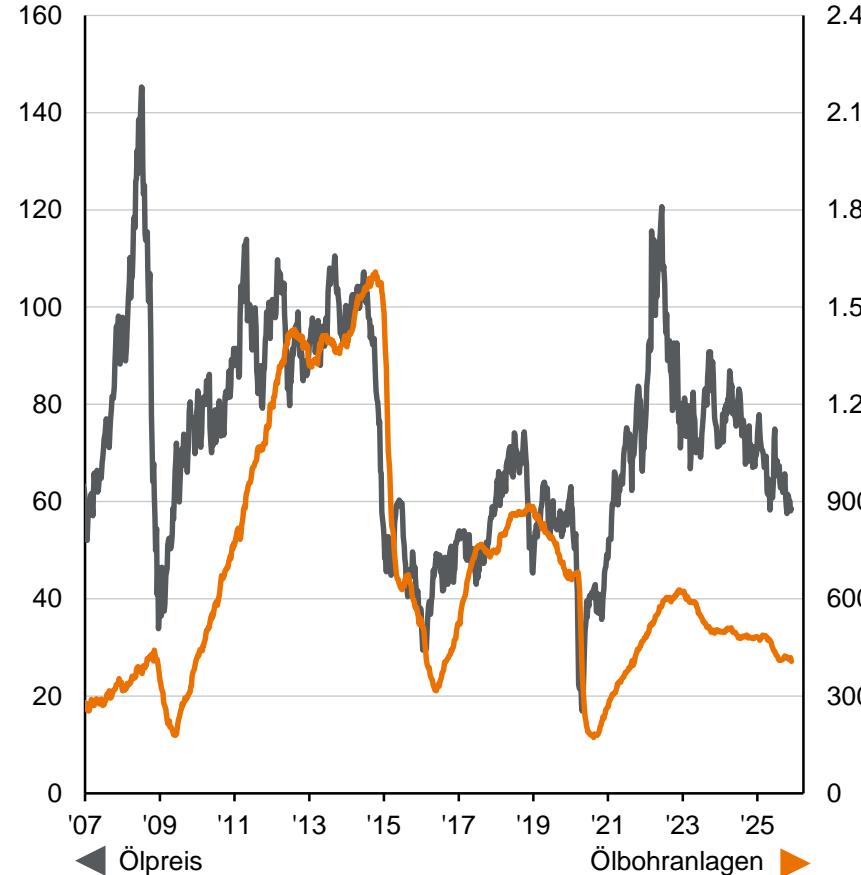
# Öl

GTM EMEA 73

Andere Anlageklassen

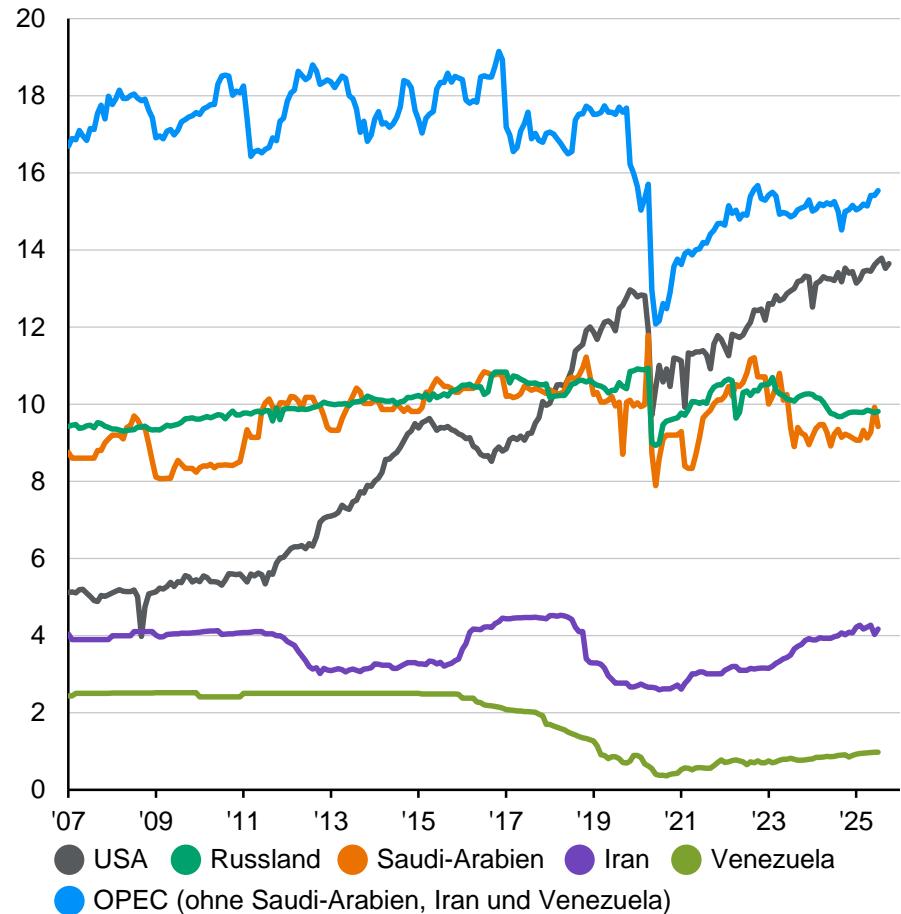
## WTI-Rohölpreis und Anzahl der Bohranlagen in den USA

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



## Rohölproduktion nach Land

In Mio. Barrel pro Tag



Quelle: (Links) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) EIA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Volatilität und alternative Anlagen

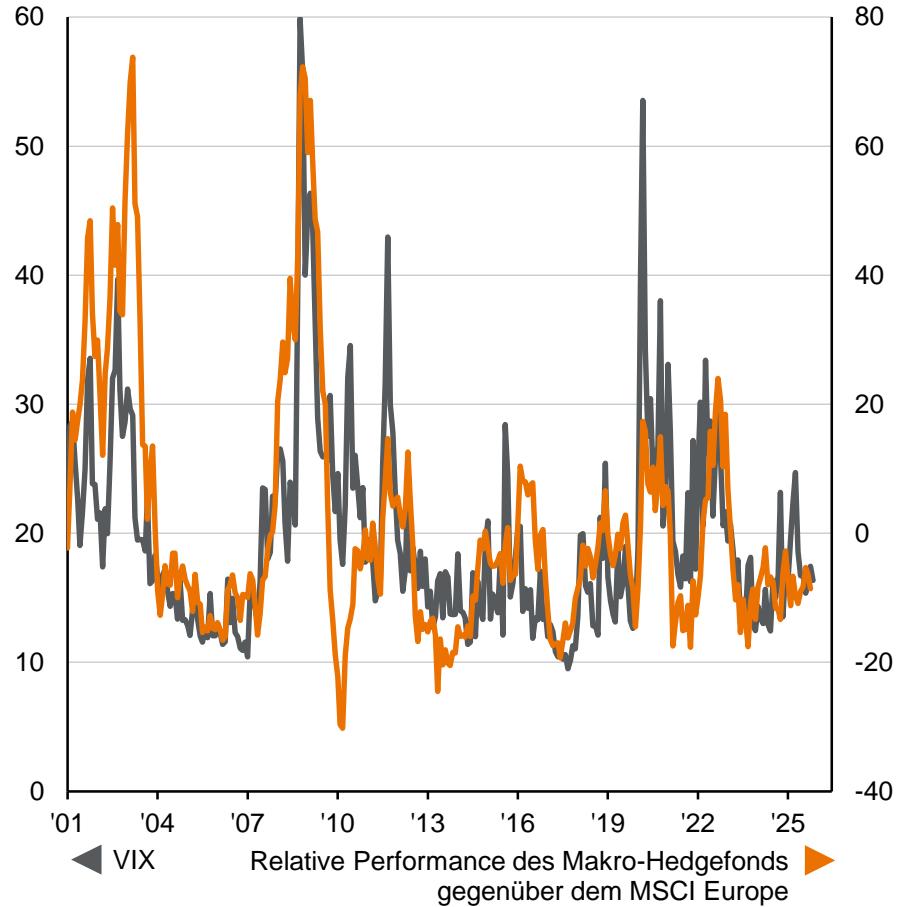
GTM

EMEA

74

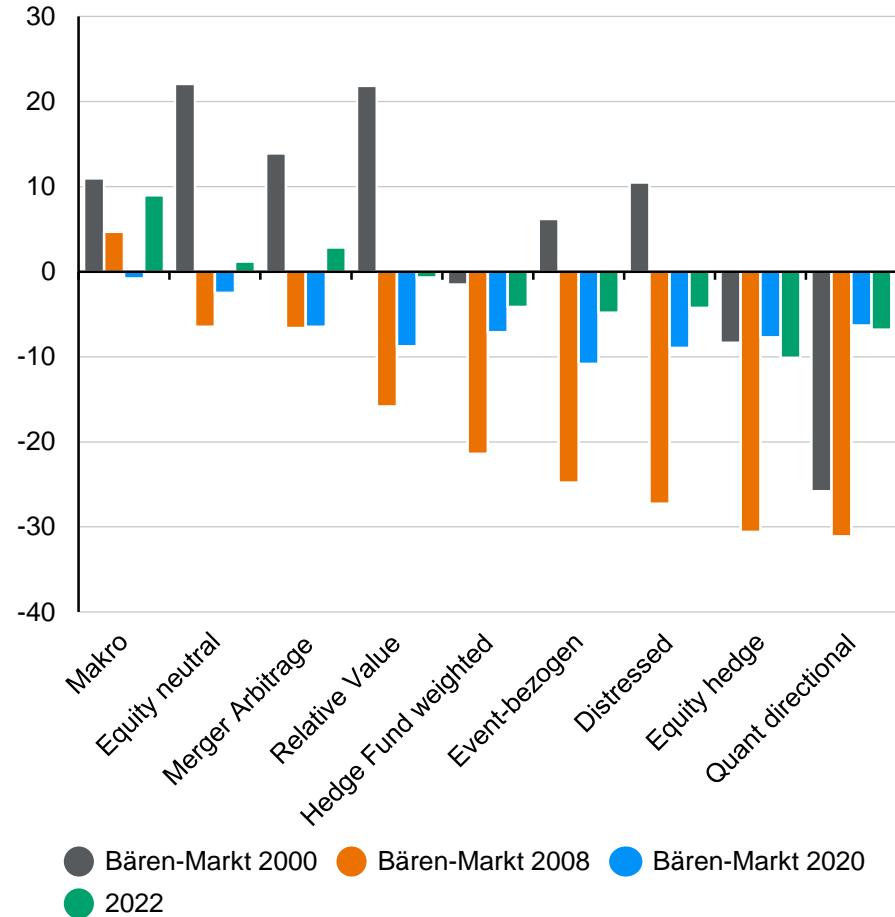
## Relative Performance und Volatilität von Makro-Hedgefonds

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



## Erträge von Hedgefondsstrategien in Bärenmärkten

Gesamtertrag in %



Quelle: (Links) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die relative Performance des Makro-Hedgefonds (Gesamtertrag in USD) wird im Vergleich zum MSCI Europe (Gesamtertrag in lokaler Währung) berechnet. VIX ist die implizite Volatilität des S&P 500 Index auf Basis von Optionspreisen. (Rechts) Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Bärenmarkt 2000 dauerte vom 31. März 2000 bis zum 31. Oktober 2002, der Bärenmarkt 2008 vom 31. Oktober 2007 bis zum 28. Februar 2009, der Bärenmarkt 2020 vom 31. Januar 2020 bis zum 30. April 2020. Hedgefondsstrategien sind nach dem HFRI-Hedgefondsstrategie-Klassifizierungssystem definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Inflationsspitzen und alternative Anlagen

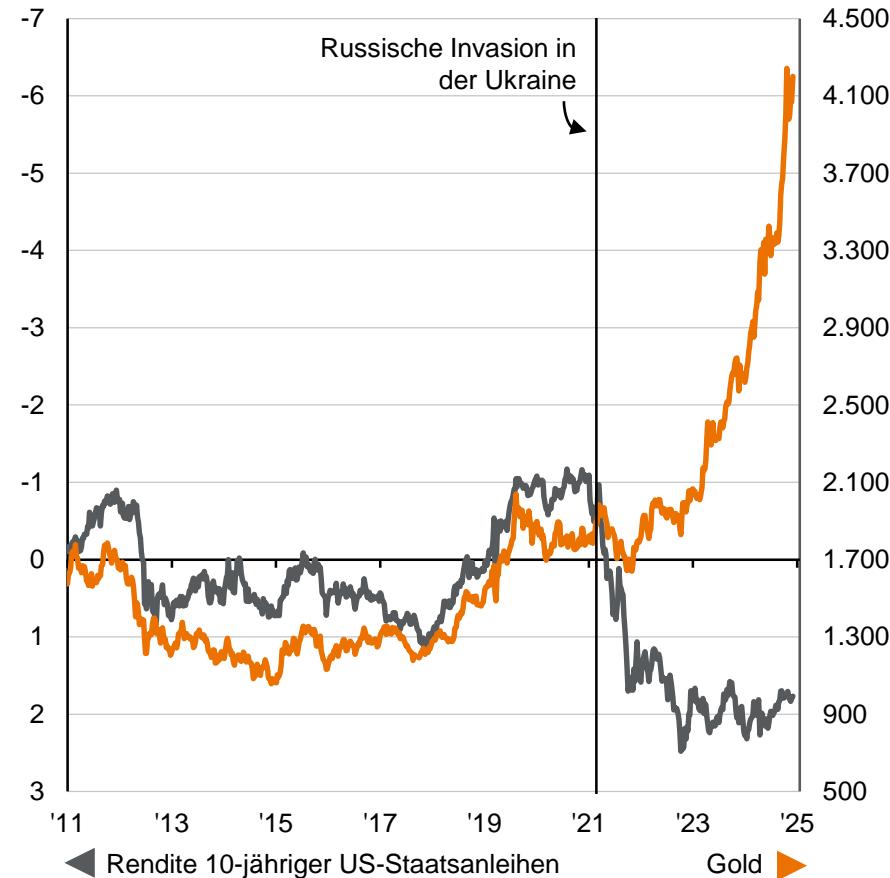
GTM

EMEA

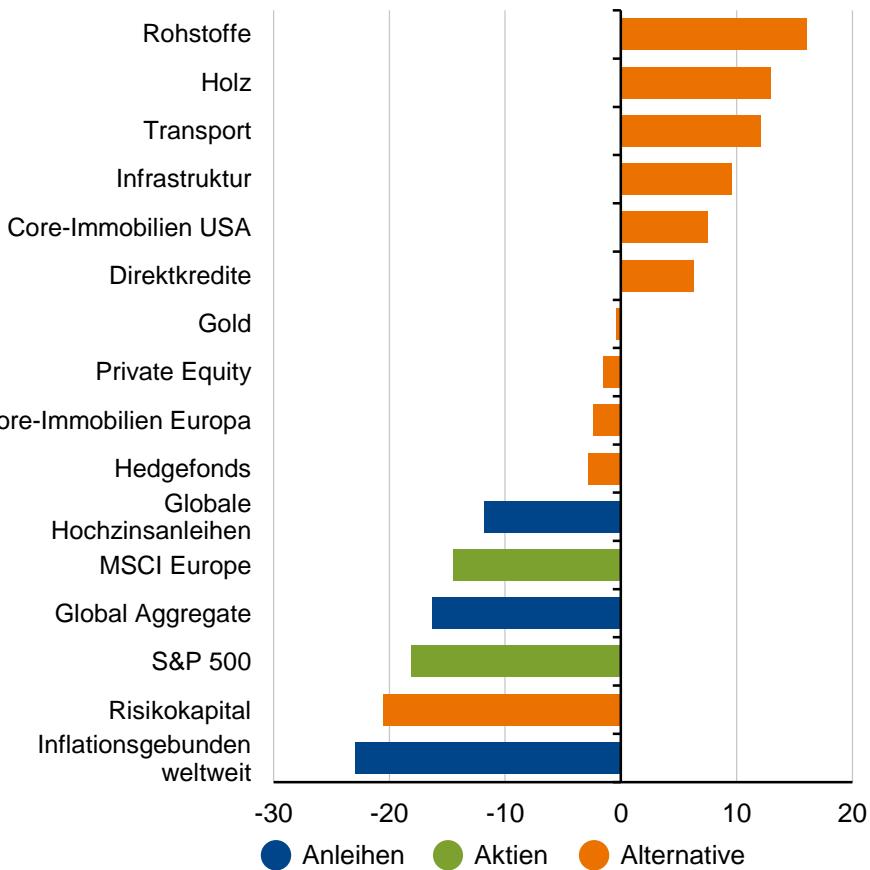
75

Andere Anlageklassen

**Reale Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ggü. Gold**  
in %, invertiert (links); USD je Feinunze (rechts)



**Erträge an öffentlichen und privaten Märkten im Jahr 2022**  
in %, Gesamterträge in USD



Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Realrendite ist die Rendite der inflationsgeschützten 10-jährigen US-Staatsanleihen. (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. November 2025.



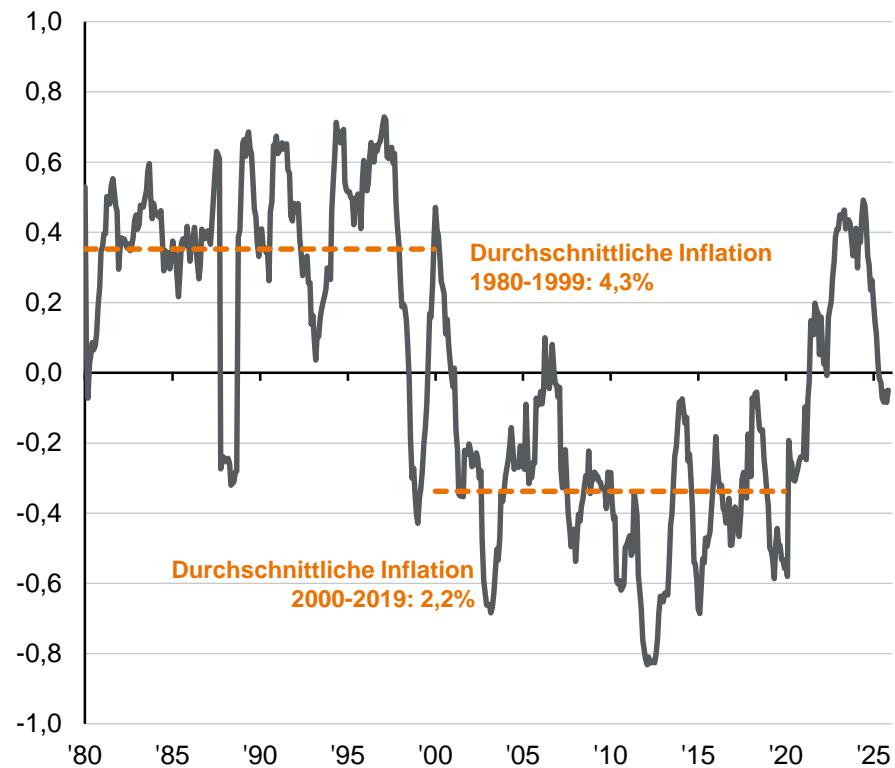
# Portfoliokonstruktion

GTM EMEA 76

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 %



**Durchschnittliche Inflation 1980-1999: 4,3%**

**Durchschnittliche Inflation 2000-2019: 2,2%**

## Korrelationen zwischen öffentlichen und privaten Märkten

Korrelation, Quartalserträge

	2008 – 4Q24	Globale Anleihen	Globale Aktien
Finanzielle Vermögenswerte	Globale Anleihen	1,0	
	Globale Aktien	0,4	1,0
Globale Immobilien	Core-Immobil. USA	-0,2	0,0
	Core-Immobil. Europa	-0,2	0,1
Real Assets	Rohstoffe	0,1	0,5
	Core-Infrastr. global	-0,1	0,1
	Transport	-0,2	-0,1
	Holz	-0,1	-0,1
	Direktkredite	0,0	0,7
Private Märkte	Private Equity	0,3	0,8
	Aktien Long/Short	0,3	0,9
Hedgefonds	Makro	0,0	0,3

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, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, J.P. Morgan Asset Management. Globale Aktien: MSCI AC World Index; globale Anleihen: Bloomberg Global Aggregate Index; Core-Immobilien USA: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity; Core-Immobilien Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe; Direktkredite: Cliffwater Direct Lending Index; Infrastruktur global: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (gleichgewichteter Mix); Holz: NCREIF Timberland Total Return Index; Rohstoffe: Bloomberg Commodity Index. Bei Private Equity handelt es sich um zeitgewichtete Erträge von Burgiss. Hedgefondsindizes sind von HFRI. Transport: Die Erträge werden von einem J.P. Morgan Asset Management Index abgeleitet. Die Erträge sind in USD angegeben. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Ertragserwartungen nach Anlageklasse

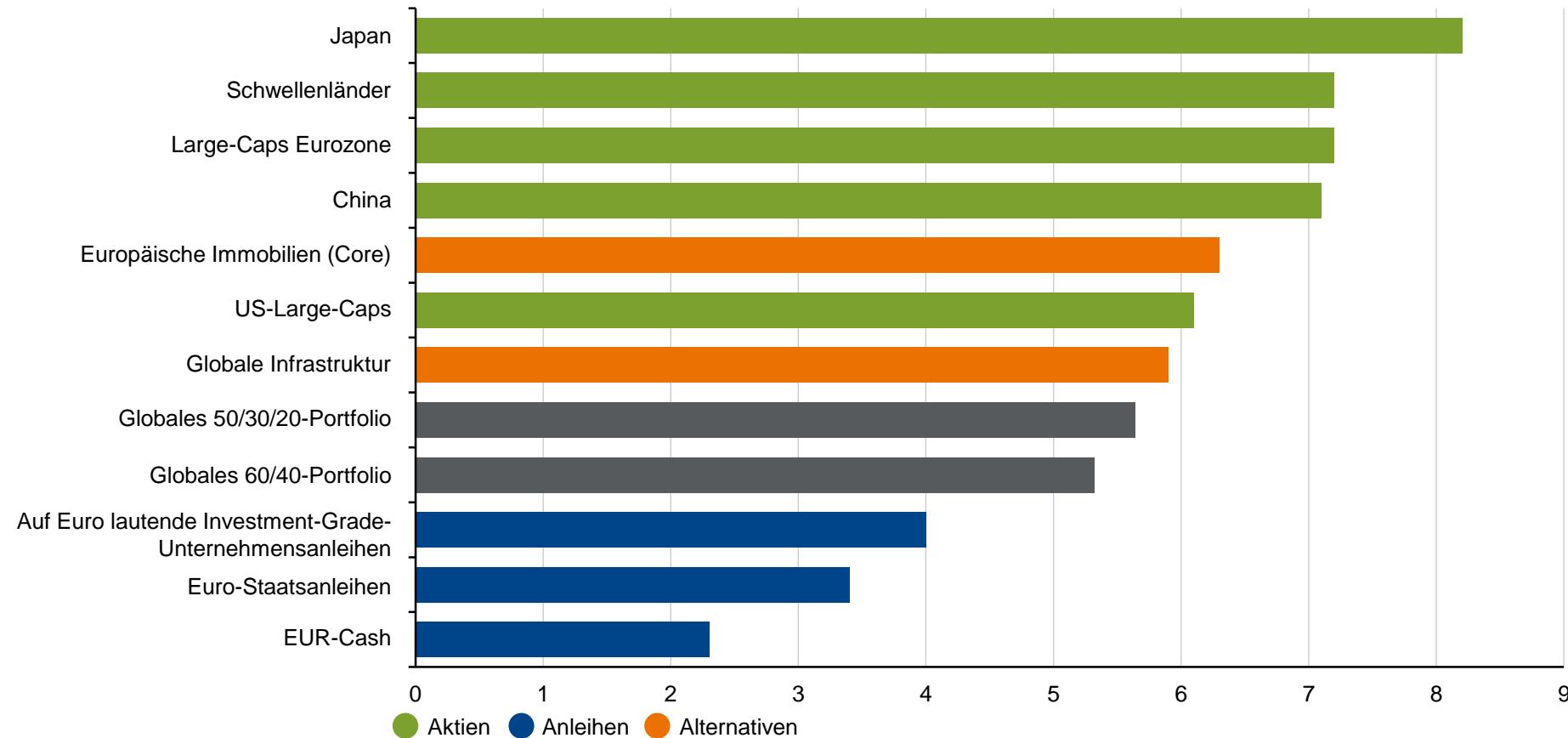
GTM

EMEA

77

## 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. November 2025.



# Klimarisiko

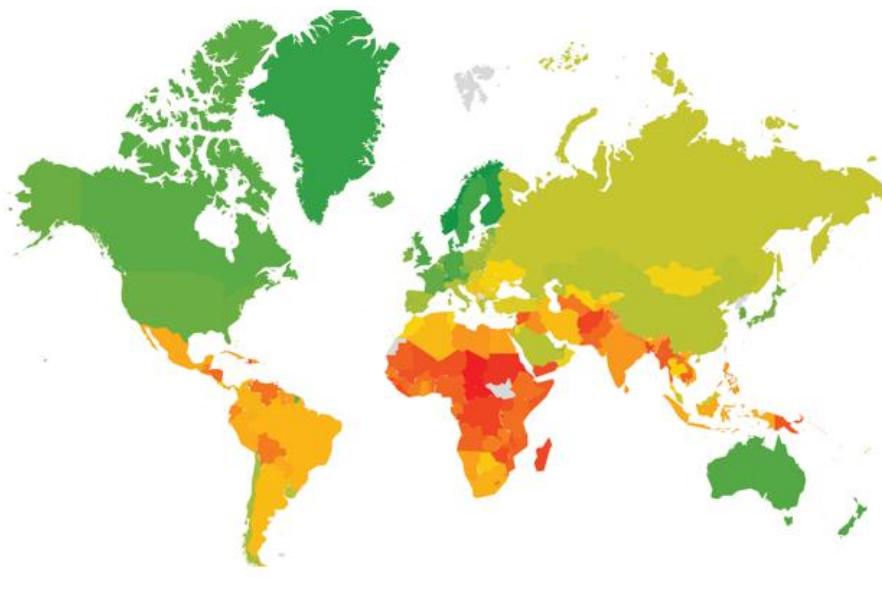
GTM

EMEA

78

## Globale Klimarisiken

Indexstand

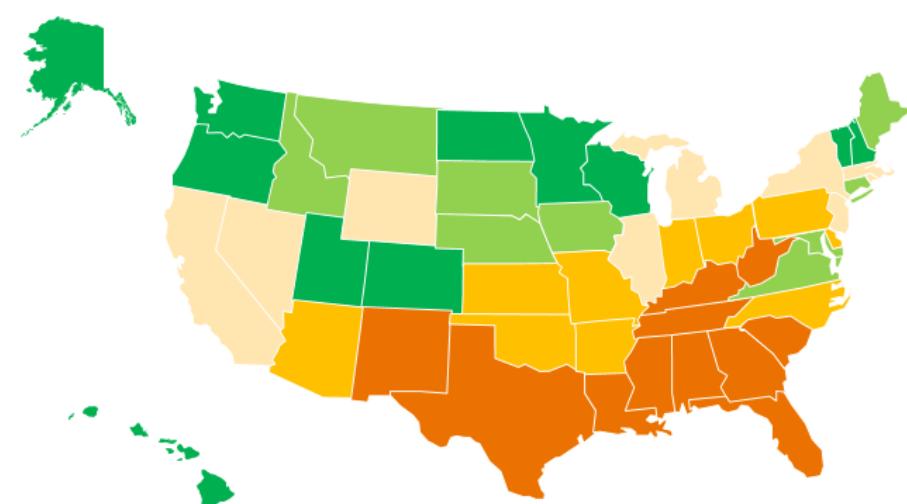


Höheres Risiko

Geringeres Risiko

## Klimarisiken in den USA

Indexstand



Höheres Risiko

Geringeres Risiko

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. November 2025.



# Energieregulierung und CO<sub>2</sub>-Bepreisung

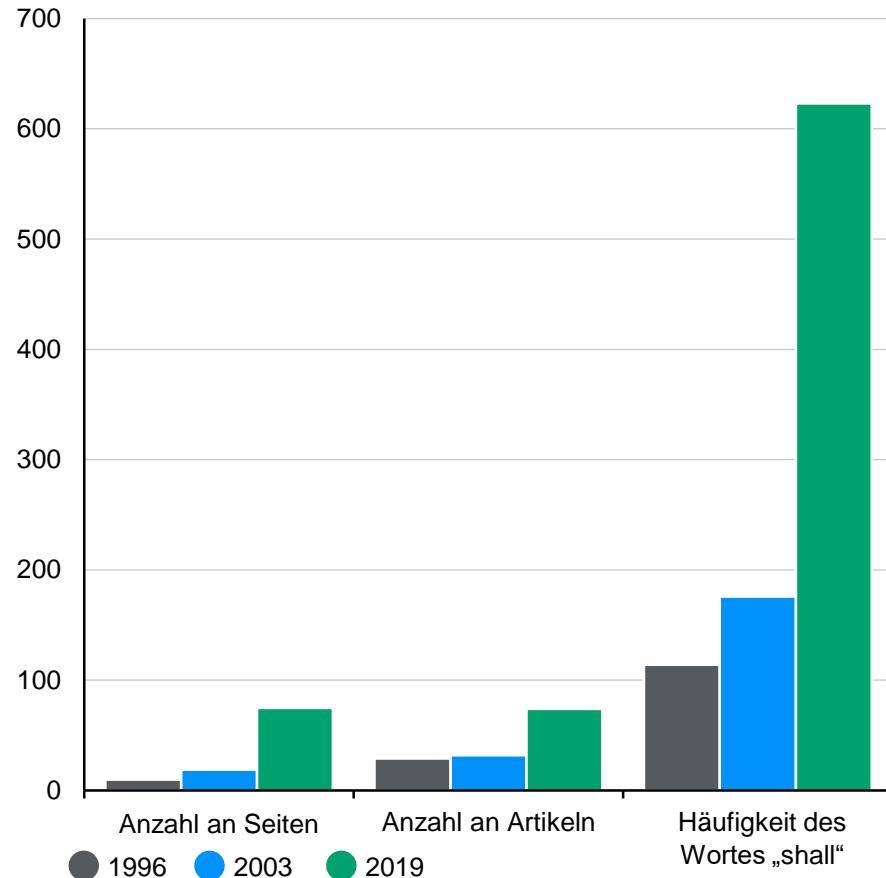
GTM

EMEA

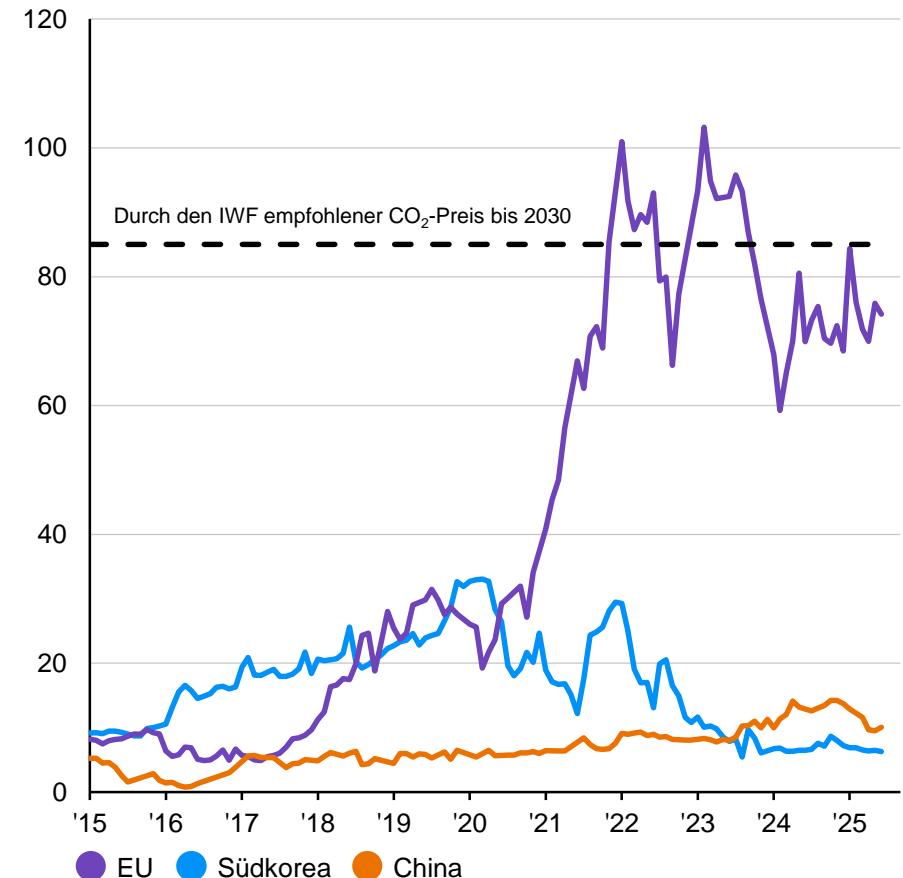
79

ESG

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



Preise in Emissionshandelssystemen  
USD pro Tonne CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-Preise bis 2030, um die globale Erwärmung zu begrenzen. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.

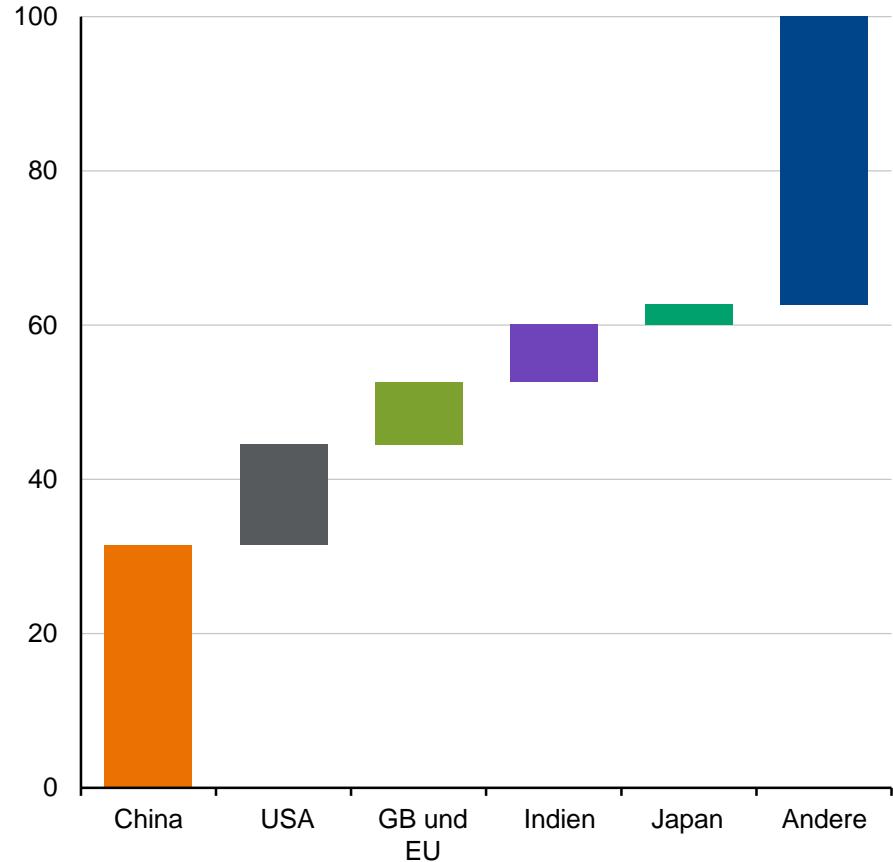


# Globale CO<sub>2</sub>-Emissionen nach Ländern

GTM EMEA 80

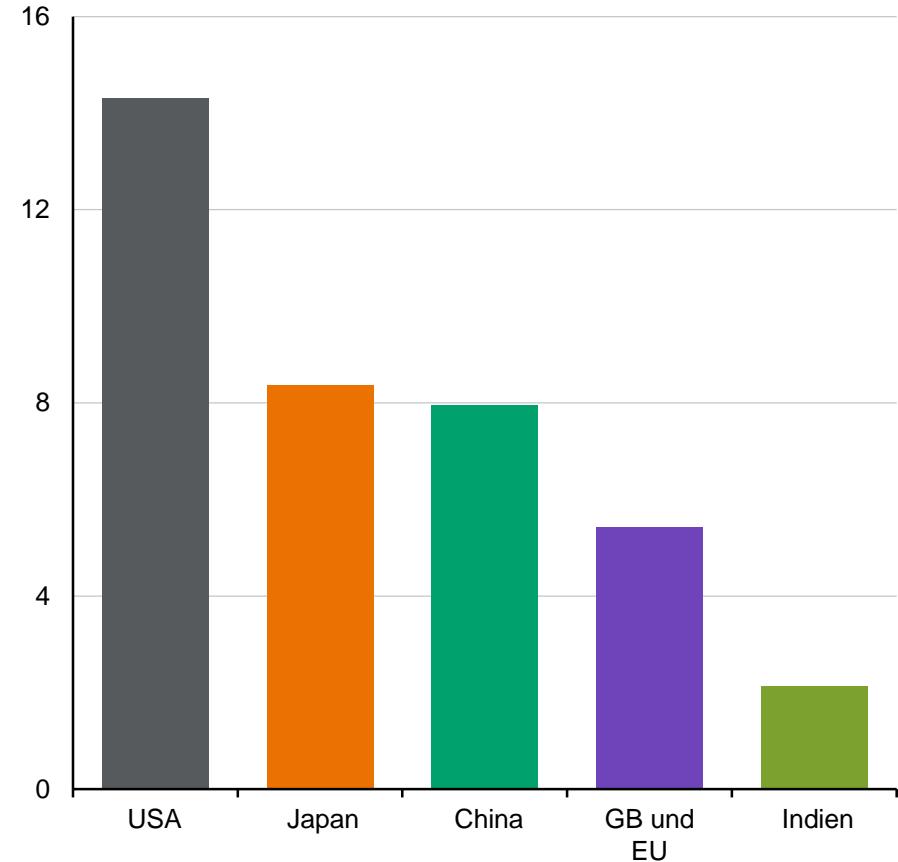
## Anteil an den globalen CO<sub>2</sub>-Emissionen nach Land

In %, 2023



## Globale CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Kopf

In Tonnen, 2023



# Investitionen in Eindämmung des Klimawandels und Globaler Energiemix

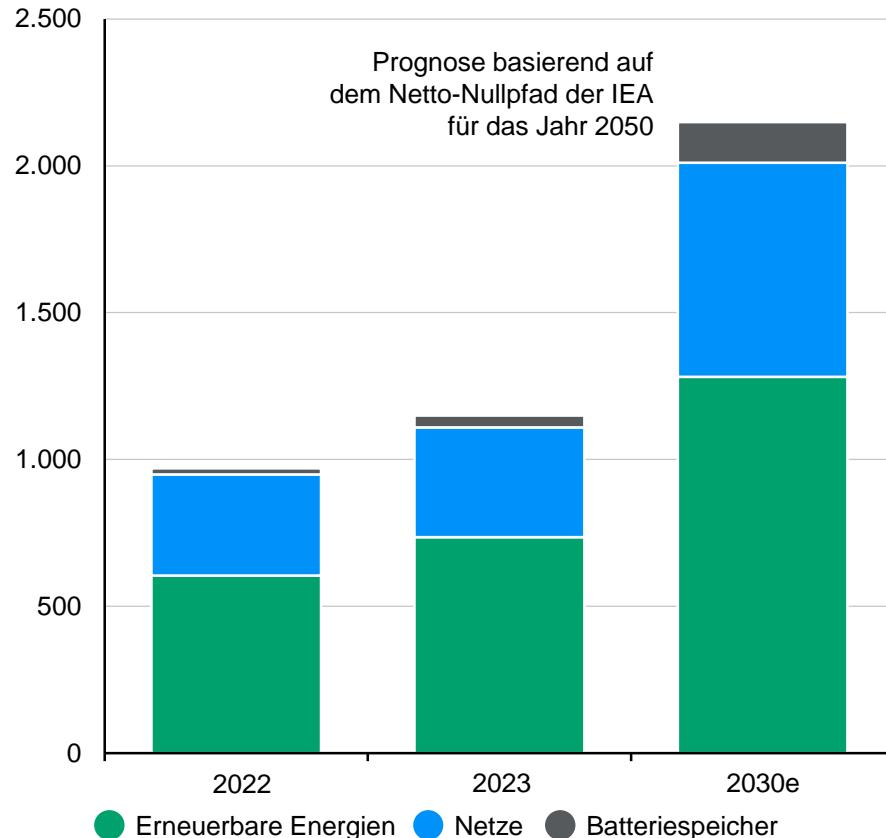
GTM

EMEA

81

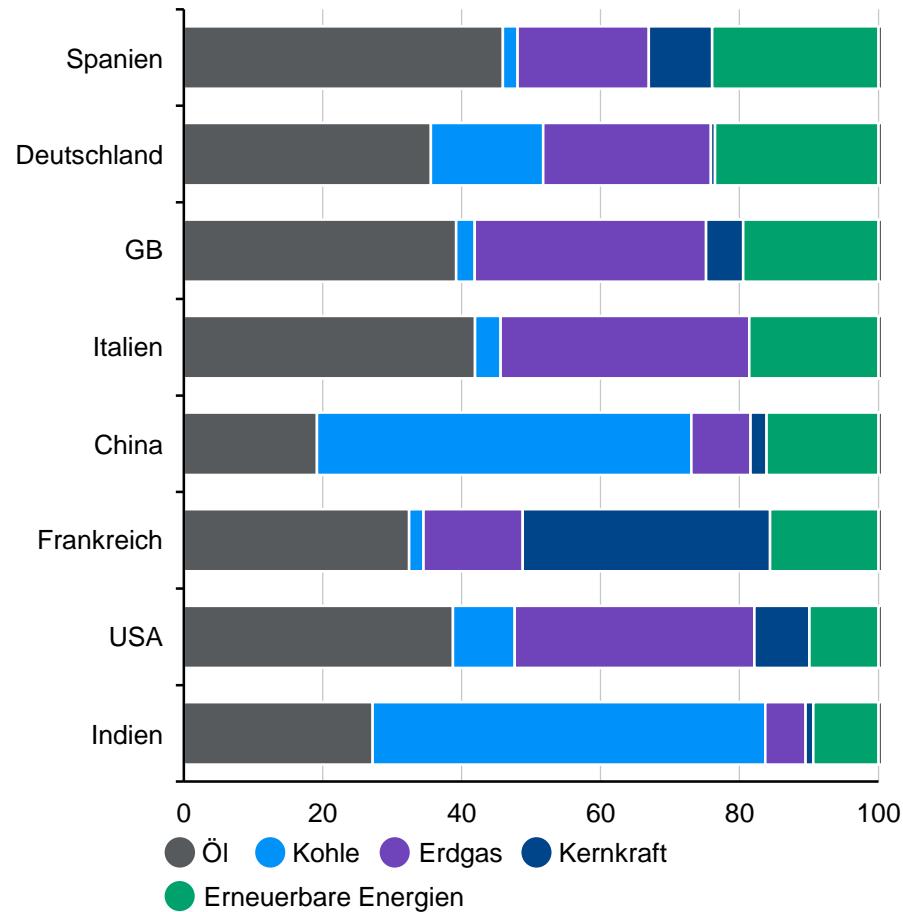
## Globale Investitionen in erneuerbare Energien, Netze und Batteriespeicher

In Mrd. USD



## Globaler Energiemix

Anteil am Primärenergieverbrauch in % (2023)



Quelle: (Links) IEA, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten stammen aus dem IEA World Energy Investment Report 2024. Die Schätzung für 2030 („2030e“) basiert auf dem Szenario der IEA für Netto-Null-Emissionen bis 2050. (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. November 2025.



# Verkauf von Elektrofahrzeugen und Mineralienbedarf

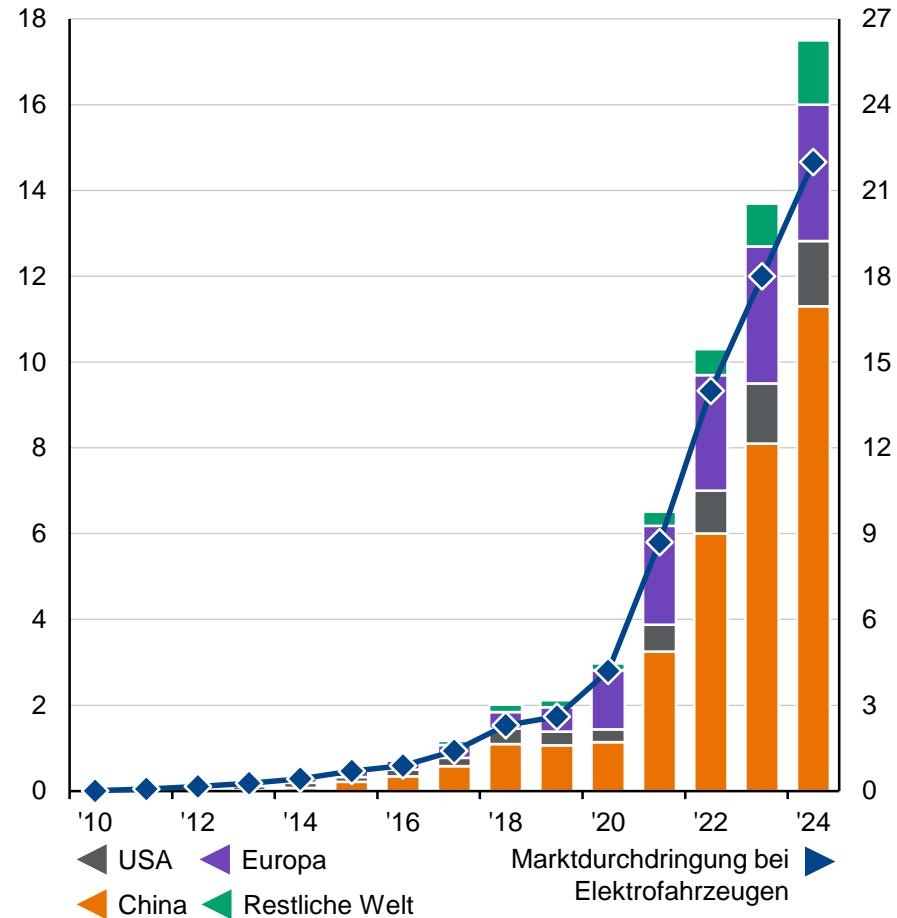
GTM

EMEA

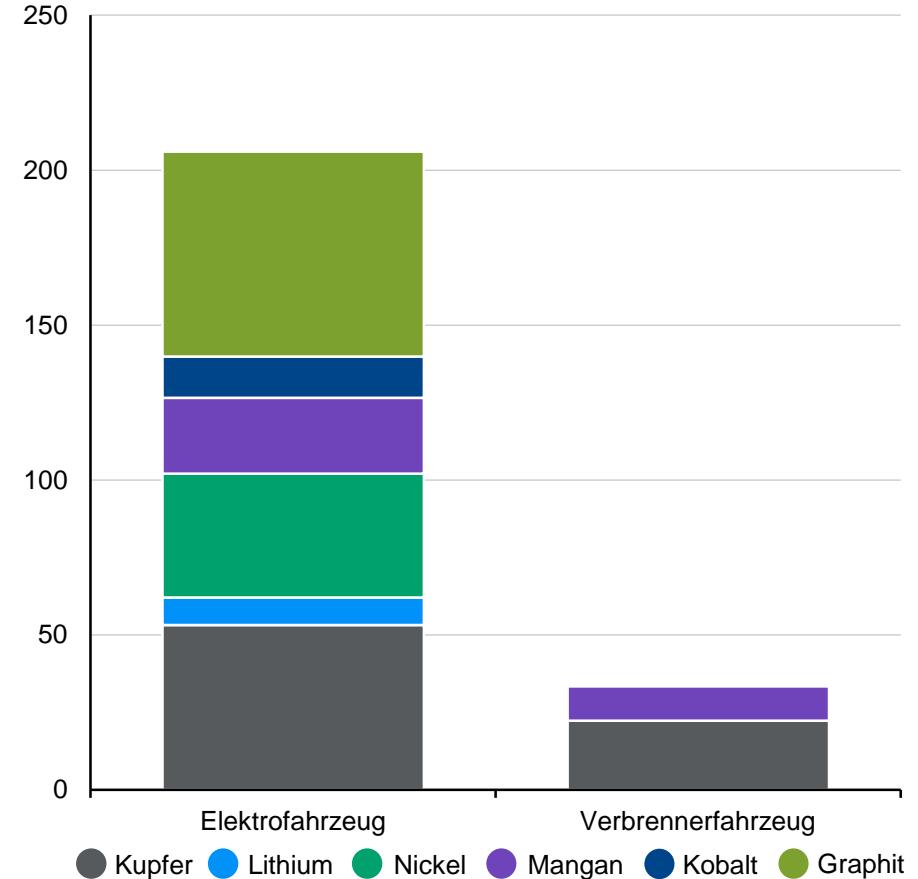
82

ESG

**Weltw. Absatz Elektrofahrzeuge und Marktdurchdringung**  
Millionen (Links); % (rechts)



**Mineralienbedarf von Elektro- und Verbrennerfahrzeugen**  
Kilogramm pro Fahrzeug





# Grüne, soziale und nachhaltige Anleihen

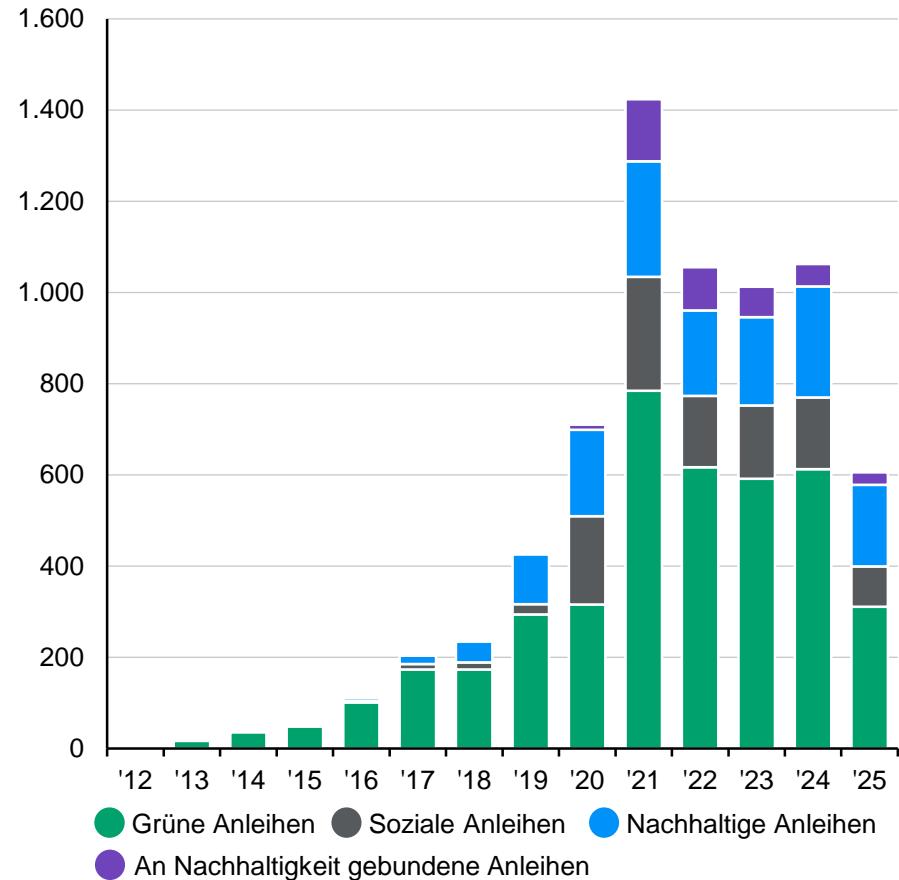
GTM

EMEA

83

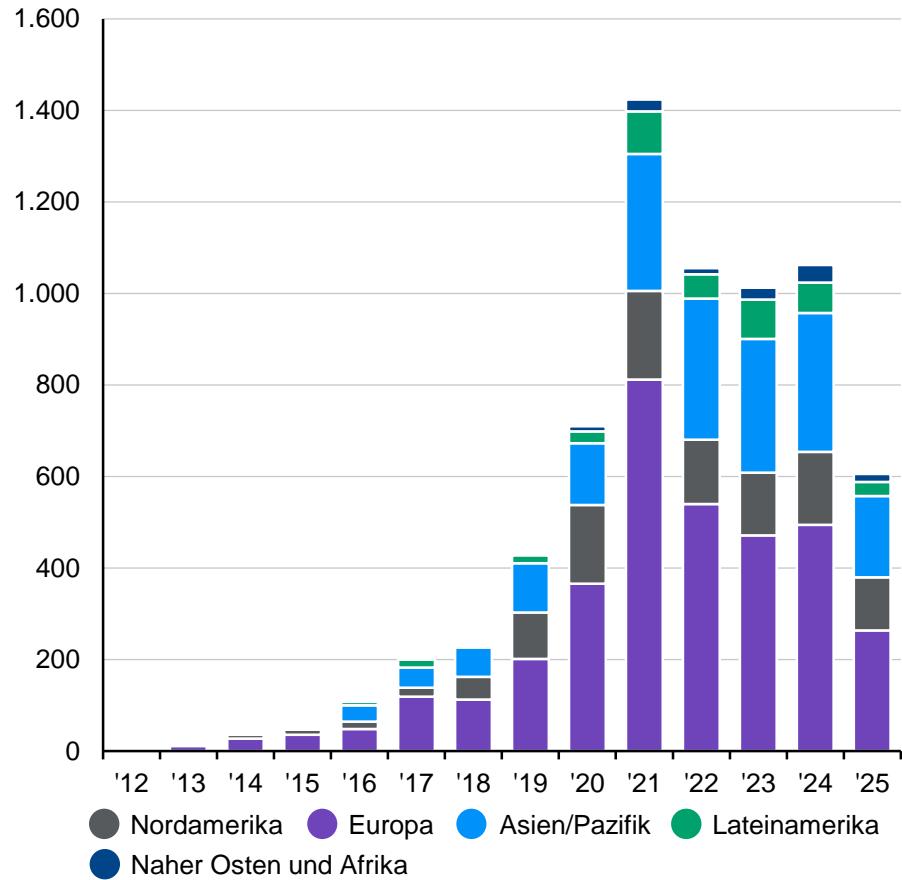
## Emission von grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen nach Typ

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 Kupon erhöhung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Lebenserwartung

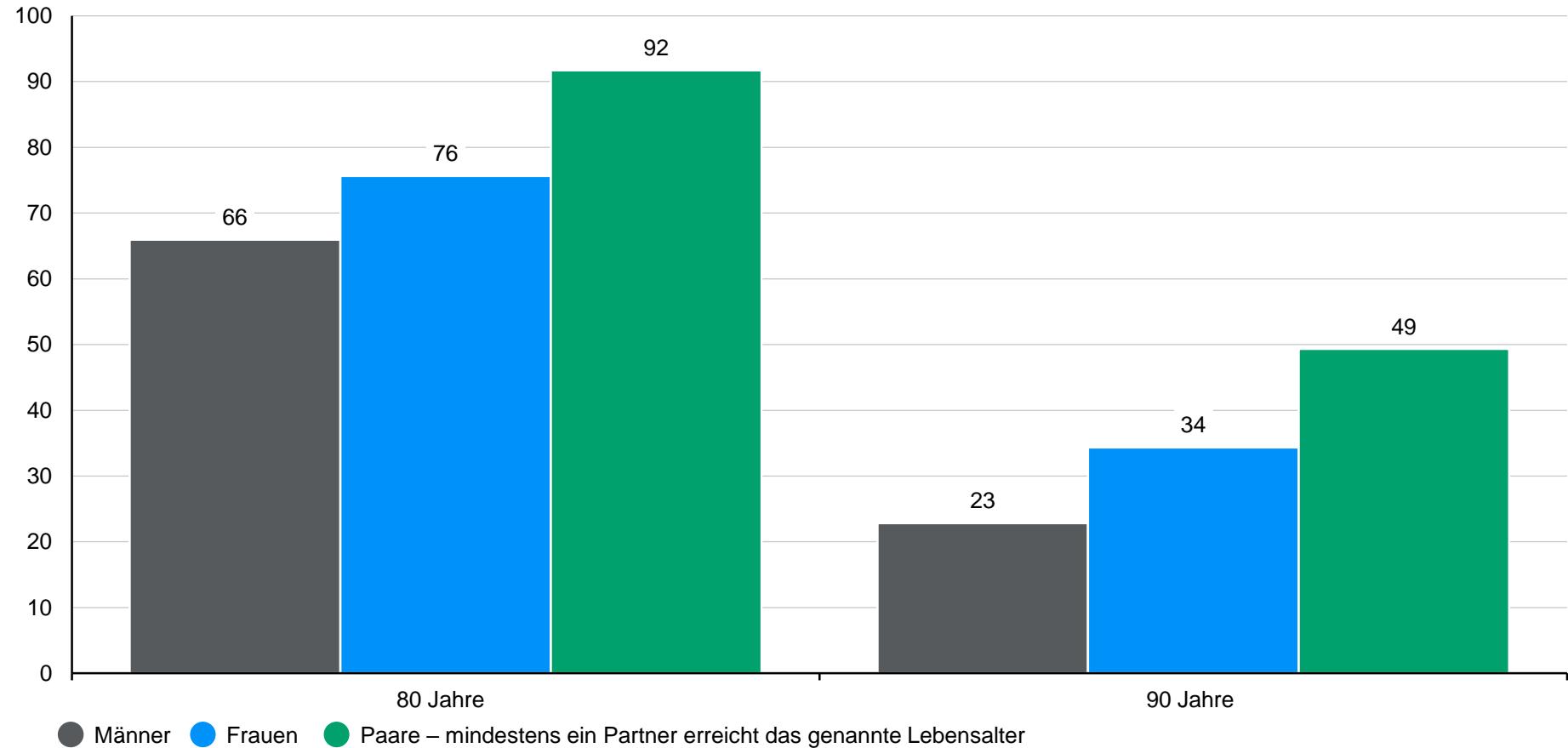
GTM

EMEA

84

## Wahrscheinlichkeit, das 80. und 90. Lebensjahr zu erreichen

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





# Der Zinseszinseffekt

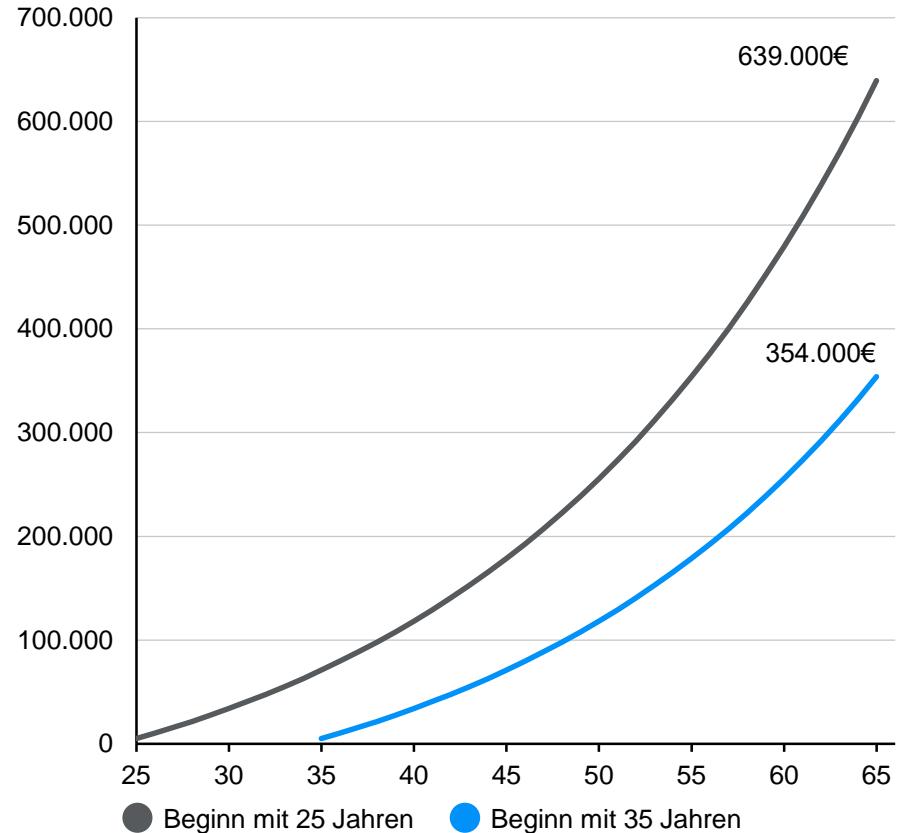
GTM

EMEA

85

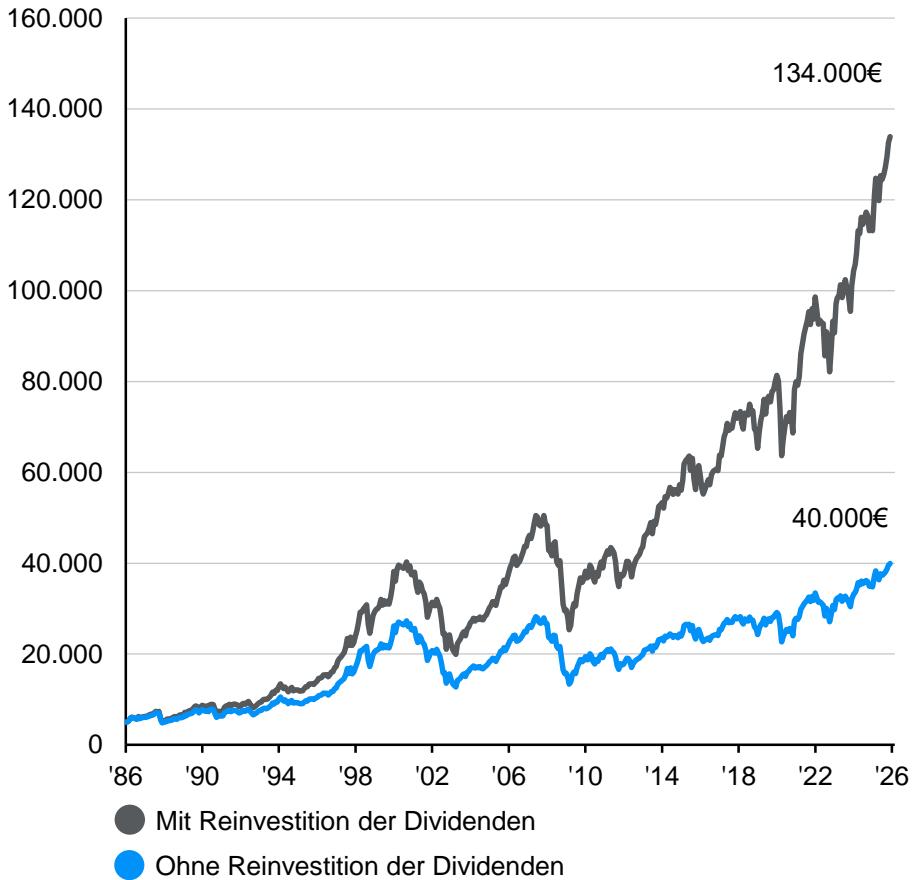
Jährliche Investition von 5.000 EUR bei einem Zuwachs von 5% pro Jahr

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. November 2025.



# Anlagen in Barmittel

GTM

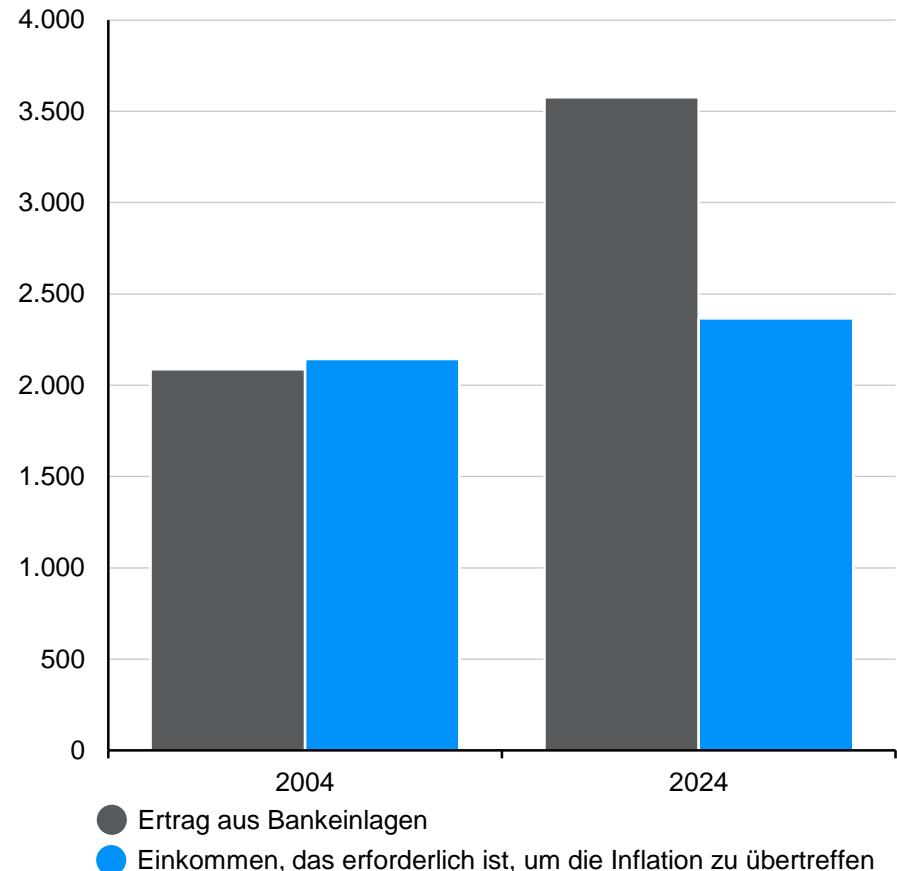
EMEA

86

Grundsätze des Anlegens

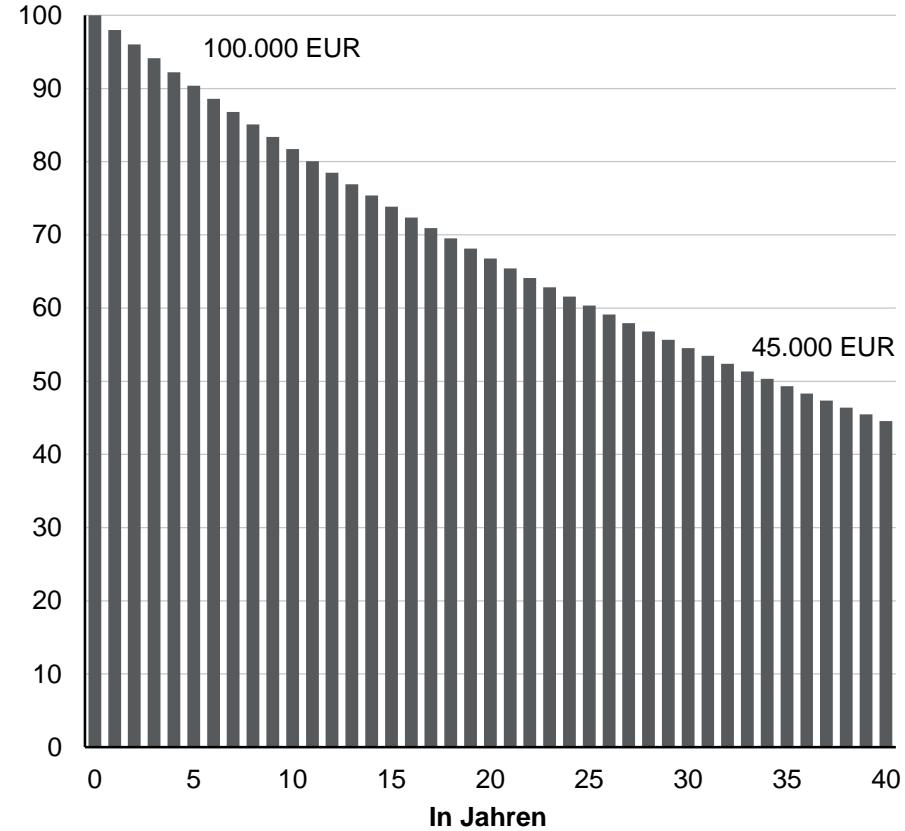
## Annualisierte Erträge einer Bankeinlage von 100.000 EUR über 3 Monate

In EUR



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

TEUR



Quelle: (Links) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die angezeigten Daten sind Durchschnittswerte im Laufe des Kalenderjahres. (Rechts) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Es wird davon ausgegangen, dass kein Ertrag aus Barmitteln erzielt wird und die Inflationsrate bei 2% liegt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Langfristige Anlageerträge

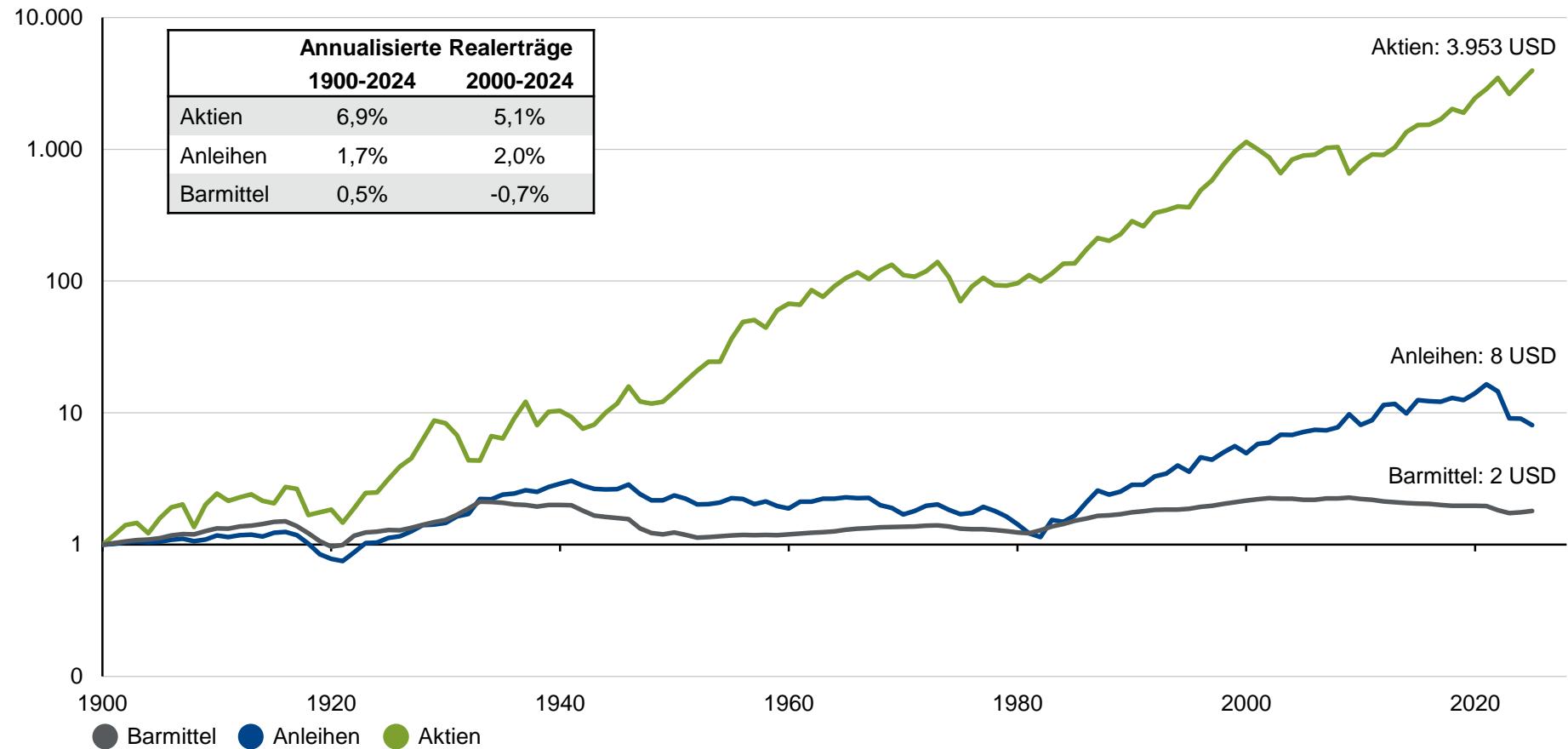
GTM

EMEA

87

## Realer Gesamtertrag von 1 US-Dollar

In USD, log. Skala für Gesamterträge





# Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf

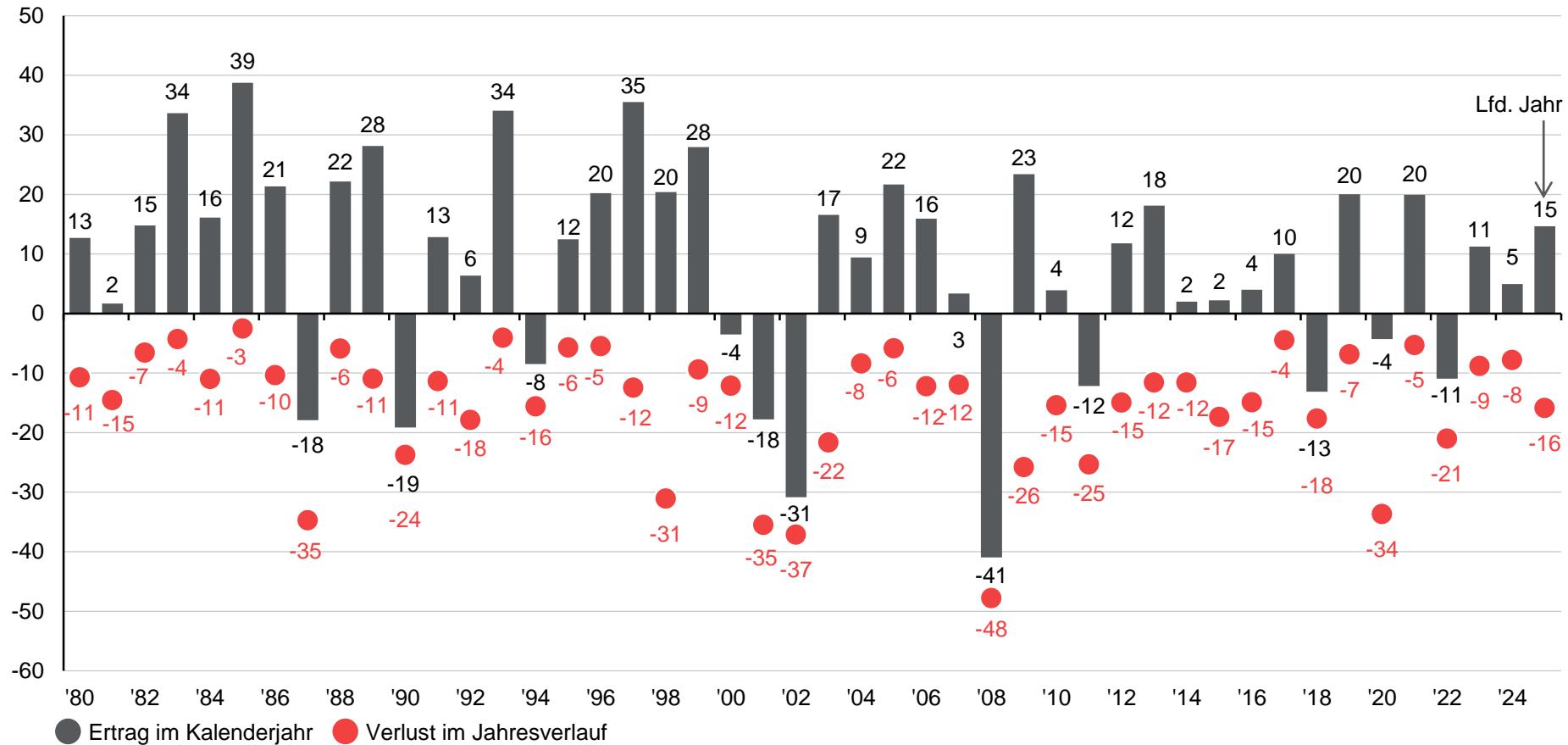
GTM

EMEA

88

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

In%; trotz eines durchschnittlichen Rückgangs von 15,2% im Jahresverlauf (Median 11,9%) sind die Erträge in 34 von 45 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. November 2025.



# Ertrag-Risiko-Wechselwirkung nach Anlageklasse

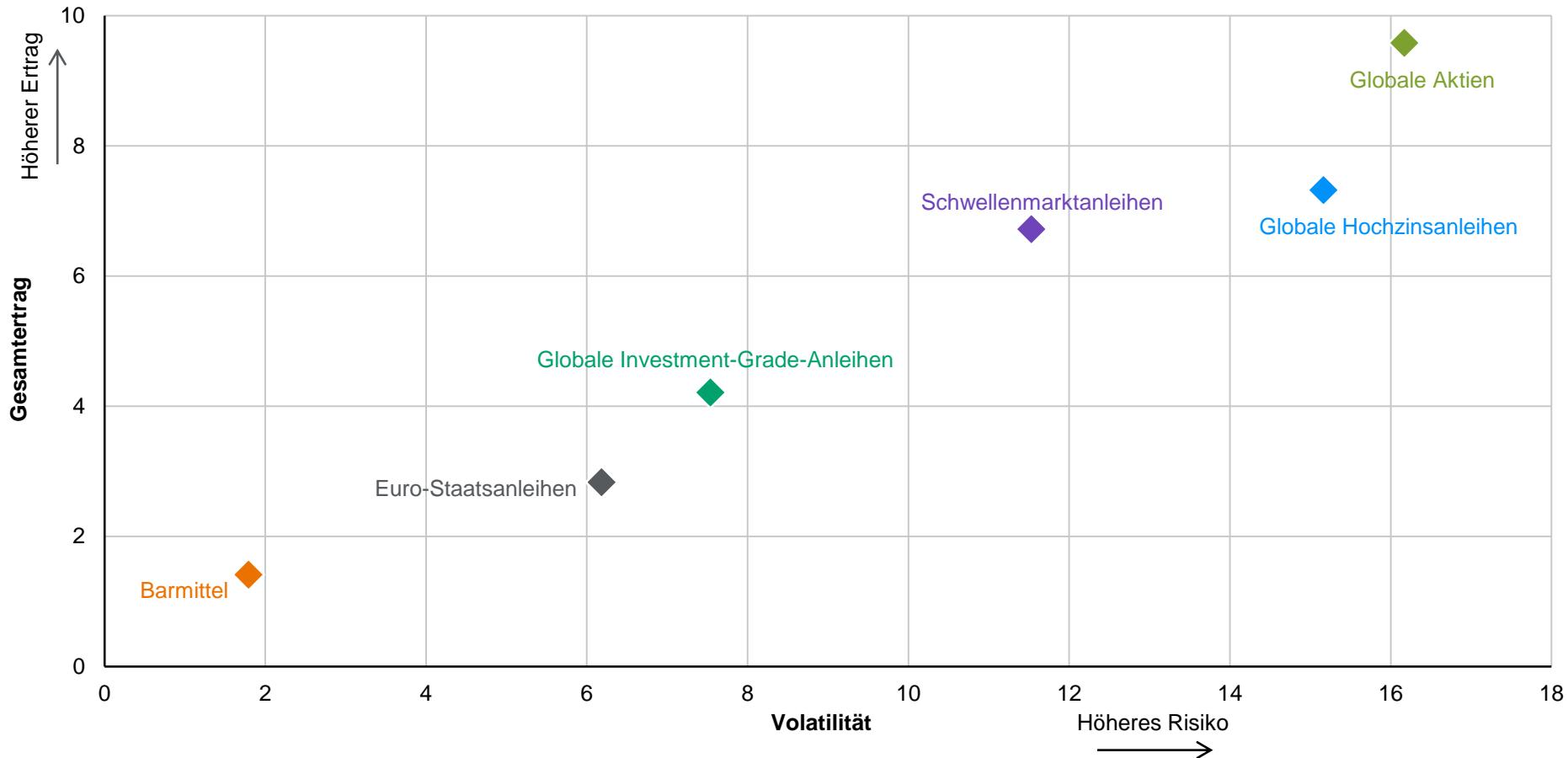
GTM

EMEA

89

## Historisches Risiko vs. Ertrag für ausgewählte Anlageklassen

In %, annualisierter Ertrag 2004 bis 2024 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; Schuldtitle 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. November 2025.



# S&P 500 und Kapitalflüsse

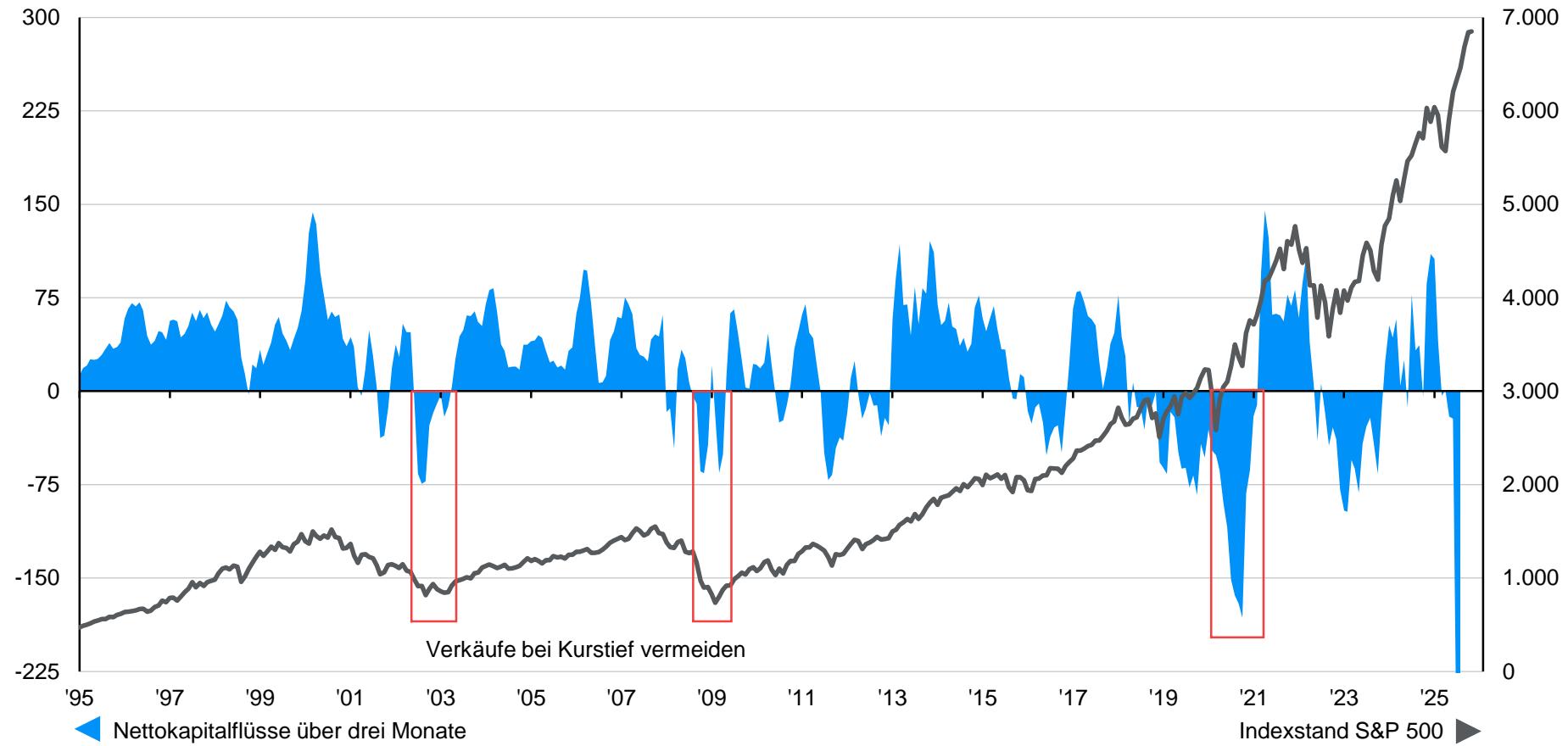
GTM

EMEA

90

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

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



Quelle: Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Kapitalflüsse beziehen sich auf US-amerikanische langfristige Aktienfonds, wobei ETF-Kapitalflüsse ab 2006 berücksichtigt werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. November 2025.



# Erträge nach wirtschaftlichen und geopolitischen Schocks

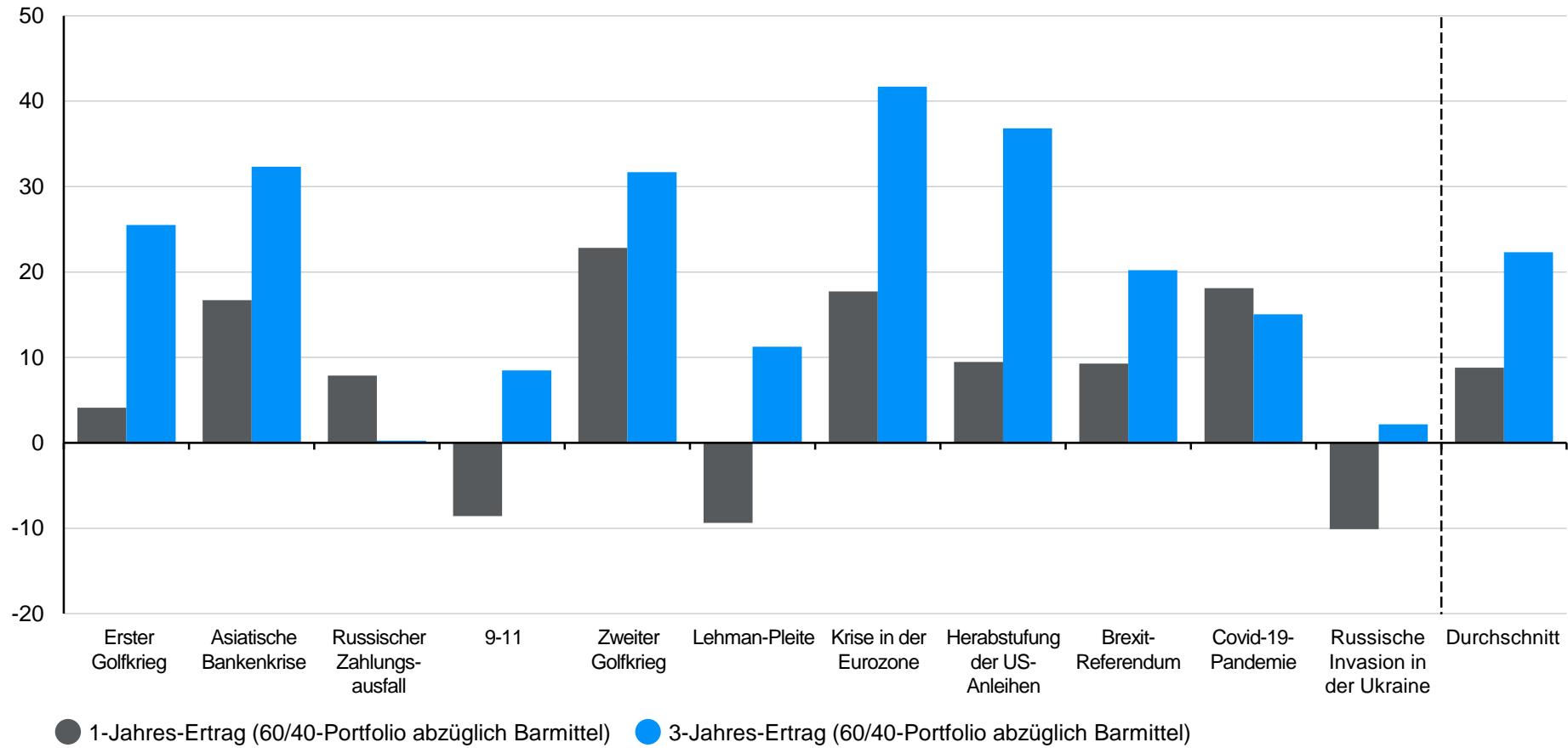
GTM

EMEA

91

## 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. November 2025.



# US-Anlageerträge nach Anlagezeitraum

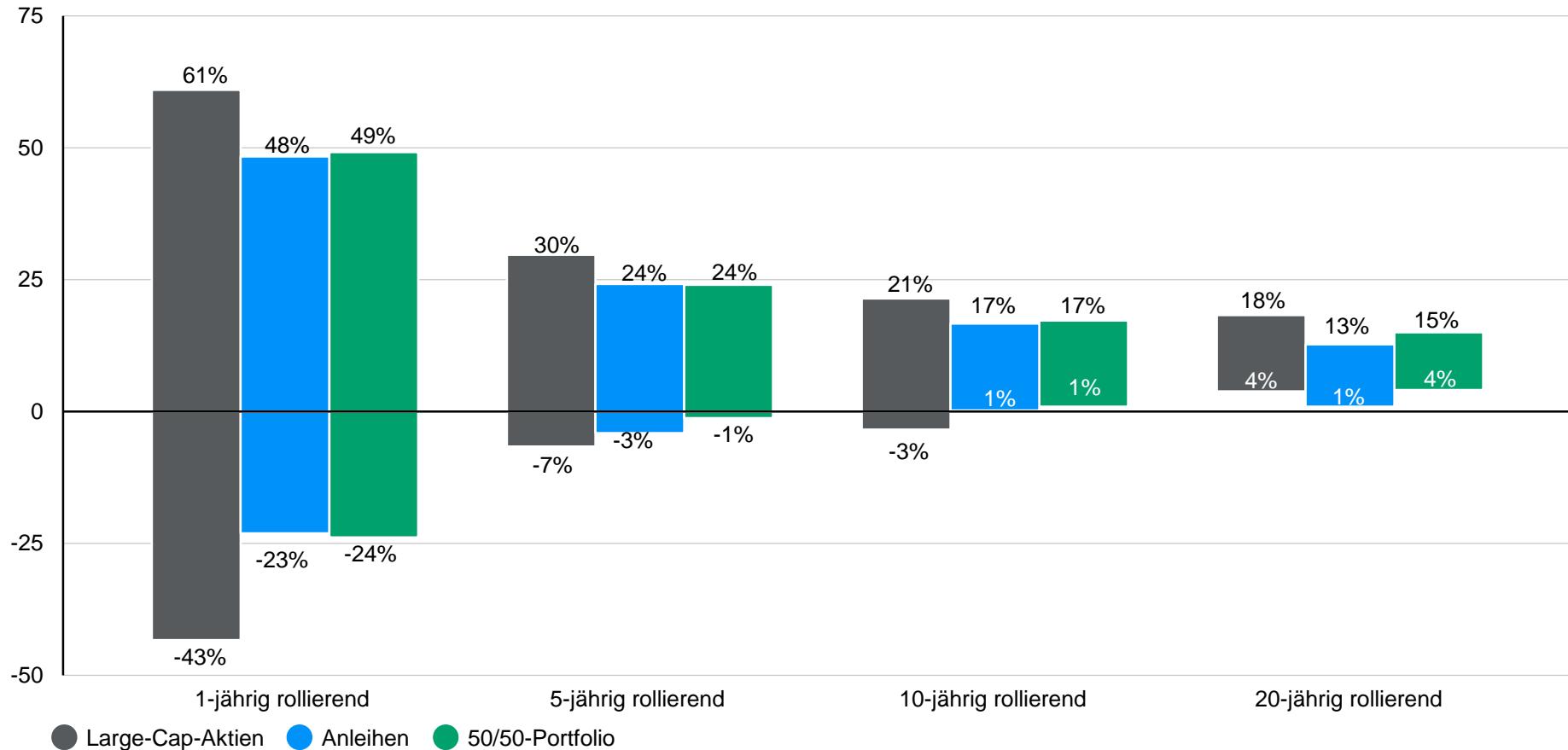
GTM

EMEA

92

## Spektrum der Gesamterträge von Aktien und Anleihen

In %, annualisierte Gesamterträge, 1950-Gegenwart



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. November 2025.



# Erträge verschiedener Anlageklassen (in Euro)

GTM

EMEA

93

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Q 25	Lfd. Jahr	Lfd. Quartal	Ann. 10-j. Erträge	Volatilität
Staatsanleihen 4,6%	Aktien aus Industrieländern 30,8%	Schwellen- marktaktien 8,9%	REITs 50,5%	Rohstoffe 23,7%	Aktien aus Industrieländern 20,2%	Aktien aus Industrieländern 27,2%	Schwellen- marktaktien 10,8%	Schwellen- marktaktien 16,4%	Rohstoffe 7,5%	Aktien aus Industrieländern 12,3%	REITs 19,6%
HY-Anleihen 1,5%	REITs 30,4%	Aktien aus Industrieländern 6,9%	Rohstoffe 36,8%	Hedgefonds 1,9%	HY-Anleihen 9,6%	Schwellen- marktaktien 15,3%	Aktien aus Industrieländern 7,3%	Aktien aus Industrieländern 7,6%	Schwellen- länderanleihen 3,8%	REITs 7,2%	Rohstoffe 17,0%
IG-Anleihen 1,3%	Schwellen- marktaktien 21,1%	Portfolio 1,6%	Aktien aus Industrieländern 31,6%	Barmittel 0,0%	Portfolio 8,7%	Portfolio 15,0%	Schwellen- länderanleihen 4,6%	Rohstoffe 3,6%	Aktien aus Industrieländern 3,6%	Portfolio 6,5%	Aktien aus Industrieländern 13,8%
REITs 0,7%	Portfolio 18,9%	IG-Anleihen 1,3%	Portfolio 16,6%	HY-Anleihen -7,6%	REITs 7,7%	HY-Anleihen 14,7%	Portfolio 4,4%	Portfolio 2,6%	Schwellen- marktaktien 3,0%	HY-Anleihen 6,1%	Schwellen- marktaktien 11,9%
Schwellen- länderanleihen 0,6%	Schwellen- länderanleihen 17,2%	Staatsanleihen 0,5%	Hedgefonds 11,5%	Portfolio -9,3%	Schwellen- länderanleihen 7,3%	Schwellen- länderanleihen 13,7%	Rohstoffe 3,5%	Barmittel 2,3%	Portfolio 2,6%	Schwellen- marktaktien 5,7%	Schwellen- länderanleihen 9,0%
Barmittel -0,3%	HY-Anleihen 15,8%	Barmittel -0,3%	HY-Anleihen 9,1%	IG-Anleihen -11,3%	Schwellen- marktaktien 6,5%	Rohstoffe 12,4%	Hedgefonds 3,1%	Schwellen- länderanleihen 1,3%	Hedgefonds 2,0%	Schwellen- länderanleihen 4,8%	Portfolio 8,4%
Portfolio -1,6%	IG-Anleihen 13,6%	HY-Anleihen -0,9%	Schwellen- länderanleihen 5,7%	Staatsanleihen -12,1%	IG-Anleihen 5,9%	Hedgefonds 12,3%	REITs 2,6%	IG-Anleihen -1,9%	IG-Anleihen 1,7%	Hedgefonds 3,6%	HY-Anleihen 8,2%
Hedgefonds -2,0%	Hedgefonds 10,6%	Hedgefonds -2,0%	Schwellen- marktaktien 5,2%	Aktien aus Industrieländern -12,3%	Barmittel 3,3%	REITs 11,3%	HY-Anleihen 2,4%	HY-Anleihen -2,1%	HY-Anleihen 1,5%	IG-Anleihen 3,1%	IG-Anleihen 6,7%
Aktien aus Industrieländern -3,6%	Rohstoffe 9,7%	Schwellen- länderanleihen -3,4%	IG-Anleihen 4,5%	Schwellen- länderanleihen -12,4%	Staatsanleihen 0,7%	IG-Anleihen 7,9%	IG-Anleihen 1,8%	Staatsanleihen -4,8%	REITs 0,9%	Rohstoffe 2,9%	Hedgefonds 6,3%
Rohstoffe -6,8%	Staatsanleihen 7,5%	Rohstoffe -11,1%	Staatsanleihen 0,5%	Schwellen- marktaktien -14,5%	Hedgefonds -0,4%	Barmittel 4,0%	Barmittel 0,5%	Hedgefonds -5,1%	Staatsanleihen 0,7%	Staatsanleihen 1,0%	Staatsanleihen 5,8%
Schwellen- marktaktien -9,9%	Barmittel -0,3%	REITs -13,6%	Barmittel -0,5%	REITs -20,2%	Rohstoffe -11,0%	Staatsanleihen 2,9%	Staatsanleihen -0,3%	REITs -7,1%	Barmittel 0,4%	Barmittel 0,5%	Barmittel 1,6%

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. November 2025.

# J.P. Morgan Asset Management: Risiken und Offenlegungen

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

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

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

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

Copyright 2025 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

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

Alle Daten per 30. November 2025 oder zum zuletzt verfügbaren Stand, sofern nicht anders angegeben.

*Guide to the Markets – EMEA.*  
JP-LITTLEBOOK

e2bf59b6-b7d6-11ef-9641-73a43f6f410b