

# Monatlicher Marktrückblick

## Marktrückblick für Oktober 2023

Autorin



Zara Nokes  
Global Market  
Analyst

Anleihen und Aktien fielen im Oktober gleichzeitig, da die Anleiherenditen stark stiegen und die erhöhte geopolitische Unsicherheit die Marktstimmung drückte. Rohstoffe erzielten eine bemerkenswerte Outperformance, da die Energiepreise stiegen und Anlegerinnen und Anleger in Gold als sicheren Hafen flüchteten.

Der Rückgang am Rentenmarkt setzte sich im Oktober fort, wobei die weltweiten Anleihen im Monatsverlauf um 1,2 % nachgaben. Die Rendite auf 10-jährige US-Staatsanleihen stieg erstmals seit 2007 auf über 5 %, angetrieben durch eine Kombination aus lebhaften Wirtschaftsdaten, die dazu führten, dass „higher for longer“ – also langfristig höhere Zinsen immer wahrscheinlicher erscheinen, sowie Sorgen um die Nachhaltigkeit der Staatsfinanzen. Ein Anstieg der Renditen war am gesamten globalen Markt für Staatsanleihen zu beobachten, und bei den Krediten drückten die sich ausweitenden Spreads die monatlichen Renditen sowohl bei den Investment-Grade- als auch bei den Hochzinsanleihen.

Aktien verloren weltweit, da die Aussichten auf „längerfristig höhere“ Zinsen die Aktien-Multiples belasteten und der Israel-Hamas-Konflikt die Risikobereitschaft dämpfte. Aktien aus Industrieländern fielen im Monatsverlauf um 2,9 %, während Schwellenmarktaktien um 3,9 % nachgaben. Wachstumswerte erwiesen sich im Vergleich zu den Substanzwerten als relativ widerstandsfähig und erzielten im Monatsverlauf -2,4 % gegenüber -3,4 % bei den Substanzwerten.

Abbildung 1: Anlageklassen- und Stilrenditen

| 2012                  | 2013                 | 2014                  | 2015                 | 2016                 | 2017                 | 2018                  | 2019                  | 2020                   | 2021                  | 2022                   | YTD                   | Okt '23               |
|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Global REITS<br>23,0% | Small cap<br>32,9%   | Global REITS<br>22,9% | Growth<br>3,5%       | Small cap<br>13,3%   | MSCI EM<br>37,8%     | Global Agg<br>-1,2%   | Growth<br>34,1%       | Growth<br>34,2%        | Global REITS<br>32,6% | Cmdty<br>16,1%         | Growth<br>18,2%       | Cmdty<br>0,3%         |
| MSCI EM<br>18,6%      | Value<br>27,5%       | Growth<br>6,5%        | Global REITS<br>0,6% | Value<br>13,2%       | Growth<br>28,5%      | Global REITS<br>-4,9% | DM Equities<br>28,4%  | MSCI EM<br>18,7%       | Cmdty<br>27,1%        | Value<br>-5,8%         | DM Equities<br>8,3%   | Global Agg<br>-1,2%   |
| Small cap<br>18,1%    | DM Equities<br>27,4% | DM Equities<br>5,5%   | Small cap<br>0,1%    | Cmdty<br>11,8%       | Small cap<br>23,2%   | Growth<br>-6,4%       | Small cap<br>26,8%    | DM Equities<br>16,5%   | Value<br>22,8%        | Global Agg<br>-16,2%   | Value<br>-0,8%        | Growth<br>-2,4%       |
| Growth<br>16,6%       | Growth<br>27,2%      | Value<br>4,4%         | DM Equities<br>-0,3% | MSCI EM<br>11,6%     | DM Equities<br>23,1% | DM Equities<br>-8,2%  | Global REITS<br>24,4% | Small cap<br>16,5%     | DM Equities<br>22,3%  | DM Equities<br>-17,7%  | MSCI EM<br>-1,8%      | DM Equities<br>-2,9%  |
| DM Equities<br>16,5%  | Global REITS<br>2,3% | Small cap<br>2,3%     | Global Agg<br>-3,2%  | DM Equities<br>8,2%  | Value<br>18,0%       | Value<br>-10,1%       | Value<br>22,7%        | Global Agg<br>9,2%     | Growth<br>21,4%       | Small cap<br>-18,4%    | Small cap<br>-3,0%    | Value<br>-3,4%        |
| Value<br>16,4%        | MSCI EM<br>-2,3%     | Global Agg<br>0,6%    | Value<br>-4,1%       | Global REITS<br>6,5% | Global REITS<br>8,0% | Cmdty<br>-11,2%       | MSCI EM<br>18,9%      | Value<br>-0,4%         | Small cap<br>16,2%    | MSCI EM<br>-19,7%      | Cmdty<br>-3,2%        | MSCI EM<br>-3,9%      |
| Global Agg<br>4,3%    | Global Agg<br>-2,6%  | MSCI EM<br>-1,8%      | MSCI EM<br>-14,6%    | Growth<br>3,2%       | Global Agg<br>7,4%   | Small cap<br>-13,5%   | Cmdty<br>7,7%         | Cmdty<br>-3,1%         | MSCI EM<br>-2,2%      | Global REITS<br>-23,7% | Global Agg<br>-3,4%   | Global REITS<br>-4,7% |
| Cmdty<br>-1,1%        | Cmdty<br>-9,5%       | Cmdty<br>-17,0%       | Cmdty<br>-24,7%      | Global Agg<br>2,1%   | Cmdty<br>1,7%        | MSCI EM<br>-14,2%     | Global Agg<br>6,8%    | Global REITS<br>-10,4% | Global Agg<br>-4,7%   | Growth<br>-29,1%       | Global REITS<br>-8,6% | Small cap<br>-6,1%    |

Quelle: Bloomberg Barclays, FTSE, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Aktien der Industrieländer: MSCI World; REITS: FTSE NAREIT Global Real Estate Investment Trusts; Rohstoffe: Bloomberg Commodity Index; Global Agg: Bloomberg Global Aggregate; Growth: MSCI World Growth; Value: MSCI World Value; Small cap: MSCI World Small Cap. Alle Indizes geben die Gesamtrendite in US-Dollar an. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Daten zum 31. Oktober 2023.

Die Rohstoffpreise konnten einen Teil ihrer Verluste seit Jahresbeginn wieder wettmachen und der breite Bloomberg Commodity Index stieg im Oktober um 0,3 %. Die tragischen Ereignisse im Nahen Osten führten zu einer Flucht in die Sicherheit von Gold. Auch die Ölpreise stiegen angesichts der Befürchtungen, dass eine Eskalation eines größeren regionalen Konflikts die Ölversorgung stören könnte, an, obwohl der Preis für Brent Crude unter seinem Höchststand vom September blieb. Derweil stiegen die europäischen Gaspreise aufgrund von Ängsten bezüglich globaler Lieferkettenunterbrechungen, die durch die Sabotage einer Gaspipeline im Baltischen Meer noch verstärkt wurden.

### Aktien

Der stärkste Aktienmarkt im Oktober war der S&P 500 Index, der im Monatsverlauf zwar 2,1 % verlor, seit Jahresbeginn aber 10,7 % zulegte. Im Oktober gab es eine Reihe von Daten, die auf die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft hindeuten, darunter ein hervorragender Arbeitsmarktbericht, starke Einzelhandelsumsätze und ein überwältigendes BIP-Ergebnis von 4,9 % auf Jahresbasis für das dritte Quartal. Die Inflationsrate war höher als erwartet und blieb im September mit 3,7 % gegenüber dem Vorjahr unverändert, während eine leichte Abschwächung erwartet worden war.

Robuste Daten deuten darauf hin, dass die US-Notenbank (die Fed) die Zinssätze möglicherweise länger auf dem aktuellen Niveau halten muss, als Anlegerinnen und Anleger erwartet hatten. Dies war in Verbindung mit der erhöhten geopolitischen Unsicherheit ein wahrscheinlicher Faktor für die schwache monatliche Performance von US-Aktien.

Während der regionale Markt im bisherigen Jahresverlauf immer noch die beste Performance erzielte, hatten japanische Aktien im Oktober Probleme, die Dynamik aufrechtzuerhalten. Der TOPIX Index fiel trotz der anhaltenden Schwäche des Yen um 3,0 %.

Abbildung 2: Globale Aktienmarkerträge

|                    | 2012  | 2013                    | 2014                    | 2015                     | 2016                    | 2017                     | 2018                      | 2019                     | 2020                     | 2021                     | 2022                      | YTD                      | Okt '23                  |
|--------------------|-------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| MSCI Asia ex-Japan | 22,7% | Japan TOPIX 54,4%       | US S&P 500 13,7%        | Japan TOPIX 12,1%        | UK FTSE All-Share 16,8% | MSCI Asia ex-Japan 42,1% | US S&P 500 -4,4%          | US S&P 500 31,5%         | MSCI Asia ex-Japan 25,4% | US S&P 500 28,7%         | UK FTSE All-Share 0,3%    | Japan TOPIX 21,9%        | US S&P 500 -2,1%         |
| Japan TOPIX        | 20,9% | US S&P 500 32,4%        | Japan TOPIX 10,3%       | MSCI Europe ex-UK 9,1%   | US S&P 500 12,0%        | MSCI EM 37,8%            | UK FTSE All-Share -9,5%   | MSCI Europe ex-UK 27,5%  | MSCI EM 18,7%            | MSCI Europe ex-UK 24,4%  | Japan TOPIX -2,5%         | US S&P 500 10,7%         | Japan TOPIX -3,0%        |
| MSCI Europe ex-UK  | 20,0% | MSCI Europe ex-UK 24,2% | MSCI Europe ex-UK 7,4%  | US S&P 500 1,4%          | MSCI EM 11,6%           | Japan TOPIX 22,2%        | MSCI Europe ex-UK -10,6%  | UK FTSE All-Share 19,2%  | US S&P 500 18,4%         | UK FTSE All-Share 18,3%  | MSCI Europe ex-UK -12,2%  | MSCI Europe ex-UK 6,3%   | MSCI Europe ex-UK -3,3%  |
| MSCI EM            | 18,6% | UK FTSE All-Share 20,8% | MSCI Asia ex-Japan 5,1% | UK FTSE All-Share 1,0%   | MSCI Asia ex-Japan 5,8% | US S&P 500 21,8%         | MSCI Asia ex-Japan -14,1% | MSCI EM 18,9%            | Japan TOPIX 7,4%         | Japan TOPIX 12,7%        | US S&P 500 -18,1%         | UK FTSE All-Share 0,3%   | MSCI Asia ex-Japan -3,9% |
| US S&P 500         | 16,0% | MSCI Asia ex-Japan 3,3% | UK FTSE All-Share 1,2%  | MSCI Asia ex-Japan -8,9% | MSCI Europe ex-UK 3,2%  | MSCI Europe ex-UK 14,5%  | MSCI EM -14,2%            | MSCI Asia ex-Japan 18,5% | MSCI Europe ex-UK 2,1%   | MSCI EM -2,2%            | MSCI Asia ex-Japan -19,4% | MSCI EM -1,8%            | MSCI EM -3,9%            |
| UK FTSE All-Share  | 12,3% | MSCI EM -2,3%           | MSCI EM -1,8%           | MSCI EM -14,6%           | Japan TOPIX 0,3%        | UK FTSE All-Share 13,1%  | Japan TOPIX -16,0%        | Japan TOPIX 18,1%        | UK FTSE All-Share -9,8%  | MSCI Asia ex-Japan -4,5% | MSCI EM -19,7%            | MSCI Asia ex-Japan -4,0% | UK FTSE All-Share -4,1%  |

Quelle: FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Alle Indizes geben die Gesamterträge in lokaler Währung an, mit Ausnahme des MSCI Asia ex-Japan und des MSCI EM, die in US-Dollar angegeben sind. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Daten zum 31. Oktober 2023.

Der MSCI Europe ex-UK Index gab während des Monats um 3,3 % nach, da die Wirtschaftsaussichten für die Eurozone weiterhin Risse aufzeigten. Die Bankenumfragen der Europäischen Zentralbank (EZB) zeigten im dritten Quartal eine Verringerung des Kreditangebots für Haushalte und Unternehmen, während der Einkaufsmanagerindex (PMI) der Eurozone im Oktober um 0,7 Punkte auf vorläufige 46,5 Punkte fiel. Trotz eines schwächeren Monats ist der MSCI Europe ex-UK Index im bisherigen Jahresverlauf dennoch um 6,3 % gestiegen.

In UK fiel der FTSE All-Share im Oktober trotz der relativ starken Ausrichtung auf den Energiesektor um 4,1 %. Die höheren Zinssätze scheinen zu wirken, wie der beträchtliche Rückgang des Verbrauchervertrauens um neun Punkte im Oktober und der Rückgang der Einzelhandelsumsätze um 0,9 % gegenüber dem Vormonat im September zeigen. Gleichzeitig erscheinen die Aussichten auf „längerfristig höhere“ Zinsen aufgrund der hartnäckigen Inflation im Dienstleistungsbereich und des nach wie vor erhöhten Lohnwachstums zunehmend wahrscheinlich.

In China gab es im dritten Quartal positive Überraschungen beim BIP, bei der Industrieproduktion und bei den Einzelhandelsumsätzen. Dennoch dämpften die anhaltende Schwäche des Immobiliensektors sowie Meldungen über neue US-Restriktionen für KI-Chipexporte nach China die Marktstimmung weiter. Dies dürfte zur schwachen Performance des MSCI Asia ex-Japan Index und des MSCI Emerging Markets Index beitragen, die im Monatsverlauf beide um 3,9 % fiehle.

### Anleihen

An den Anleihemärkten lagen die Renditen von Staatsanleihen in einer Reihe von Industrieländern im negativen Bereich, da die Zinsen im Monatsverlauf auf Mehrjahreshöchststände anstiegen.

In Japan gingen Staatsanleihen im Oktober um 1,6 % zurück. Die Renditen auf zehnjährige japanische Staatsanleihen stiegen im Monatsverlauf, da der anhaltende Preisdruck den Markt dazu veranlasste, die Nachhaltigkeit der Zinsstrukturkurvenkontrolle (yield curve control, YCC) der Bank of Japan (BoJ) in Frage zu stellen. Trotz der Bemühungen, ihren entgegenkommenden Kurs zu Beginn des Monats zu verteidigen, hat die BoJ auf ihrer Oktober-Sitzung die YCC-Politik optimiert, wobei die Obergrenze von 1,0 % nur noch als „Referenz“ gilt.

Abbildung 3: Erträge aus festverzinslichen Staatsanleihen

| 2015            | 2016            | 2017             | 2018            | 2019            | 2020            | 2021             | 2022              | YTD              | Okt '23         |
|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Italy<br>4,8%   | UK<br>10,7%     | Global<br>7,5%   | Spain<br>2,5%   | Italy<br>10,6%  | Global<br>9,7%  | Japan<br>-0,2%   | Japan<br>-5,4%    | Italy<br>2,4%    | Italy<br>0,6%   |
| Spain<br>1,7%   | Spain<br>4,1%   | US<br>2,3%       | Germany<br>1,9% | Spain<br>8,3%   | UK<br>8,9%      | US<br>-2,3%      | US<br>-12,5%      | Spain<br>0,5%    | Spain<br>0,6%   |
| Japan<br>1,2%   | Germany<br>3,4% | UK<br>2,0%       | Japan<br>1,0%   | UK<br>7,1%      | US<br>8,0%      | Germany<br>-2,9% | Global<br>-16,8%  | Germany<br>-0,2% | Germany<br>0,4% |
| US<br>0,8%      | Japan<br>3,2%   | Spain<br>1,1%    | US<br>0,9%      | US<br>6,9%      | Italy<br>7,9%   | Italy<br>-3,0%   | Italy<br>-17,2%   | Japan<br>-2,1%   | UK<br>-0,4%     |
| UK<br>0,5%      | Global<br>1,7%  | Italy<br>0,8%    | UK<br>0,5%      | Global<br>5,6%  | Spain<br>4,3%   | Spain<br>-3,0%   | Germany<br>-17,4% | US<br>-2,7%      | Global<br>-1,1% |
| Germany<br>0,4% | US<br>1,0%      | Japan<br>0,2%    | Global<br>-0,7% | Germany<br>3,1% | Germany<br>3,0% | UK<br>-5,3%      | Spain<br>-17,5%   | Global<br>-4,4%  | US<br>-1,2%     |
| Global<br>-3,7% | Italy<br>0,8%   | Germany<br>-1,0% | Italy<br>-1,3%  | Japan<br>1,7%   | Japan<br>-0,8%  | Global<br>-5,8%  | UK<br>-25,1%      | UK<br>-5,0%      | Japan<br>-1,6%  |

Quelle: Bloomberg Barclays, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Alle Indizes sind Bloomberg Barclays Benchmark-Staatsanleihenindizes. Alle Indizes sind in lokaler Währung angegeben, mit Ausnahme globaler Indizes, der in US-Dollar angegeben ist. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Daten zum 31. Oktober 2023.

Britische Giltts blieben im bisherigen Jahresverlauf der große Nachzügler und fielen im Monatsvergleich um 0,4 %, da das vom Chefvolkswirt der Bank of England (BoE) bevorzugte „Tafelberg“-Profil für britische Zinssätze zur Eindämmung der Inflation zunehmend notwendig erscheint.

Die Märkte für hochverzinsliche Anleihen blieben im bisherigen Jahresverlauf die Spitzenreiter bei den festverzinslichen Wertpapieren, wobei die US-amerikanische und die europäische Benchmark im Jahr 2023 eine Rendite von 4,7 % bzw. 5,7 % erzielten. Die Ausweitung der Spreads auf den Märkten für Hochzinsanleihen und globale Investment-Grade-Anleihen wirkte sich jedoch negativ auf die monatlichen Renditen aus. Globale Investment-Grade-Anleihen fielen im Monatsverlauf um 1,2 %, während US-amerikanische und europäische Hochzinsanleihen um 1,2 % bzw. 0,3 % nachgaben.

Abbildung 4: Anleihen: Erträge nach Sektoren

| 2015               | 2016              | 2017              | 2018               | 2019               | 2020               | 2021               | 2022                | YTD                | Okt '23            |
|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Euro Gov.<br>1,6%  | US HY<br>17,5%    | EM Debt<br>9,3%   | Euro Gov.<br>1,0%  | EM Debt<br>14,4%   | Global IL<br>12,7% | US HY<br>5,3%      | US HY<br>-11,2%     | Euro HY<br>5,7%    | Euro Gov.<br>0,4%  |
| EM Debt<br>1,2%    | EM Debt<br>10,2%  | Global IG<br>9,1% | US Treas.<br>0,9%  | US HY<br>14,4%     | Global IG<br>10,4% | Euro HY<br>3,4%    | Euro HY<br>-11,7%   | US HY<br>4,7%      | Euro HY<br>-0,3%   |
| US Treas.<br>0,8%  | Euro HY<br>10,1%  | Global IL<br>8,7% | US HY<br>-2,3%     | Global IG<br>11,5% | US Treas.<br>8,0%  | Global IL<br>2,7%  | US Treas.<br>-12,5% | Euro Gov.<br>0,3%  | Global IL<br>-1,0% |
| Euro HY<br>0,5%    | Global IG<br>4,3% | US HY<br>7,5%     | Global IG<br>-3,6% | Euro HY<br>10,7%   | US HY<br>6,1%      | EM Debt<br>-1,5%   | EM Debt<br>-16,5%   | EM Debt<br>-0,4%   | US Treas.<br>-1,2% |
| Global IG<br>-3,6% | Global IL<br>3,9% | Euro HY<br>6,1%   | Euro HY<br>-3,6%   | Global IL<br>8,0%  | EM Debt<br>5,9%    | US Treas.<br>-2,3% | Global IG<br>-16,7% | Global IG<br>-0,5% | US HY<br>-1,2%     |
| US HY<br>-4,6%     | Euro Gov.<br>3,2% | US Treas.<br>2,3% | Global IL<br>-4,1% | US Treas.<br>6,9%  | Euro Gov.<br>5,0%  | Global IG<br>-2,9% | Euro Gov.<br>-18,5% | US Treas.<br>-2,7% | Global IG<br>-1,2% |
| Global IL<br>-5,0% | US Treas.<br>1,0% | Euro Gov.<br>0,2% | EM Debt<br>-4,6%   | Euro Gov.<br>6,8%  | Euro HY<br>2,7%    | Euro Gov.<br>-3,5% | Global IL<br>-22,9% | Global IL<br>-3,5% | EM Debt<br>-1,5%   |

Quelle: Bloomberg Barclays, BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Global IL: Bloomberg Global Inflation-Linked; Euro Gov.: Bloomberg Euro Aggregate - Government; US Treas: Bloomberg US Aggregate Government - Treasury; Global IG: Bloomberg Global Aggregate - Corporate; US HY: BofA/Merrill Lynch US HY Constrained; Euro HY: BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial HY Constrained; EM Debt: J.P. Morgan EMBIG. Alle Indizes geben die Gesamtrendite in lokaler Währung an, mit Ausnahme der Schwellenmarkt- und globalen Indizes, die in US-Dollar angegeben sind. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Daten zum 31. Oktober 2023.

## Fazit

Insgesamt war der Oktober ein schwieriger Monat für Anlegerinnen und Anleger, mit Verlusten bei Aktien und Anleihen gleichermaßen. Trotz der anhaltenden Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaftsaktivität im bisherigen Jahresverlauf ist unser Basisszenario nach wie vor auf eine Abkühlung eingestellt. Die jüngste Neubewertung am Anleihemarkt deutet darauf hin, dass Kernanleihen im Falle einer deflationären Rezession ihre Aufgabe als Diversifizierer erfüllen sollten, während die positive Korrelation zwischen Aktien und Anleihen in diesem Monat daran erinnert, wie wichtig alternative Anlagen wie Rohstoffe zur Absicherung gegen andere Risiken sind.

Abbildung 5: Indexrenditen für Oktober 2023

| Index                               | GBP  | USD  | JPY  | EUR  | LOC  |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>Aktien (MSCI)</b>                |      |      |      |      |      |
| MSCI World Index                    | -2,3 | -2,9 | -1,4 | -2,7 | -2,6 |
| MSCI USA                            | -1,7 | -2,3 | -0,8 | -2,1 | -2,3 |
| MSCI Europe ex-UK                   | -3,0 | -3,6 | -2,1 | -3,4 | -3,3 |
| MSCI United Kingdom                 | -3,6 | -4,2 | -2,7 | -4,0 | -3,6 |
| MSCI Japan                          | -3,9 | -4,5 | -3,1 | -4,3 | -3,1 |
| MSCI AC Asia ex-JP                  | -3,3 | -3,9 | -2,4 | -3,7 | -3,6 |
| MSCI EM Latin America               | -4,2 | -4,8 | -3,3 | -4,6 | -3,2 |
| MSCI EM (Emerging Markets)          | -3,3 | -3,9 | -2,4 | -3,7 | -3,6 |
| <b>Anleihen</b>                     |      |      |      |      |      |
| Bloomberg Barclays Global Aggregate | -0,6 | -1,2 | 0,3  | -1,0 |      |
| Bloomberg Barclays US Aggregate     | -1,0 | -1,6 | -0,1 | -1,4 | -1,6 |
| Bloomberg Barclays Japan Aggregate  | -2,4 | -2,9 | -1,5 | -2,8 | -1,5 |
| Bloomberg Barclays UK Aggregate     | -0,3 | -0,9 | 0,6  | -0,8 | -0,3 |
| Bloomberg Barclays Euro Aggregate   | 0,8  | 0,2  | 1,7  | 0,4  | 0,4  |
| <b>Währungen</b>                    |      |      |      |      |      |
| Pfund Sterling                      |      | -0,6 | 1,2  | -0,4 |      |
| US-Dollar                           | 0,6  |      | 1,5  | 0,2  |      |
| Yen                                 | -1,2 | -1,5 |      | -1,3 |      |
| Euro                                | 0,4  | -0,2 | 1,3  |      |      |

Quelle: Bloomberg Barclays, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Daten zum 31. Oktober 2023.

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. Alle in diesem Dokument gegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](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.

LV-JPM54566 | 11/23 | DE | 095v230611080612

---