



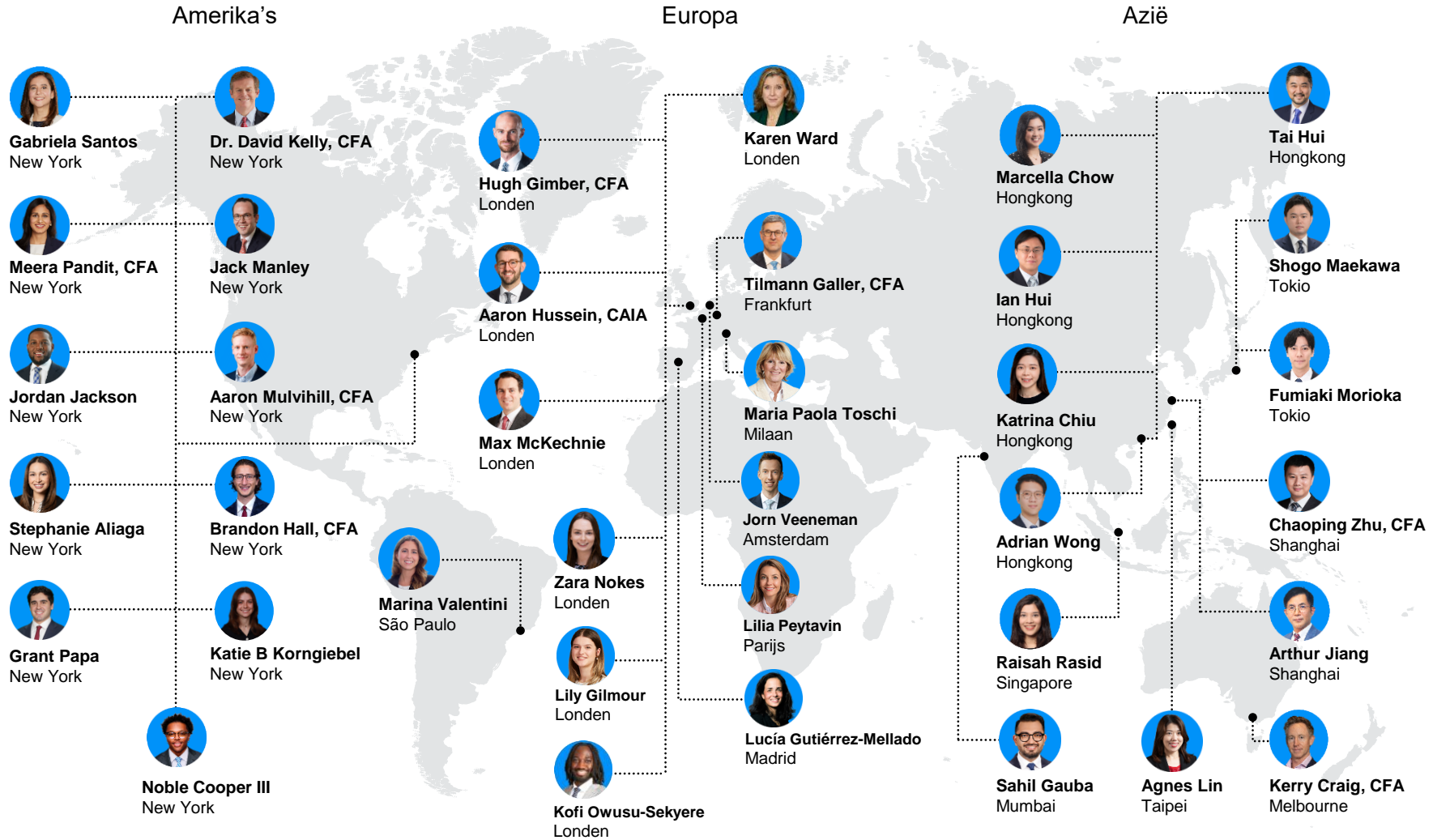
Guide to the Markets

EMEA | 2e kwartaal 2026
Per 31 maart 2026





Global Market Insights Strategy Team





Wereldeconomie

4. Wereldwijde groei
5. Wereldwijde inkoopmanagersindex (PMI) voor de productiesector
6. Wereldwijde inflatie
7. Wereldwijde inflatiedruk
8. Wereldwijd monetair beleid
9. Wereldwijde inflatieverwachtingen en beleidsrentes
10. Wereldwijd begrotingsbeleid
11. Wereldwijde begrotingsdruk
12. Wereldwijde financiële balansen van consumenten
13. Amerikaanse dollar
14. Cycli USD en hedgingkosten
15. VS: BBP en enquêtes ondernemers
16. Vermogens huishoudens VS en consumentenvertrouwen
17. Investeren en industriële productie VS
18. VS: vraag en aanbod arbeid
19. Ontwikkeling Amerikaanse arbeidsmarkt
20. Amerikaanse inflatie
21. Beleid Amerikaanse Federal Reserve
22. Amerikaans begrotingsbeleid
23. Handel VS
24. Blik op de VS: zorgen over betaalbaarheid
25. Eurozone: BBP en enquêtes ondernemers
26. Fiscale steun en activiteit eurozone
27. Eurozone: consument
28. Eurozone: arbeidsmarkt
29. Europese gasprijzen en -voorraden
30. Werkloosheid eurozone
31. Inflatie eurozone
32. ECB-beleid
33. Blik op de eurozone: begrotingsbeleid Duitsland
34. VK: BBP en enquêtes ondernemers
35. Arbeidsmarkt VK en prijsintenties
36. Inflatie VK
37. Blik op het VK: gezondheid private sector en consumentenvertrouwen
38. BBP, inflatie en lonen Japan
39. Groeiaanjagers en handelstromen China
40. Chinese schulddynamiek
41. Chinese consument
42. Blik op opkomende markten: oliegevoeligheid en energiemix

Aandelen

43. Regionale aandelenwaarderingen
44. Regionale winsten en winstmarges
45. Regionale winstverwachtingen
46. Sectorwegingen wereldwijde aandelen
47. Inkomsten uit wereldwijde aandelen
48. Kenmerken aandelenmarkt
49. Bull- en bearmarkten
50. Smallcap-aandelen
51. Aandelenindexconcentratie en winsten
52. Winsten VS
53. Waarderingen aandelen VS
54. Waarderingen en volgende rendementen VS
55. Kapitaalsuitgaven en AI-adoptie hyperscalers VS
56. Winsten Europa
57. Waarderingen aandelen Europa
58. Winsten VK
59. Japanse aandelenmarkt en valuta
60. Aandelen opkomende markten
61. Aandelenwaarderingen China
62. Blik op aandelen: aandelenmarktconcentratie VS
63. Aandelenmarktrendementen wereldwijd

Vastrentende waarden

64. Rentes op vastrentende waarden
65. Rentes op staatsobligaties en volgende rendementen
66. Uitsplitsing staatsobligatierente
67. Rentebuffer en diversificatie
68. Bezit en uitgifte US Treasuries
69. Rentecurve en termijnpremie VS
70. Spreads van wereldwijde vastrentende waarden
71. Spreads investment grade wereldwijd
72. Fundamentals wereldwijde highyield-obligaties
73. Schuldpapier van opkomende markten
74. Blik op vastrentende waarden: technologie
75. Rendementen wereldwijde vastrentende waarden

Overige activa

76. Olie
77. Volatiliteit en alternatieve beleggingen
78. Goud: prijs en vraag
79. Portefeuilleconstructie en kostenschokken
80. Rendementsverwachtingen

ESG

81. Klimaatrisico
82. Energieregulering en CO₂-beprijzing
83. Wereldwijde CO₂-emissies per land
84. Wereldwijde energiemix
85. EV's: verkopen en mineraalgehalte
86. Groene, sociale en duurzame obligaties

Beleggingsprincipes

87. Levensverwachting
88. Het effect van compounding
89. Cashbeleggingen
90. Rendementen op de lange termijn
91. Jaarlijkse rendementen en dalingen tijdens het jaar
92. Risico versus rendement naar beleggingscategorie
93. S&P 500 en fondsstromen
94. Rendementen na economische en geopolitieke schokken
95. Amerikaanse rendementen naar beleggingstermijn
96. Rendementen per beleggingscategorie (EUR)

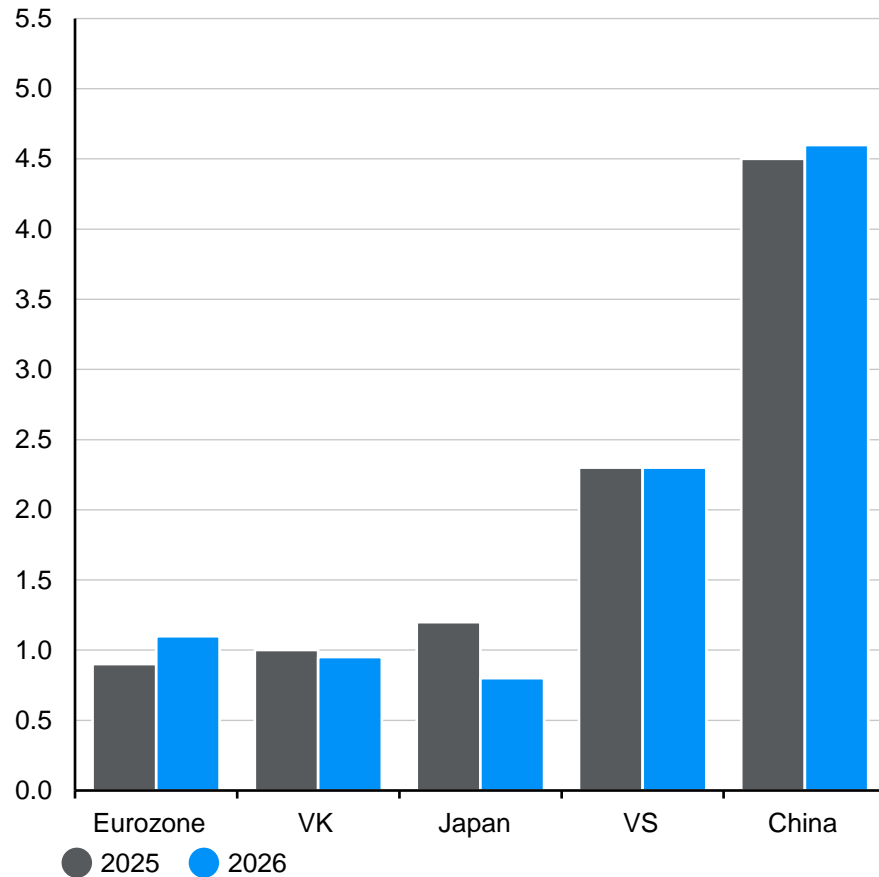


Wereldwijde groei

Wereldeconomie

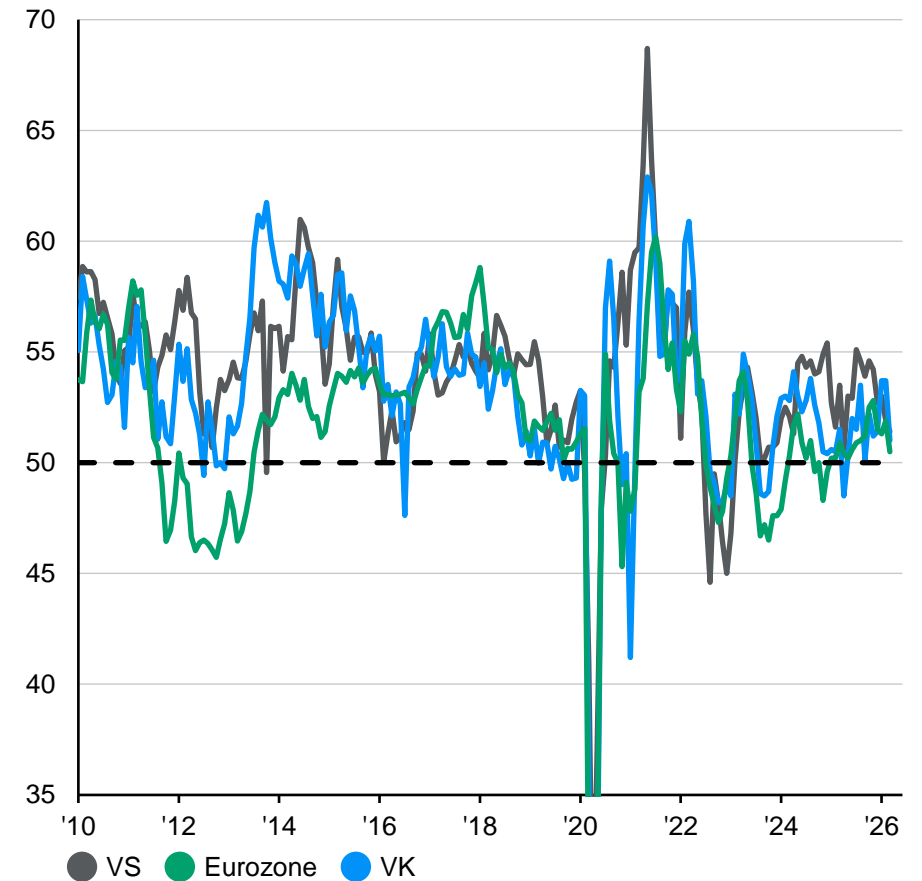
Consensusprognose voor reële BBP-groei

% verandering jaar/jaar



Samengestelde inkoopmanagersindex (PMI)

Indexniveau



Bronnen: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Prognoses zijn afkomstig van Bloomberg Contributor Composite. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Een score van 50 geeft aan dat de economische activiteit niet verbeterd of verslechtert, een score boven de 50 duidt op groei. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.

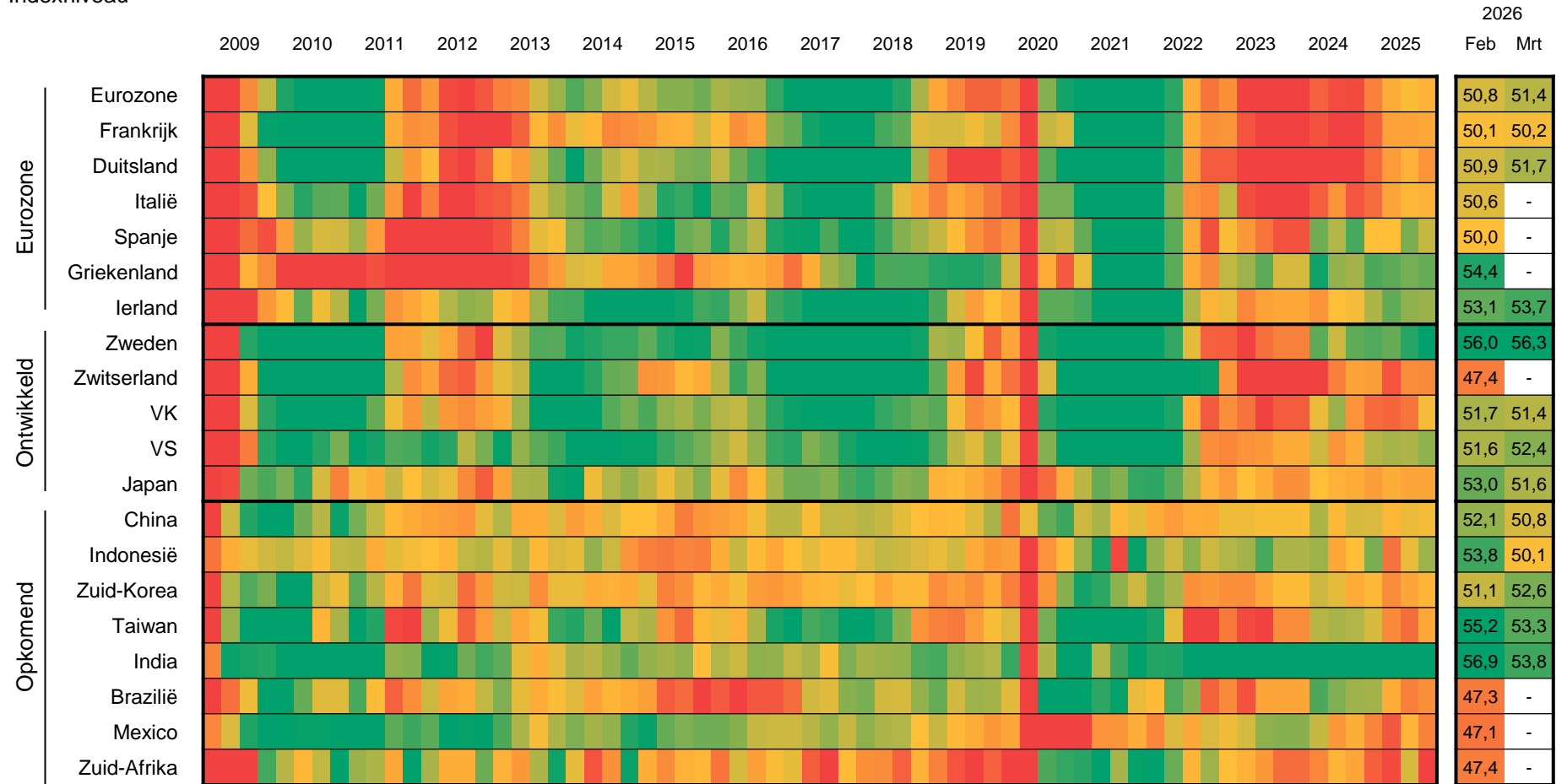


Wereldwijde inkoopmanagersindex (PMI) voor de productiesector

GTM EMEA 5

Wereldwijde PMI voor de productiesector

Indexniveau



Bronnen: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Een score van 50 geeft aan dat de economische activiteit niet verbetert of verslechtert, een score boven de 50 duidt op groei. De kleuren variëren van rood tot geel tot groen, waarbij rood staat voor onder de 50, geel voor 50 en groen voor boven de 50. Er worden kwartaalgemiddelden getoond, met uitzondering van de twee meest recente maandelijkse cijfers. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



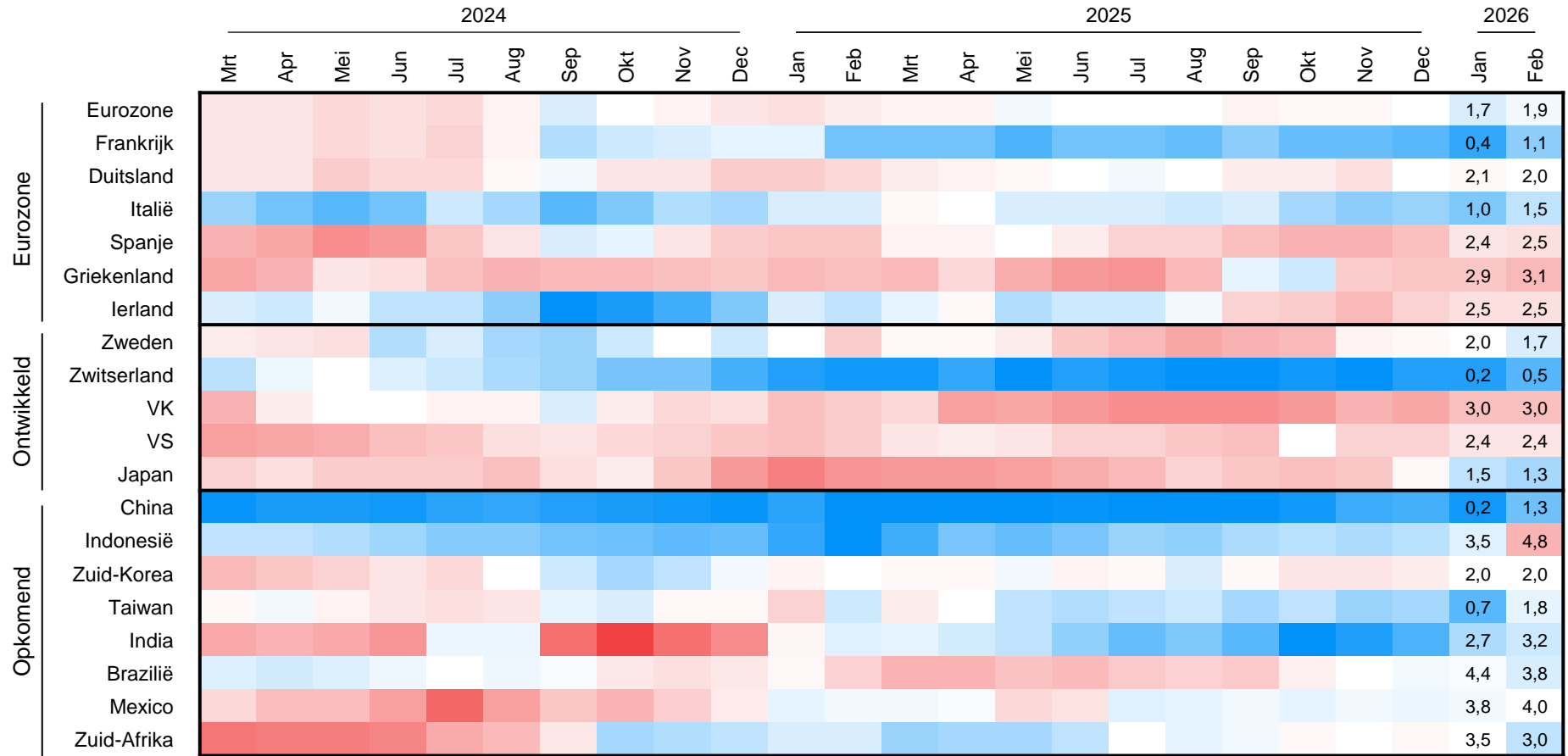
Wereldwijde inflatie

GTM | EMEA | 6

Wereldeconomie

Algemene inflatie

% verandering jaar/jaar



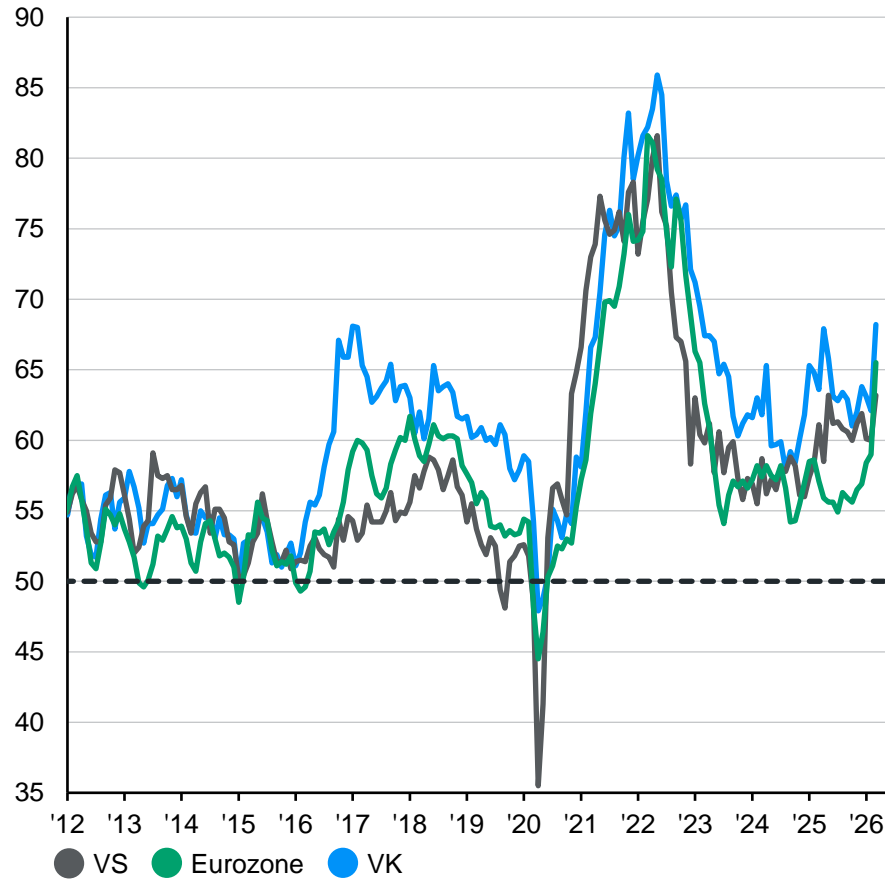
Bronnen: Bank of Mexico, DGBAS, ECB, Federal Reserve, IBGE, Indiase ministerie van Statistiek & Programma-uitvoering, Japanse ministerie van Binnenlandse Zaken & Communicatie, Zuid-Koreaanse Nationaal Bureau voor de Statistiek, LSEG Datastream, Nationaal Bureau voor de Statistiek van China, ONS, Riksbank, Statistics Indonesia, Statistics South Africa, Zwitserse Nationale Bank, J.P. Morgan Asset Management. Landen in de eurozone gebruiken HICP-inflatie, alle andere landen CPI-inflatie. De kleuren in de tabel zijn gebaseerd op de inflatiedoelstellingen van de verschillende centrale banken. Blauw wil zeggen dat de inflatie onder de doelstelling ligt, wit is gelijk aan de doelstelling en rood is erboven. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Wereldwijde inflatiedruk

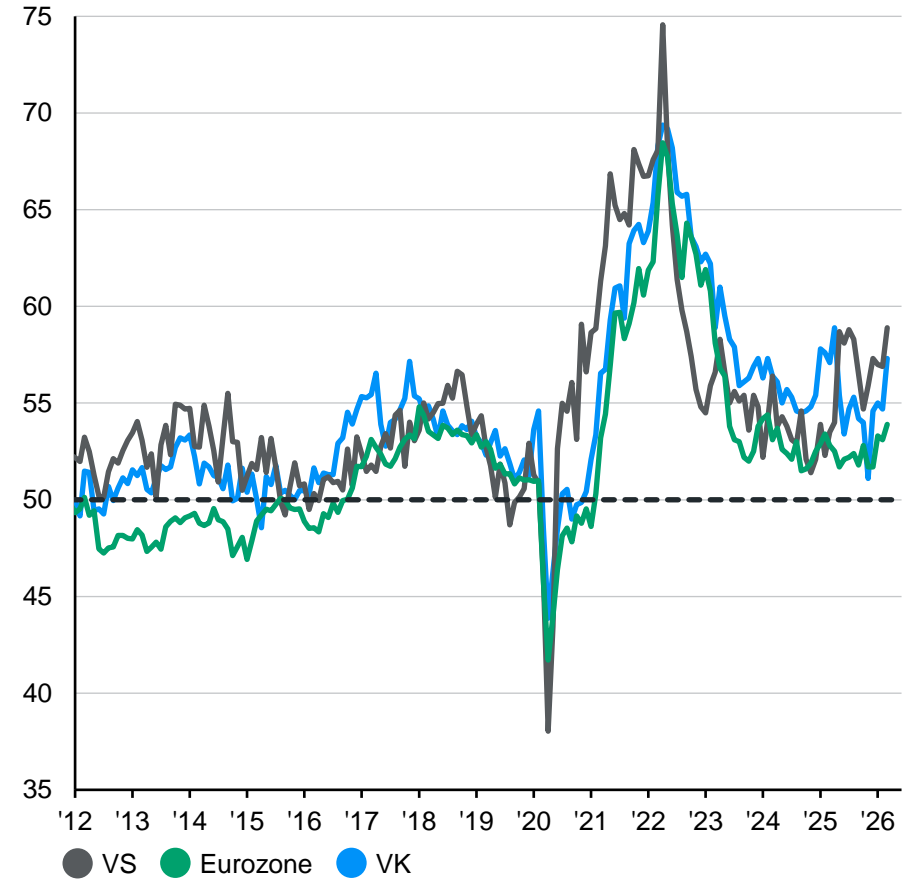
Inkoopmanagersindices (PMI's): inputprijzen

Indexniveau



Inkoopmanagersindices (PMI's): outputprijzen

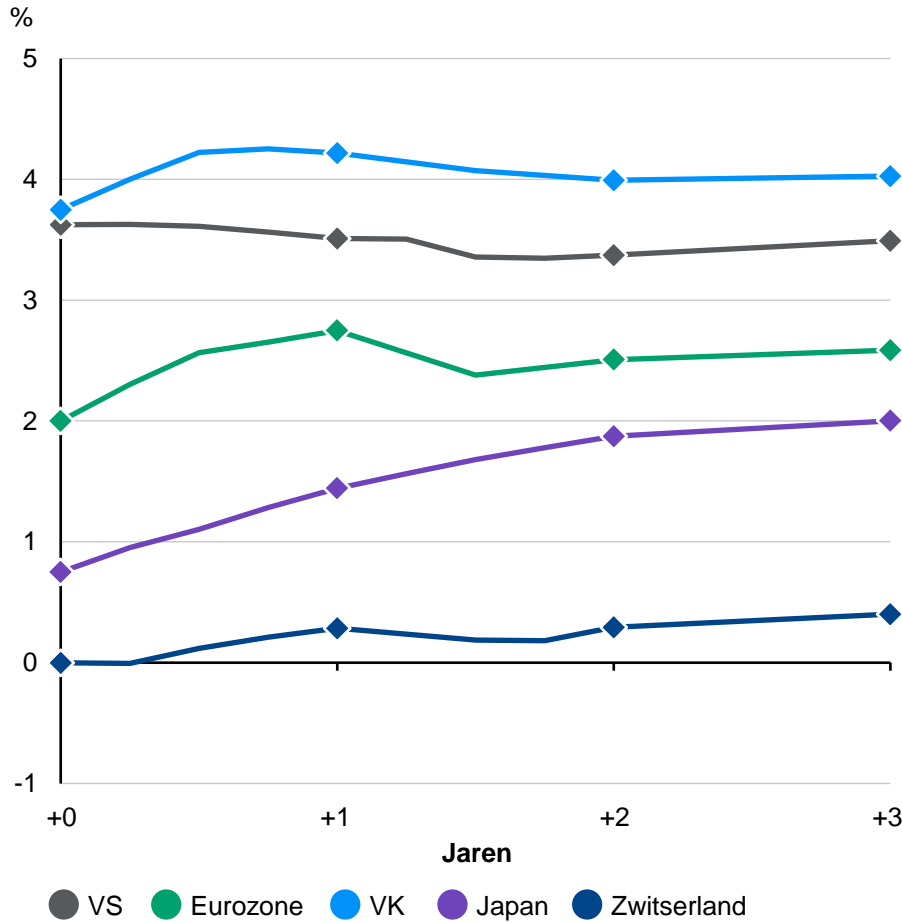
Indexniveau



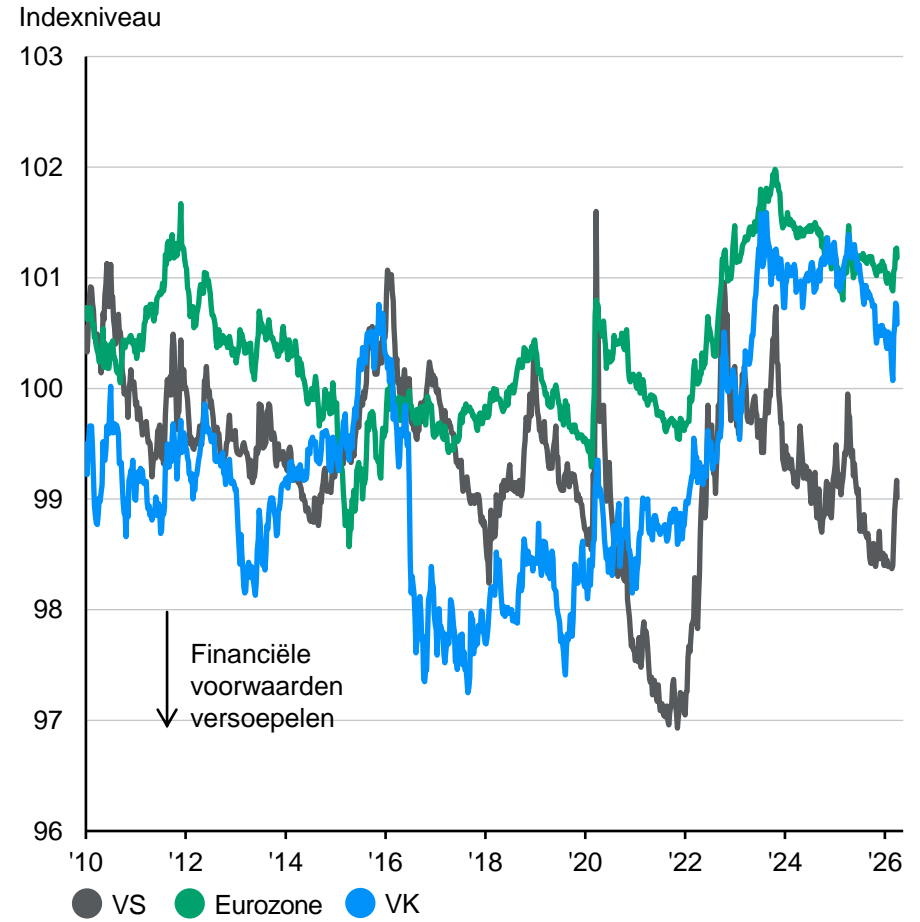


Wereldwijd monetair beleid

Marktverwachtingen voor beleidsrentes centrale banken



Wereldwijde financiële voorwaarden



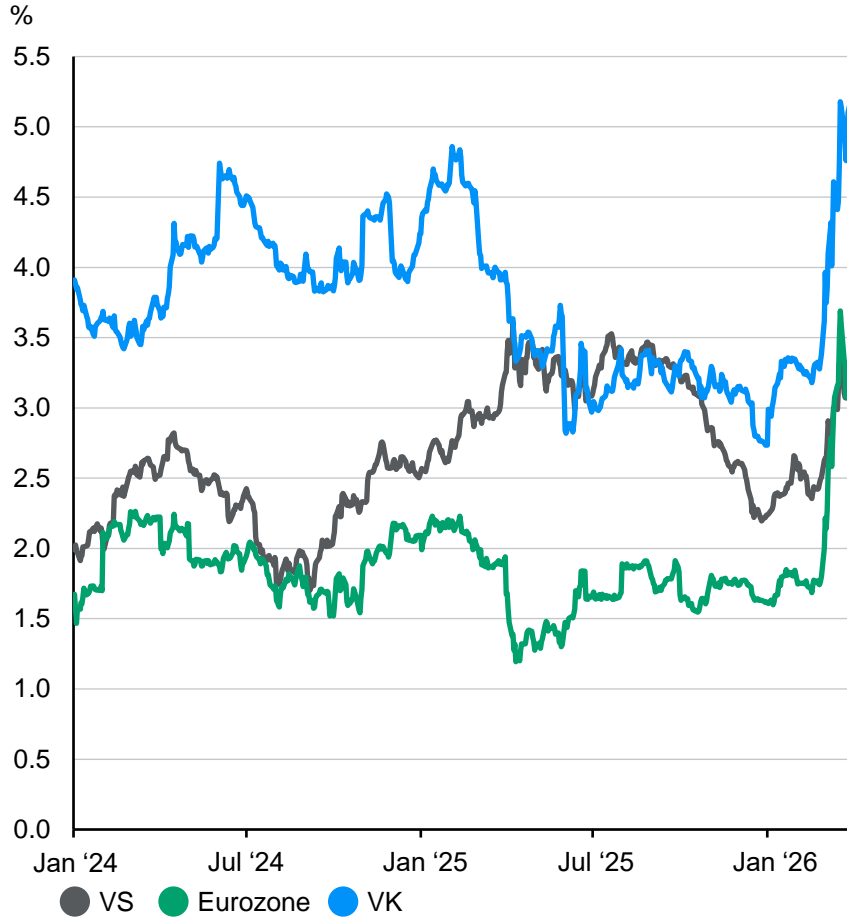
Bronnen: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Verwachtingen zijn berekend o.b.v. OIS-forward-rentes. (Rechts) Bloomberg, Goldman Sachs, J.P. Morgan Asset Management. De indices voor de financiële voorwaarden meten hoe gemakkelijk geld en krediet door de economie stromen. In het verleden behaalde rendementen zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



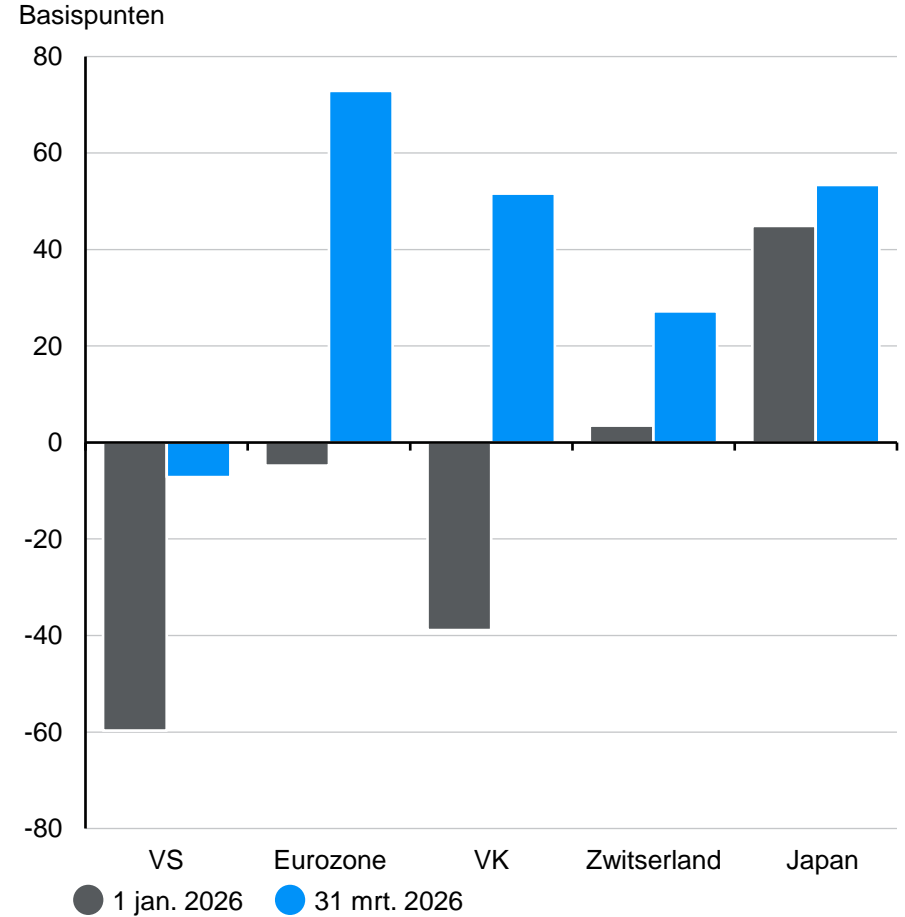
Wereldwijde inflatieverwachtingen en beleidsrentes

Wereldeconomie

1-jaars inflatieswaps



Marktverwachtingen cumulatieve renteveranderingen in 2026



Bronnen: (Alle grafieken) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. De inflatieswaps voor de VS en de eurozone zijn gebaseerd op de consumentenprijsinflatie. De inflatieswaps voor het Verenigd Koninkrijk zijn gebaseerd op de detailhandelsprijsinflatie, die structureel hoger ligt. De renteverwachtingen worden berekend aan de hand van OIS-forwards. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

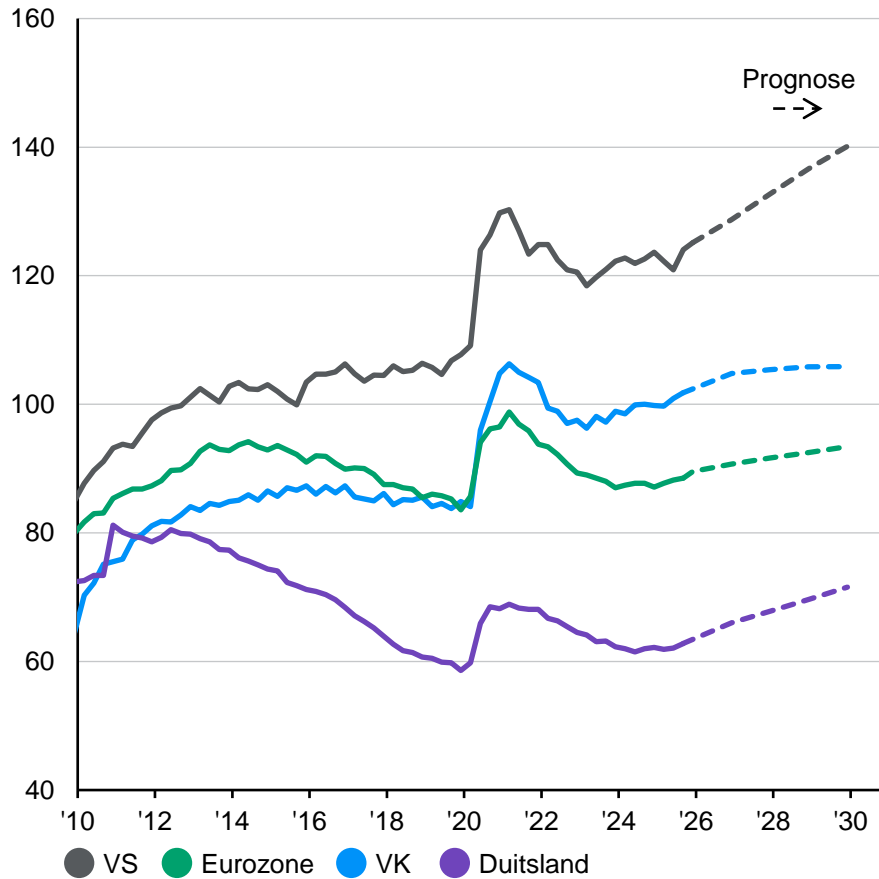


Wereldwijd begrotingsbeleid

Wereldeconomie

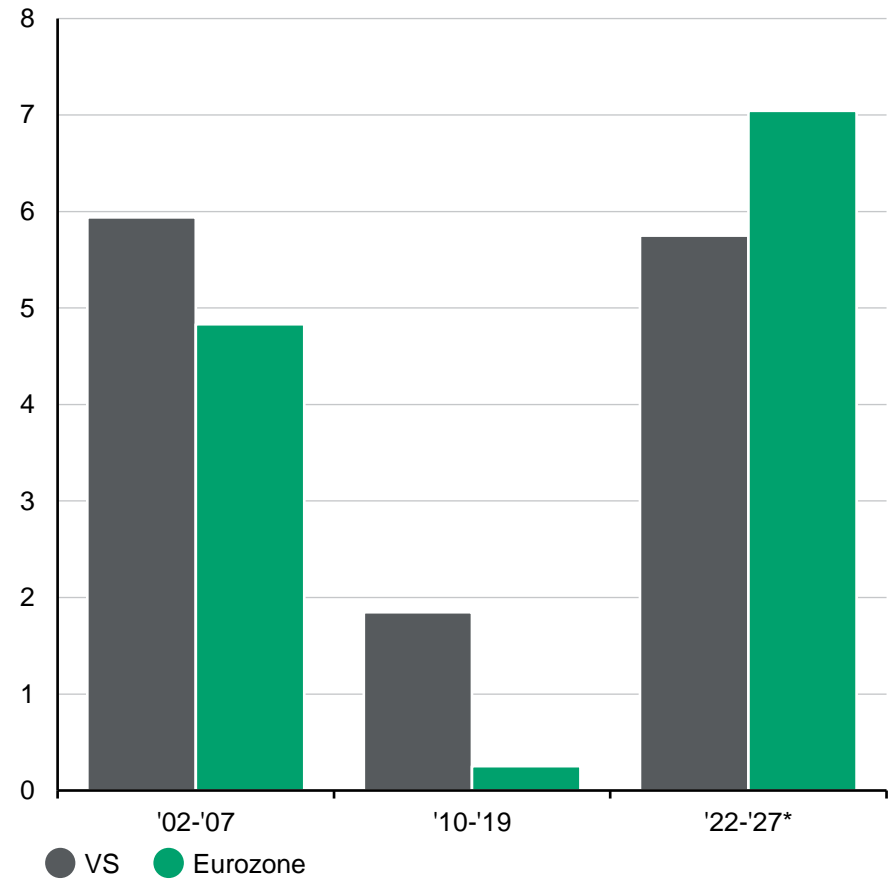
Staatsschulden

% van nominaal BBP



Overheidsbestedingen

%, verandering op jaarbasis over de periode



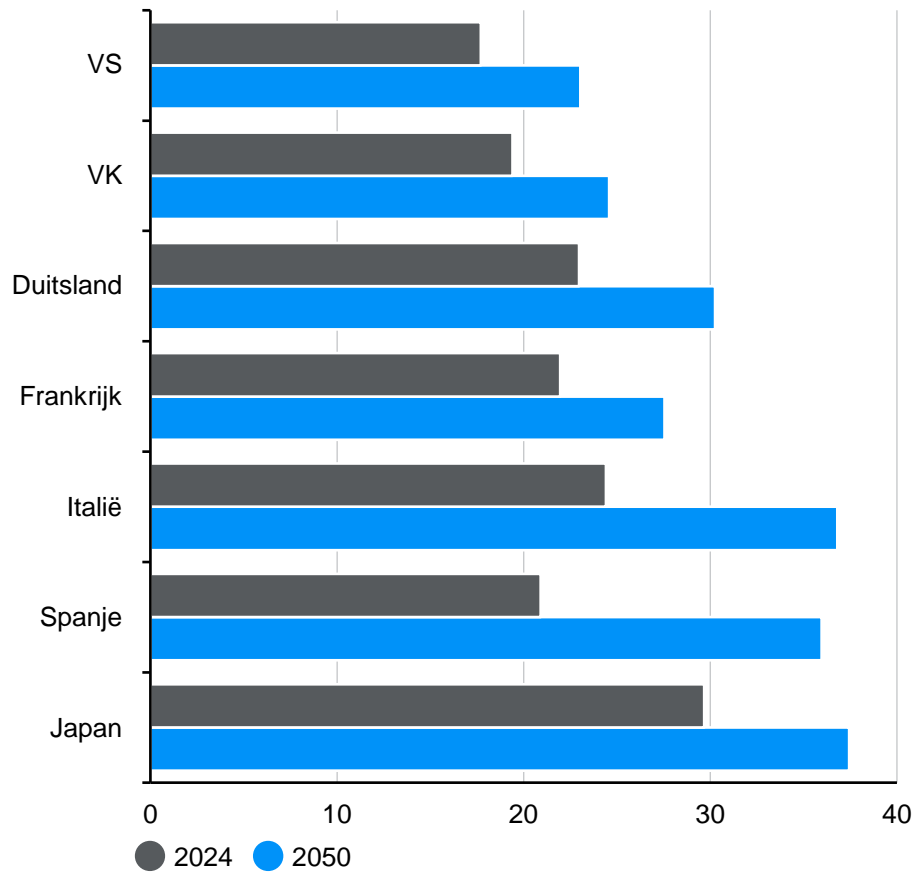
Bronnen: (Links) Bank for International Settlements, BEA, Eurostat, IMF, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Schuld verwijst naar bruto schuld tegen nominale waarde. De stippellijnen verwijzen zijn prognoses van het IMF. (Rechts) OESO, J.P. Morgan Asset Management. *Omvat prognoses van de OESO. Eurozone is een BBP-gewogen gemiddelde van Frankrijk, Duitsland, Italië en Spanje. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



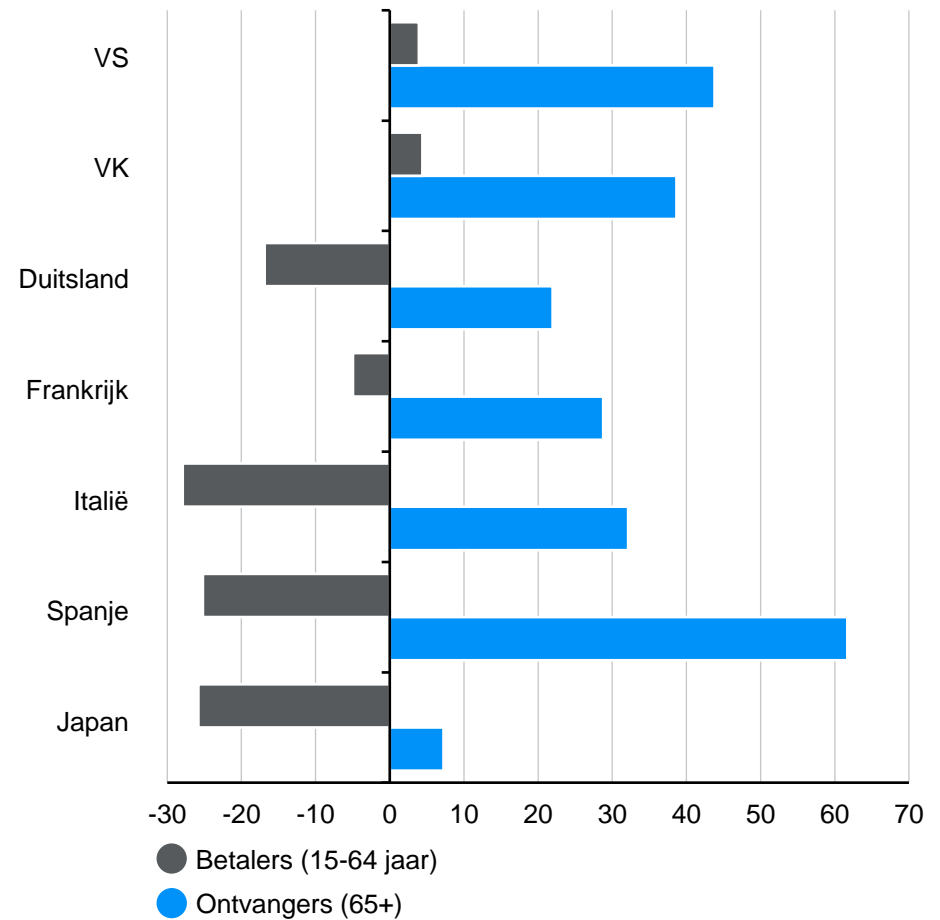
Wereldwijde begrotingsdruk

Wereldeconomie

Aandeel bevolking 65+ %



Verandering in bevolking tegen 2050 %

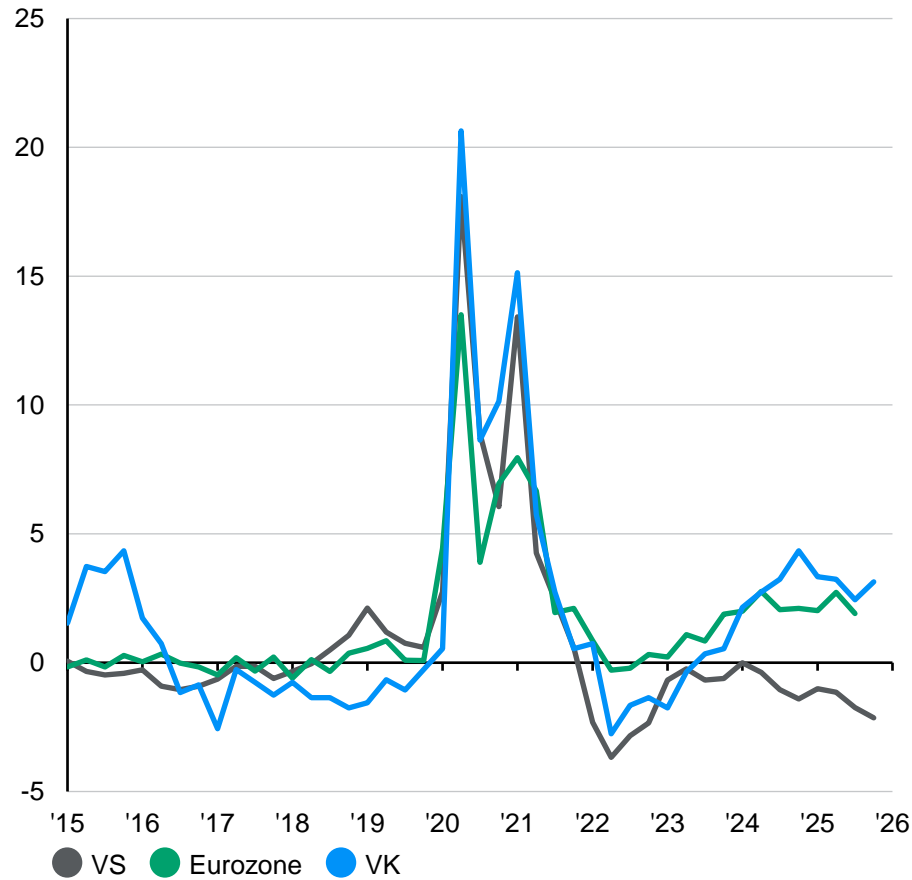




Wereldwijde financiële balansen van consumenten

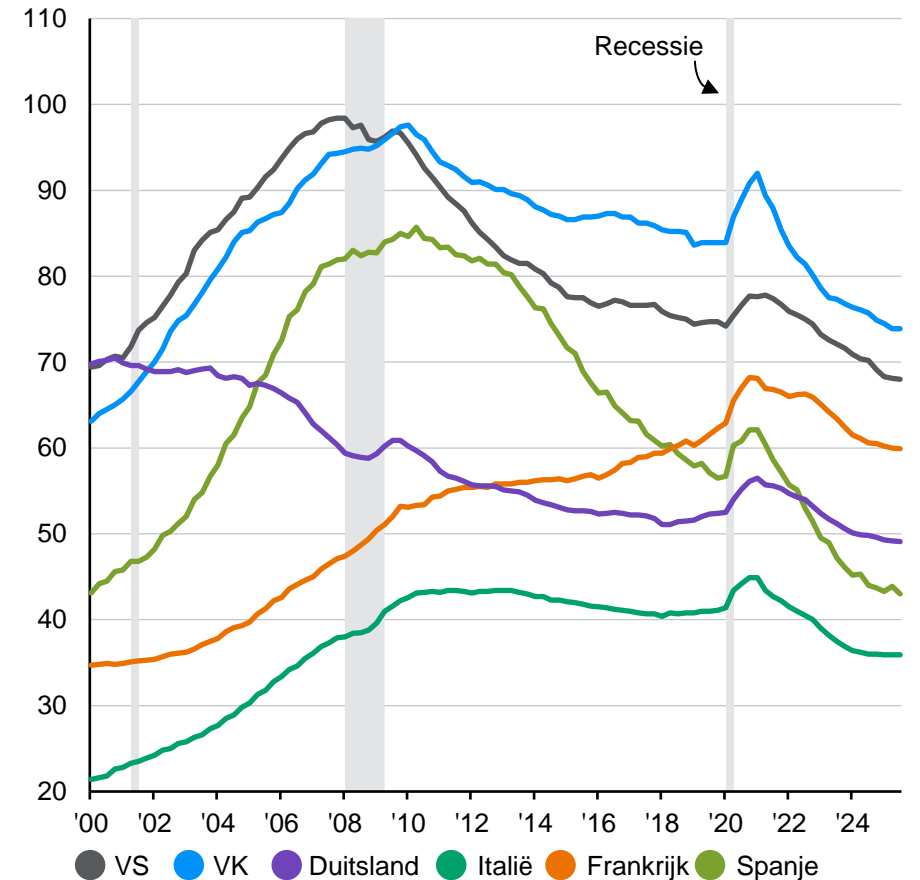
Extra spaargelden

%-punten, spaarquotes ten opzichte van gemiddelde 2015-2019



Schulden huishoudens

% van nominaal BBP

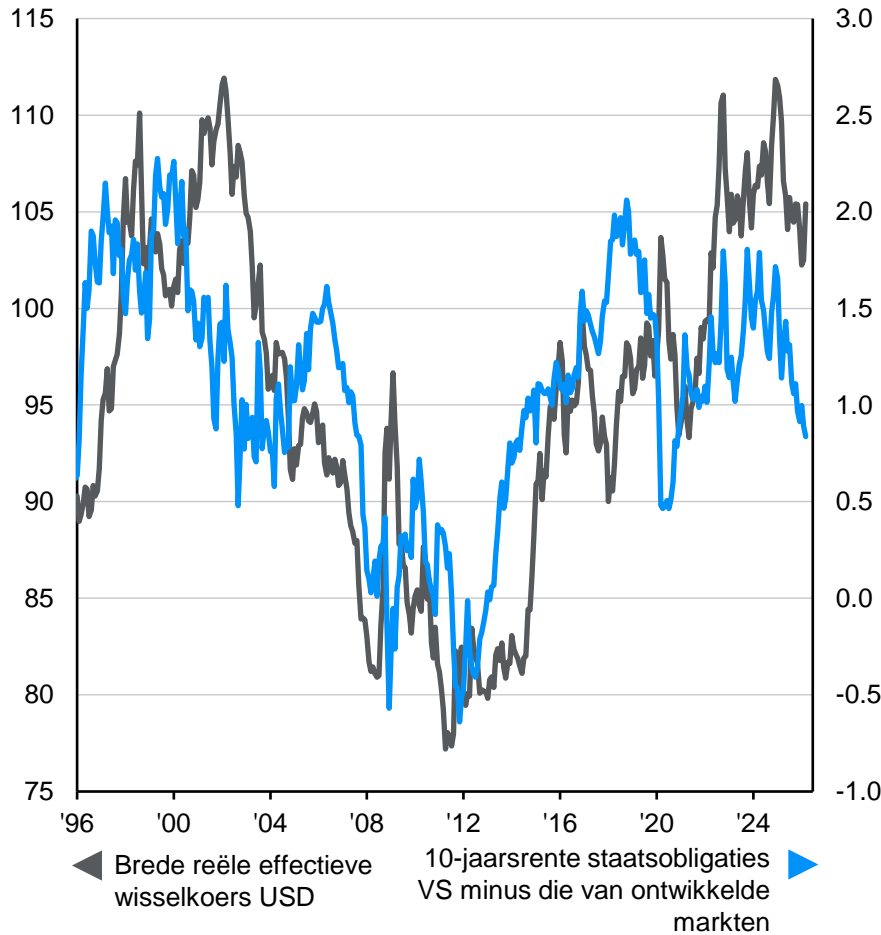




Amerikaanse dollar

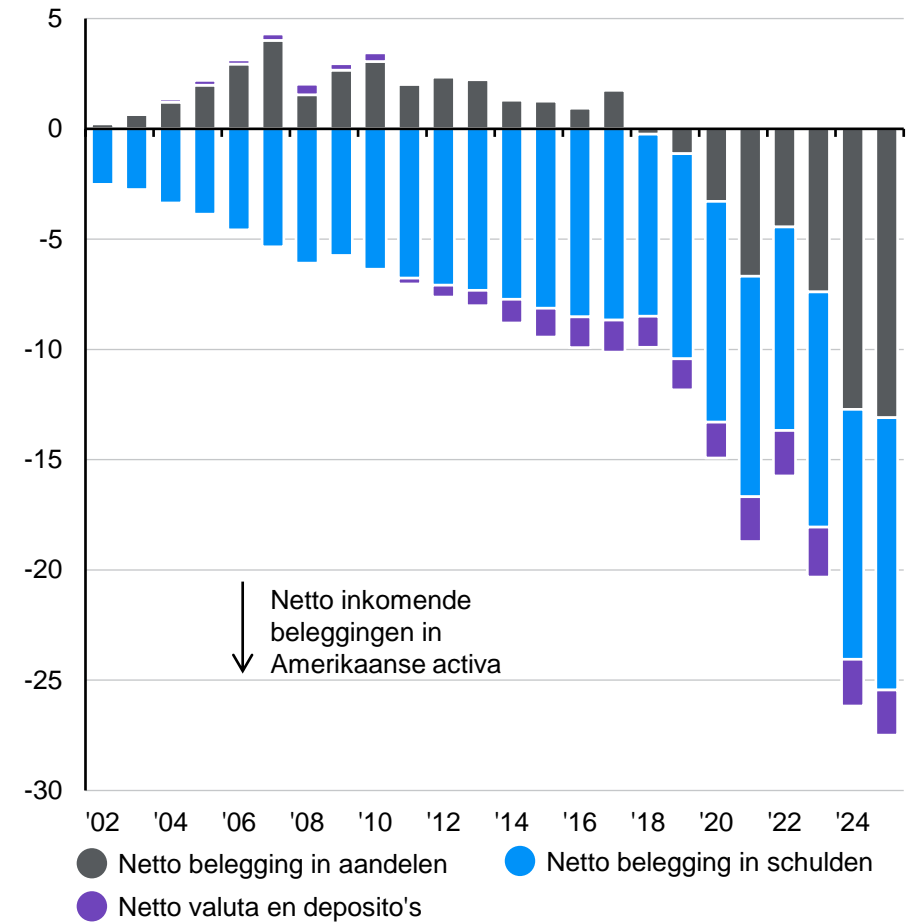
Amerikaanse dollar en renteverschillen

Indexniveau (links); %-punten (rechts)



Netto internationale beleggingspositie VS

USD biljoen



Bronnen: (Links) Bloomberg, Citi, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De rente voor ontwikkelde markten is berekend als een BBP-gewogen gemiddelde van de 10-jaarsrentes op staatsobligaties van Australië, Canada, Frankrijk, Duitsland, Italië, Japan, Zwitserland en het VK. (Rechts) BEA, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Beleggingen in aandelen en schulden omvatten fondsen. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

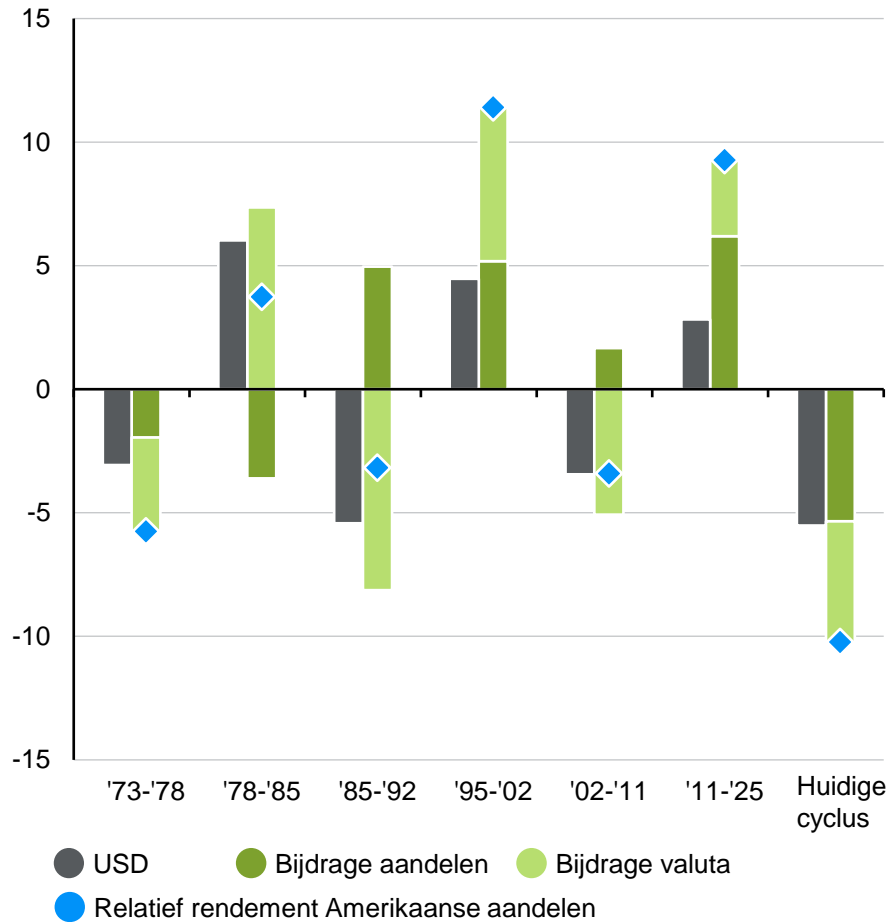


Cycli USD en hedgingkosten

Wereldeconomie

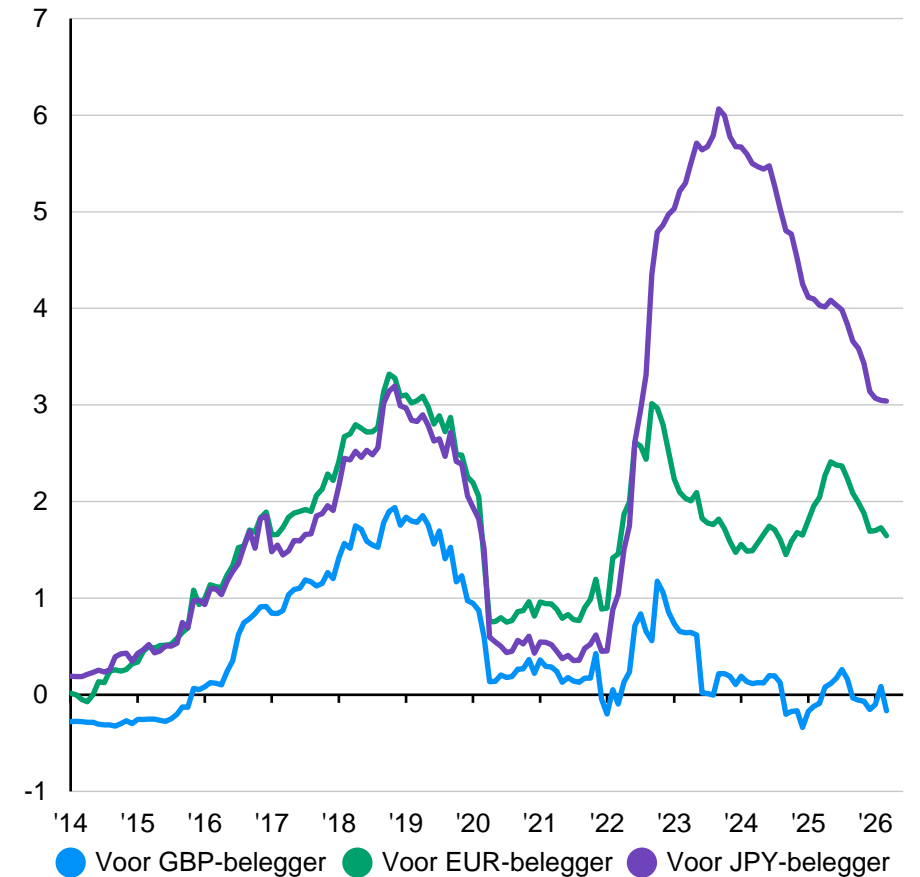
Cycli USD vs. relatief rendement Amerikaanse aandelen

%, geannualiseerde verandering over periode



Kosten van het afdekken van een belegging in USD

%-punten, geannualiseerd



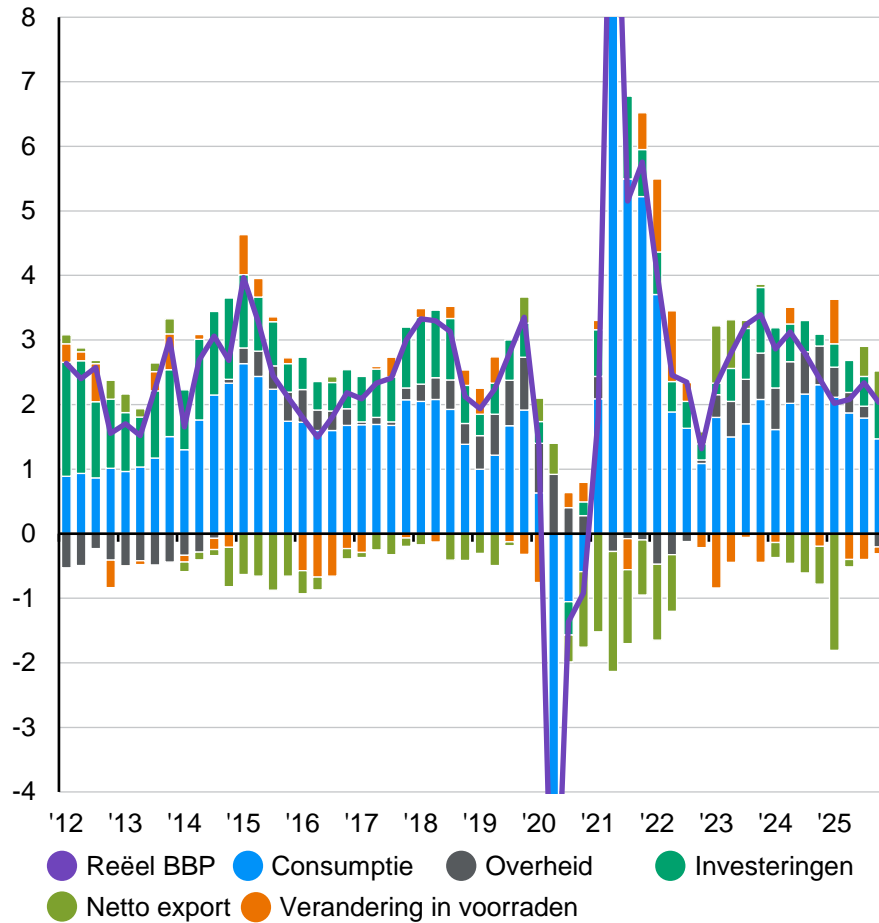
Bronnen: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Amerikaanse dollarcycli zijn gebaseerd op de brede reële effectieve wisselkoers. De relatieve Amerikaanse aandelenperformance is de procentuele verandering van de MSCI USA ten opzichte van de MSCI World ex-US. De huidige cyclus begon na de piek van de Amerikaanse dollar in januari 2025. (Rechts) Bloomberg, CME, ICE, J.P. Morgan Asset Management. Hedgingkosten zijn gebaseerd op driemaands voorwaartse opbrengsten in verschillende valuta's. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



VS: BBP en enquêtes ondernemers

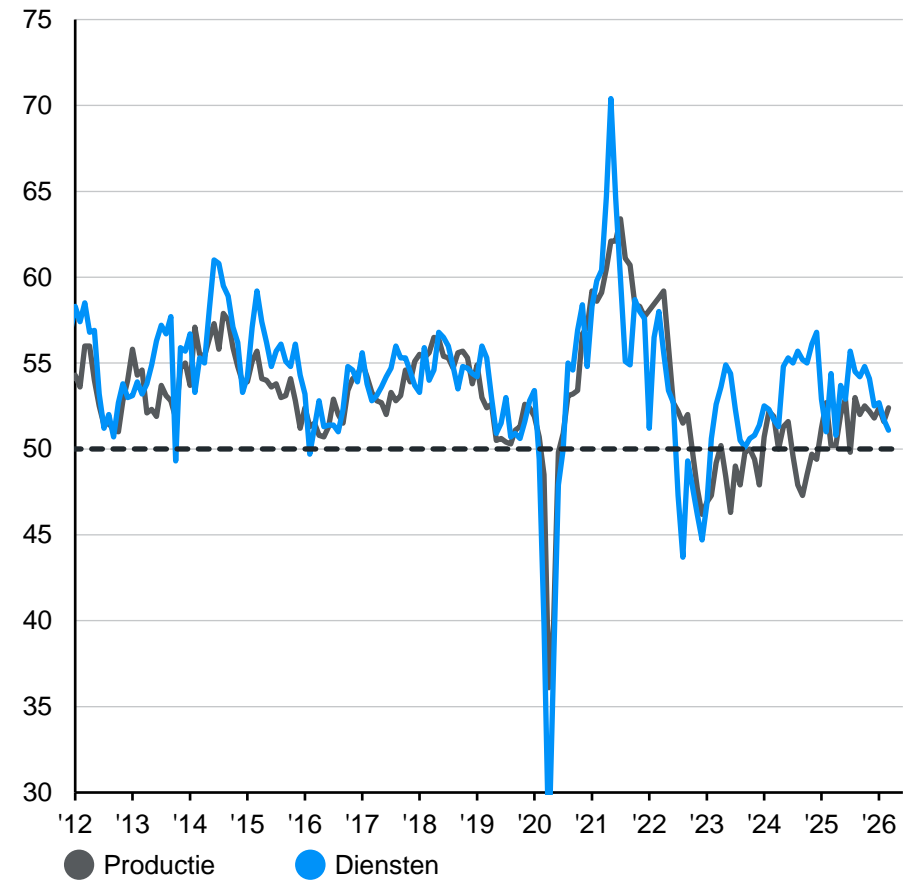
Bijdrage aan de Amerikaanse reële BBP-groei

% verandering jaar/jaar



Inkoopmanagersindices (PMI's) VS

Indexniveau



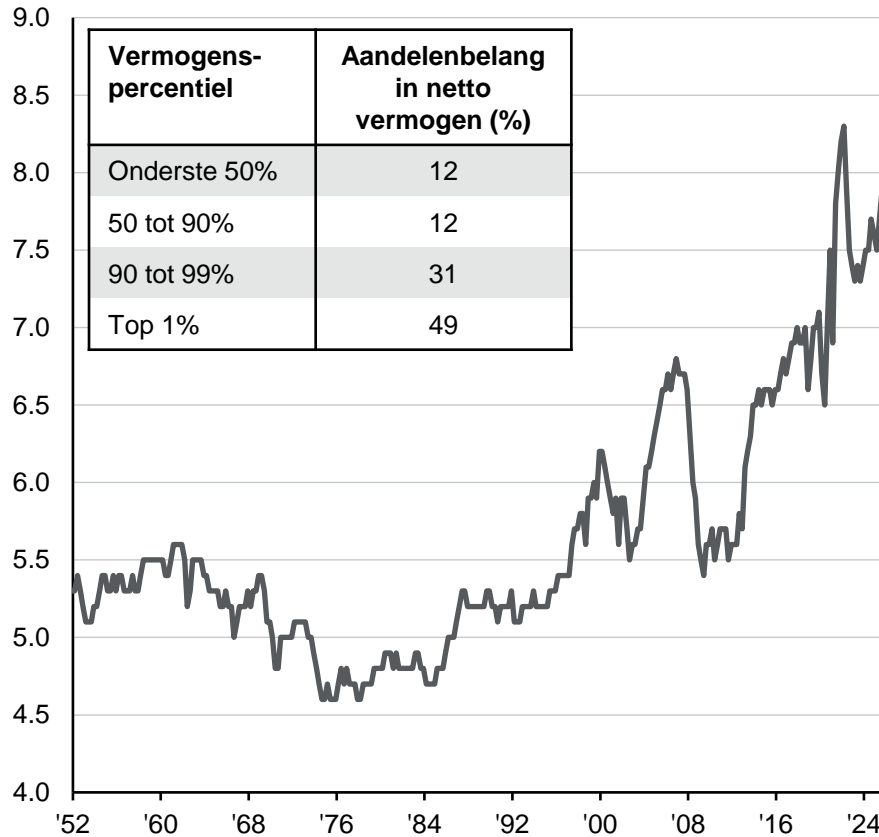
Bronnen: (Links) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Een PMI-score van 50 geeft aan dat de economische activiteit noch groeit, noch krimpt, een score boven de 50 duidt op groei. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Vermogens huishoudens VS en consumentenvertrouwen

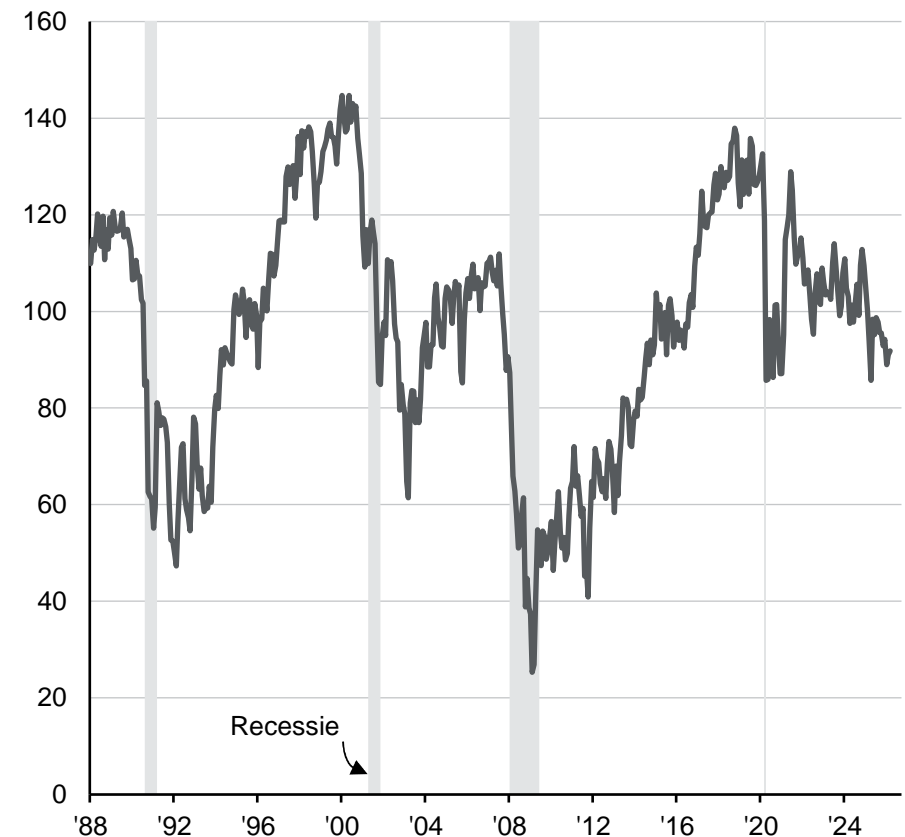
Netto vermogen huishoudens VS t.o.v. persoonlijk inkomen

Verhouding tussen netto vermogen en jaarinkomen na belastingen



Amerikaanse consumentenvertrouwen

Indexniveau



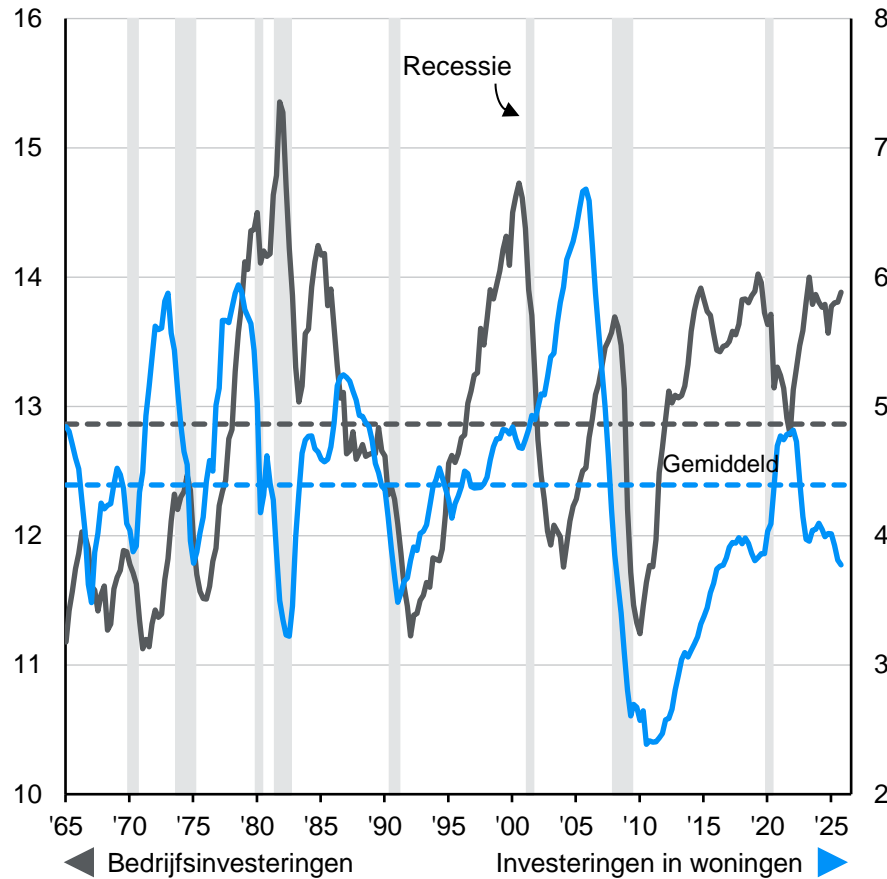
Bronnen: (Links) BEA, Federal Reserve, Haver Analytics, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Het aandelenbelang in het netto vermogen bestaat uit bedrijfsaandelen en beleggingsfondsen, exclusief pensioenen, als percentage van het netto vermogen, zoals weergegeven in de financiële distributierekeningen van de Federal Reserve. (Rechts) Conference Board, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Perodes van 'recessie' zijn gedefinieerd op basis van cijfers over de conjunctuurcyclus van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Investerings en industriële productie VS

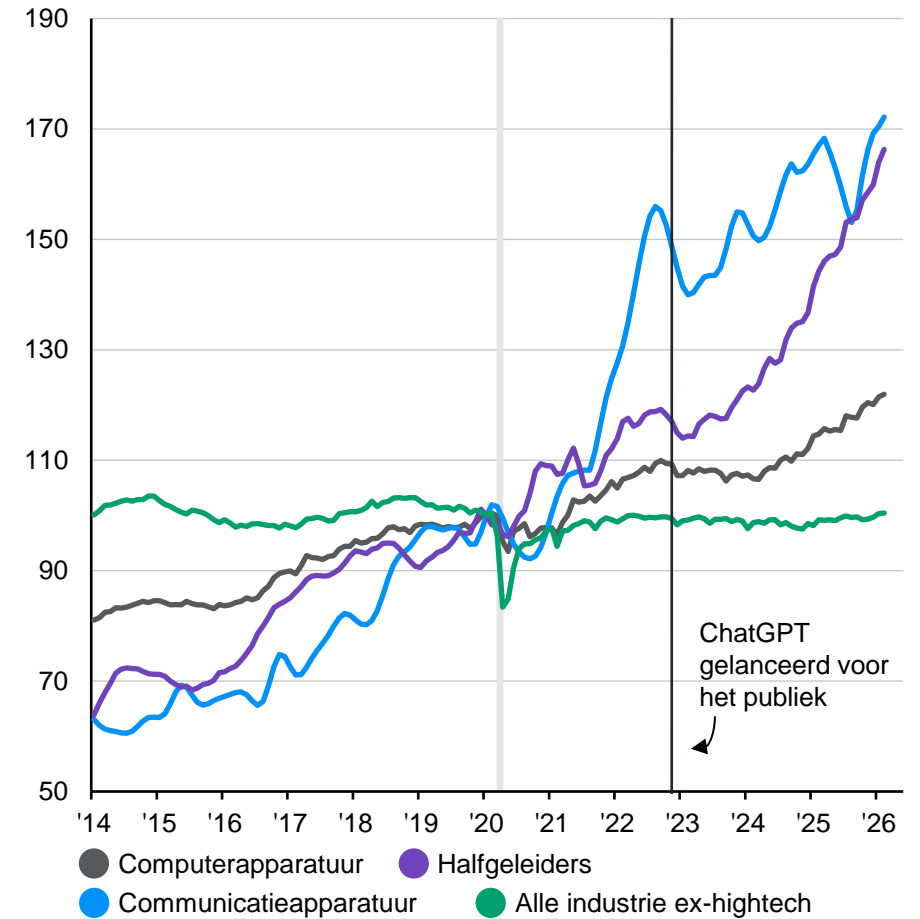
Bedrijfs- en woninginvesteringen VS

% van nominaal BBP



Industriële productie VS

Indexniveau, hergebaseerd tot 100 in januari 2020



Bronnen: (Links) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Federal Reserve, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Perodes van 'recessie' zijn gedefinieerd op basis van cijfers over de conjunctuurcyclus van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.

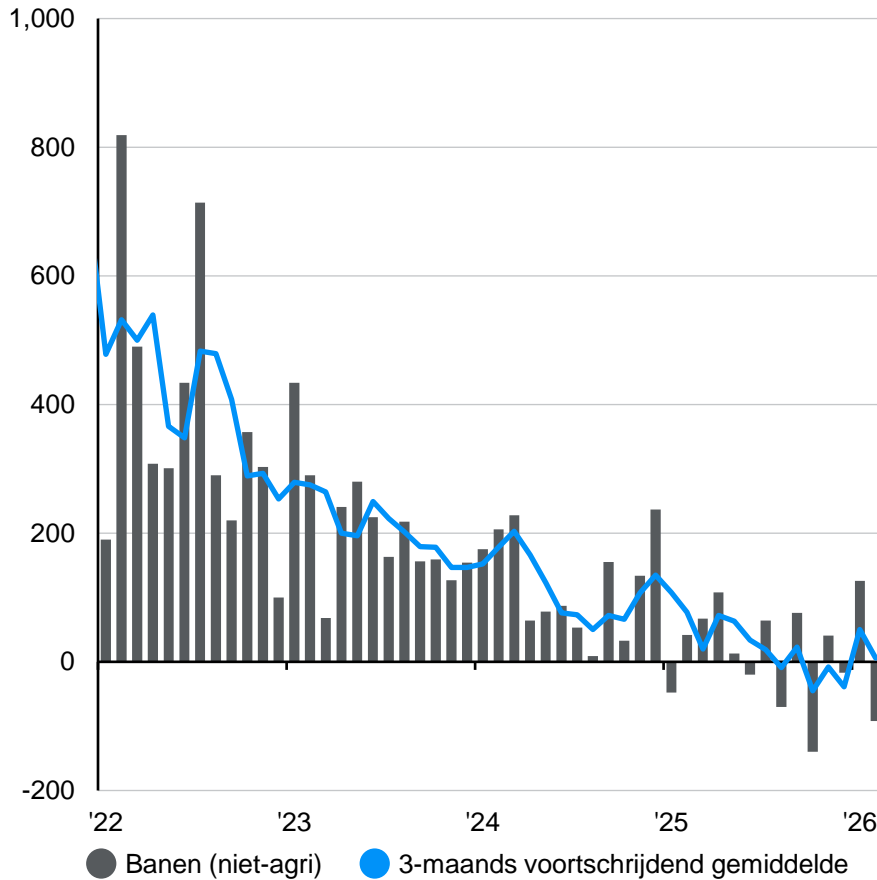


VS: vraag en aanbod arbeid

Wereldeconomie

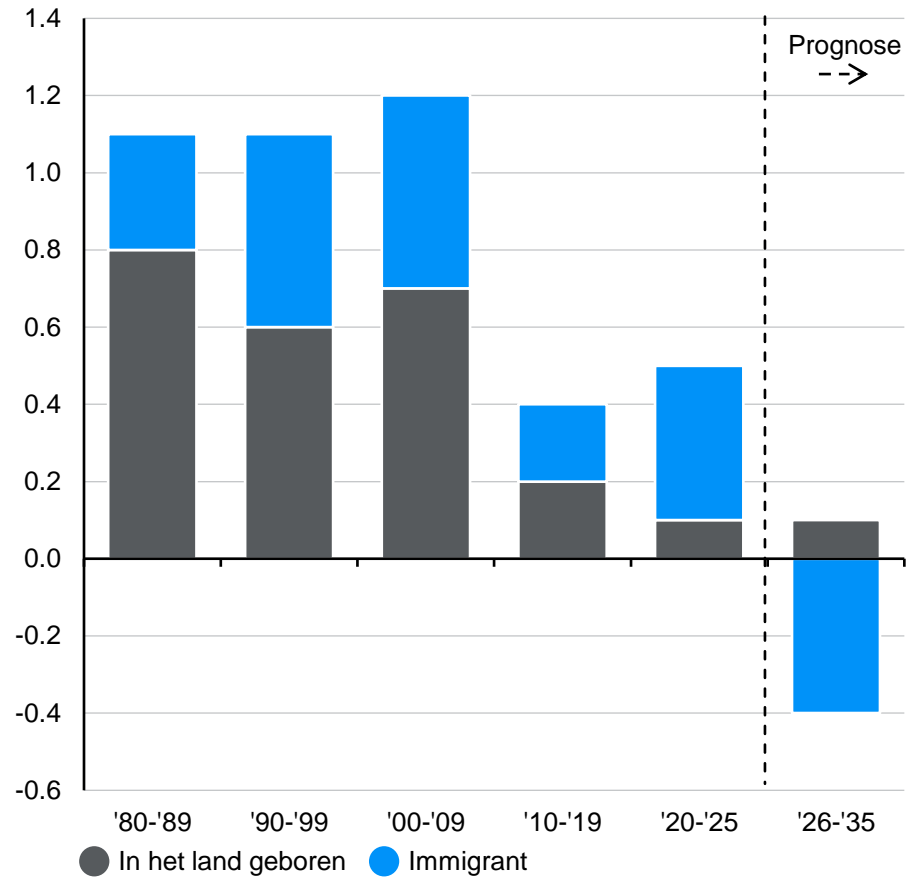
Niet-agrarische banen VS

Duizenden, absolute verandering maand-op-maand



Groei van de beroepsbevolking in de VS

%, geannualiseerd



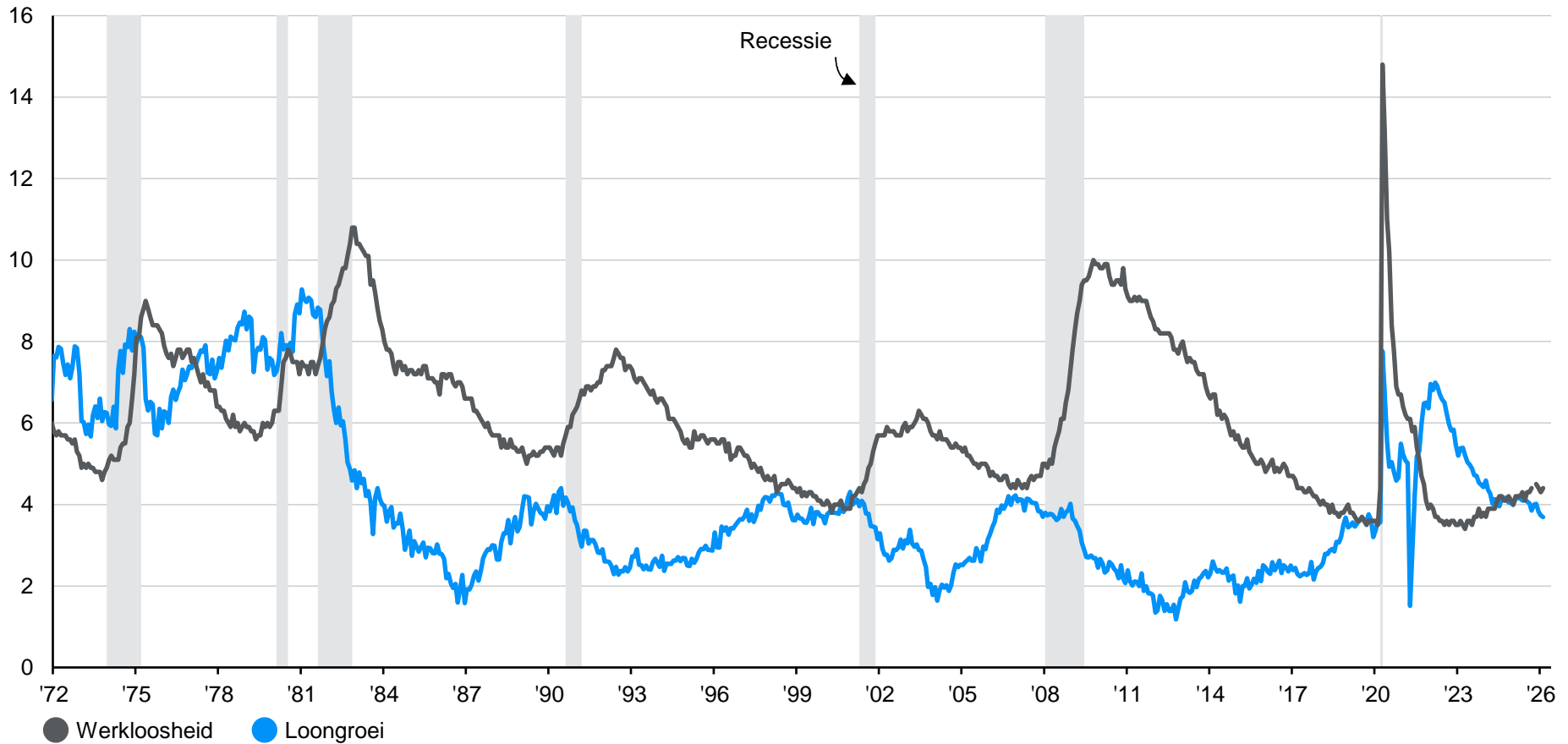
Bronnen: (Links) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BLS, Census Bureau, Ministerie van Defensie van de VS, Ministerie van Justitie van de VS, J.P. Morgan Asset Management. De prognose is gebaseerd op het scenario van het Census Bureau waarin wordt uitgegaan van lage immigratiecijfers. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Ontwikkeling Amerikaanse arbeidsmarkt

Amerikaanse werkloosheid en loongroei

%, loongroei is jaar/jaar



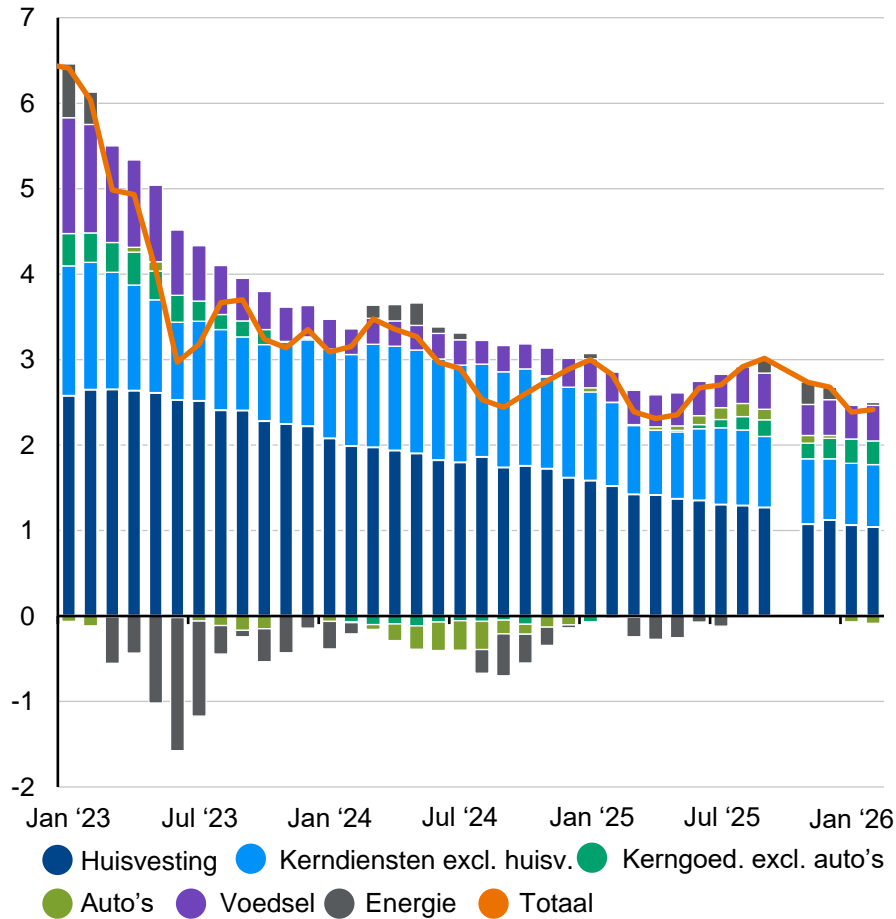
Bronnen: BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De loongroei is het gemiddelde uurloon voor productie- en niet-leidinggevende werknemers. Periodes van 'recessie' zijn gedefinieerd op basis van cijfers over de conjunctuurcyclus van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Amerikaanse inflatie

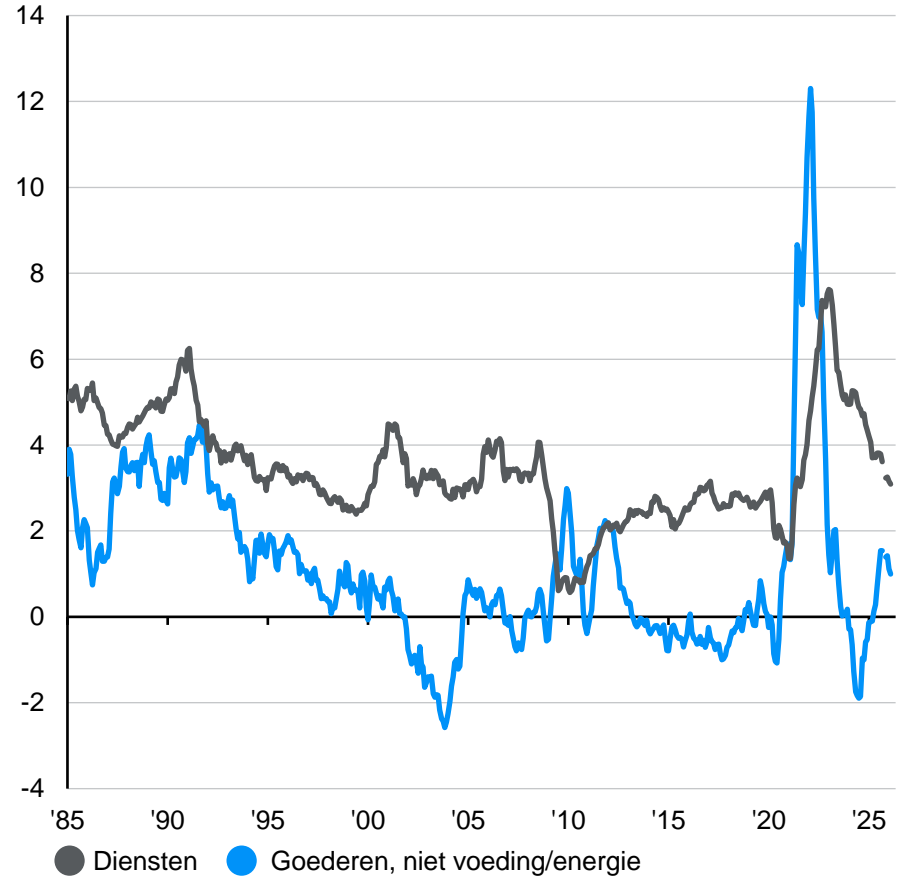
Verdeling Amerikaanse algemene inflatie

% verandering jaar/jaar



Goederen- en diensteninflatie VS

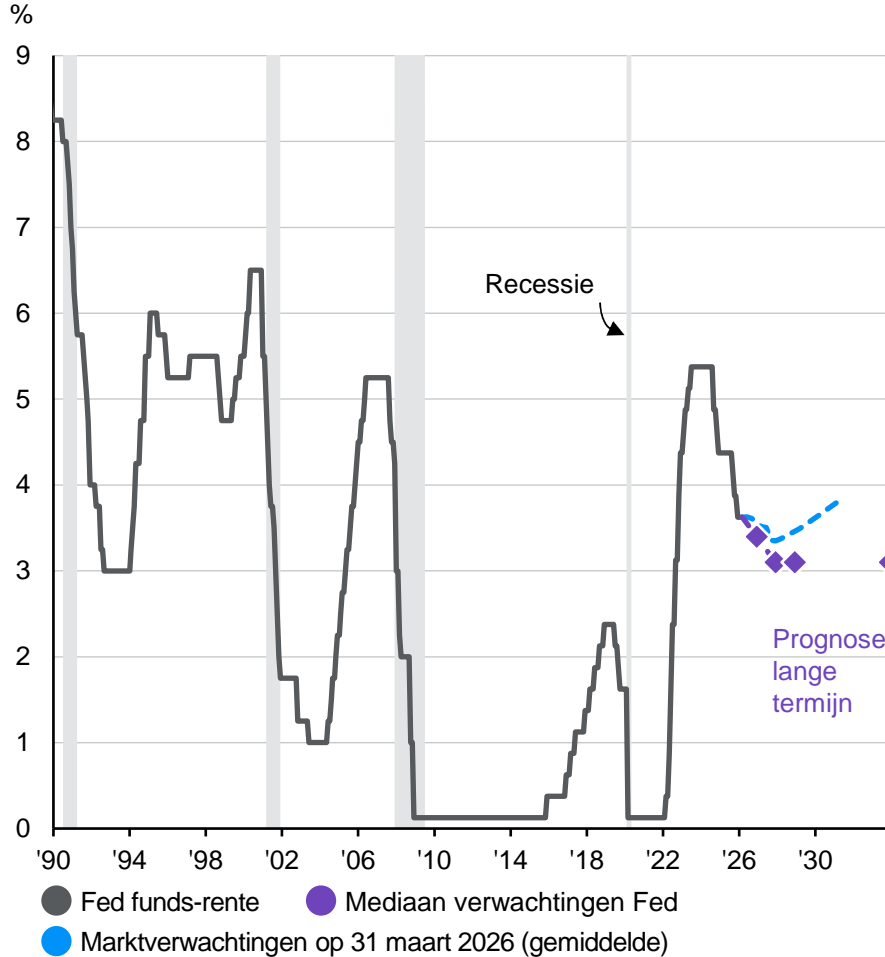
% verandering jaar/jaar





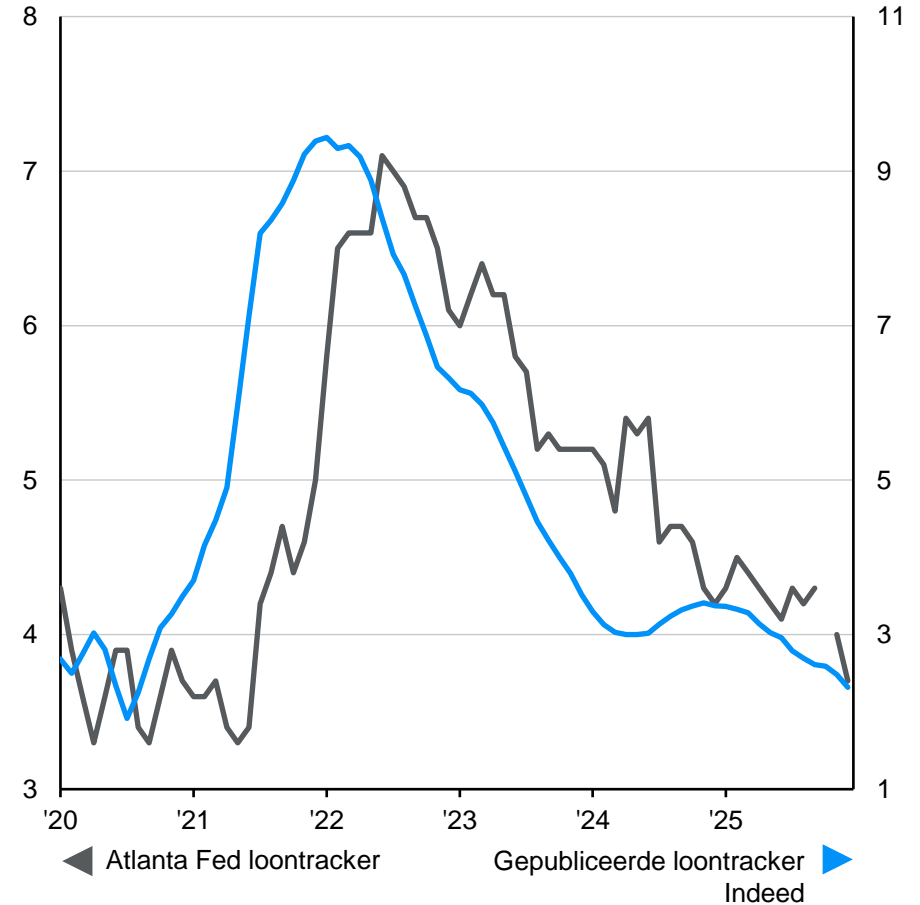
Beleid Amerikaanse Federal Reserve

Verwachtingen beleidsrente Amerikaanse Federal Reserve



Loongroei VS

% verandering jaar/jaar



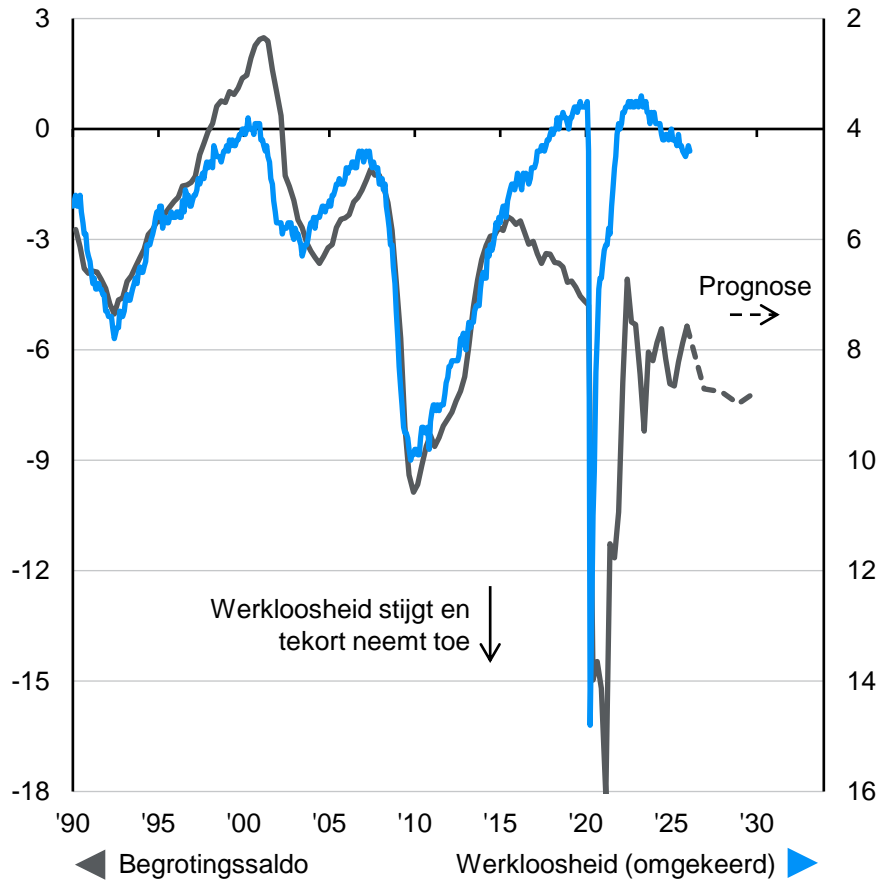
Bronnen: (Links) Bloomberg, BLS, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Marktverwachtingen zijn berekend o.b.v. OIS-forwardrentes. Prognoses voor de lange termijn geven mediane beoordeling van de commissie weer van waar de Fed Funds-rente naar verwachting naartoe zal convergeren bij het juiste monetaire beleid en zonder dat er zich verdere schokken in de economie voordoen. Periodes van 'recessie' zijn gedefinieerd op basis van cijfers over de conjunctuurcyclus van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). (Rechts) Federal Reserve Bank of Atlanta, Indeed, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De Indeed loon-tracker is gebaseerd op online vacatures en is een voortschrijdend gemiddelde over drie maanden. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Amerikaans begrotingsbeleid

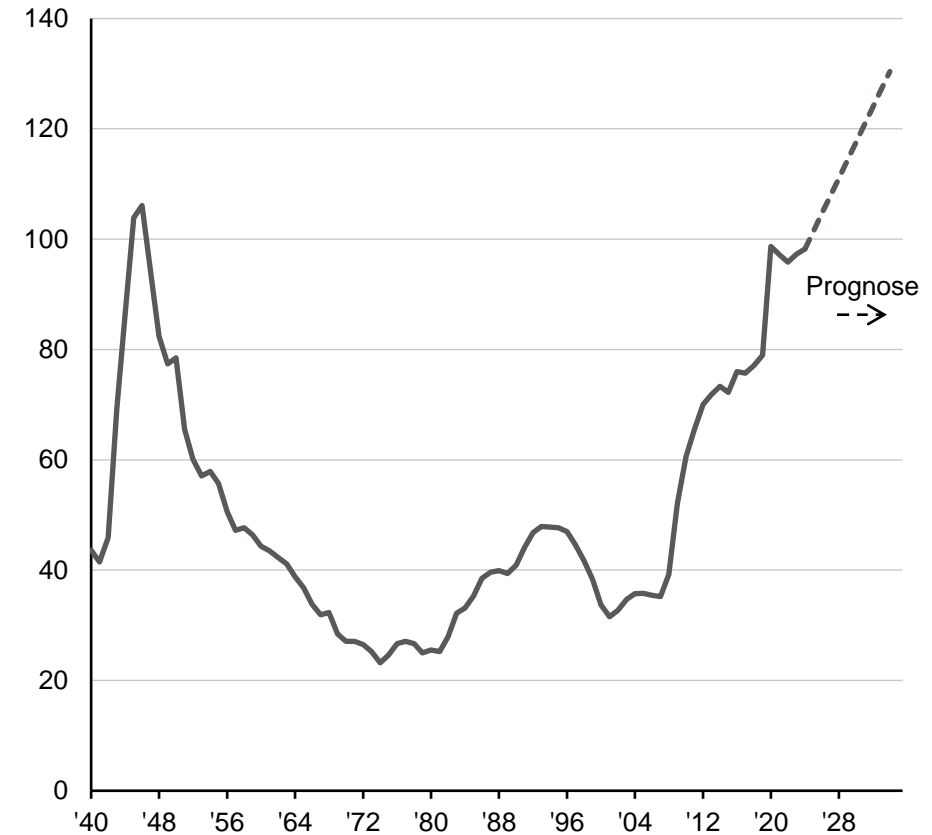
Begrotingssaldo en werkloosheidspercentage in de VS

% van BBP (links); % (rechts)



Staatsschulden VS

% van BBP



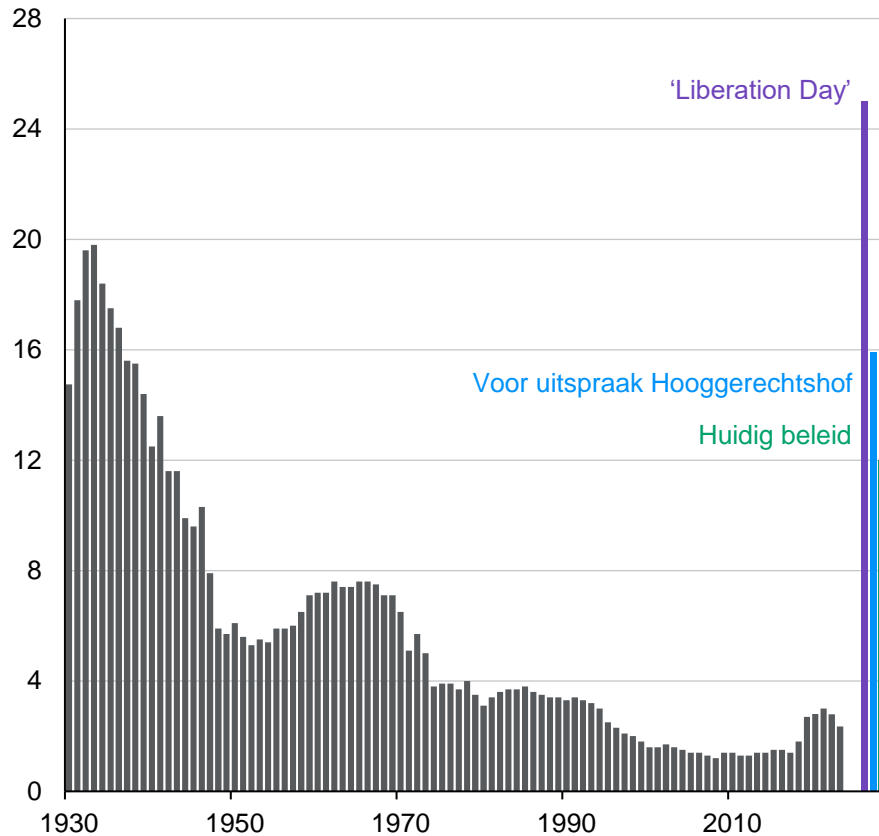
Bronnen: (Alle grafieken) BEA, Bloomberg, BLS, CBO, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Prognoses zijn gebaseerd op de meest recente begrotings- en economische vooruitzichten van het CBO. Er wordt vanuit gegaan dat de belastingverlagingen en stimuleringsmaatregelen in de One Big Beautiful Bill permanent worden en dat bezuinigingen met terugwerkende kracht niet worden doorgevoerd. De weergegeven jaren zijn boekjaren voor de netto federale schuld van de VS. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Handel VS

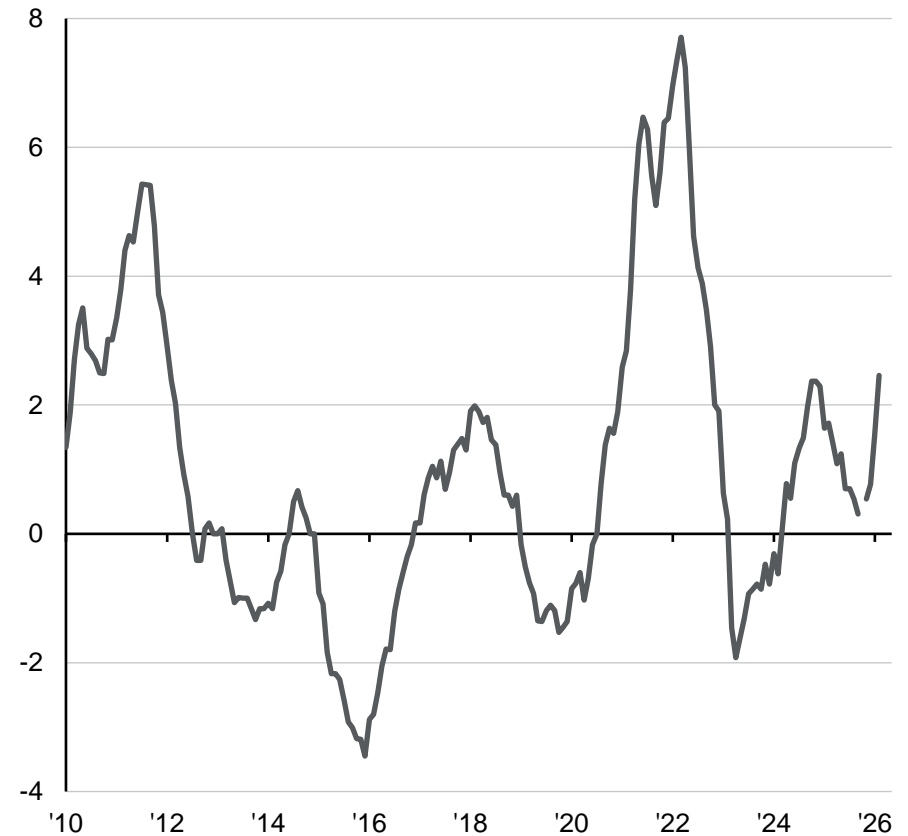
Effectief tarief VS

%, geïnde invoerrechten als aandeel van totale invoerwaarde



Invoerprijzen VS: goederen uitgezonderd brandstoffen

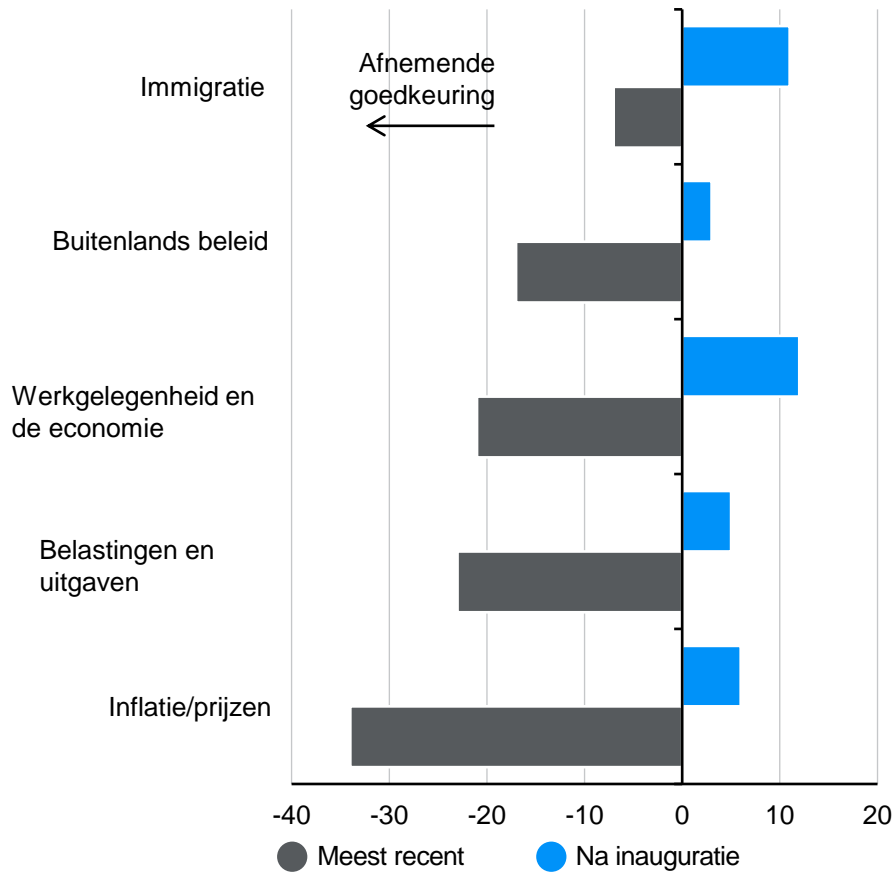
% verandering jaar/jaar





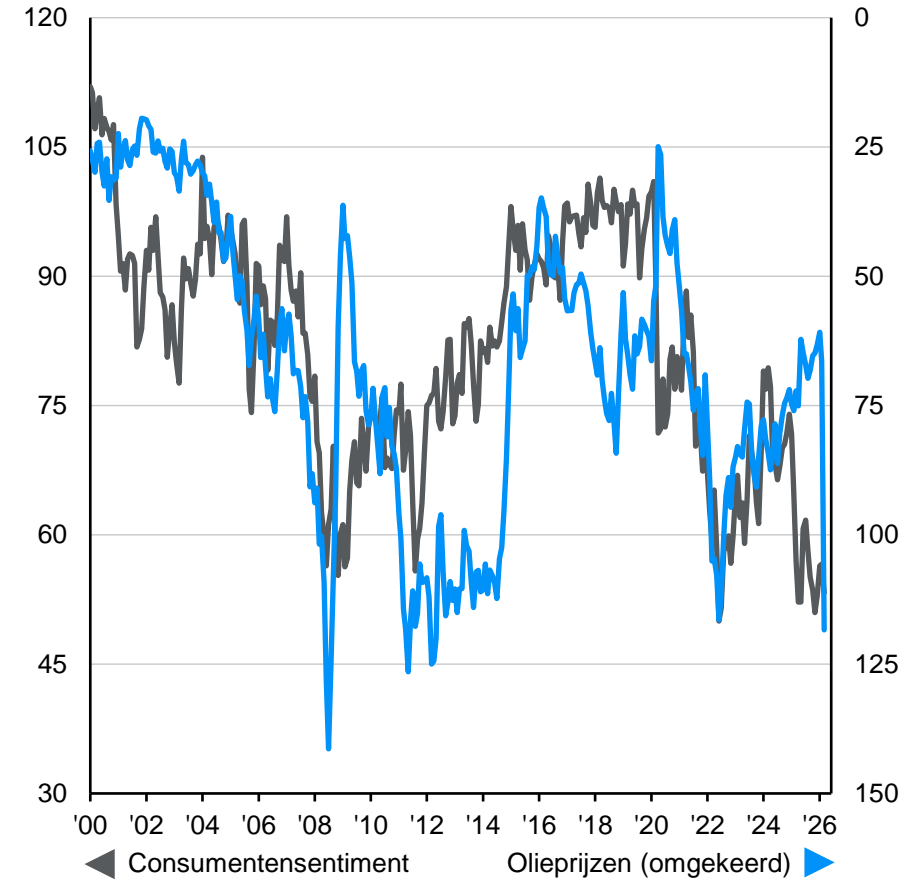
Blik op de VS: zorgen over betaalbaarheid

Goedkeuringsscore van president Trump per thema %



Consumentensentiment VS en olieprijsen

Indexniveau (links); USD per vat Brent-ruwe olie (rechts)



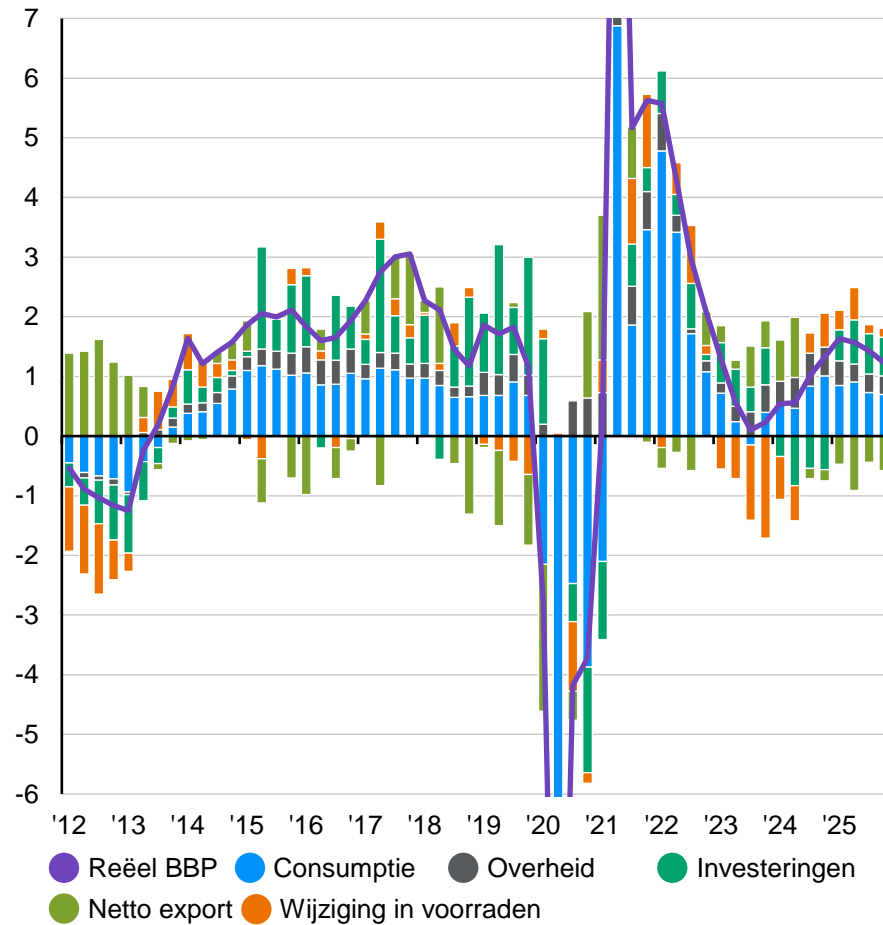
Bronnen: (links) The Economist/YouGov, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) LSEG Datastream, University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Eurozone: BBP en enquêtes ondernemers

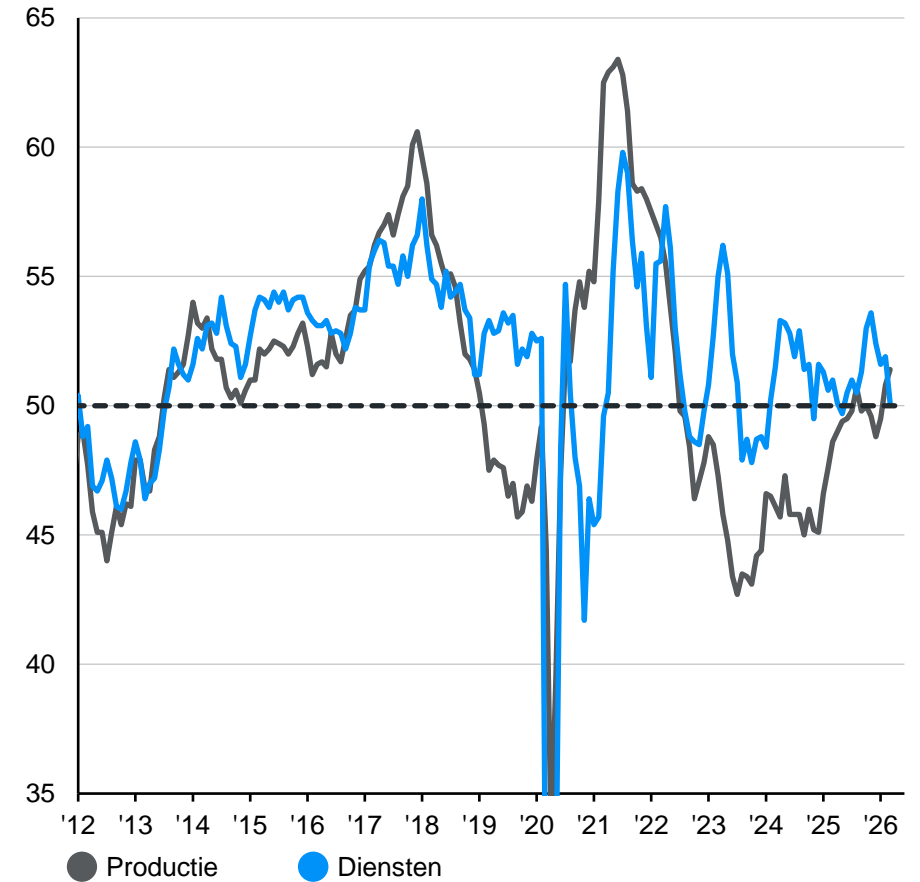
Bijdrage aan de reële BBP-groei in de eurozone

% verandering jaar/jaar



Inkoopmanagersindices (PMI's) eurozone

Indexniveau



Bronnen: (Links) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Een PMI-score van 50 geeft aan dat de economische activiteit noch groeit, noch krimpt. Een score boven 50 duidt op groei. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

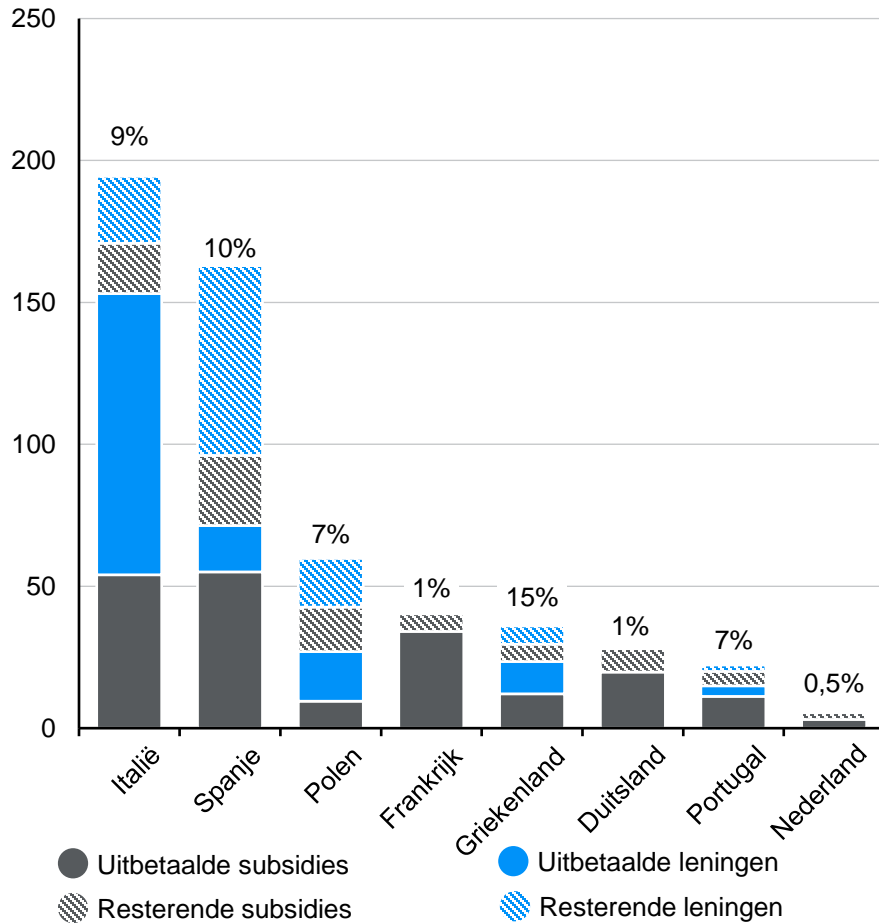


Fiscale steun en activiteit eurozone

Wereldeconomie

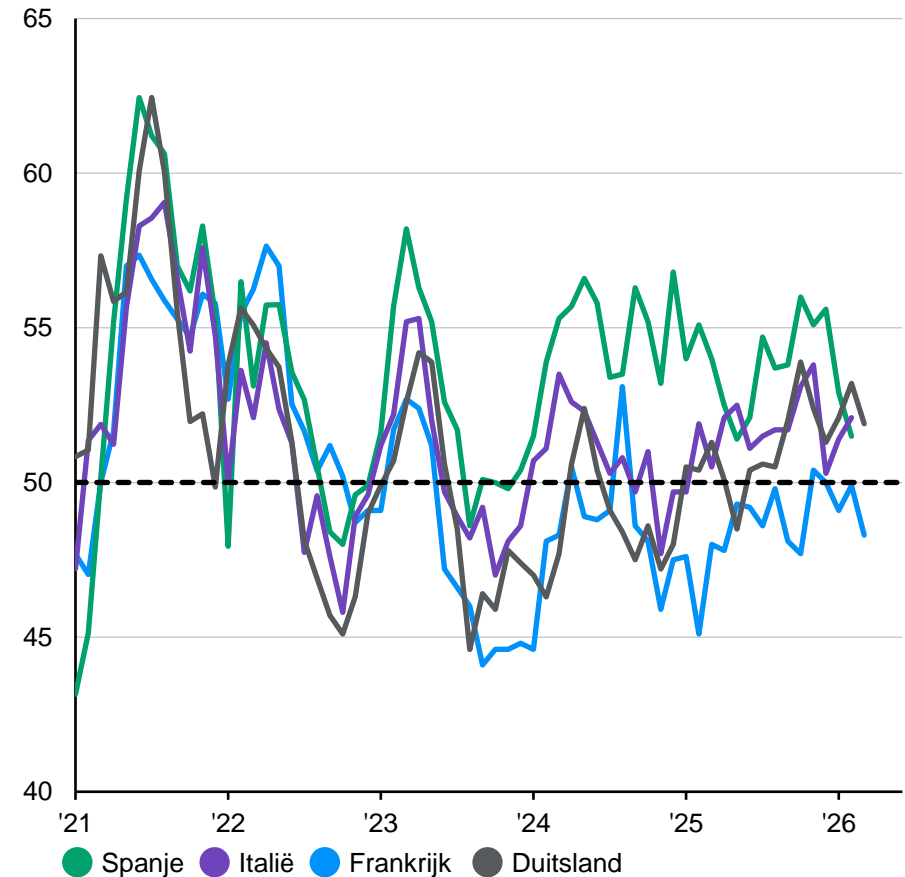
Betalingen EU Herstelfonds

EUR miljard, staven betreffen % van nominaal BBP 2025



Samengestelde inkoopmanagersindices eurozone

Indexniveau



Bronnen: (Links) Europese Commissie, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Een PMI-score van 50 geeft aan dat de economische activiteit noch groeit, noch krimpt. Een score boven 50 duidt op groei. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.

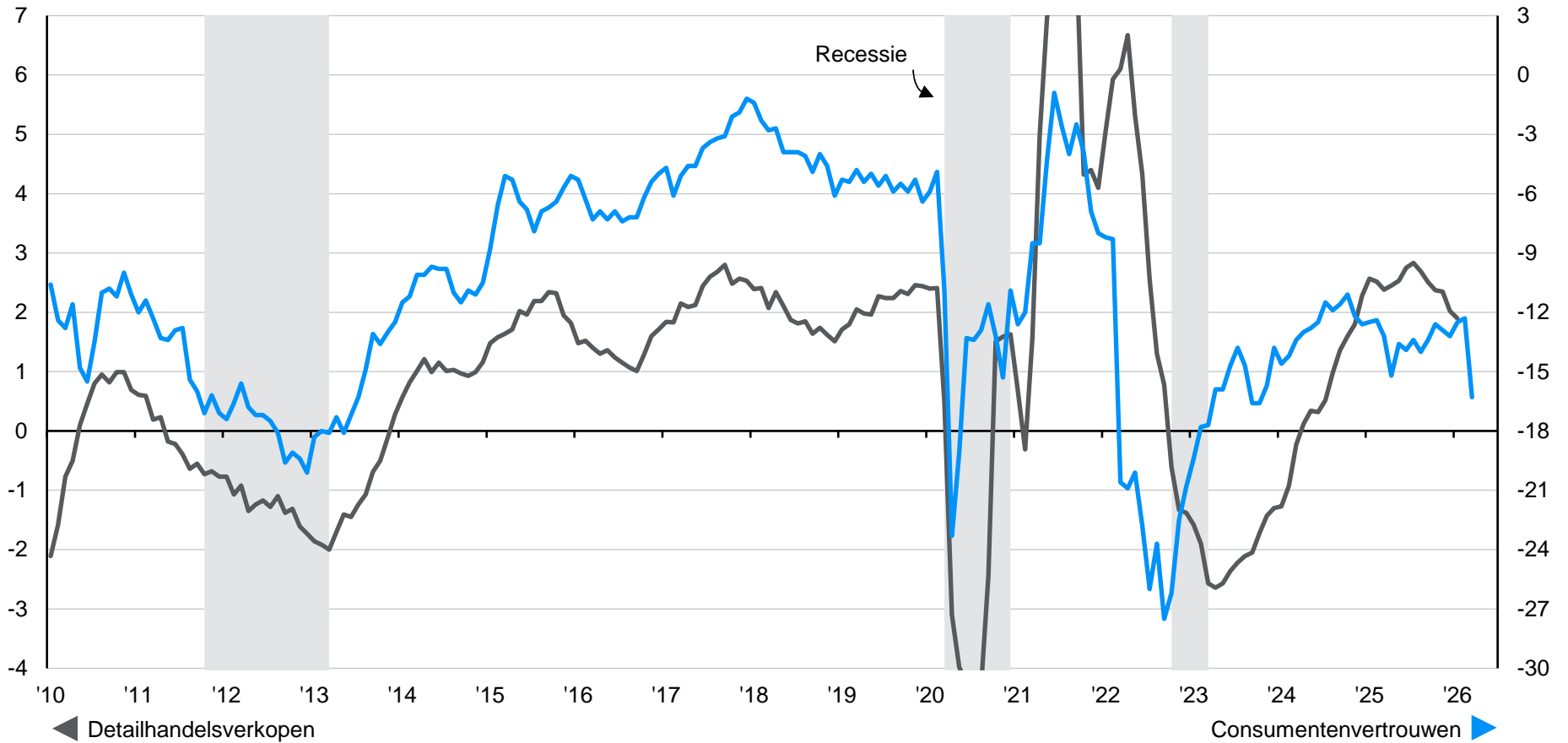


Eurozone: consument

Wereldeconomie

Detailhandelsverkop en consumentenvertrouwen eurozone

% verandering jaar/jaar, voortschrijdend gemiddelde over zes maanden (links); indexniveau (rechts)





Eurozone: arbeidsmarkt

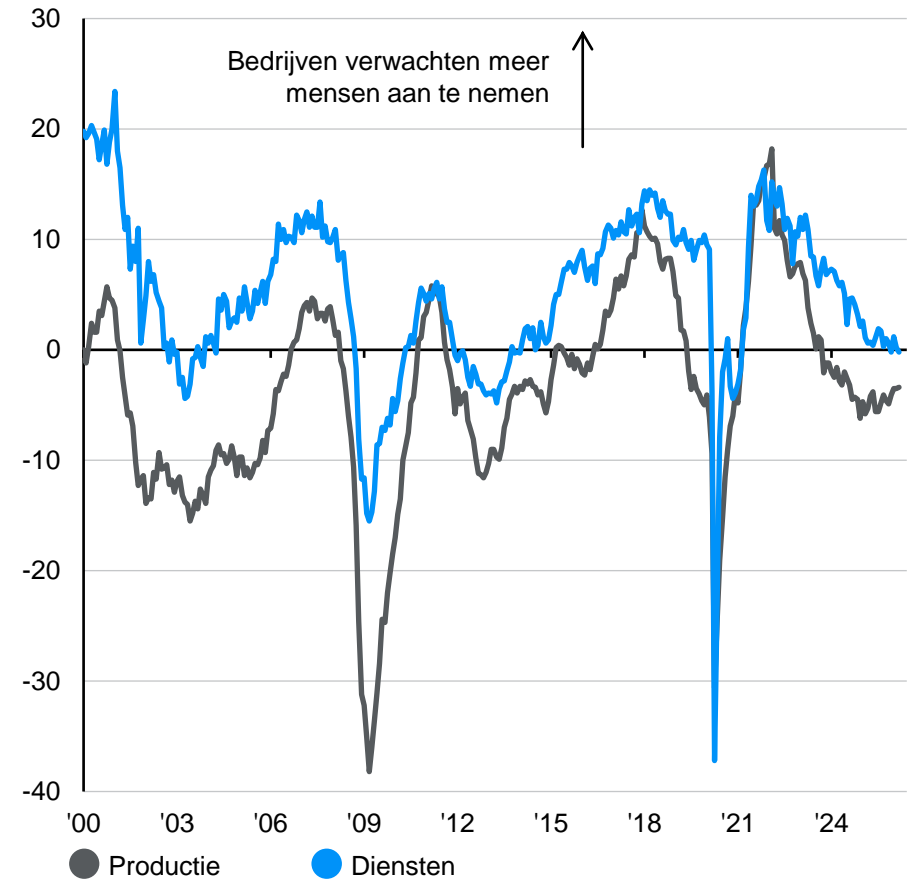
Werkloosheid en loongroei in de eurozone

%, loongroei is jaar/jaar



Werkgelegenheidsverwachtingen eurozone

Netto saldo

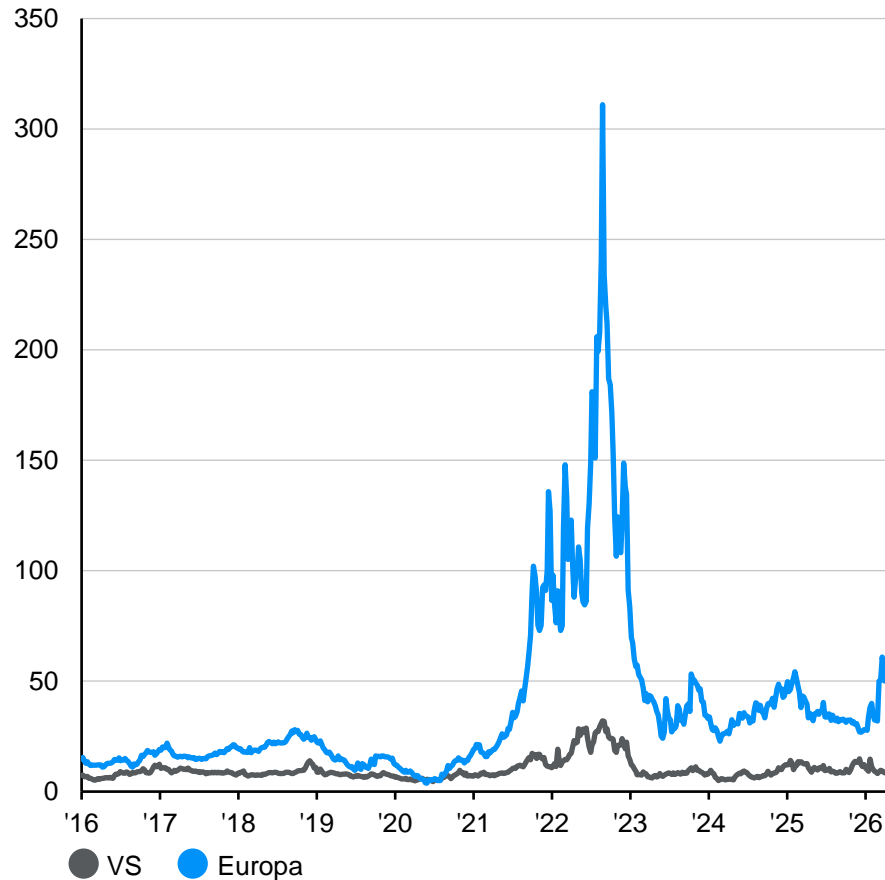




Europese gasprijzen en -voorraden

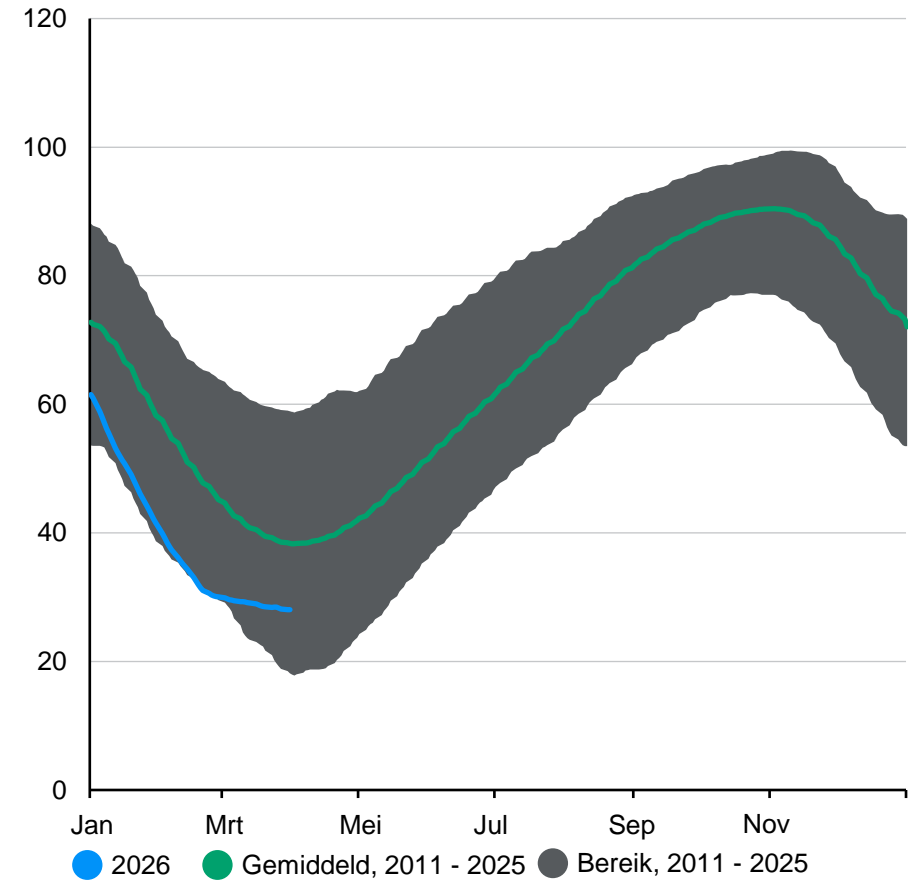
Aardgasprijzen in de VS en Europa

EUR per MWh



Aardgasvoorraden in de EU

% capaciteit



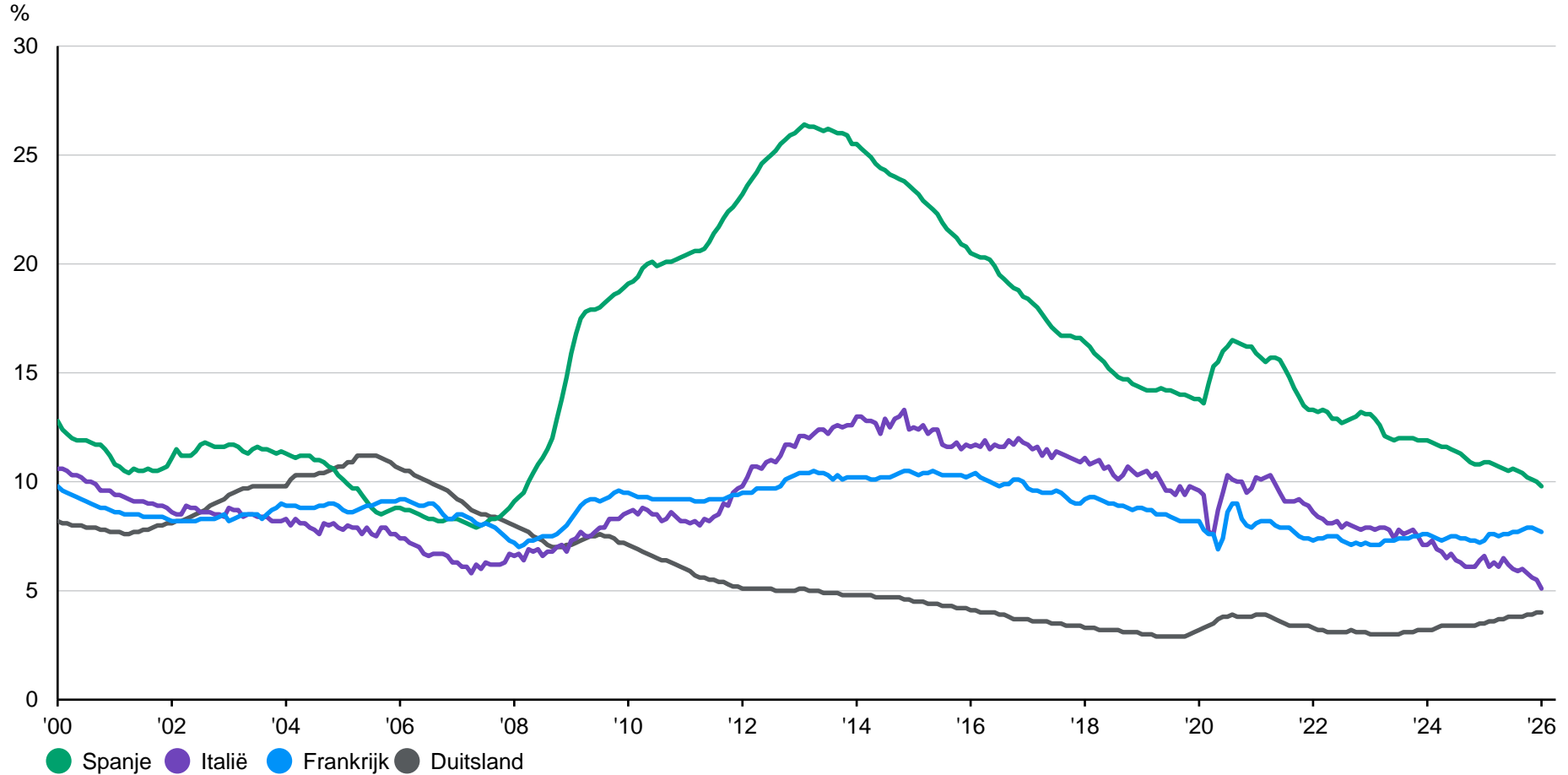
Bronnen: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De Amerikaanse gasprijzen zijn gebaseerd op het generieke termijncontract voor één maand van de New York Mercantile Exchange. De Europese gasprijzen zijn gebaseerd op het generieke termijncontract voor één maand van de Nederlandse TTF. (Rechts) Gas Infrastructure Europe, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Werkloosheid eurozone

Wereldeconomie

Werkloosheid Frankrijk, Duitsland, Italië en Spanje

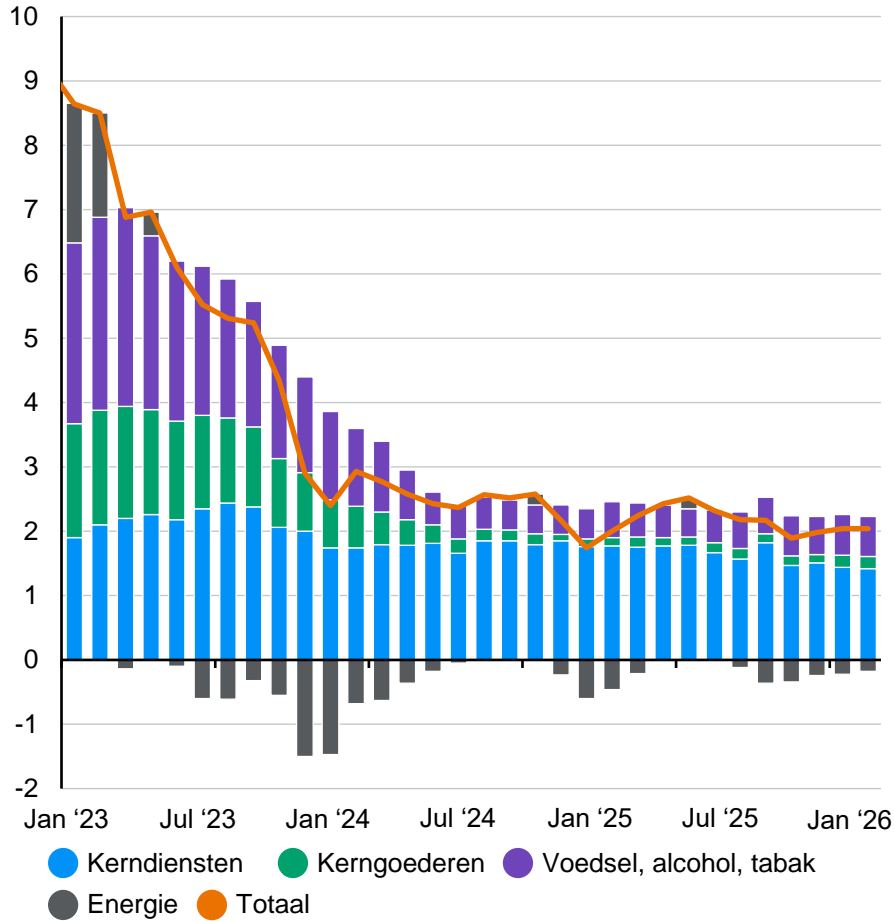




Inflatie eurozone

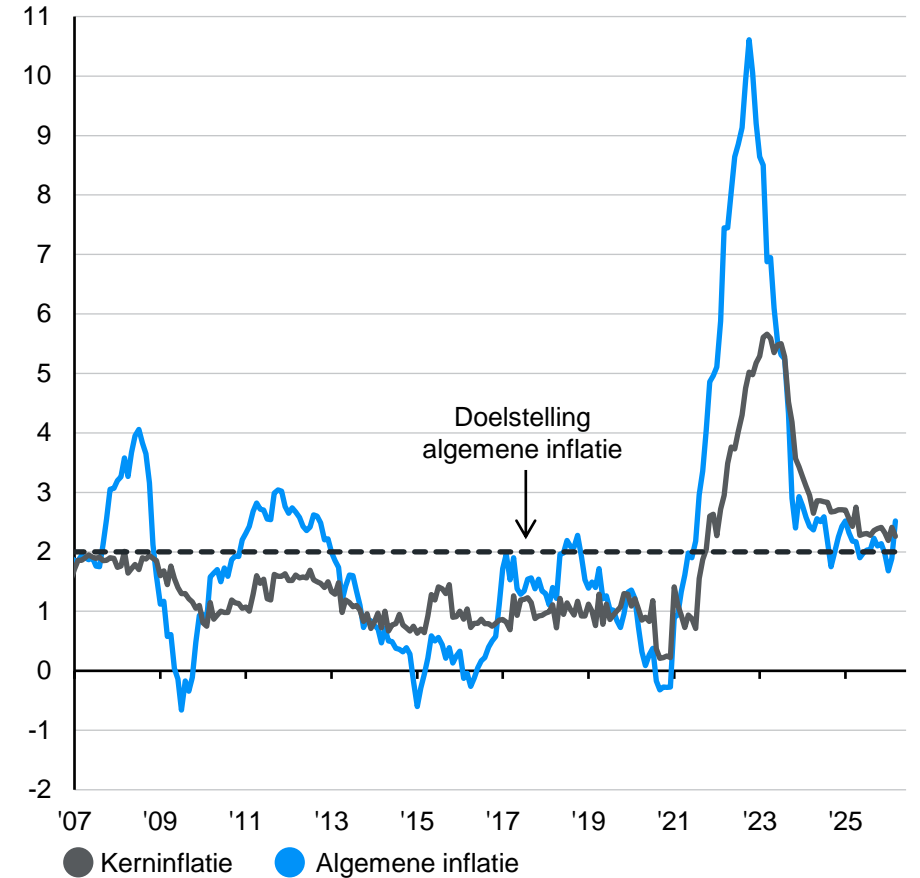
Verdeling algemene inflatie eurozone

% verandering jaar/jaar



Algemene en kerninflatie in de eurozone

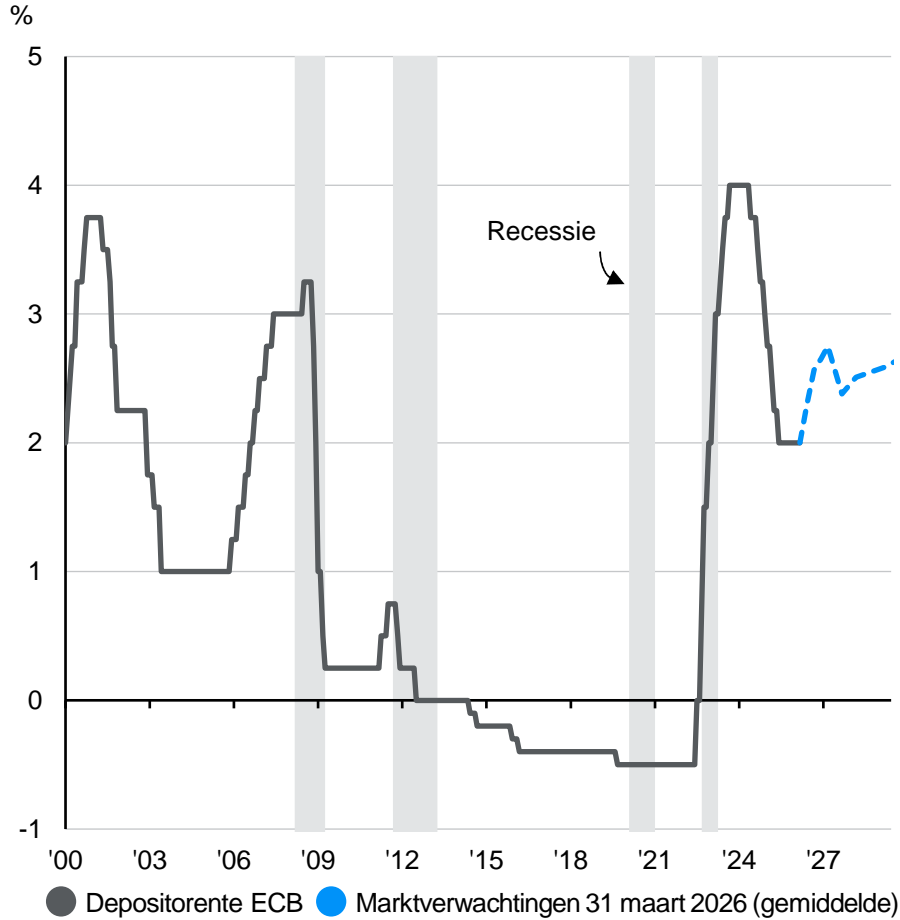
% verandering jaar/jaar



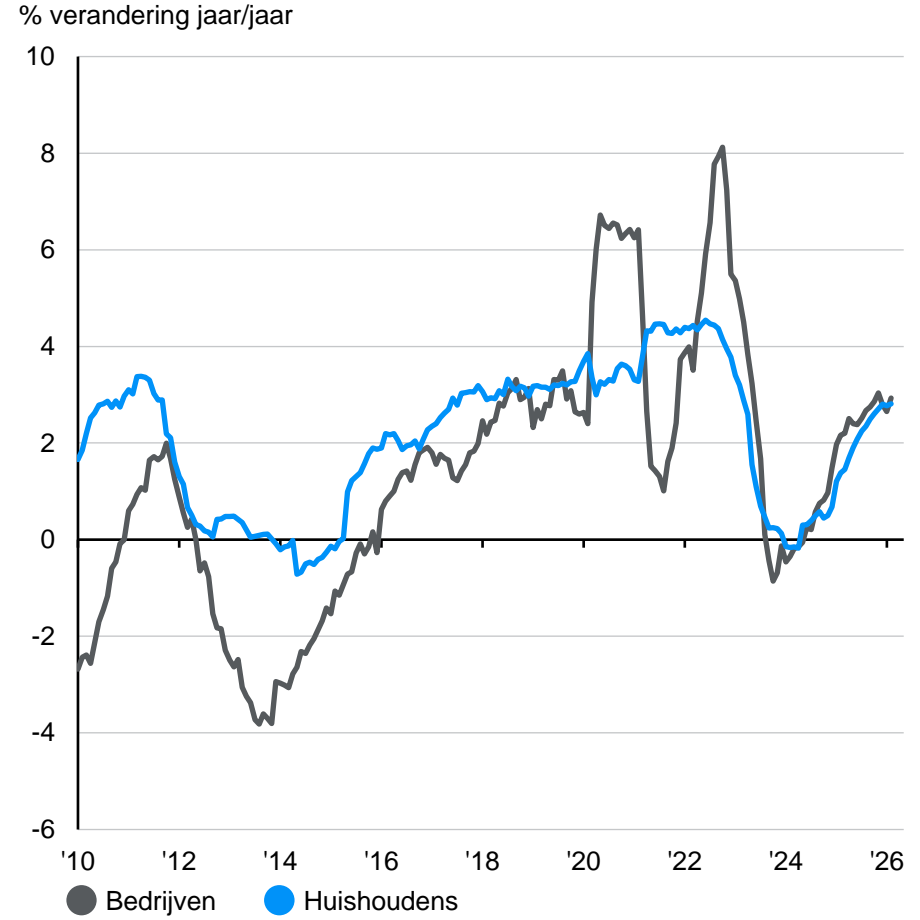


ECB-beleid

Beleidsrenteverwachtingen Europese Centrale Bank



Groei leningen eurozone



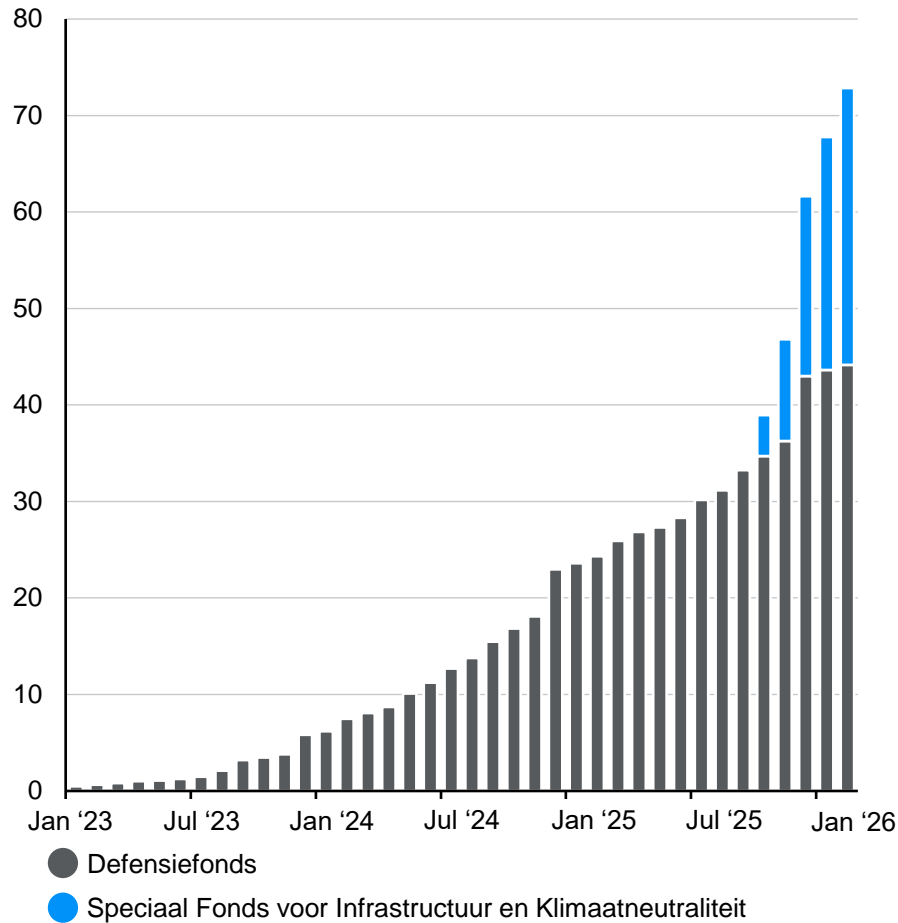
Bronnen: (Links) Bloomberg, European Central Bank, J.P. Morgan Asset Management. De marktverwachtingen worden berekend aan de hand van OIS-forwards. (Rechts) Europese Centrale Bank, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. In het verleden behaalde rendementen zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Blik op de eurozone: begrotingsbeleid Duitsland

Duitse financieringsinstrumenten

EUR miljarden, cumulatief



Nieuwe orders Duitse binnenlandse productiesector

Indexniveau, hergebaseerd tot 100 in december 2009, voortschrijdend 3-maands gemiddelde



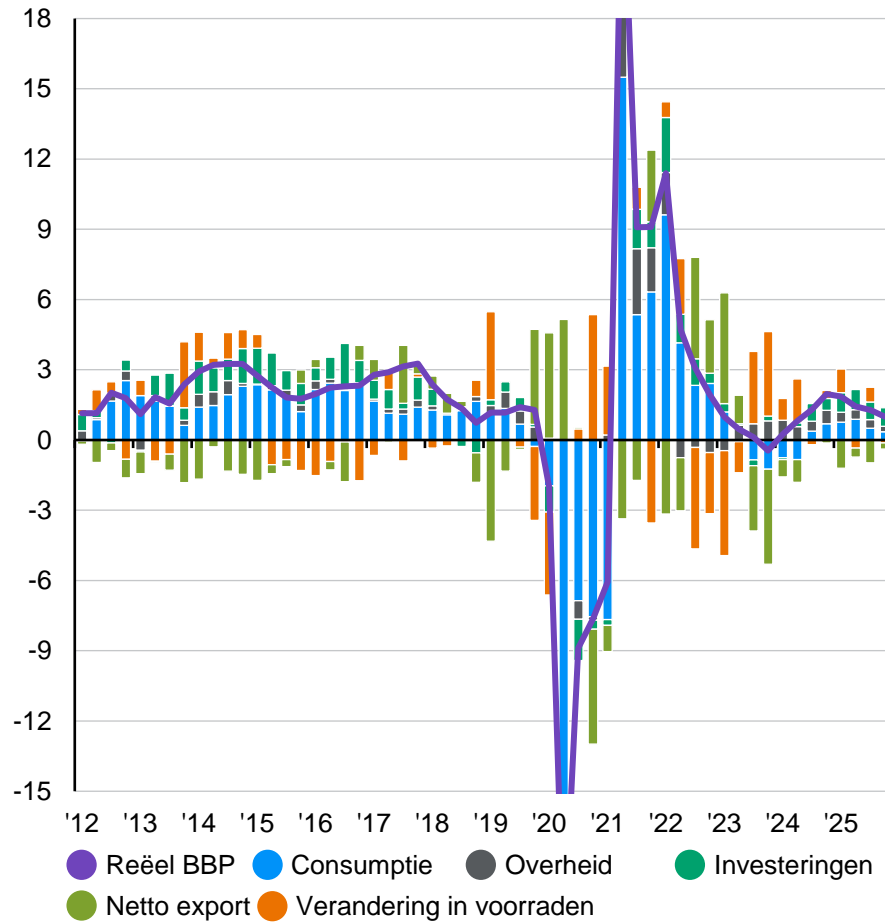
Bronnen: (Alle grafieken) Duitse Federale Bureau voor de Statistiek, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De statistieken over financieringsinstrumenten geven de beschikbare middelen weer. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.



VK: BBP en enquêtes ondernemers

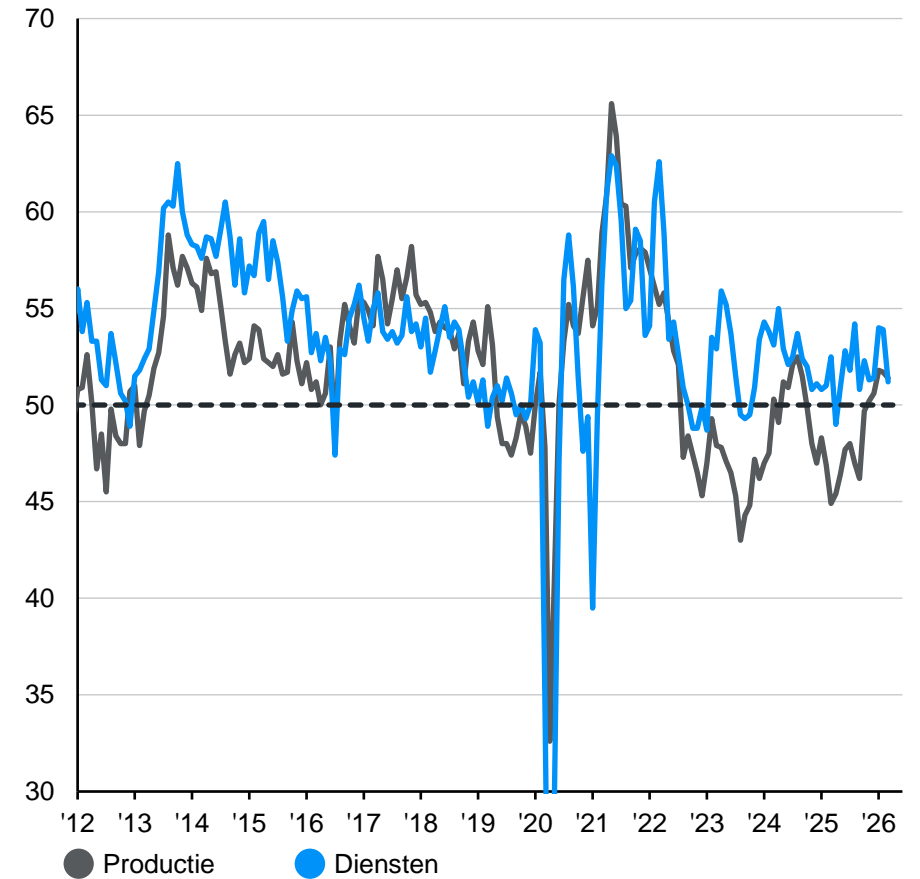
Bijdrage aan de reële BBP-groei in het VK

% verandering jaar/jaar



Inkoopmanagersindices (PMI's) VK

Indexniveau



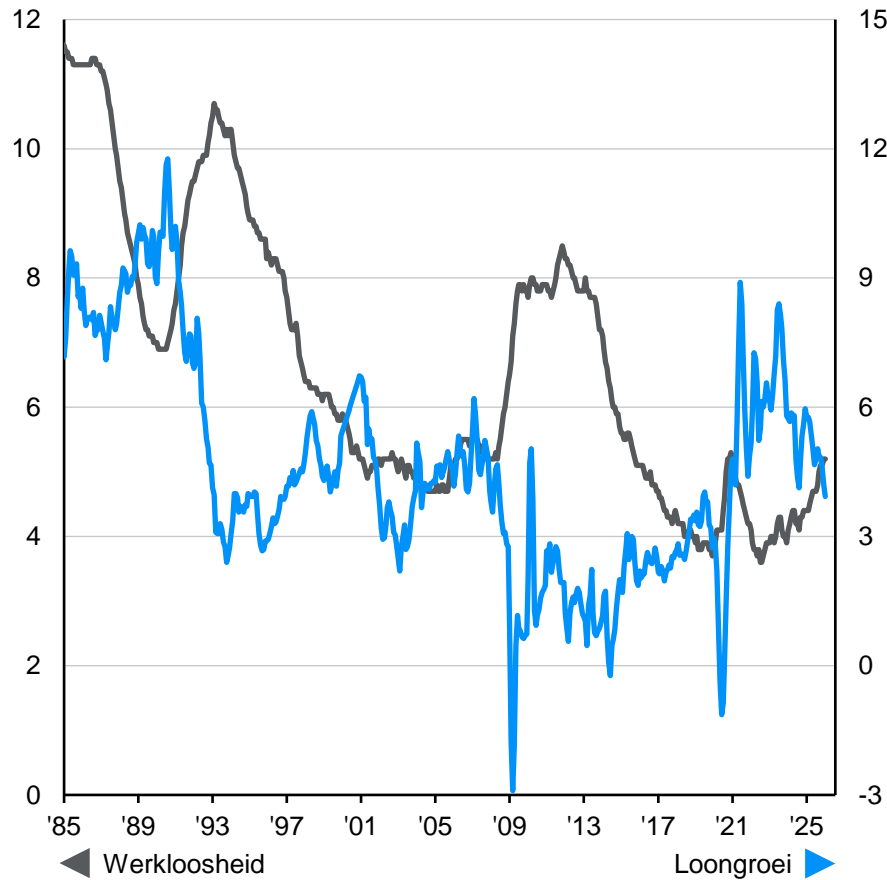
Bronnen: (Links) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Een PMI-score van 50 wil zeggen dat de economische activiteit noch groeit, noch krimpt. Een score boven de 50 wijst op groei. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Arbeidsmarkt VK en prijsintenties

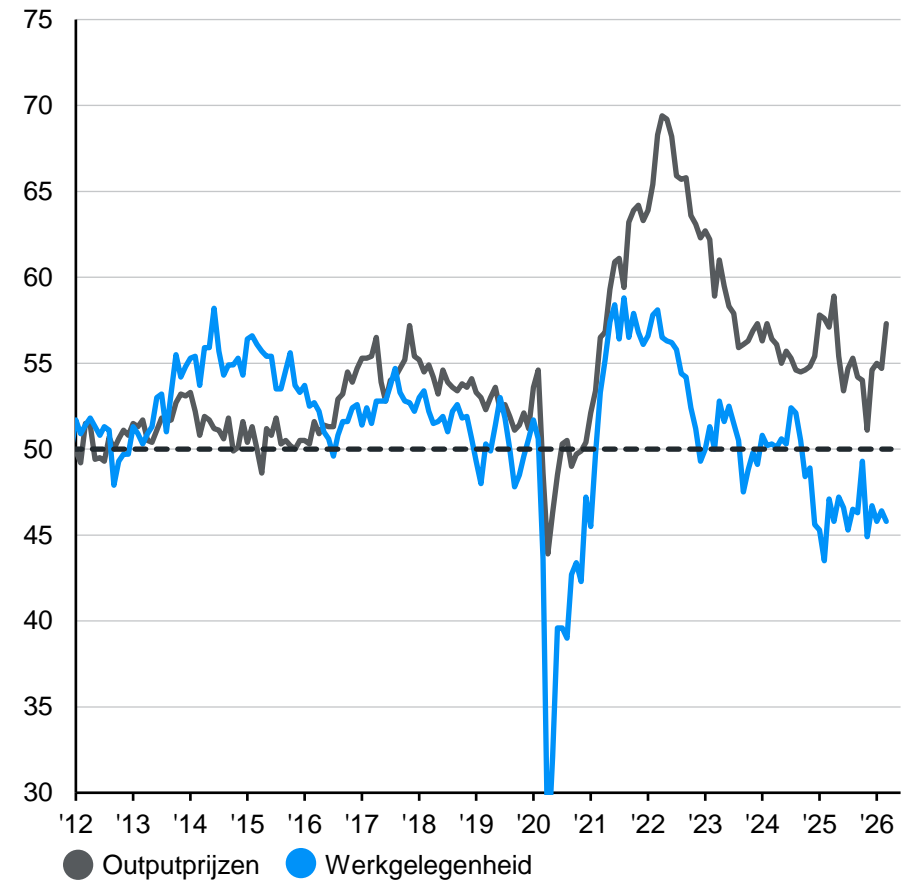
Werkloosheid en loongroei VK

%, loongroei is jaar/jaar



Samengestelde inkoopmanagersindices (PMI's) VK

Indexniveau



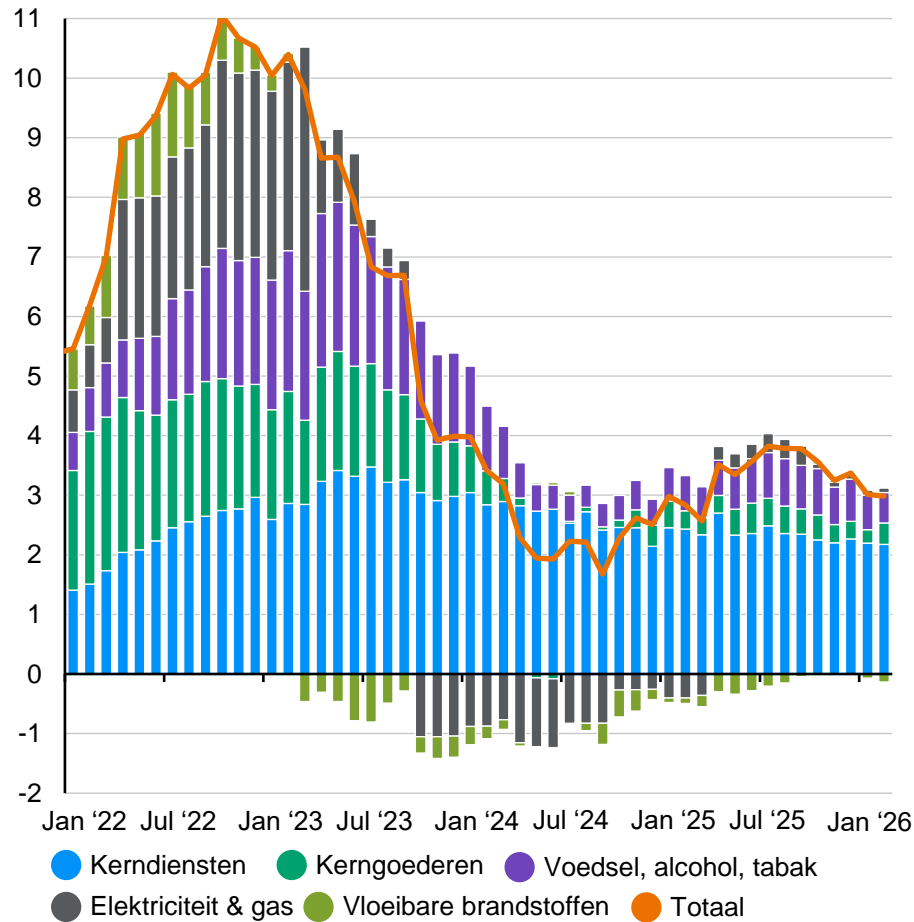
Bronnen: (Links) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. De loonstijging is een driemaandelijks voortschrijdend gemiddelde van het gemiddelde weekloon voor de hele economie, inclusief bonussen en achterstallige lonen. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Een PMI-score van 50 geeft aan dat de prijzen en werkgelegenheid niet stijgen of dalen, boven de 50 duidt op stijgende prijzen of werkgelegenheid. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Inflatie VK

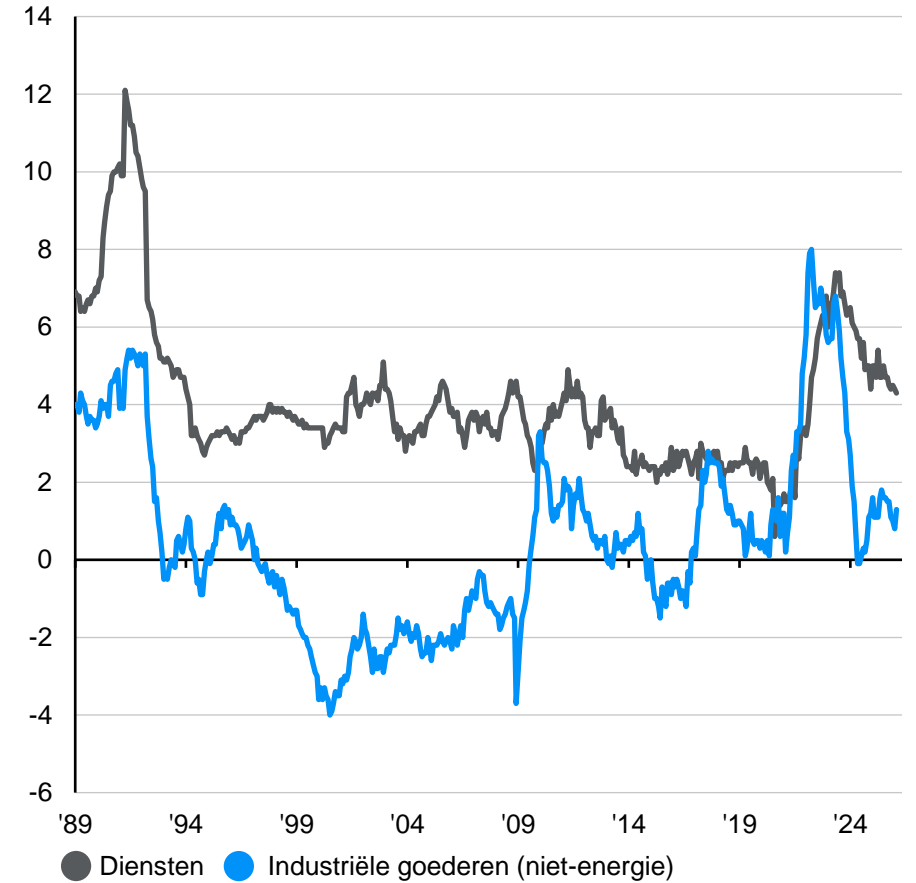
Verdeling algemene inflatie VK

% verandering jaar/jaar



Britse inflatie goederen en diensten

% verandering jaar/jaar

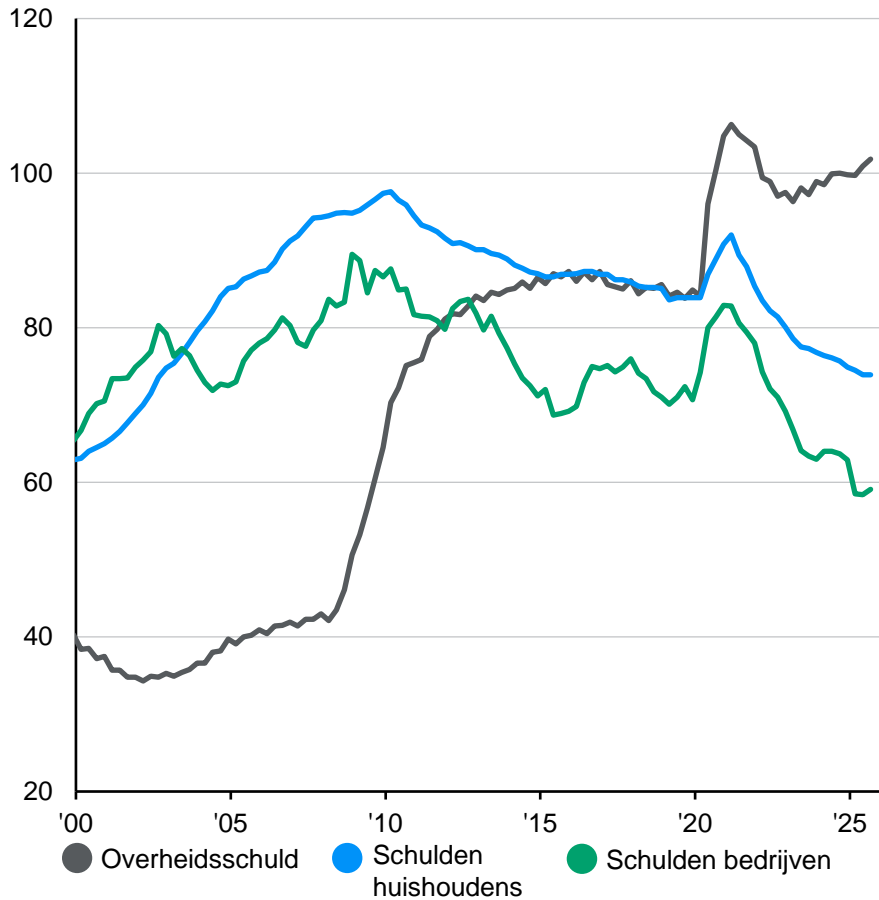




Blik op het VK: gezondheid private sector en consumentenvertrouwen

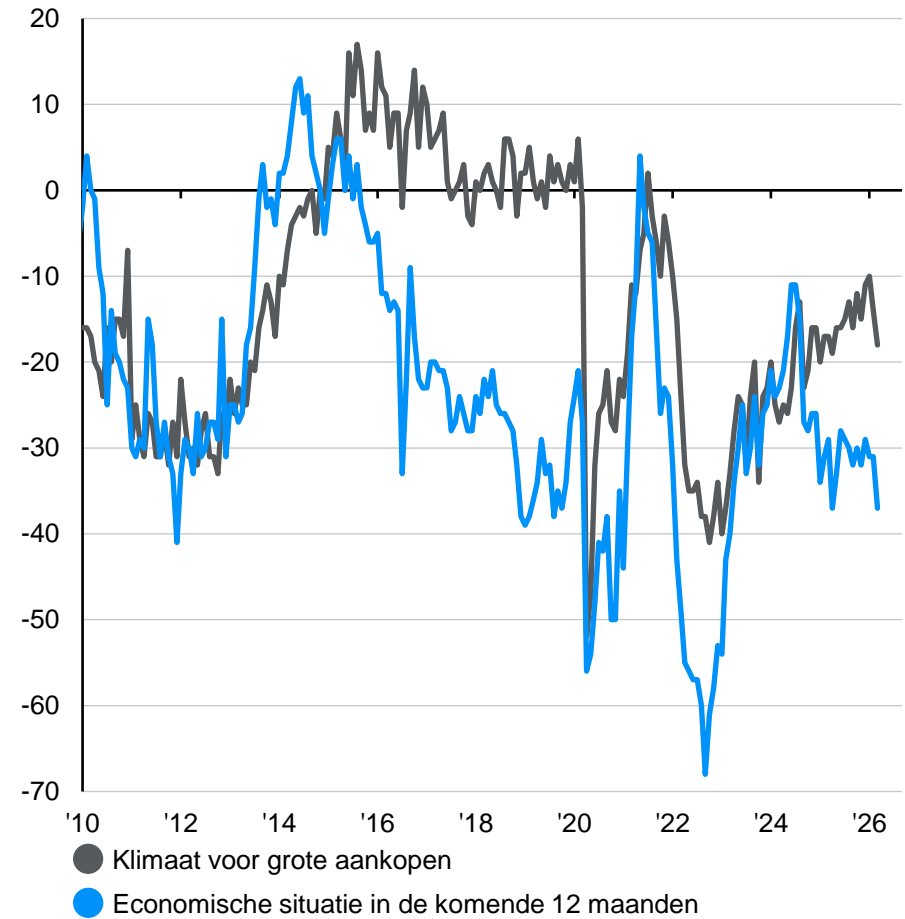
Schulden VK

% van BBP



Consumentenvertrouwen VK

Indexniveau

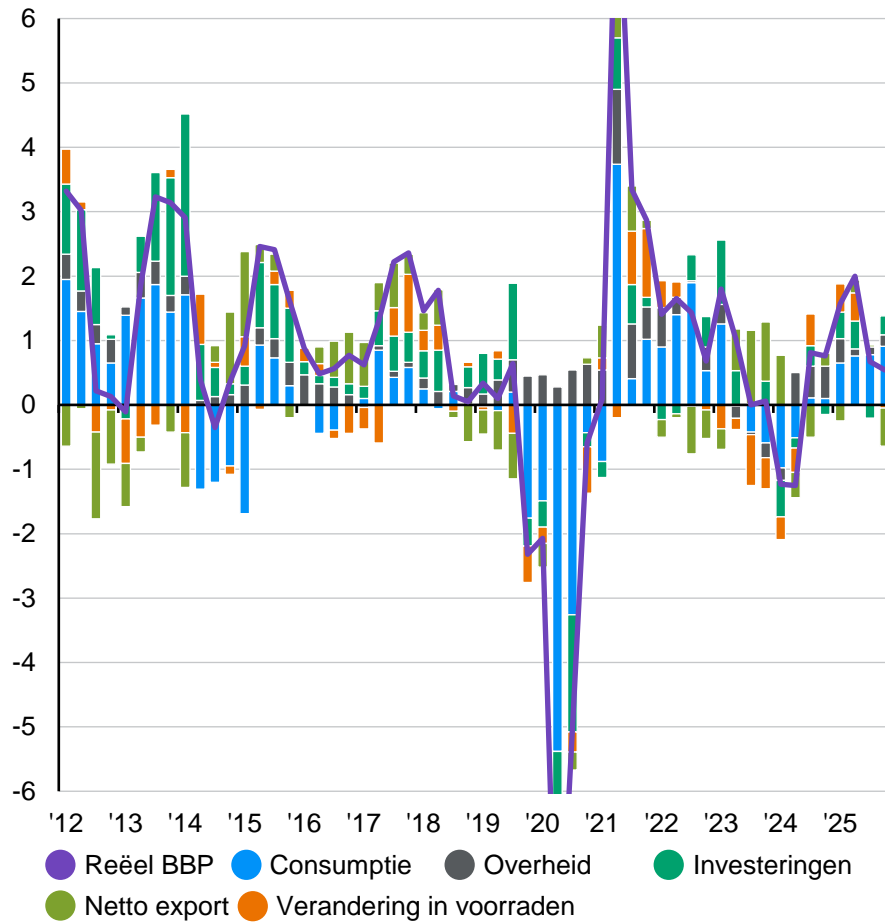




BBP, inflatie en lonen Japan

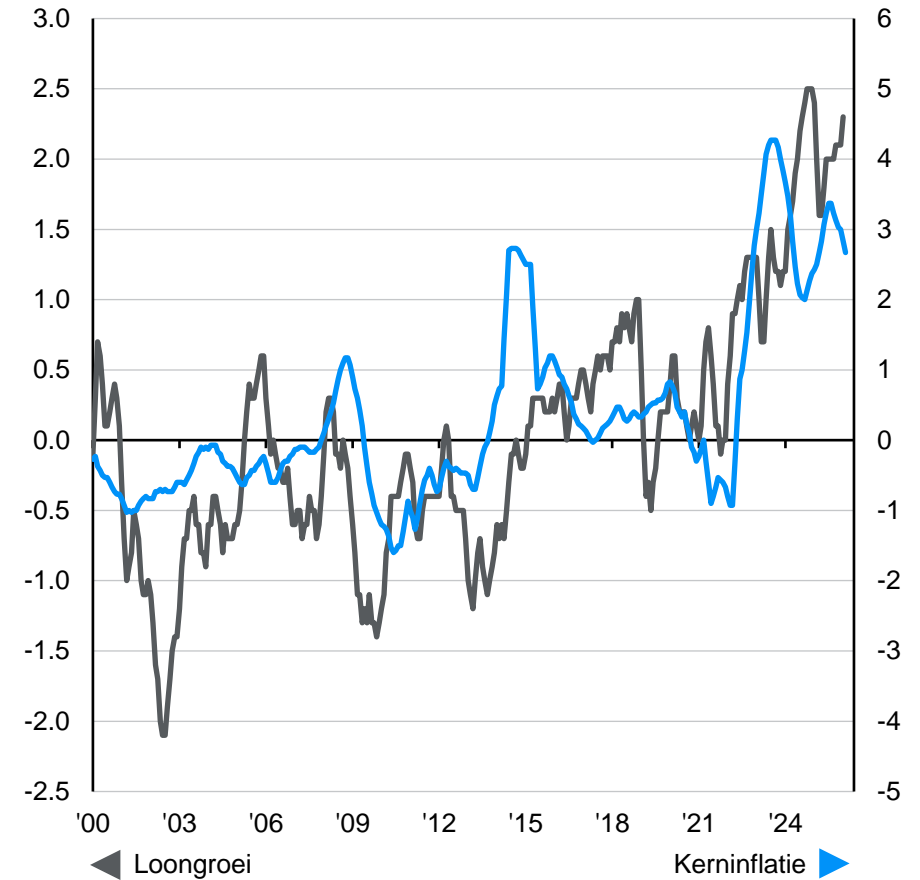
Bijdrage aan Japanse reële BBP-groei

% verandering jaar/jaar



Lonen en kerninflatie Japan

% verandering jaar/jaar, 3-maands voortschrijdend gemiddelde



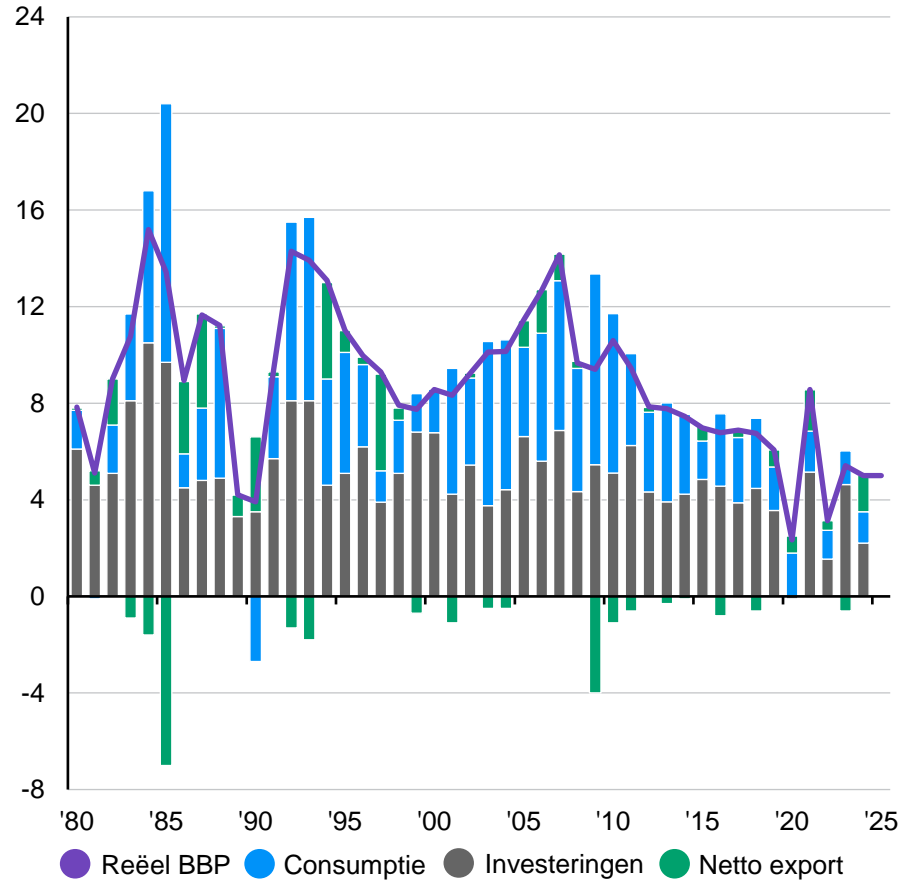
Bronnen: (Links) Japanse Cabinet Office, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BoJ, Japans ministerie van Gezondheid, Arbeid en Welzijn, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Kerninflatie wordt gedefinieerd als exclusief vers voedsel en energie, zoals de BoJ verkiest. De loongroei is een gemiddelde van de geplande betalingen in alle sectoren. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Groeiaanagers en handelsstromen China

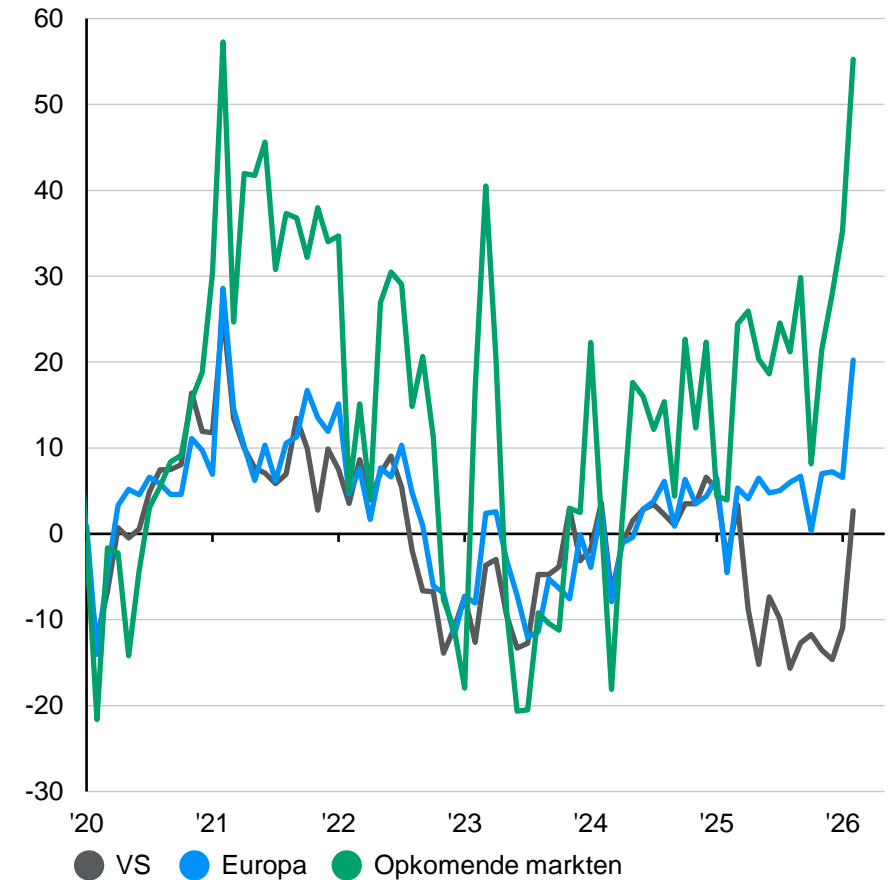
Bijdrage aan de reële BBP-groei in China

% verandering jaar/jaar



Chinese export per bestemming

USD miljarden, werkelijke verandering jaar/jaar



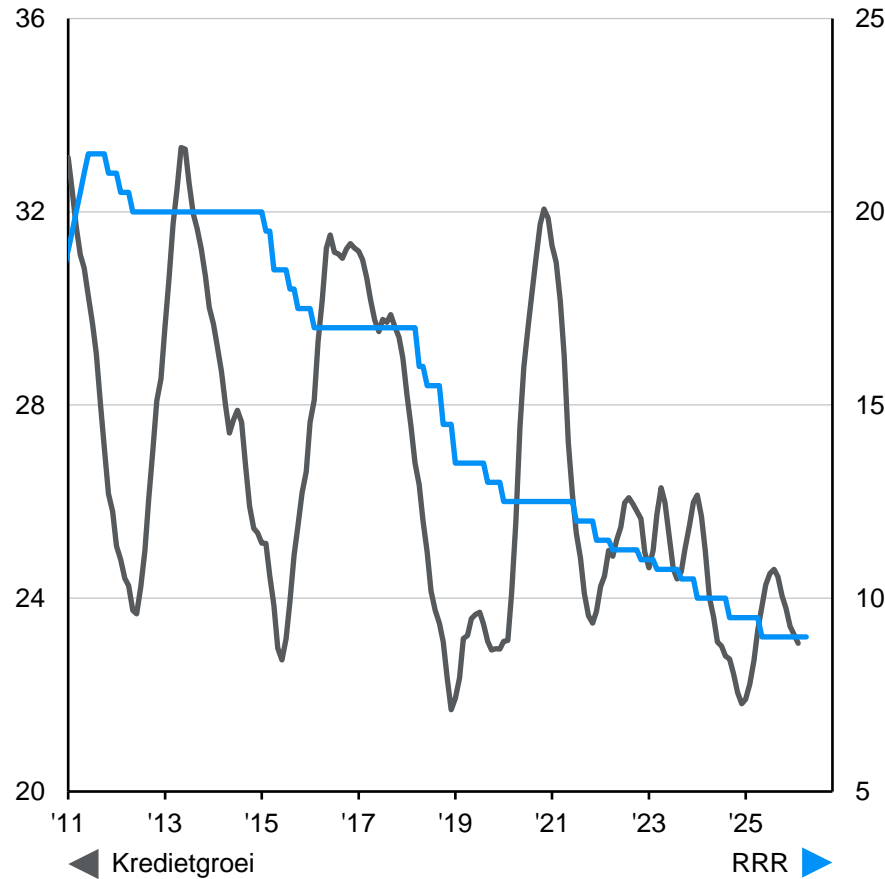
Bronnen: (Links) LSEG Datastream, Nationaal Bureau voor de Statistiek van China, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Chinese douane, LSEG Datastream, Nationaal Bureau voor de Statistiek van China, J.P. Morgan Asset Management. Onder opkomende markten vallen Latijns-Amerika, Afrika, Azië (exclusief Japan) en Rusland. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Chinese schulddynamiek

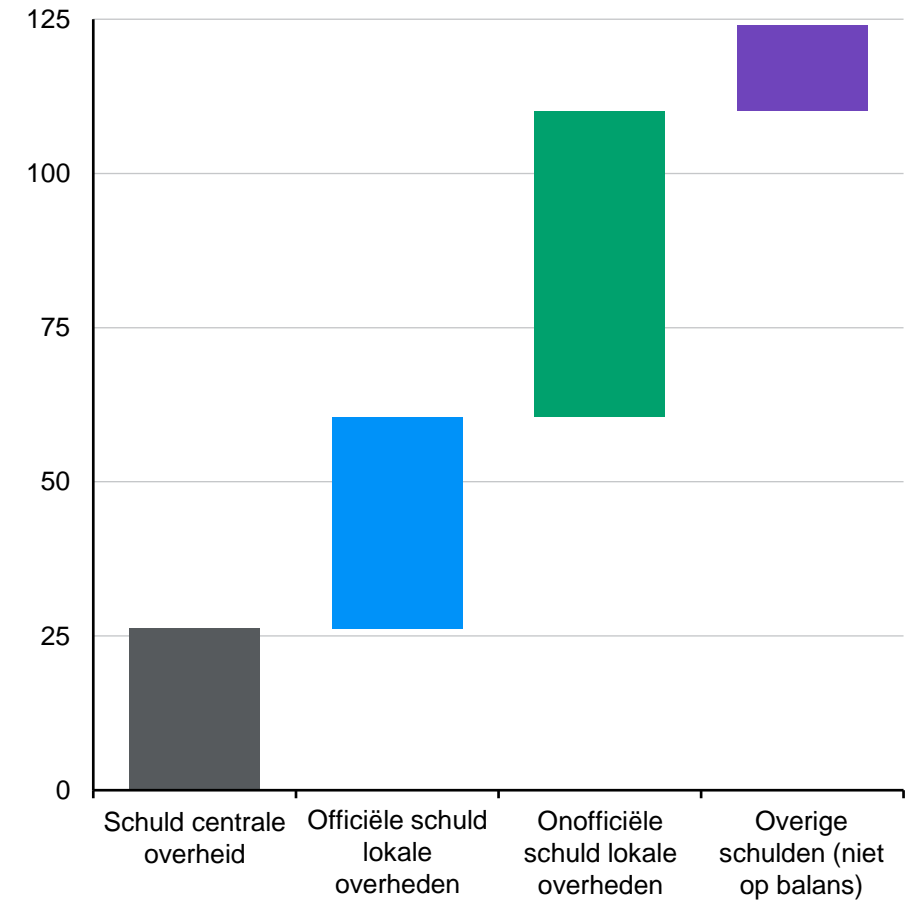
Chinese kredietgroei en reserveverplichting (RRR)

% van nominaal BBP (links); % (rechts)



Uitsplitsing overheidsschuld China

% van nominaal BBP



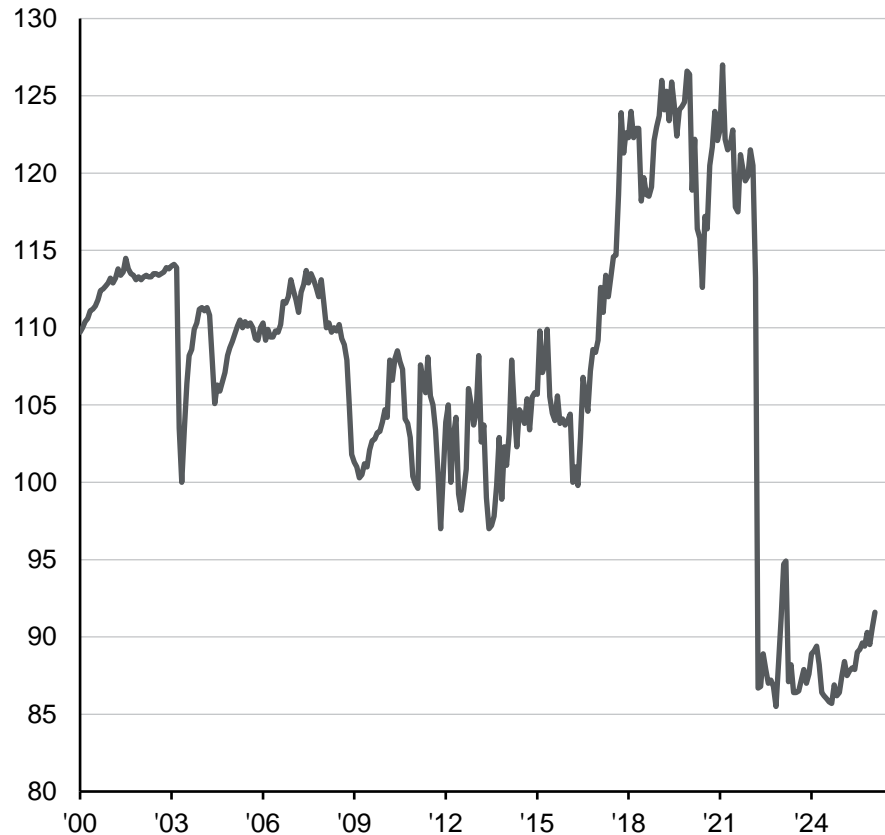
Bronnen: (Links) Bloomberg, People's Bank of China, J.P. Morgan Asset Management. Kredietgroei is de verandering over 12 maanden in de kredietvoorraad t.o.v. de reële economie als percentage van het nominale BBP. (Rechts) IMF, J.P. Morgan Asset Management. De gegevens zijn een schatting voor 2024 uit het landenrapport van het IMF over China. Overige niet in de balans opgenomen schulden omvatten extra schulden die zijn gekoppeld aan speciale bouwfondsen en door de overheid geleide fondsen. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Chinese consument

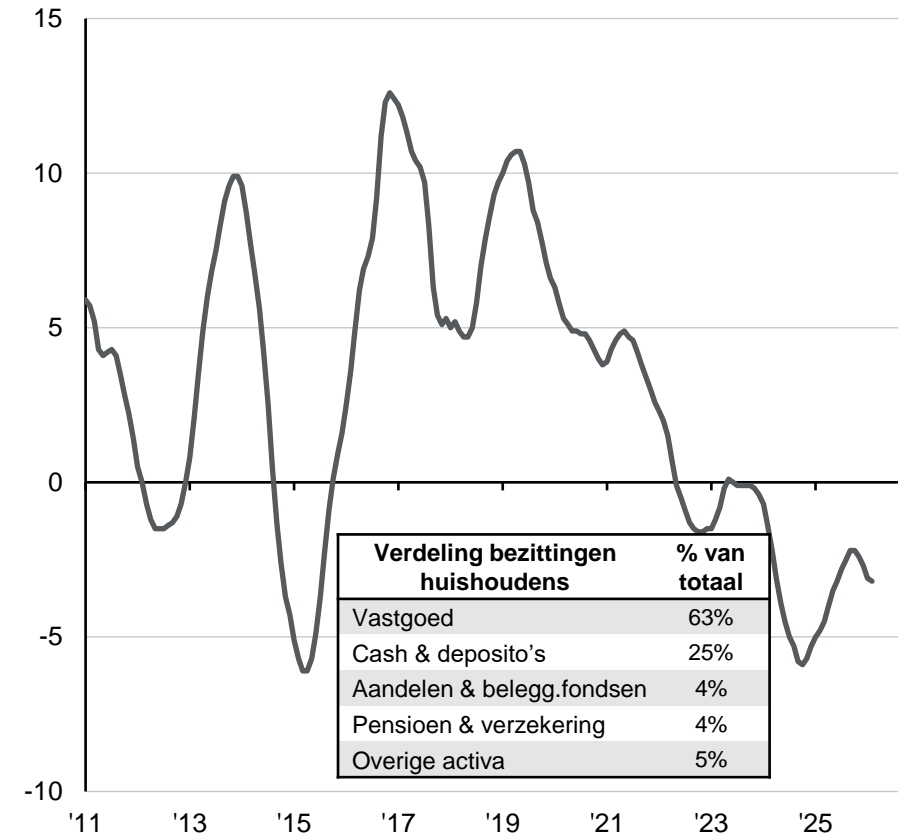
Consumentenvertrouwen China

Indexniveau



Prijzen nieuwe woningen in China

% verandering jaar/jaar



Verdeling bezittingen huishoudens	% van totaal
Vastgoed	63%
Cash & deposito's	25%
Aandelen & beleg.fondsen	4%
Pensioen & verzekering	4%
Overige activa	5%

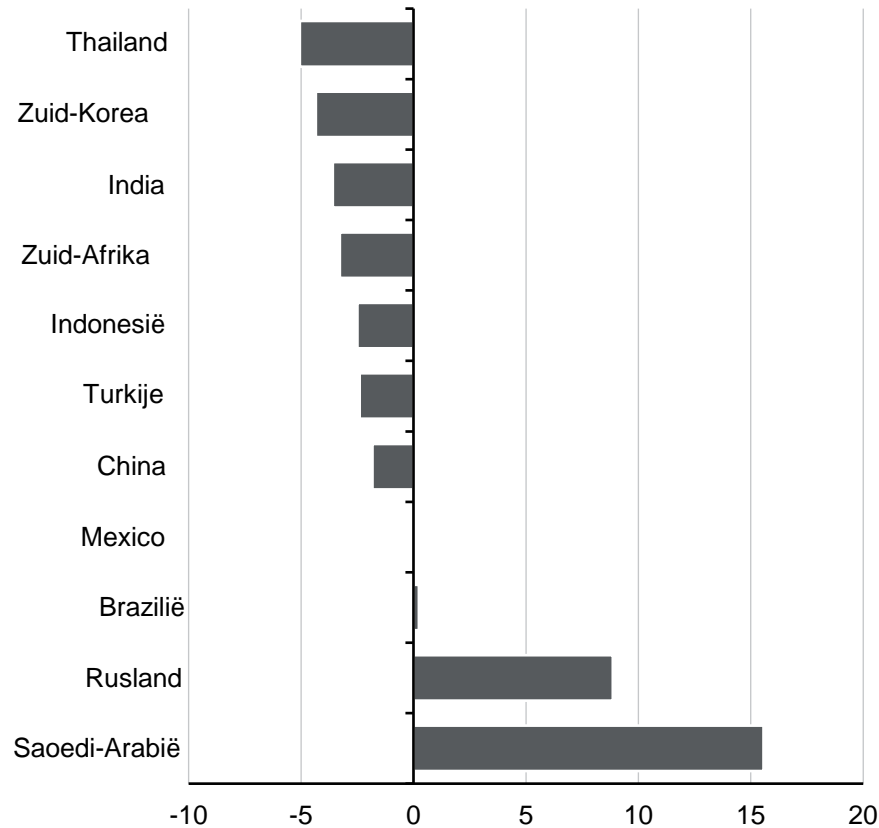
Bronnen: (Links) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) CEIC, Goldman Sachs Investment Research, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, NIFD, Wind, J.P. Morgan Asset Management. De index laat de verandering zien in de prijzen van nieuwe woningen op jaarbasis in 70 middelgrote en grote Chinese steden. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Blik op opkomende markten: oliegevoeligheid en energiemix

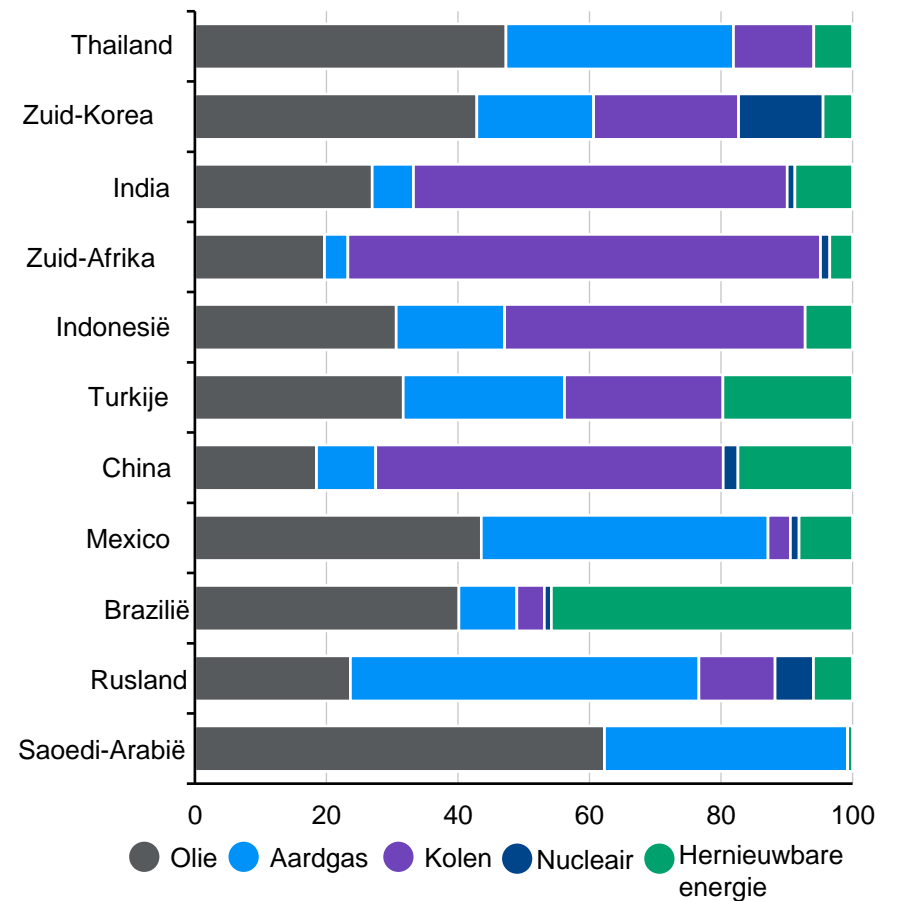
Netto olie-export

% van BBP



Energiemix opkomende markten

% van primaire energieconsumptie (2024)



Bronnen: (Links) BP World Energy, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Onder netto-olie-export wordt ruwe olie verstaan; niet alle afgeleide producten zijn hierin mogelijk meegerekend. (Rechts) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Hernieuwbare energiebronnen omvatten waterkracht, windenergie, zonne-energie en biomassa.. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.

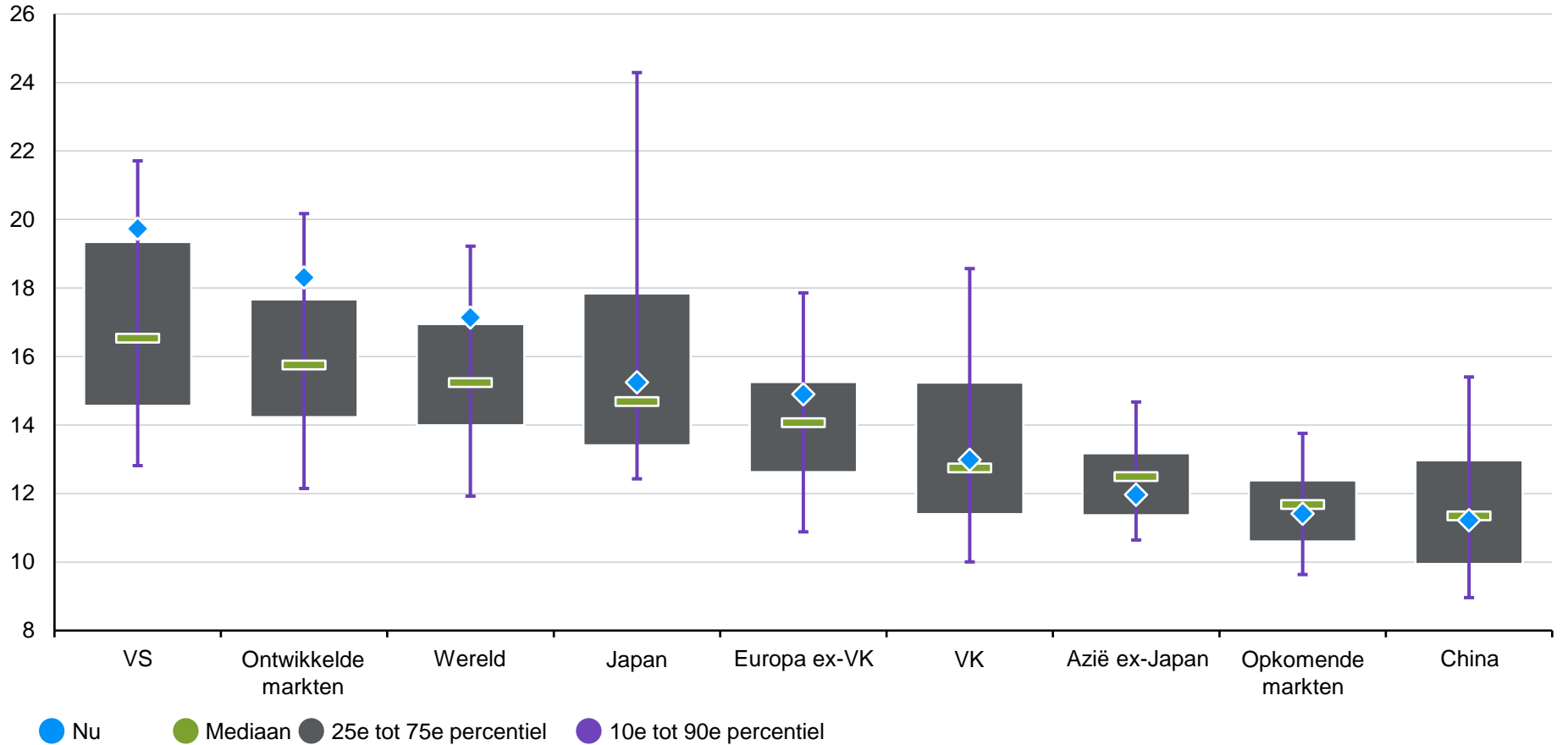


Regionale aandelenwaarderingen

Aandelen

Verwachte koers-winstverhoudingen komende 12 maanden

x, ratio, percentielen en mediaan sinds 2000



Bronnen: FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokyo Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. Azië ex-Japan, China, Ontw. mkt., Opk. mkt., Europa ex-VK en wereld betreffen MSCI. Japan: TOPIX; Verenigd Koninkrijk: FTSE 100; Verenigde Staten: S&P 500. De waardering is de koers ten opzichte van de verwachte winst over 12 maanden, zoals gepubliceerd door IBES. Percentielen en mediaan berekend op basis van maandelijkse gegevens sinds 2000. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

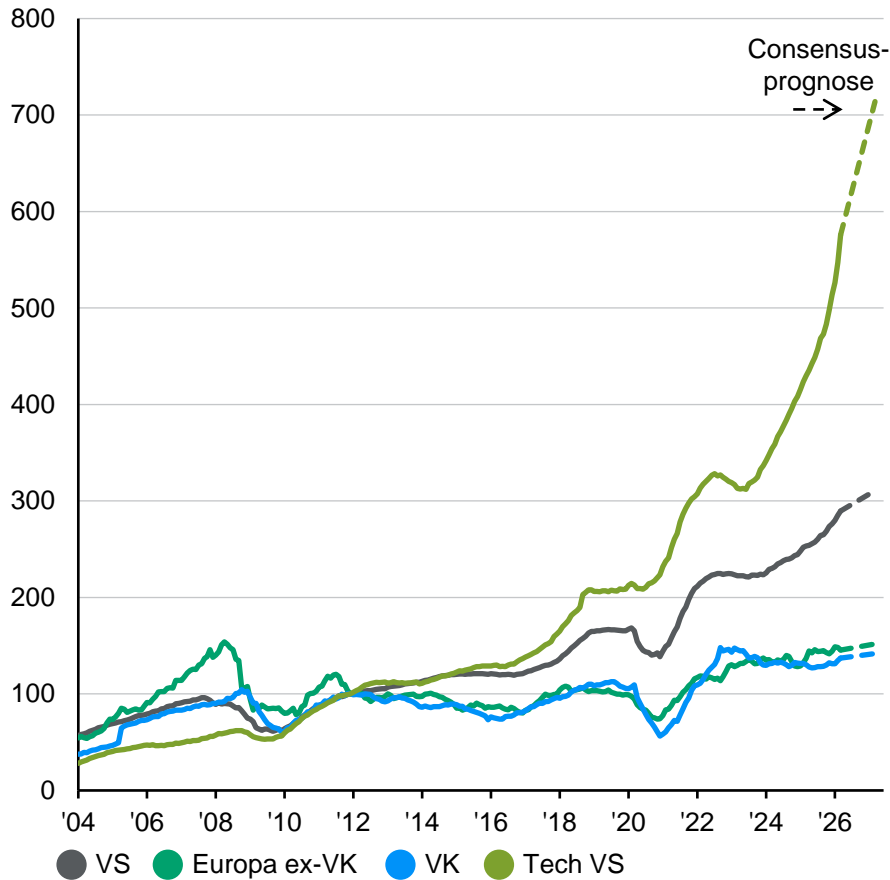


Regionale winsten en winstmarges

Aandelen

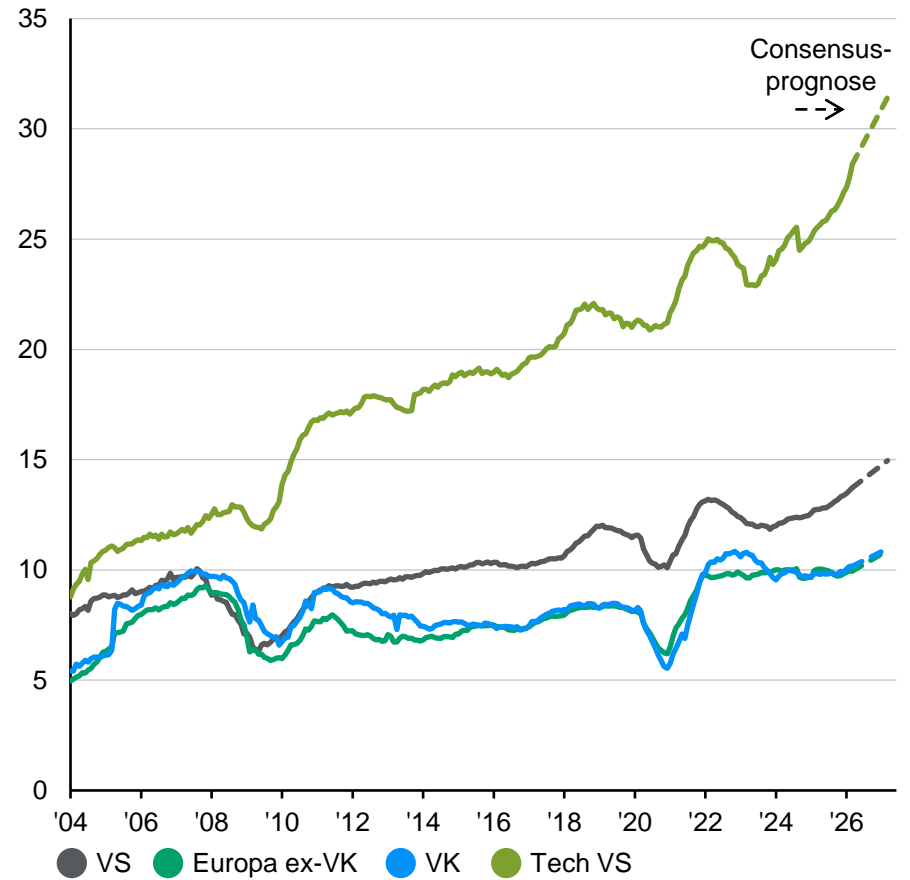
Winst per aandeel

USD, 12-maands voortschrijdende WPA, herberekend tot 100 in december 2011



Winstmarges

%, marges van 12-maands voortschrijdende winsten t.o.v. verkopen



Bronnen: (Alle grafieken) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. VS: S&P 500, Europa ex-VK: MSCI Europe ex-UK, VK: FTSE All-Share. Tech VS is S&P 500 informatietechnologie. Prognoses zijn de consensusprognoses van IBES. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.

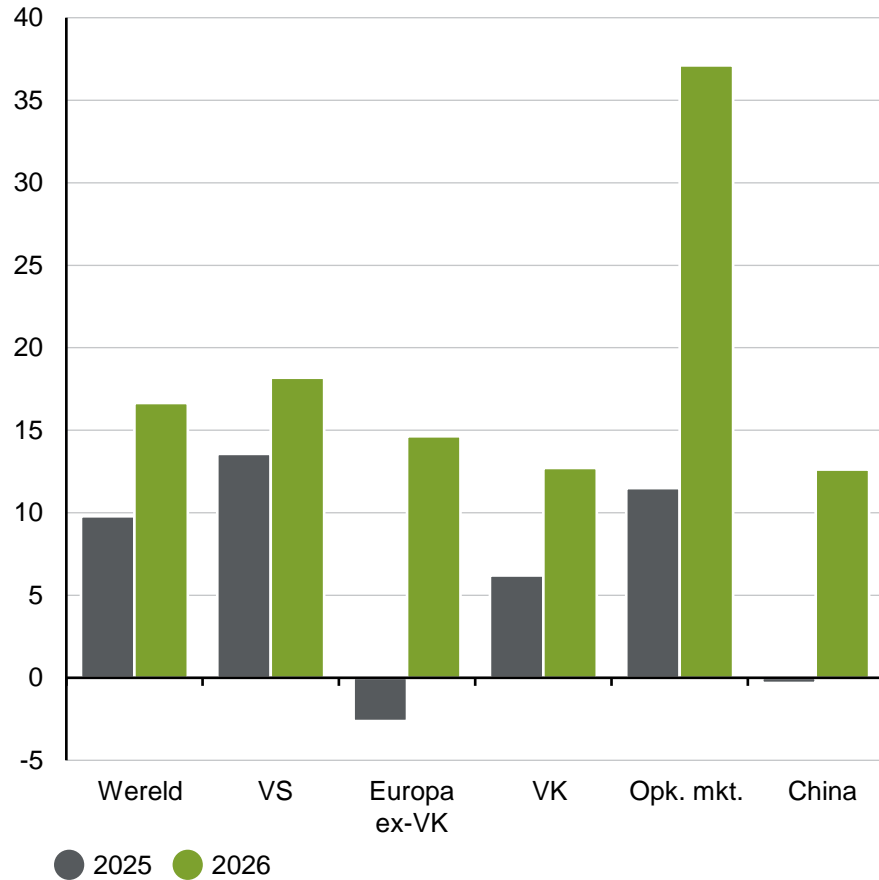


Regionale winstverwachtingen

Aandelen

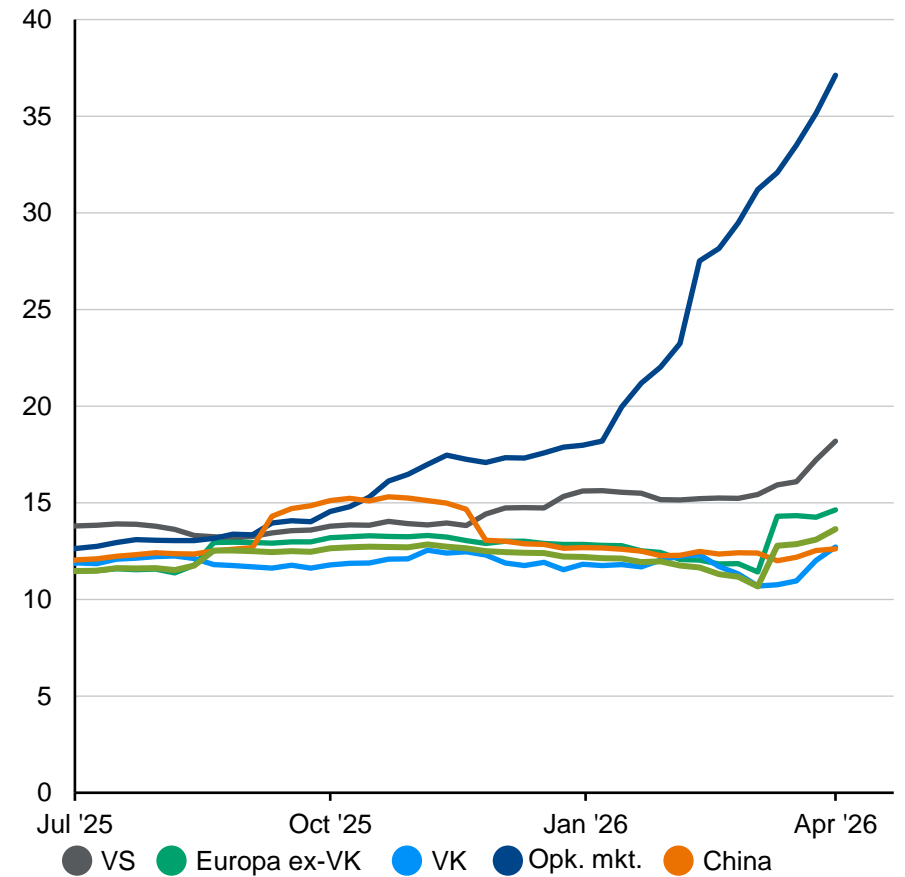
Consensus-schattingen groei wereldwijde winst per aandeel

% verandering jaar/jaar



Consensusramingen groei winst per aandeel in 2026

% verandering jaar/jaar



Bronnen: (Alle grafieken) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Voor wereld, Europa (ex-VK), opkomende markten en China worden MSCI-indices gebruikt. VK: FTSE All-Share; VS: S&P 500. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

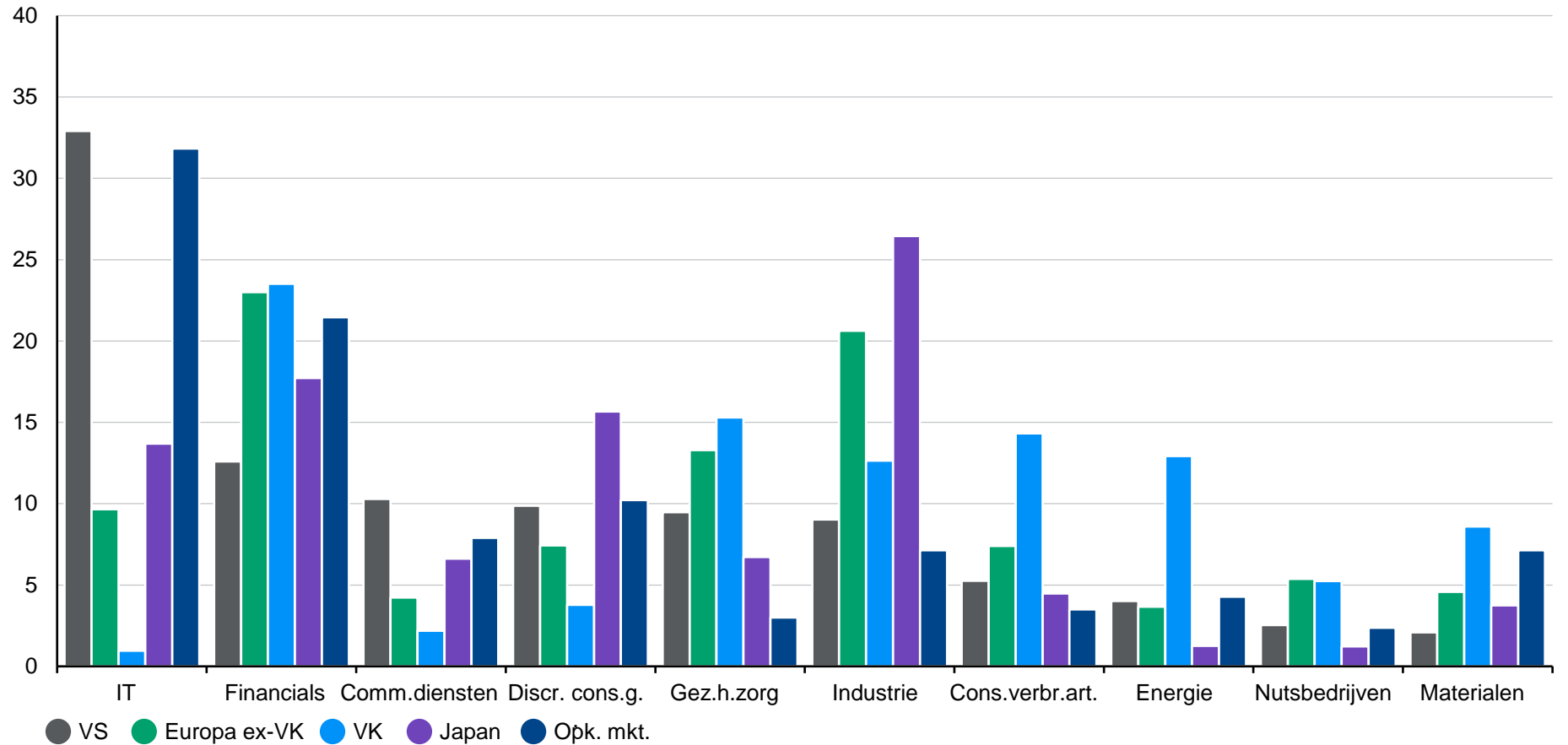


Sectorwegingen wereldwijde aandelen

Aandelen

Sectorwegingen wereldwijde aandelen

% van totale marktkapitalisatie



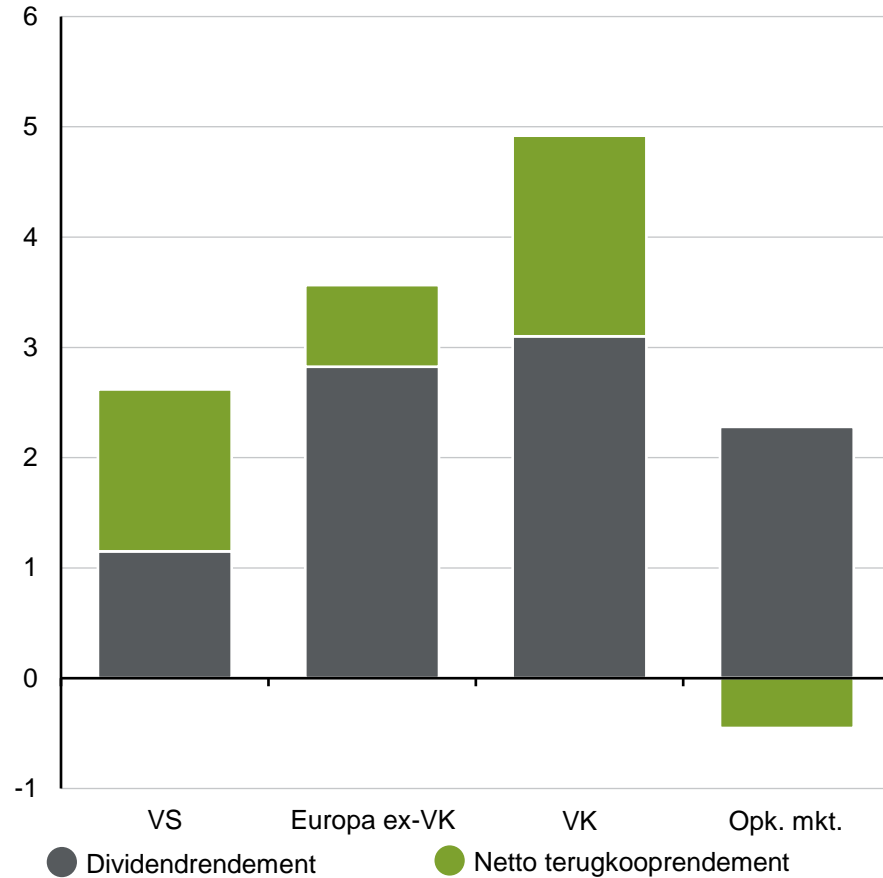


Inkomsten uit wereldwijde aandelen

Aandelen

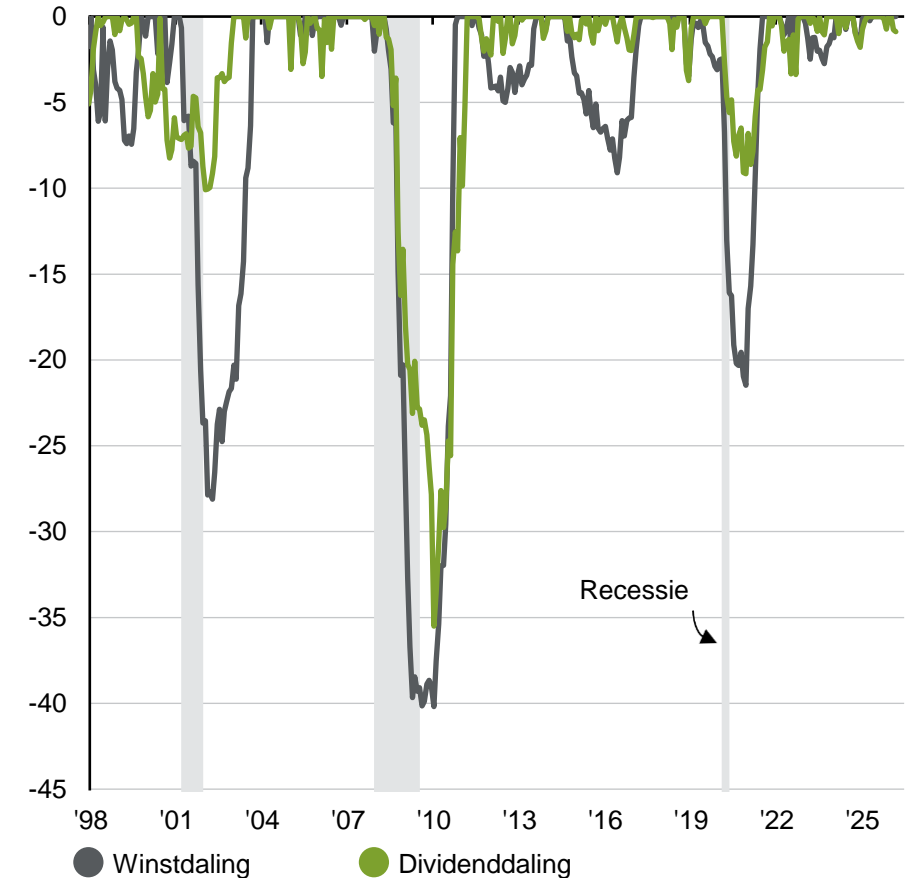
Terugkoop- en dividendrendementen

% rendement



MSCI World: winst- en dividenddalingen

% daling vanaf lopende 2-jaars piek



Bronnen: (Links) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. VS: S&P 500; Europa ex-VK: MSCI Europe ex-UK; VK: FTSE 100; Opk. mkt.: MSCI EM. Grafiek toont rendementen voor het laatste kwartaal waarin gegevens over terugkoop volledig beschikbaar zijn. Het netto terugkooprendement is gecorrigeerd voor de uitgifte van aandelen. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Winst en dividend betreffen beide 12-maands voortschrijdend per aandeel. Periodes van 'recessie' worden gedefinieerd aan de hand van de data van de conjunctuurcycli van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

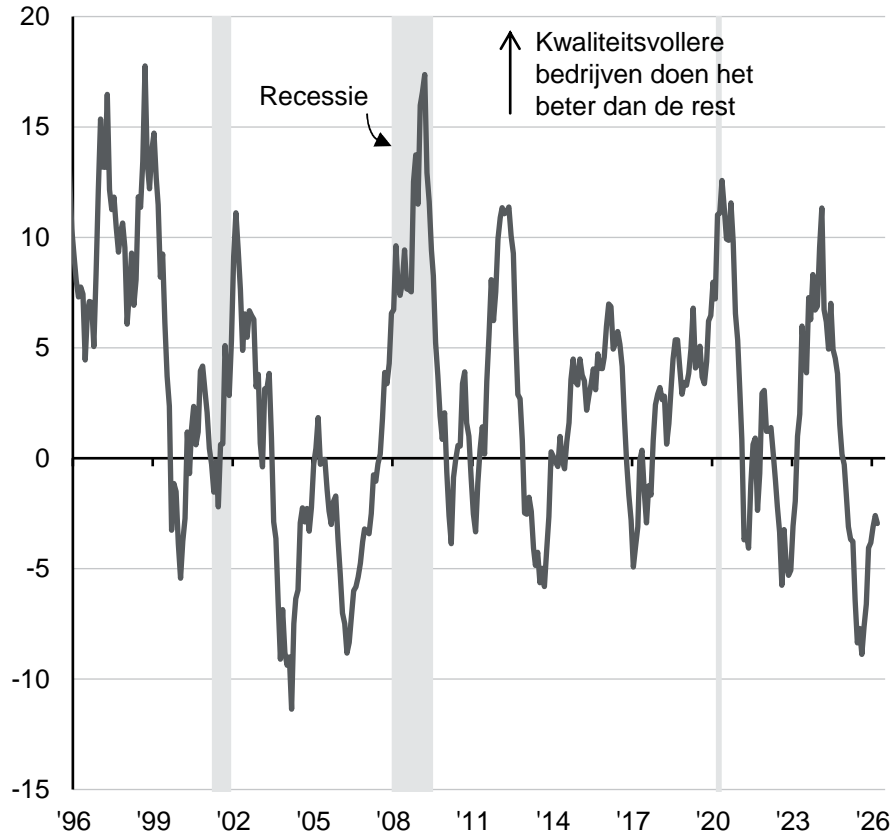


Kenmerken aandelenmarkt

Aandelen

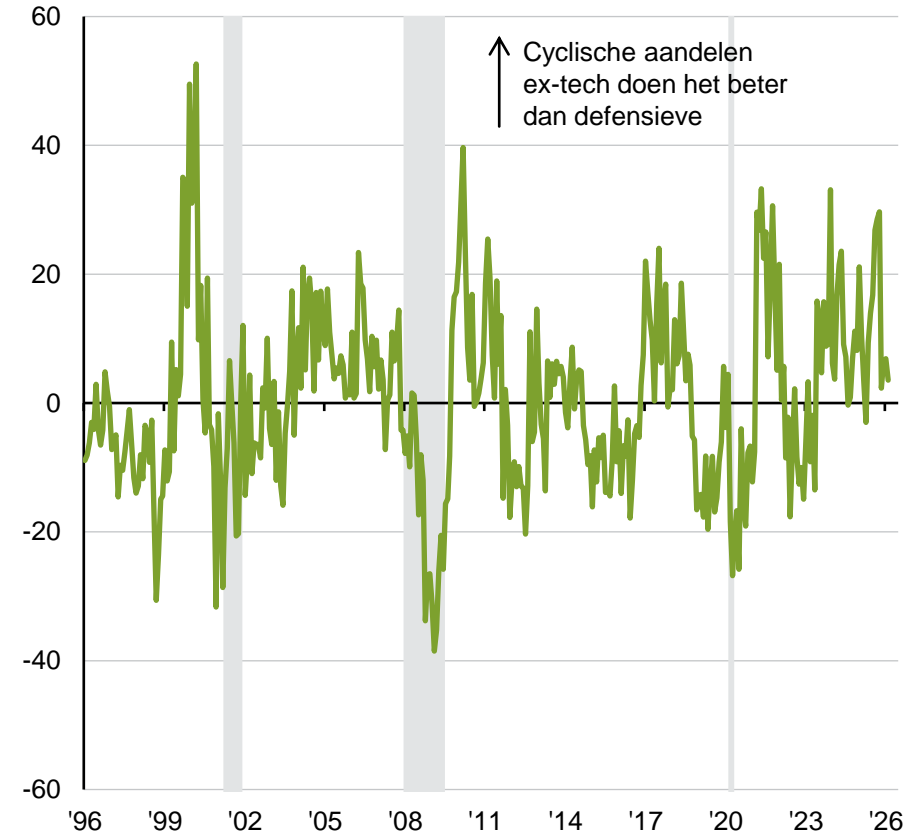
MSCI World Quality relatief rendement

%, lopend 1-jaars totaalrendement ten opzichte van MSCI World



MSCI World Cyclicals ex-tech vs. Defensives

%, lopend 1-jaars totaal relatief rendement



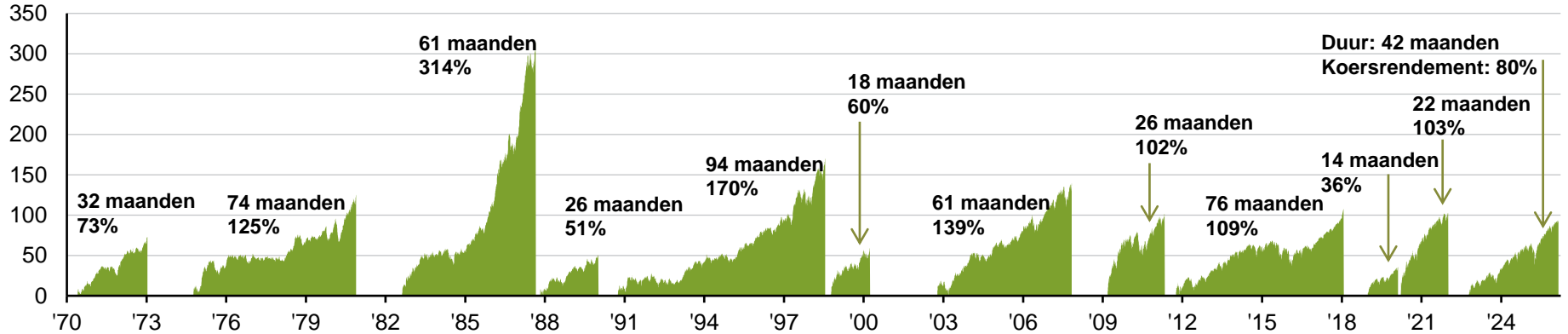
Bronnen: (Alle grafieken) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Cyclicals ex-tech: Discretionaire consumptiegoederen, energie, financials, industrie, grondstoffen en vastgoed. Defensives: Consumentenverbruiksartikelen, gezondheidszorg en nutsbedrijven. Periodes van 'recessie' worden gedefinieerd aan de hand van de data van de conjunctuurcycli van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



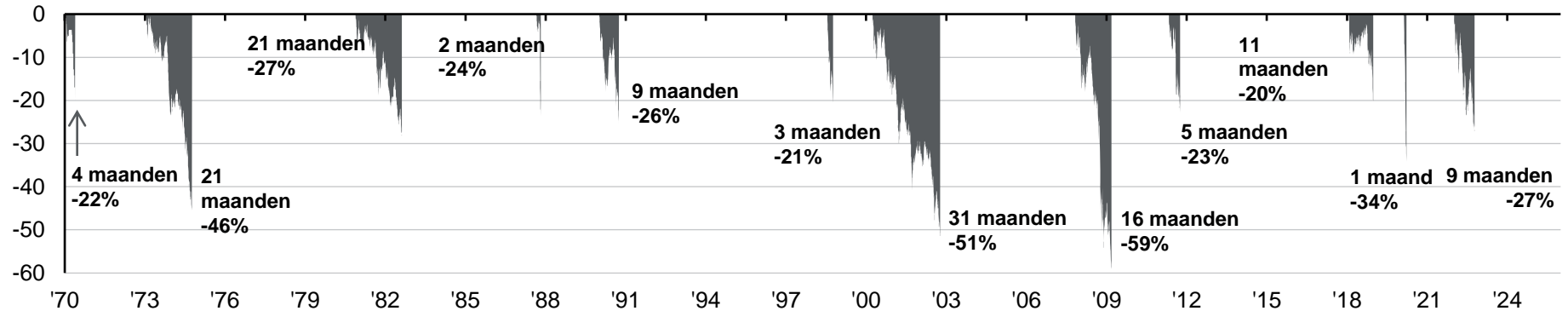
Bull- en bearmarkten

Aandelen

MSCI World bullmarkten, %



MSCI World bearmarkten, %





Smallcap-aandelen

Aandelen

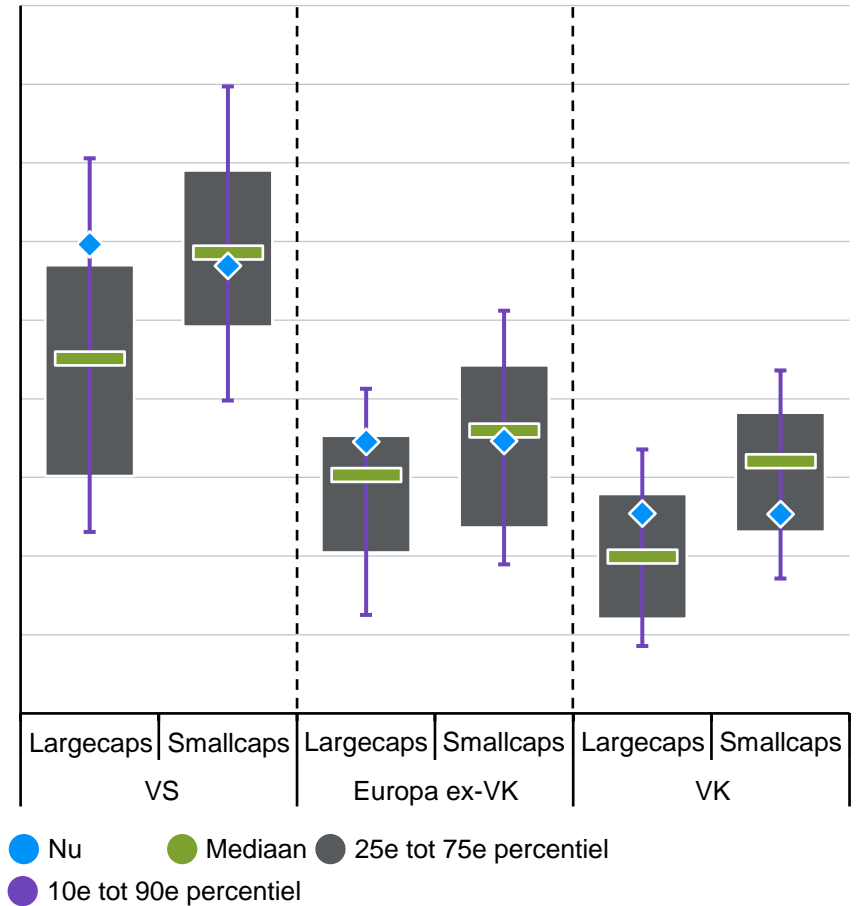
Relatief rendement Amerikaanse smallcaps vs. largecaps

Relatief totaal rendement, herberekend naar 100 in januari 1988



Verwachte K/W-ratio's large- en smallcaps naar regio

x, ratio, percentielen en mediaan sinds 2008



Bronnen: (Links) LSEG Datastream, Russell, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Smallcaps VS: Russell 2000; Large caps VS: S&P 500. (Rechts) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Verwachte koers-winstverhouding is koers ten opzichte van 12-maands voorwaartse winst. Alle indices zijn MSCI. De K/W-verhoudingen voor smallcap-indices zijn zoals gepubliceerd door FactSet. Andere K/W-verhoudingen zijn berekend met behulp van IBES-winststramingen. Bereik en mediaan berekend vanaf 2008 vanwege beschikbaarheid gegevens. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Aandelenindexconcentratie en winsten

Aandelen

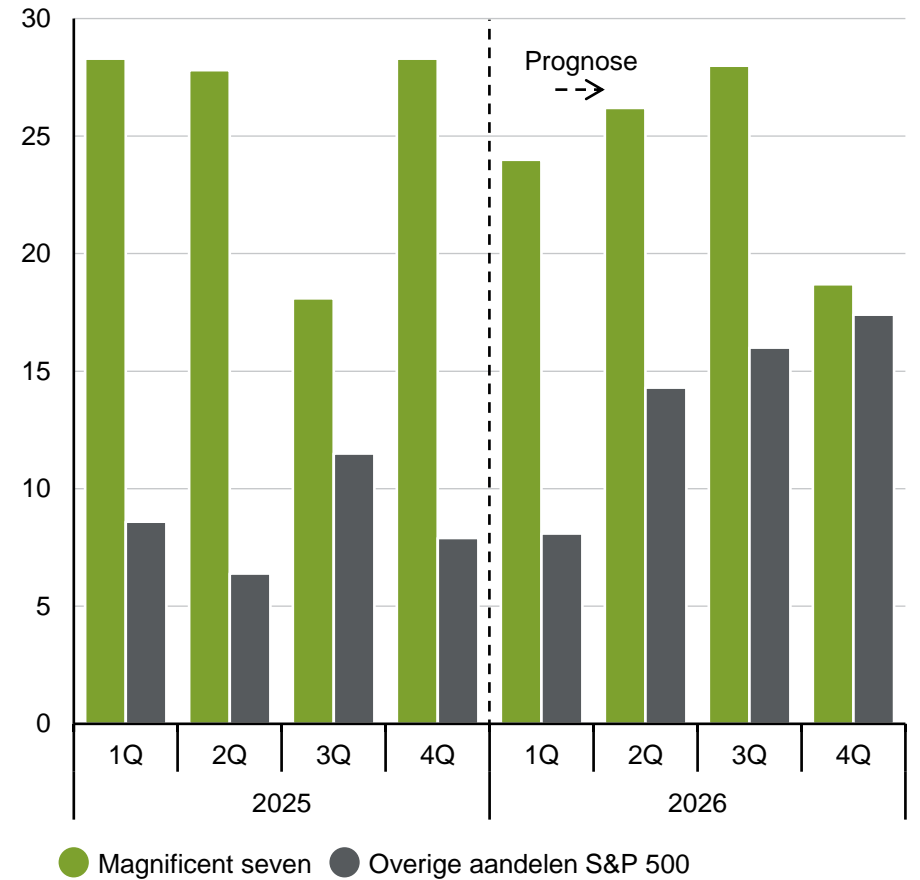
Gewicht VS in wereldwijde aandelen en gewicht tech in VS

% van marktkapitalisatie



S&P 500 winstgroei

% verandering jaar/jaar



Bronnen: (Links) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. De S&P 500 wordt gebruikt om de Amerikaanse markt weer te geven en de MSCI All-Country World Index wordt gebruikt om wereldwijde aandelen weer te geven. (Rechts) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Prognoses voor winstgroei zijn afgeleid van consensusgegevens van FactSet. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

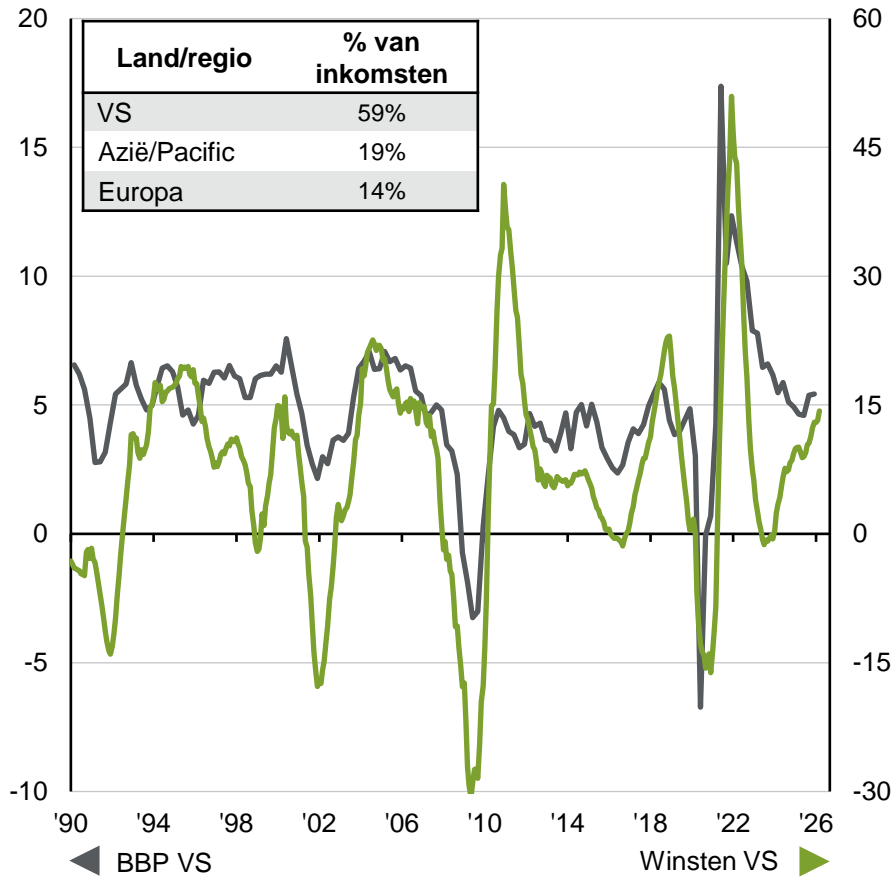


Winsten VS

Aandelen

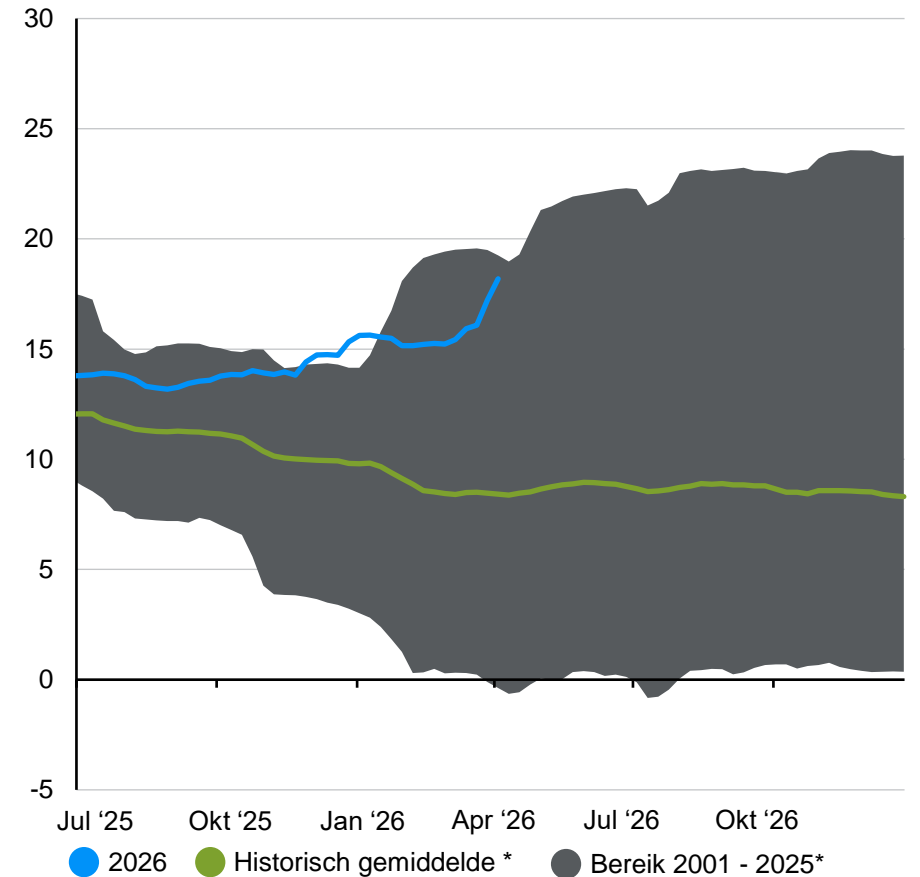
Nominaal BBP VS en winsten S&P 500

% verandering jaar/jaar



Consensusinschattingen winstgroei S&P 500 2026

% verandering jaar/jaar



Bronnen: (Links) BEA, FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Winsten VS betreffen 12-maands voortschrijdende winst per aandeel S&P 500, zoals gepubliceerd door IBES. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. *Het gemiddelde en het bereik hebben geen betrekking op jaren van recessie en herstel (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

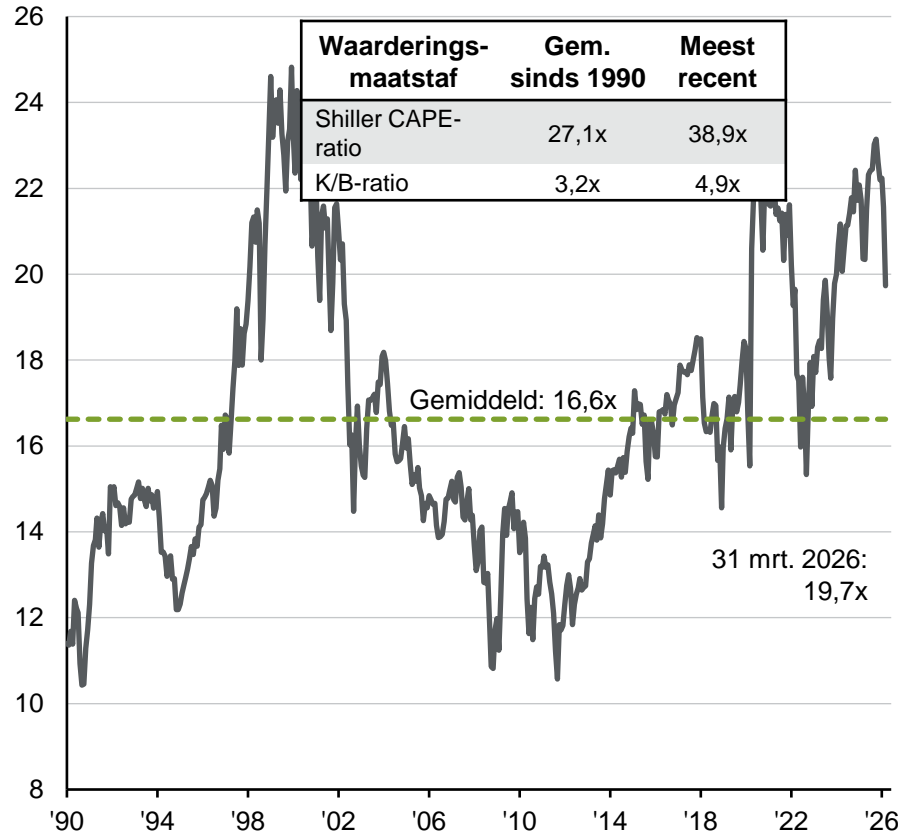


Waarderingen aandelen VS

Aandelen

Verwachte K/W-ratio S&P 500

x, ratio



Verwachte K/W-ratio top 10 S&P 500 t.o.v. de rest

x, ratio



Bronnen: (Links) IBES, LSEG Datastream, Robert Shiller, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Verwachte K/W-ratio betreft koers t.o.v. voorwaartse winsten voor de komende 12 maanden, berekend met behulp van winstramingen van IBES. De K/W-gegevens kunnen afwijken van de *Guide to the Markets - US*, die gebruik maakt van FactSet-winstramingen. Shiller cyclisch gecorrigeerde K/W (CAPE) betreft K/W-ratio aangepast aan de hand van het voortschrijdende 10-jaars gemiddelde van de voor inflatie gecorrigeerde winsten. De K/B-ratio betreft de koers/boekwaarde-ratio. (Rechts) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. De top 10 aandelen zijn gebaseerd op de 10 grootste indexonderdelen aan het begin van elke maand. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

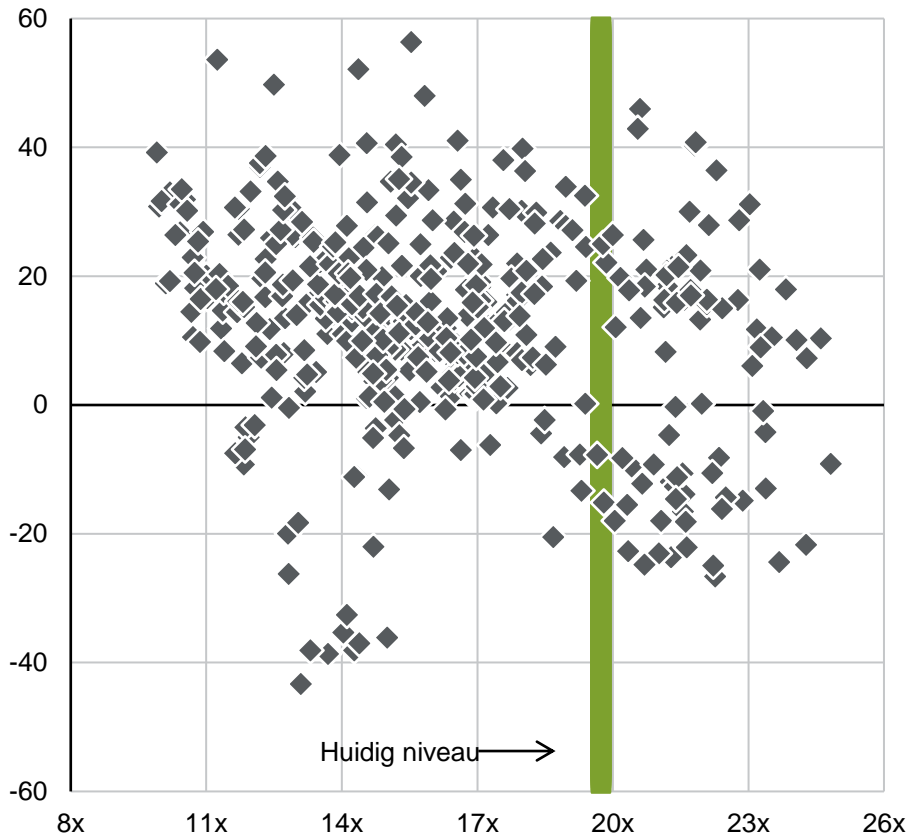


Waarderingen en volgende rendementen VS

Aandelen

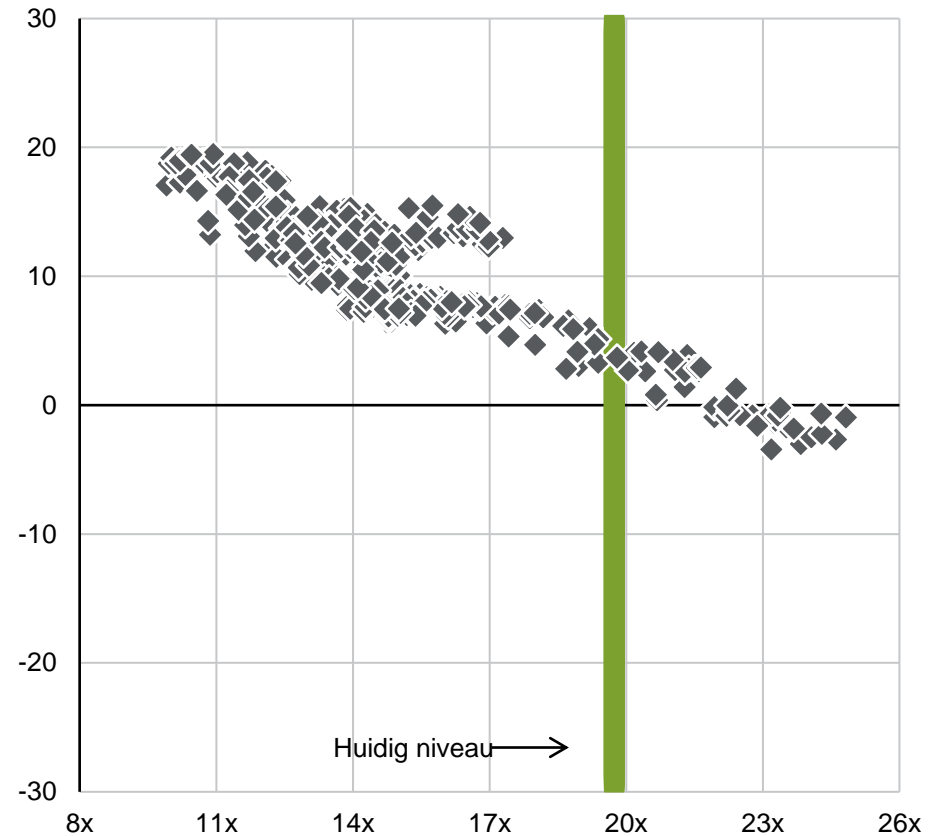
Verwachte K/W-ratio's en volgende 1-jaars rendementen S&P 500

%, geannualiseerd totaal rendement*



Verwachte K/W-ratio's en volgende 10-jaars rendementen S&P 500

%, geannualiseerd totaal rendement*



Bronnen: (Alle grafieken) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. *Punten betreffen maandelijkse datapunten sinds 1988 (het eerst beschikbare moment). Verwachte K/W-ratio betreft koers t.o.v. voorwaartse winsten voor de komende 12 maanden, berekend met behulp van winstramingen van IBES. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

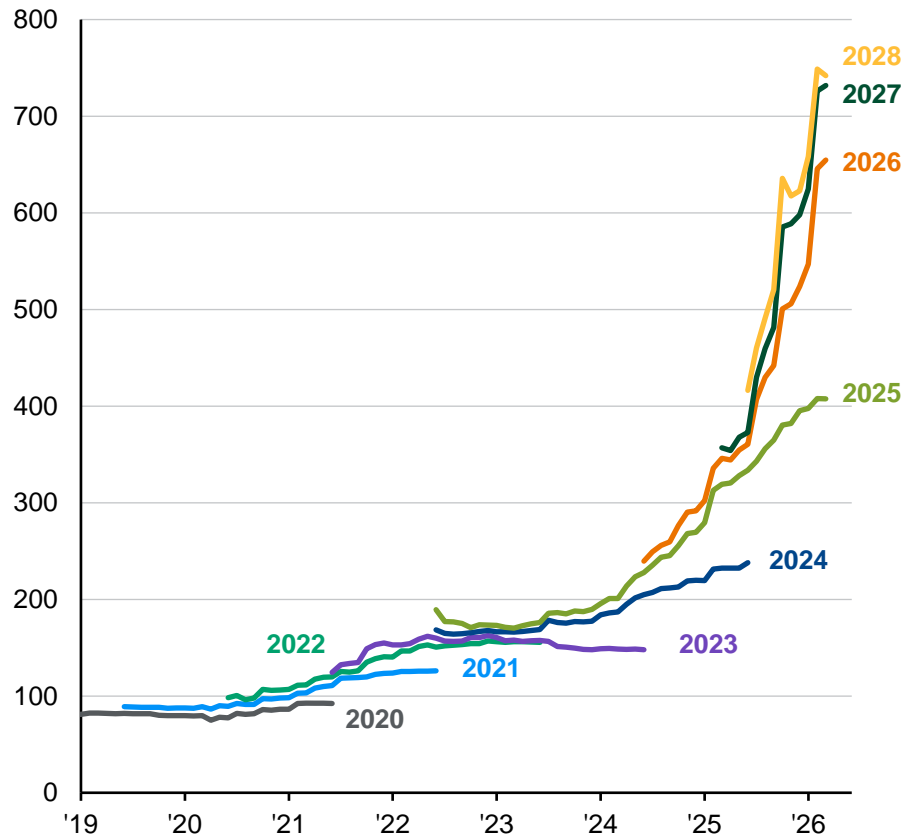


Kapitaalsuitgaven en AI-adoptie hyperscalers VS

Aandelen

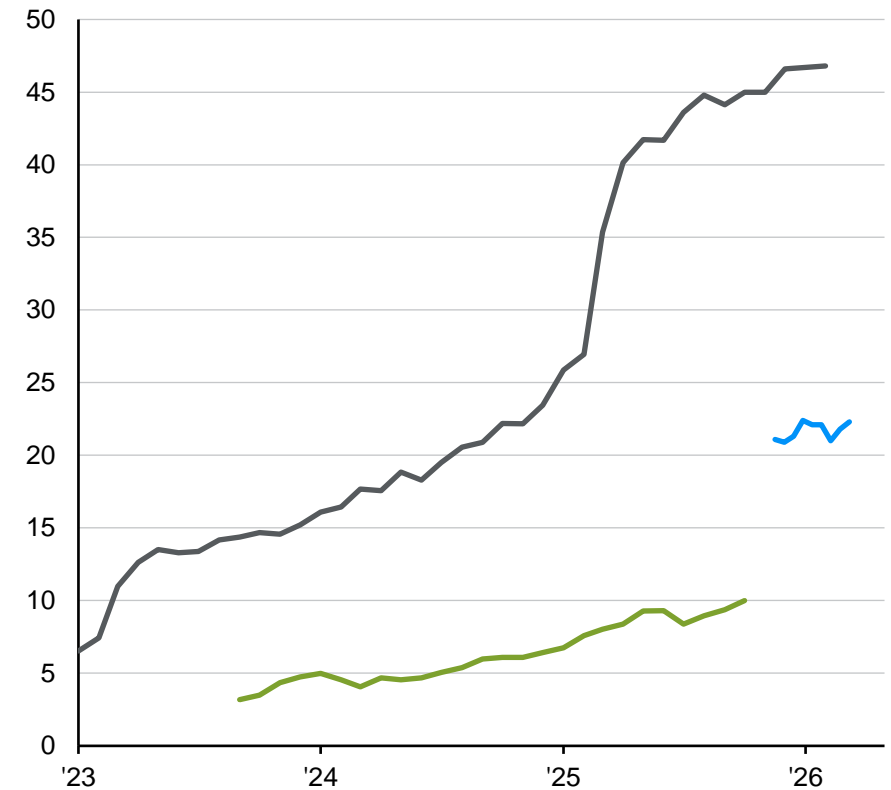
Ramingen kapitaalsuitgaven hyperscalers VS per jaar

USD miljard



Metingen van AI-adoptie

%, aandeel van bedrijven



- Ramp AI: Bedrijven met betaalde AI-abonnementen
- Census Bureau: Bedrijven die AI gebruiken voor productie van goederen en diensten*
- Census Bureau: Bedrijven die AI gebruiken in welke bedrijfsfunctie dan ook**

Bronnen: (Links) FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Hyperscaler-kapitaalsuitgaven omvatten Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft en Oracle. (Rechts) Census Bureau, Ramp AI, J.P. Morgan Asset Management. *Oude enquête methode tot en met oktober 2025. **Nieuwe enquête methode vanaf november 2025. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.

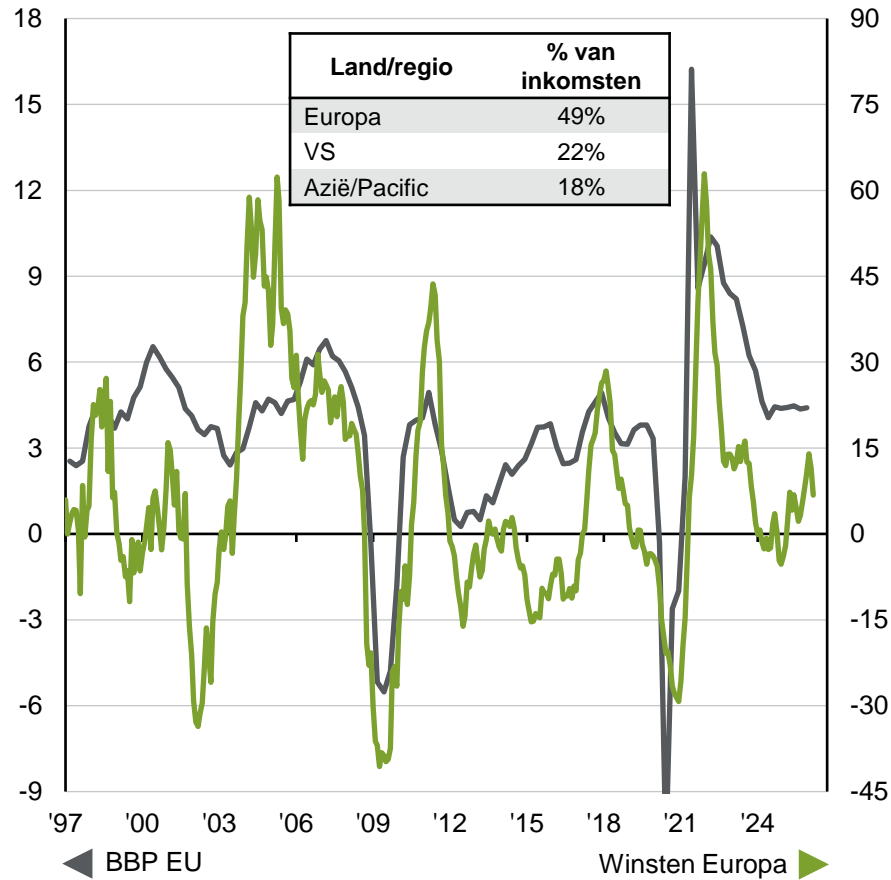


Winsten Europa

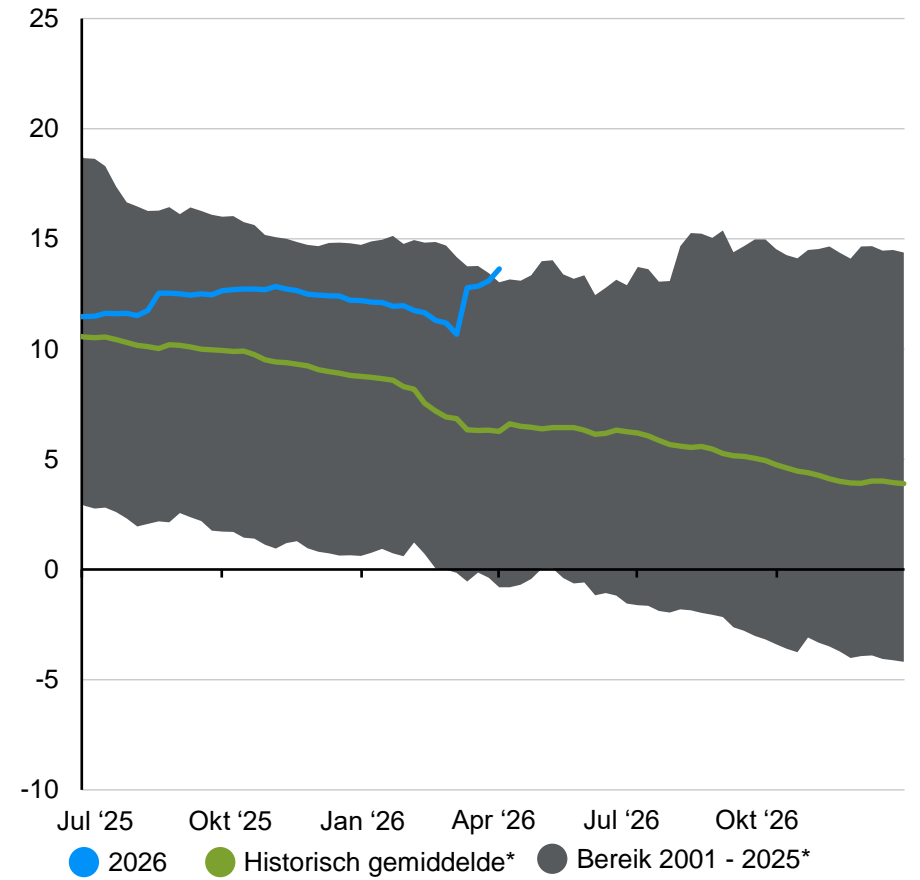
Aandelen

Nominaal BBP EU en winsten MSCI Europe

% verandering jaar/jaar



Consensusinschattingen winstgroei MSCI Europe 2026



Bronnen: (Links) Eurostat, FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Winsten betreffen 12-maands voortschrijdende winst per aandeel, zoals gepubliceerd door IBES. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. *Het gemiddelde en het bereik hebben geen betrekking op jaren van recessie en herstel (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

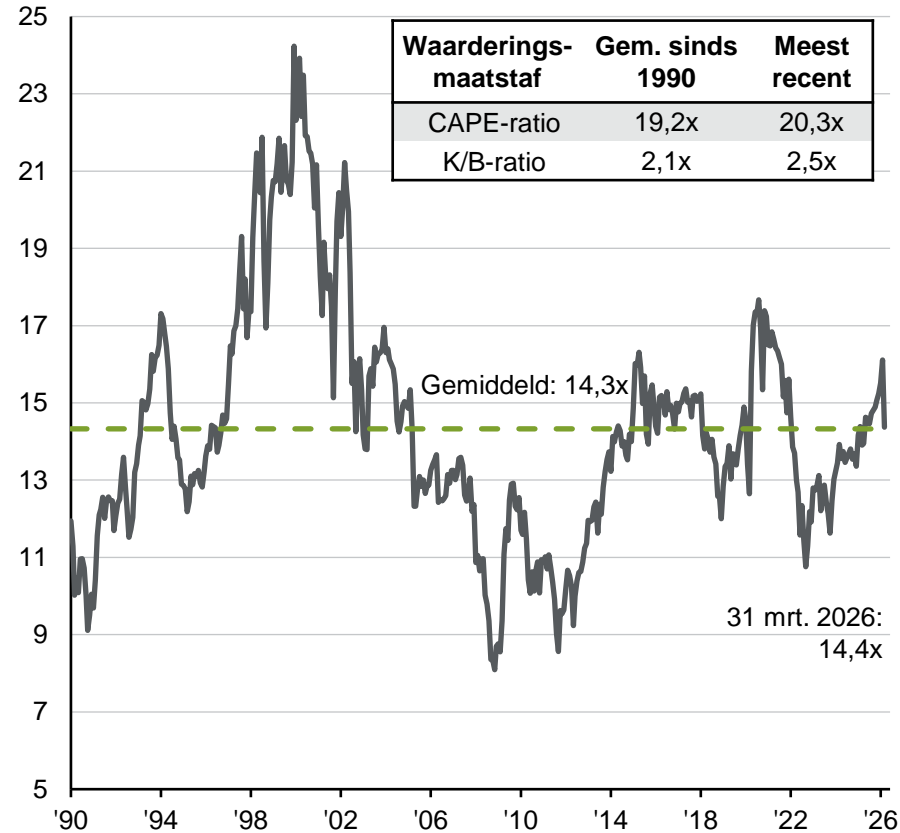


Waarderingen aandelen Europa

Aandelen

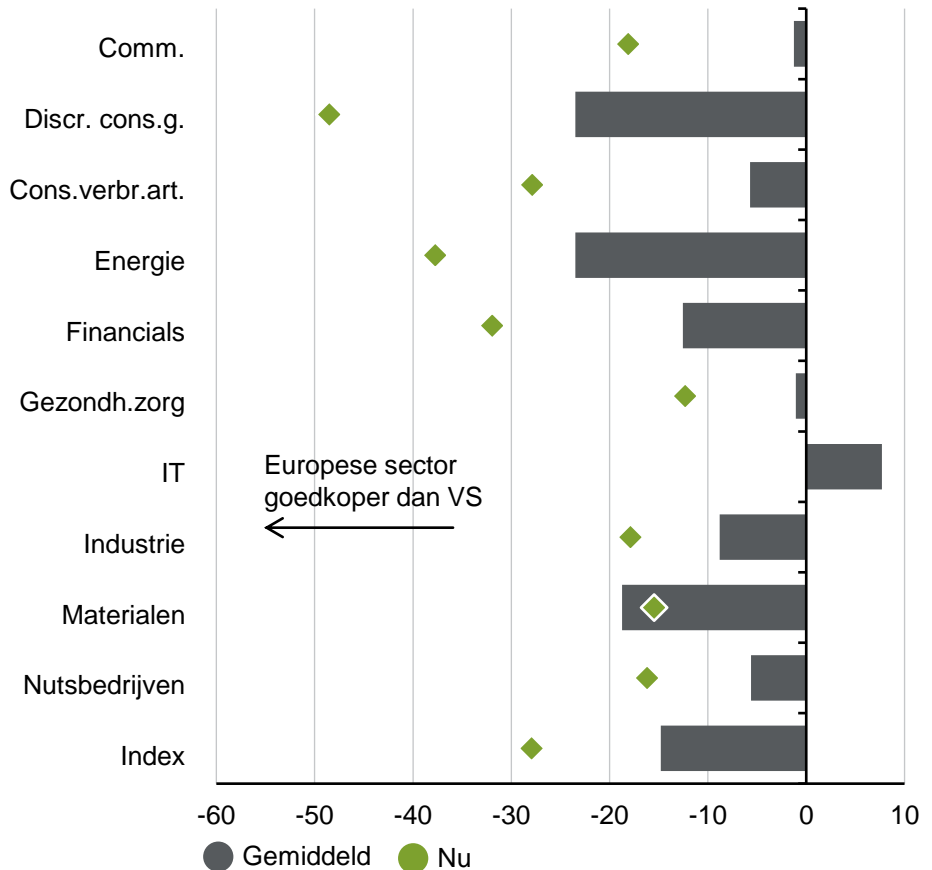
MSCI Europe verwachte K/W-ratio

x, ratio



MSCI Europe relatieve waardering t.o.v. de VS

%, relatieve korting/premie op basis van 12 mnd. voorwaartse K/W-ratio's



Bronnen: (Links) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Verwachte K/W-ratio betreft koers t.o.v. verwachte winsten voor de komende 12 maanden, berekend met behulp van winstramingen van IBES. Cyclisch gecorrigeerde K/W (CAPE) betreft K/W-ratio aangepast aan de hand van het voortschrijdende 10-jaars gemiddelde van de voor inflatie gecorrigeerde winsten. K/B-ratio betreft de koers/boekwaarde-ratio. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. De grafiek toont de huidige procentuele korting van de 12-maands voorwaartse koers-winstverhouding van de index of sector ten opzichte van het equivalent voor de S&P 500, en het gemiddelde sinds 1995. Het gemiddelde voor communicatiediensten is berekend op basis van gegevens van 1995 tot en met 2000 en van 2005 tot nu, vanwege wijzigingen in de samenstelling van de sector. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

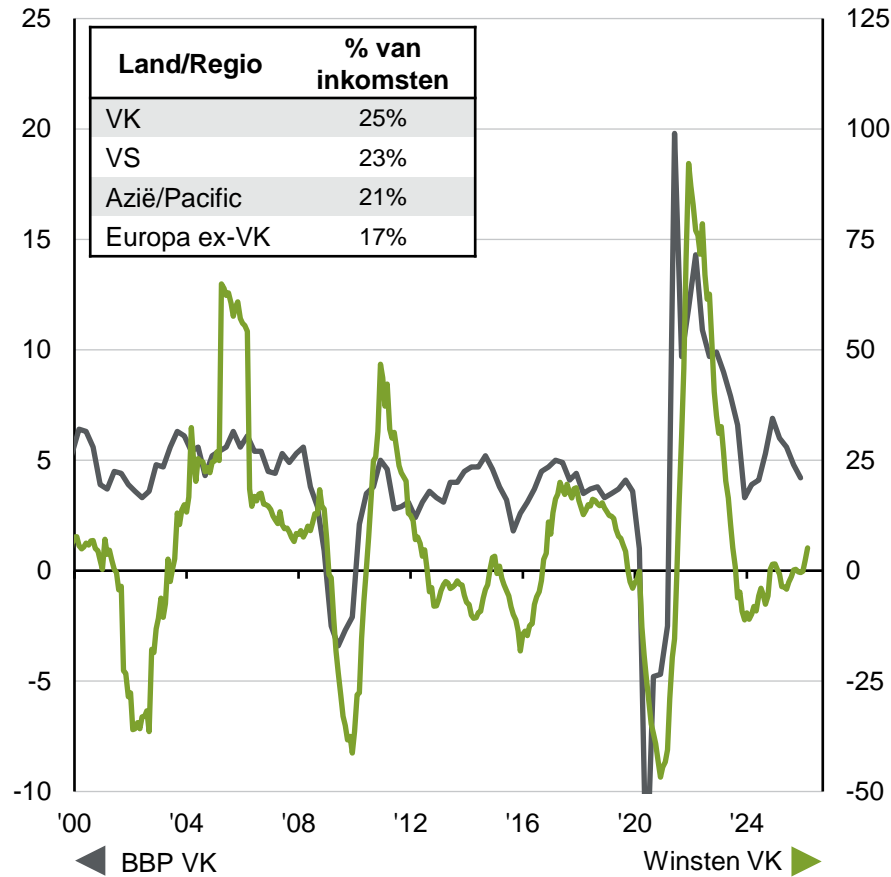


Winsten VK

Aandelen

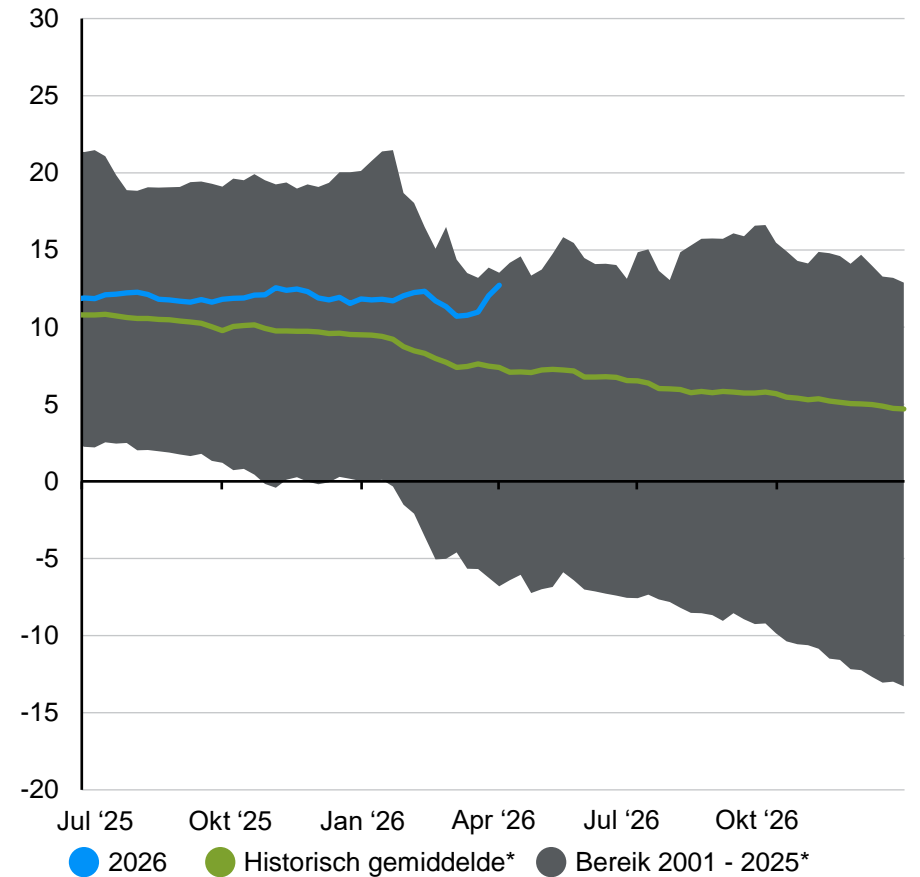
Nominaal BBP VK en winsten FTSE All-Share

% verandering jaar/jaar



Consensusinschattingen winstgroei FTSE All-Share 2026

% verandering jaar/jaar



Bronnen: (Links) FactSet, FTSE, IBES, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Winsten betreffen 12-maands voortschrijdende winst per aandeel, zoals gepubliceerd door IBES. (Rechts) FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Het gemiddelde en het bereik hebben geen betrekking op jaren van recessie en herstel (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

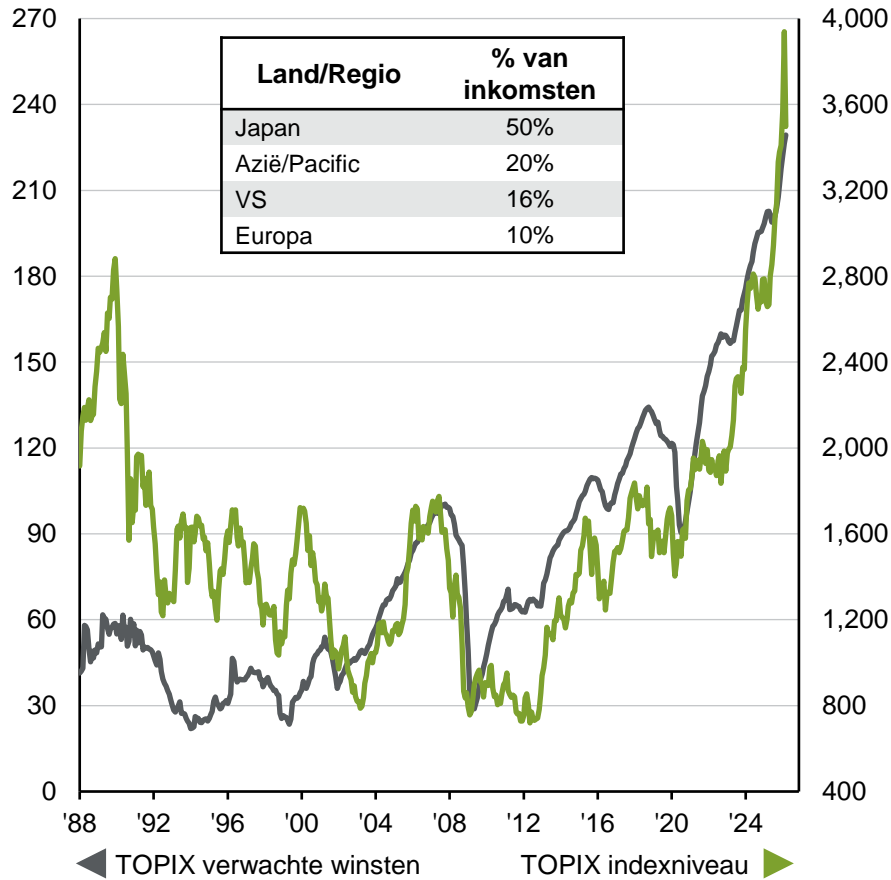


Japanse aandelenmarkt en valuta

Aandelen

TOPIX winsten en rendement

WPA-schattingen komende 12 maanden, JPY (links); indexniveau (rechts)



TOPIX en yen vs. USD

Indexniveau (links); Japanse yen per USD (rechts)



Bronnen: (Links) FactSet, IBES, LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Winstgegevens zijn berekend op basis van schattingen voor de komende twaalf maanden. (Rechts) LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. WPA=winst per aandeel. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.

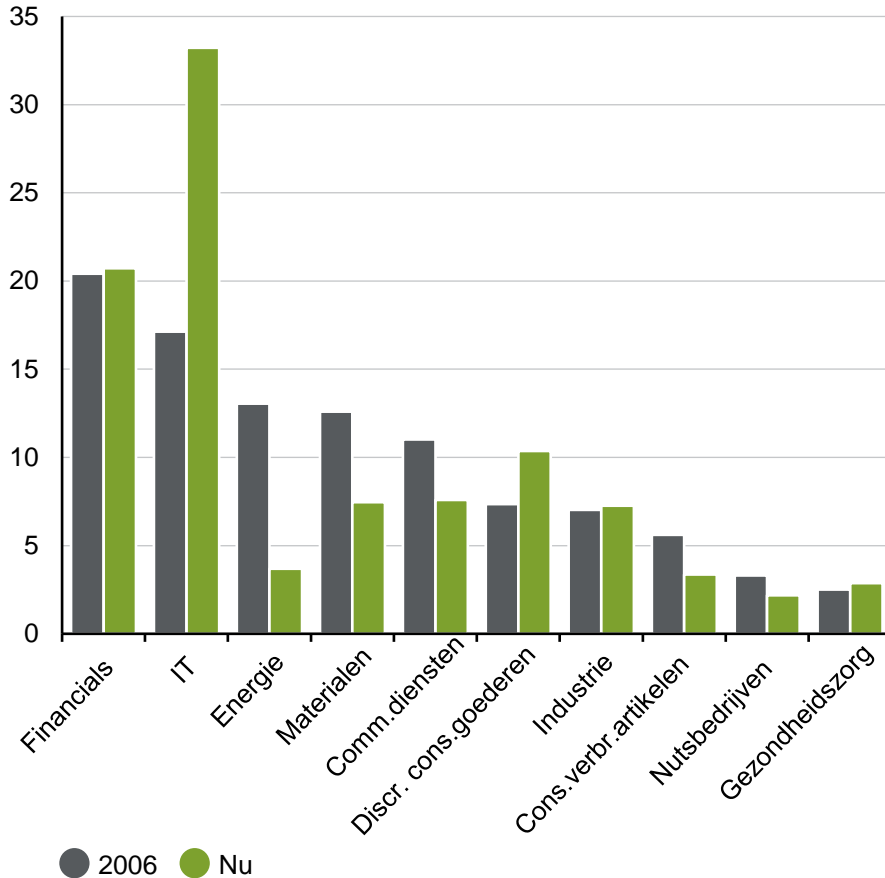


Aandelen opkomende markten

Aandelen

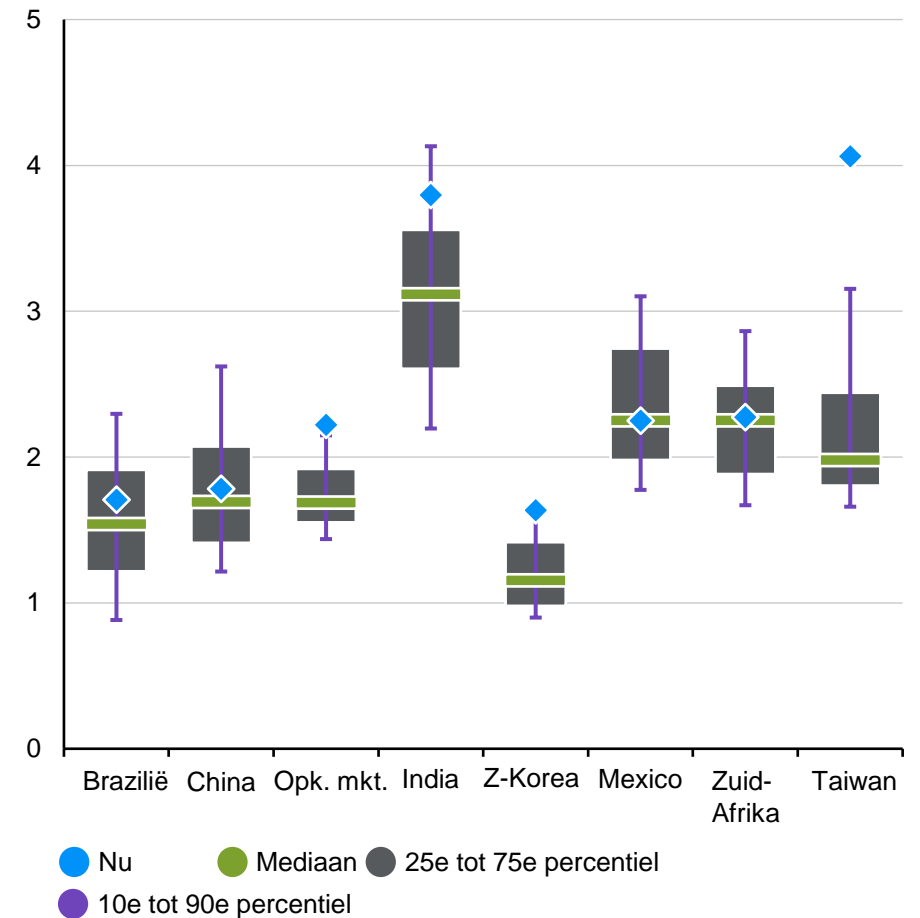
Aandelen opkomende markten: sectorgewichten

% van totale marktkapitalisatie



Koers/boekwaarde-ratio's opkomende markten

x, ratio, percentielen en mediaan sinds 1996



Bronnen: (Alle grafieken) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Alle indices betreffen MSCI. De koers-boekwaarderatio is zoals gepubliceerd door MSCI. Percentielen en mediaan berekend op basis van maandelijkse gegevens sinds 1996. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

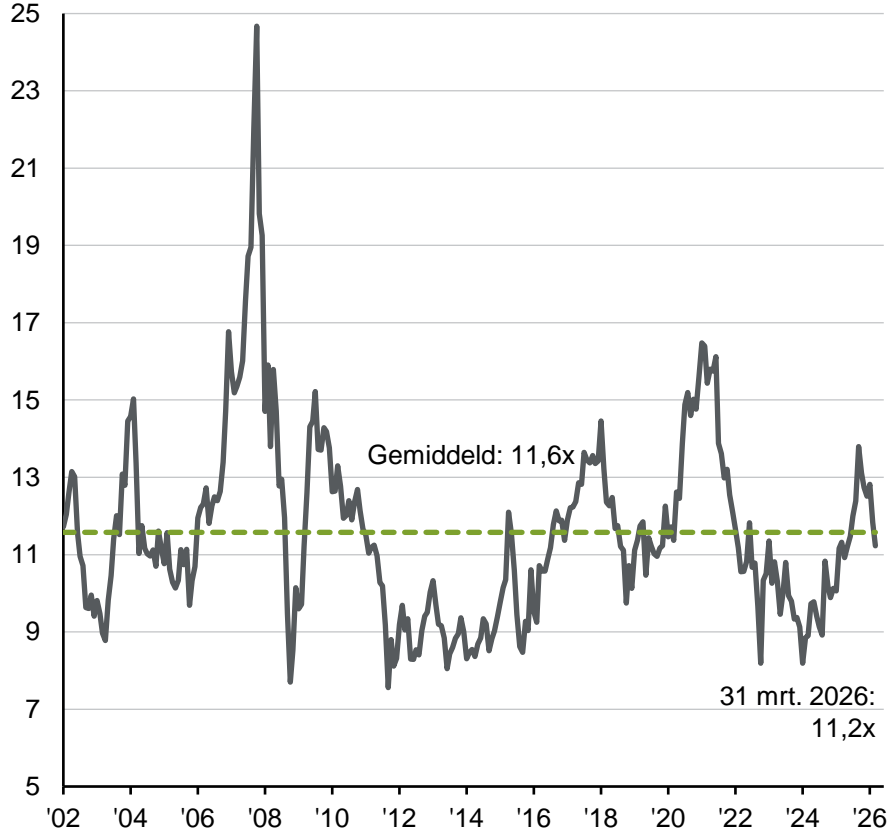


Aandelenwaarderingen China

Aandelen

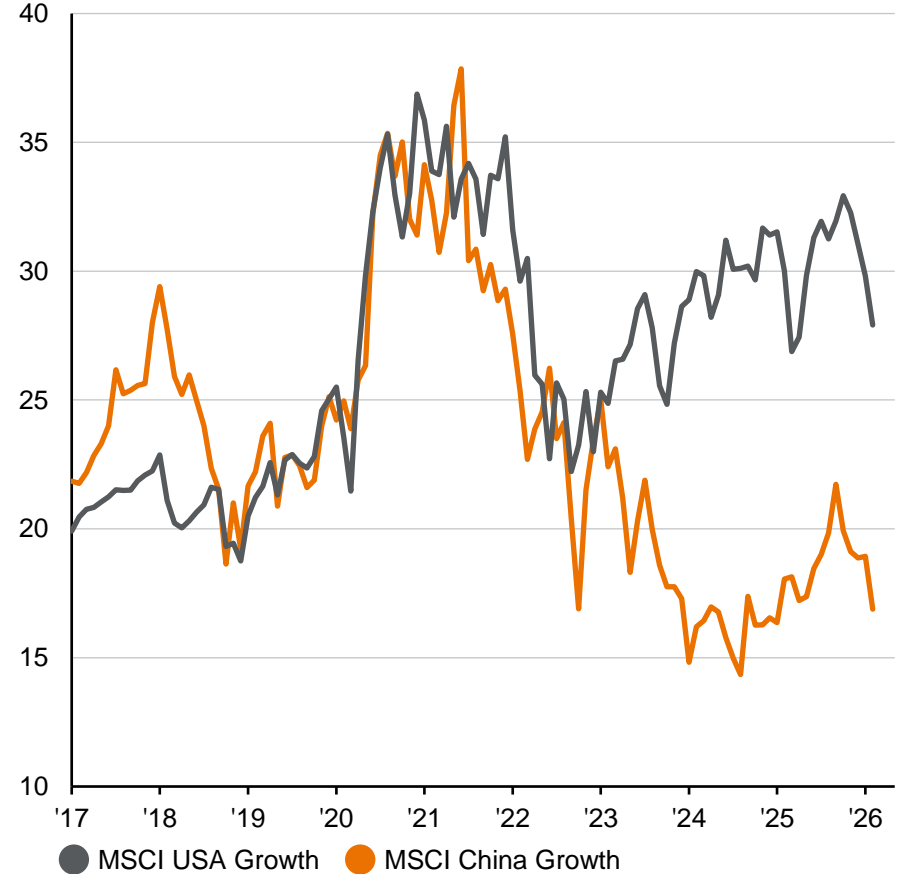
MSCI China verwachte K/W-ratio

x, ratio



Waarderingen van groeiaandelen: China vs. VS

x, ratio



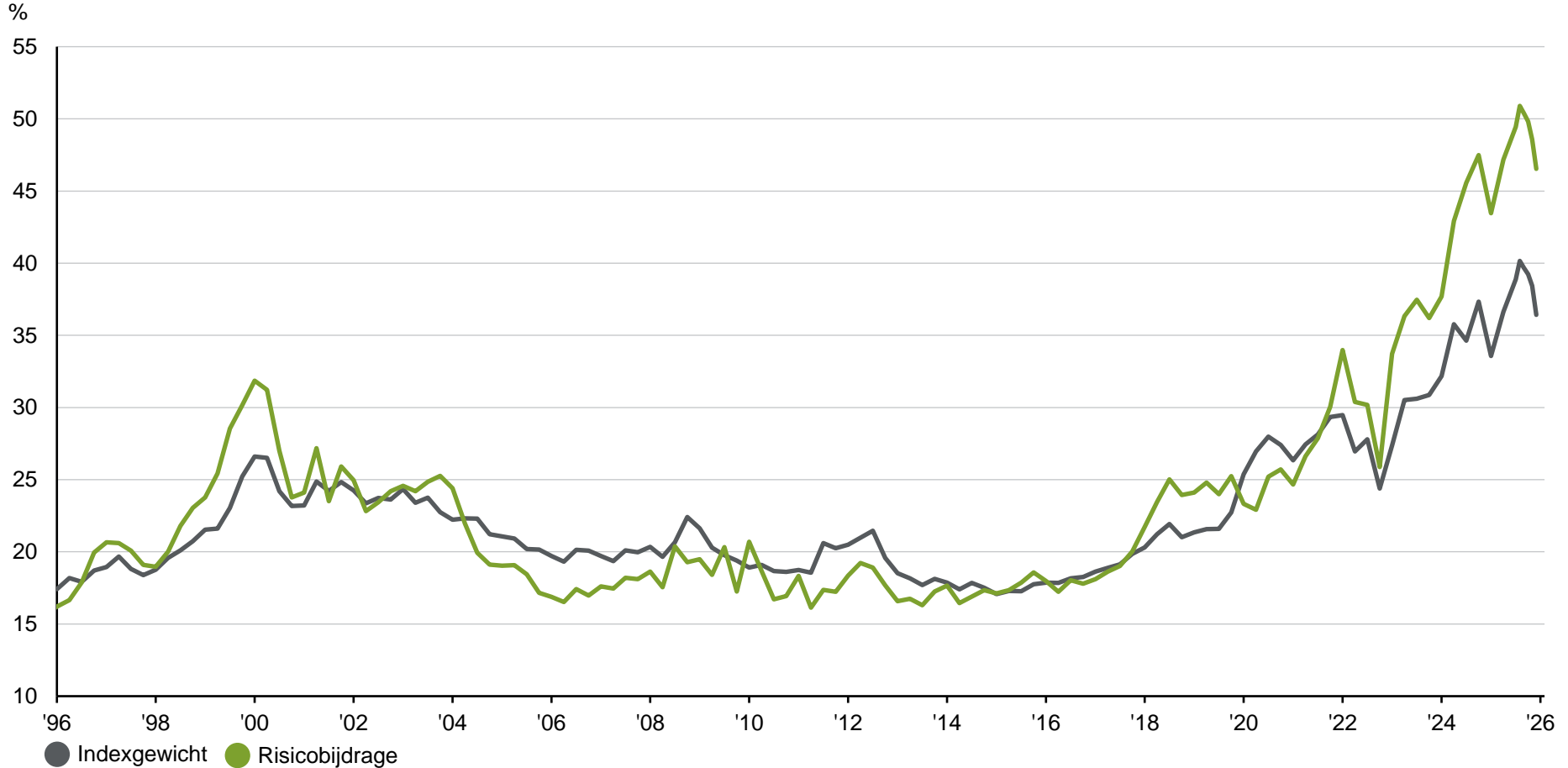
Bronnen: (Links) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Verwachte K/W-ratio is de koers ten opzichte van 12-maands voorwaartse winsten, berekend op basis van IBES-winstramingen. (Rechts) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Beide indices zijn MSCI. Verwachte K/W-ratio is koers ten opzichte van 12-maands voorwaartse winsten, zoals gepubliceerd door MSCI. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Blik op aandelen: aandelenmarktconcentratie VS

Aandelen

Indexgewicht en risicobijdrage van de top 10 van aandelen in de S&P 500



Bronnen: Bloomberg, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. De risicobijdrage wordt berekend aan de hand van de risicomodellen van MSCI Barra. De top 10 van aandelen is gebaseerd op de 10 grootste indexcomponenten in de S&P 500 van elke maand. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Aandelenmarktrendementen wereldwijd

GTM EMEA 63

Aandelen

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Q1 '26	Geann. rendement 10 jaar
EUR	24,8%	0,4%	33,9%	15,0%	38,5%	-8,9%	22,0%	33,4%	20,1%	4,1%	13,9%
Lokaal	Asia ex-JP 35,9%	S&P 500 -4,4%	S&P 500 31,5%	Asia ex-JP 22,7%	S&P 500 28,7%	Europe -8,0%	S&P 500 26,3%	S&P 500 25,0%	Europe 21,3%	TOPIX 3,6%	S&P 500 14,8%
	21,0%	-6,8%	26,9%	8,9%	25,9%	-9,3%	16,6%	20,0%	18,5%	1,8%	10,0%
	MSCI EM 31,0%	Portfolio -9,1%	Portfolio 24,5%	MSCI EM 19,5%	Europe 23,3%	TOPIX -2,4%	Europe 15,0%	Asia ex-JP 16,8%	MSCI EM 32,1%	MSCI EM 2,2%	Portfolio 11,3%
	12,7%	-9,4%	26,9%	8,6%	22,5%	-11,5%	16,0%	19,1%	17,3%	0,8%	8,3%
	Portfolio 21,8%	TOPIX -16,0%	Europe 24,6%	S&P 500 18,4%	Portfolio 17,8%	Portfolio -12,2%	TOPIX 28,3%	Portfolio 16,2%	Asia ex-JP 32,4%	Asia ex-JP 1,5%	Europe 8,8%
	11,2%	-9,8%	21,4%	4,8%	8,8%	-12,8%	15,3%	15,3%	13,8%	-0,3%	8,1%
	TOPIX 22,2%	Asia ex-JP -12,0%	TOPIX 18,1%	Portfolio 10,9%	TOPIX 12,7%	S&P 500 -18,1%	Portfolio 18,2%	MSCI EM 13,7%	Portfolio 23,4%	Portfolio -0,8%	Asia ex-JP 9,7%
	10,9%	-9,9%	21,1%	3,7%	5,2%	-14,1%	6,5%	15,3%	10,9%	-0,8%	8,0%
	Europe 13,7%	MSCI EM -9,7%	MSCI EM 18,5%	TOPIX 7,4%	MSCI EM 0,1%	Asia ex-JP -15,1%	MSCI EM 10,3%	TOPIX 20,4%	TOPIX 25,5%	Europe -0,9%	MSCI EM 10,0%
	7,0%	-10,0%	20,7%	-2,8%	2,8%	-14,5%	2,7%	9,3%	3,9%	-2,5%	7,1%
	S&P 500 21,8%	Europe -10,0%	Asia ex-JP 18,2%	Europe -1,7%	Asia ex-JP -2,8%	MSCI EM -15,2%	Asia ex-JP 6,8%	Europe 8,4%	S&P 500 17,9%	S&P 500 -4,3%	TOPIX 10,8%

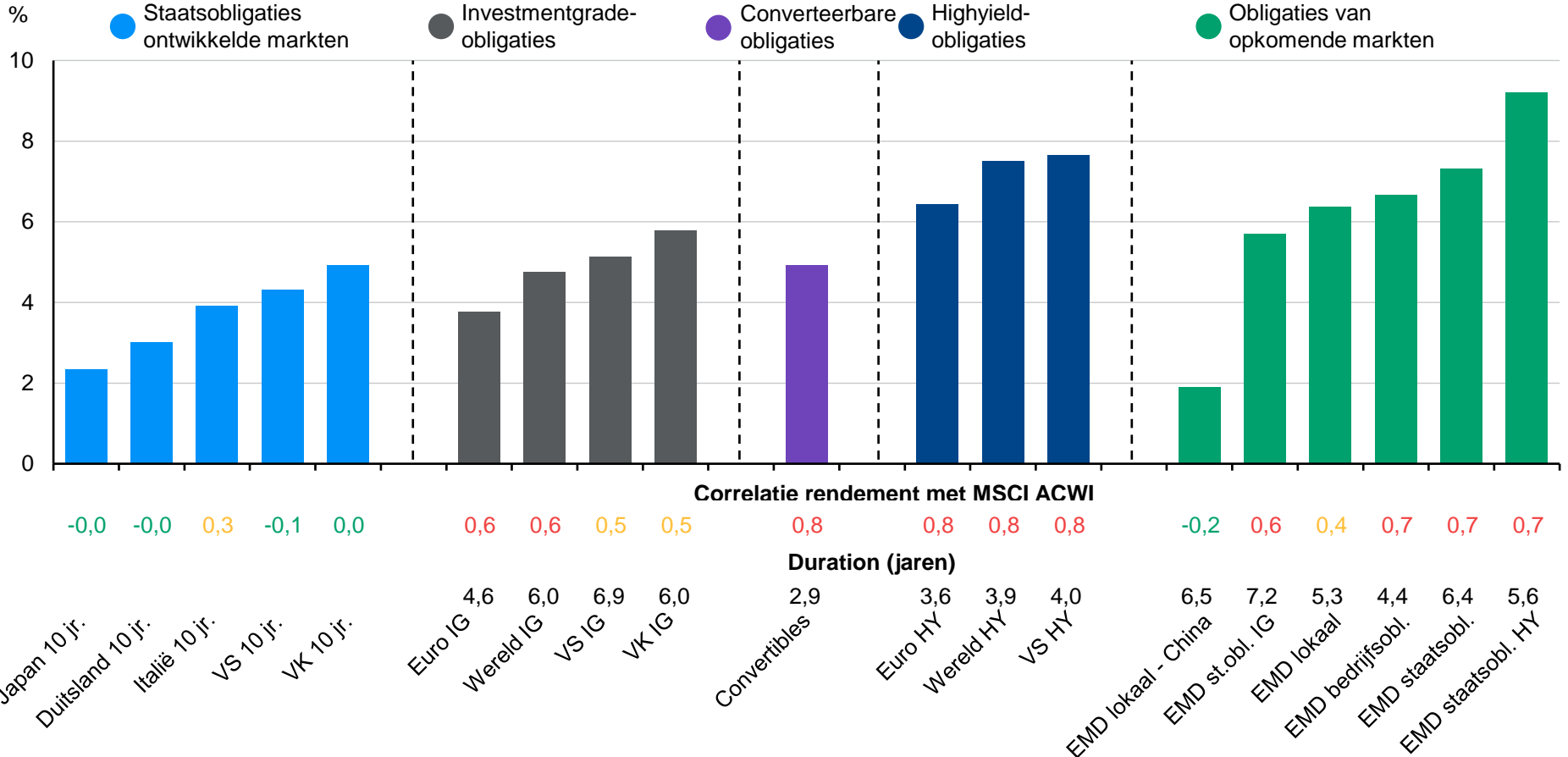
Bronnen: LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Hypothetische portefeuille (alleen ter illustratie en niet te beschouwen als een aanbeveling): 35% Europa; 30% S&P 500; 15% EM; 10% Azië ex-Japan; 10% TOPIX. Alle indices betreffen totaal rendement. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Rentes op vastrentende waarden

Vastrentende waarden

Rentes op vastrentende waarden



Bronnen: Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Correlatie rendement met MSCI All Country World Index is berekend met gebruik van maandelijks totale rendementen sinds 2008. Gebruikte indices zijn: Euro IG: Bloomberg Euro-Aggregate – Corporate; Wereld IG: Bloomberg Global Aggregate – Corporate; VK IG: Bloomberg Sterling Aggregate – Corporate; VS IG: Bloomberg US Aggregate – Corporate; Convertibles: Bloomberg Global Convertible Rate Sensitive hedged to USD; Euro HY: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index; Wereld HY: ICE BofA Global High Yield Index; VS HY: ICE BofA US High Yield Constrained Index; EMD bedrijfsobl.: CEMBI Broad Diversified; EMD lokaal: GBI-EM Global Diversified; EMD lokaal – China: JP Morgan GBI-EM Broad Diversified China; EMD staatsobl.: EMBI Global Diversified; EMD staatsobl. IG: EMBI Global Diversified IG; EMD staatsobl. HY: EMBI Global Diversified HY. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. HY = high yield (hoogrendend); EMD = Emerging market debt (schuldpapier van opkomende markten). *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

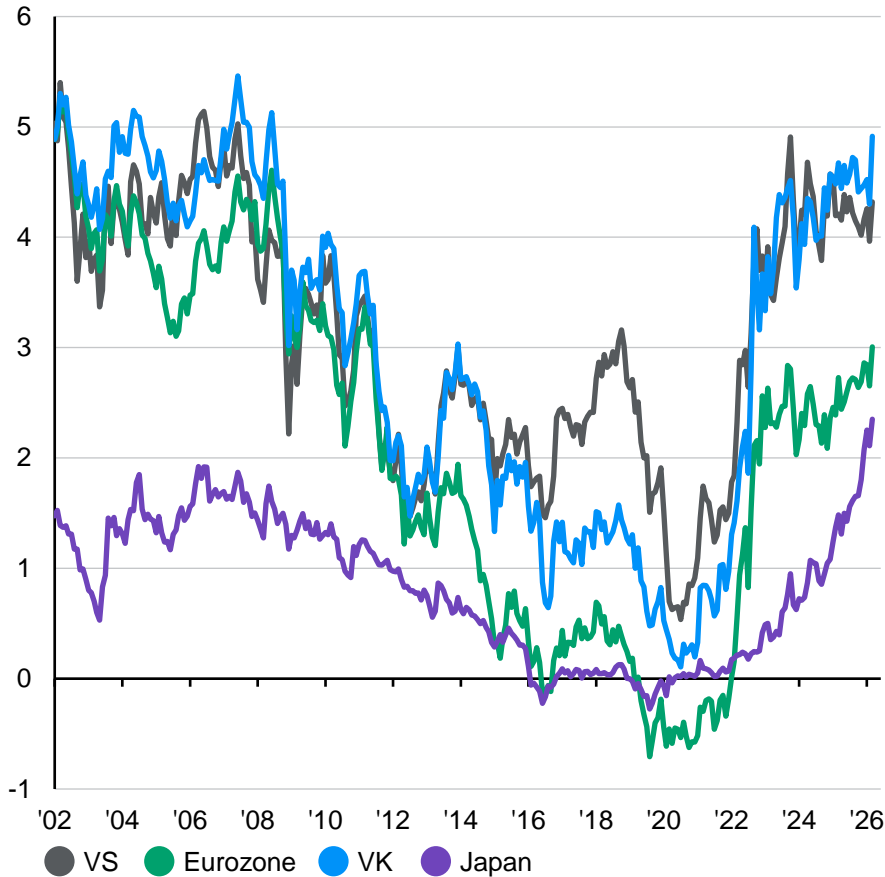


Rentes op staatsobligaties en volgende rendementen

Vastrentende waarden

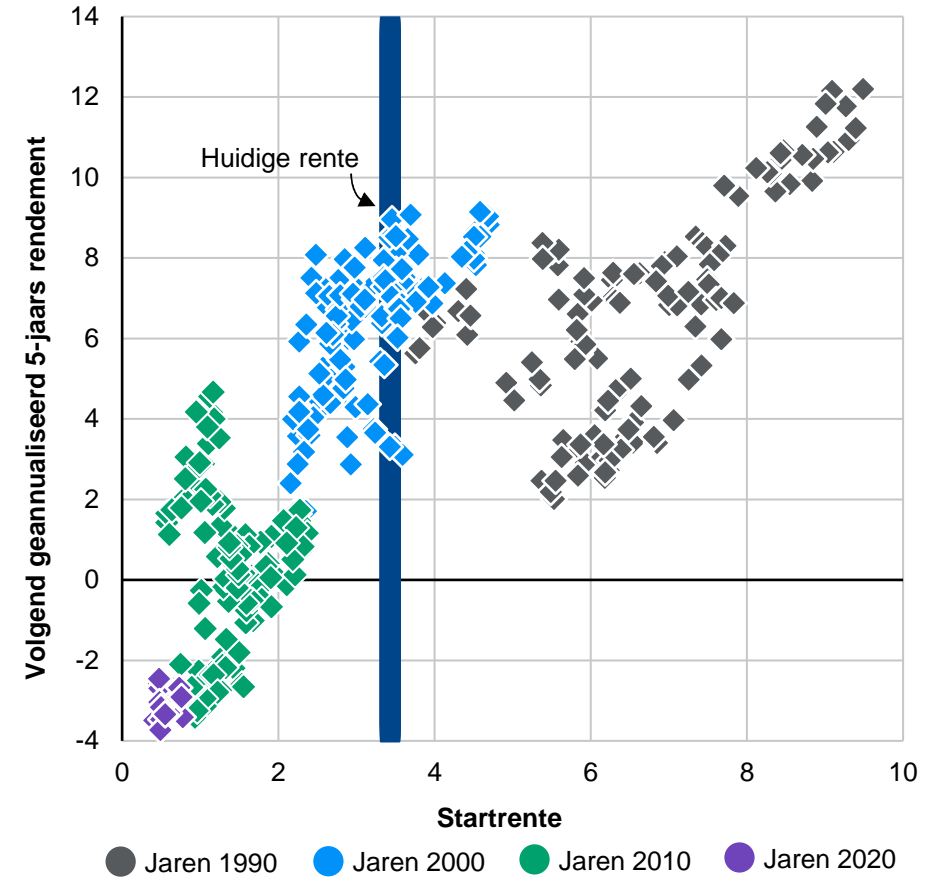
Nominale rentes op 10-jarige staatsobligaties

% rente



Wereldwijde staatsobligatierentes en volgende 5-jrs. rendementen

%, volgend rendement is % verandering op jaarbasis



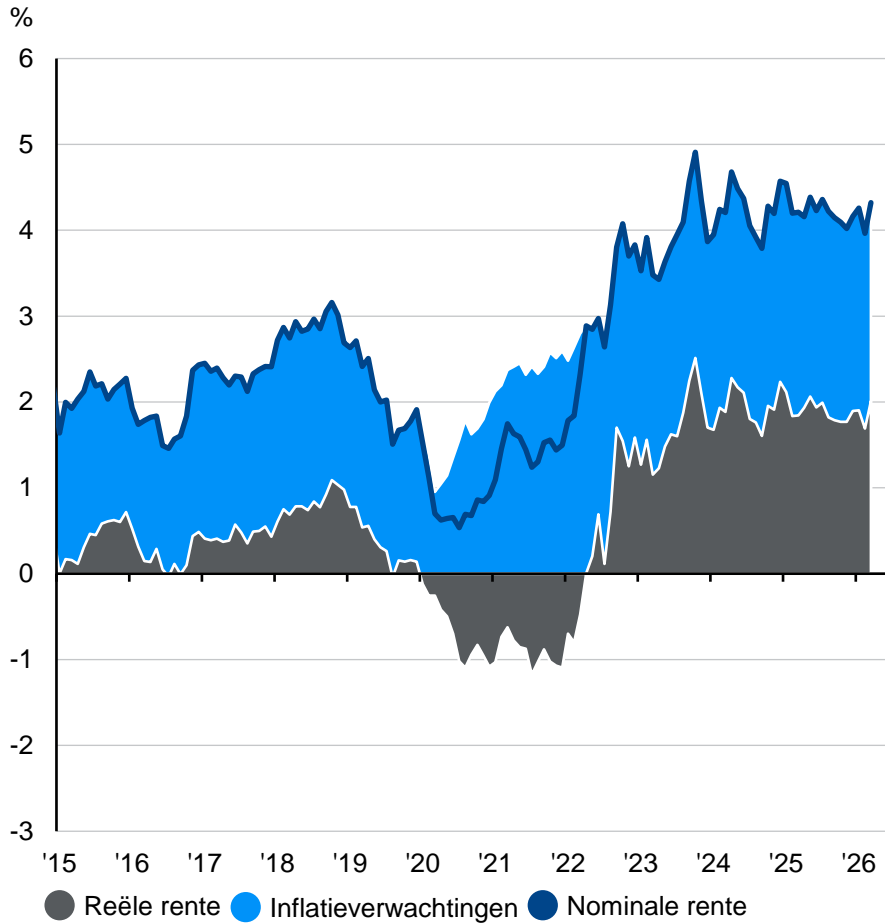
Bronnen: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De gebruikte index is de Bloomberg Global Aggregate – Treasuries Index in Amerikaanse dollars en daarom zijn rendementen inclusief valuta-effecten. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets* - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.



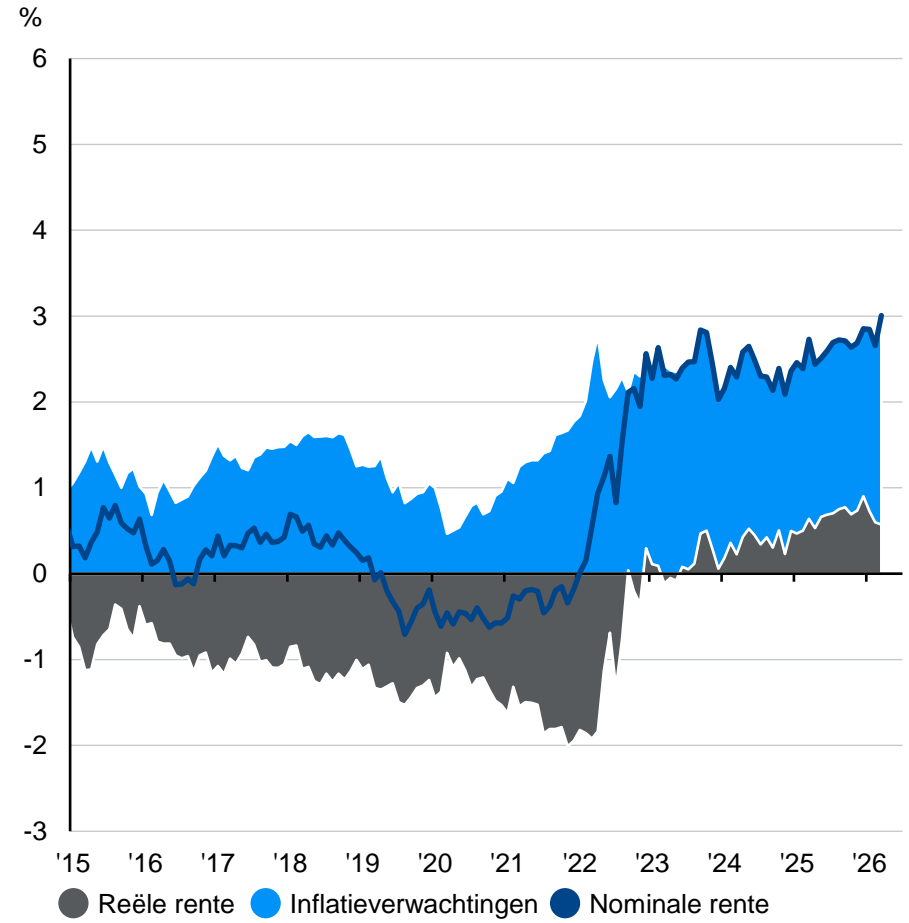
Uitsplitsing staatsobligatierente

Vastrentende waarden

Componenten van de rente op 10-jarige Treasuries VS



Componenten van de rente op 10-jarige Duitse Bunds



Bronnen: (Alle grafieken) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De inflatieverwachtingen worden berekend als het verschil tussen de nominale en de reële rente. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Rentebuffer en diversificatie

Vastrentende waarden

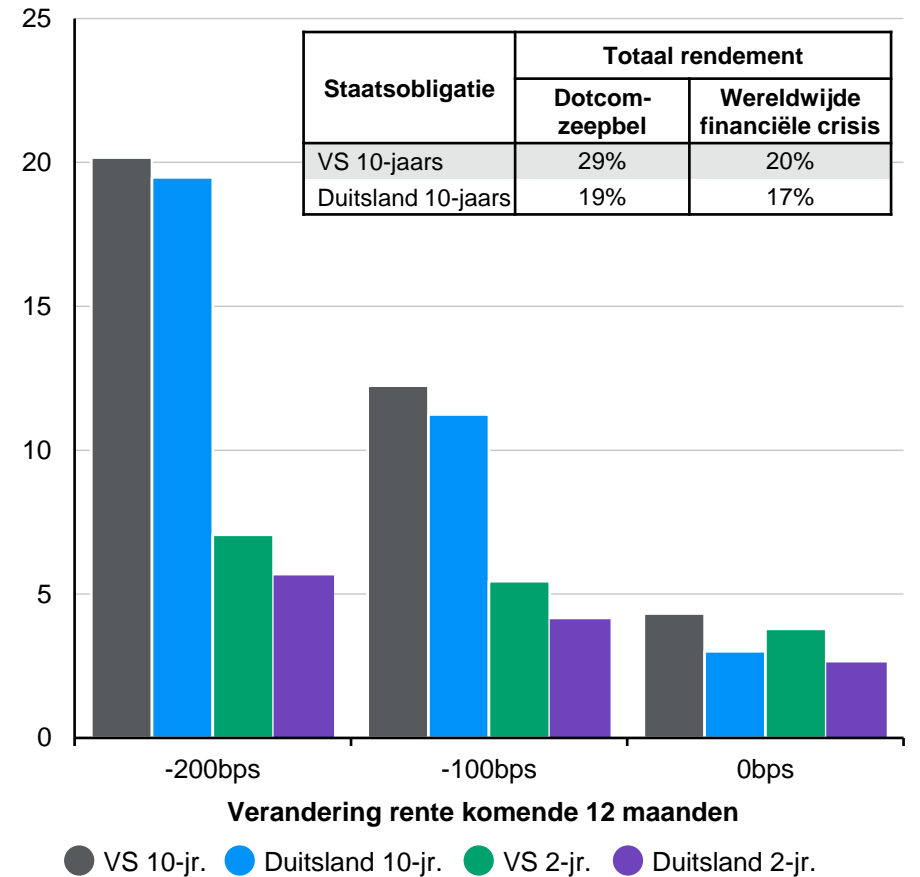
Rentebuffer wereldwijde staatsobligaties

Verandering in basispunten over 12 maanden



Rendementsscenario's staatsobligaties

%, totaal rendement over 12 maanden



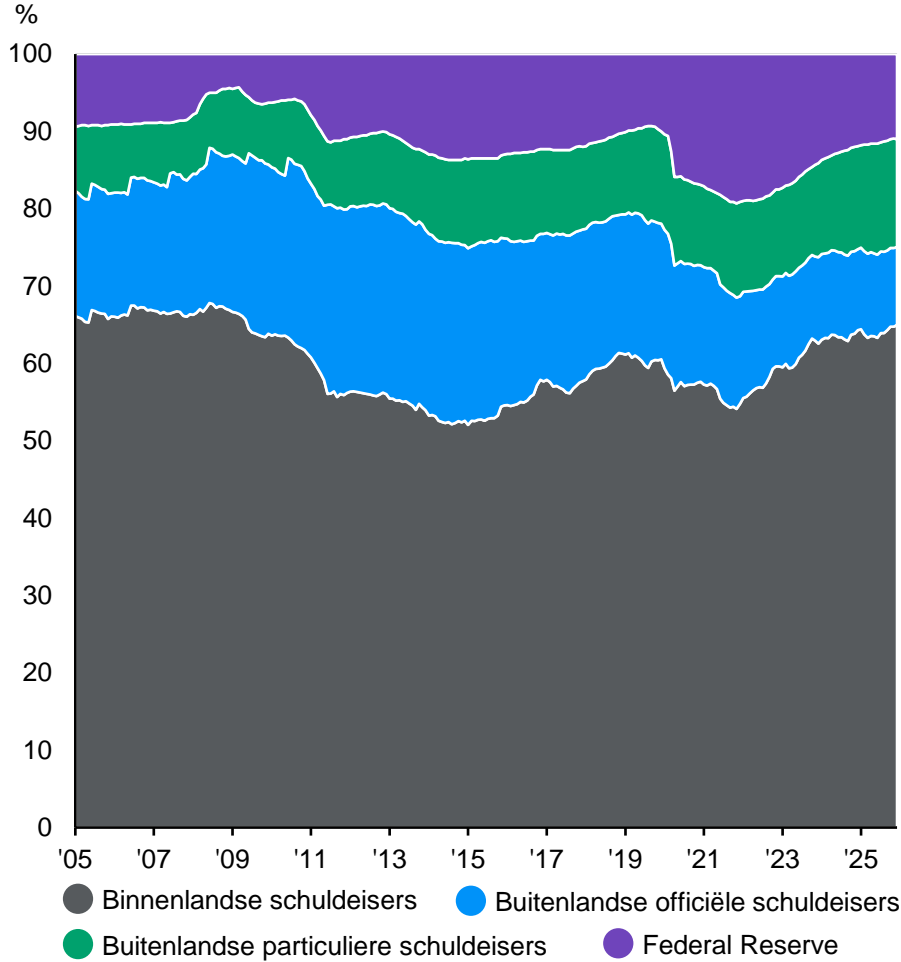
Bronnen: (Links) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Rentebuffer verwijst naar hoe ver de rentes kunnen stijgen voordat de kapitaalvermindering de inkomsten van een jaar wegvaagt. (Rechts) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De grafiek geeft het berekende totale rendement weer dat wordt behaald door een bepaalde staatsobligatie te kopen tegen de huidige rente en deze over 12 maanden te verkopen bij verschillende renteveranderingen. Alleen voor illustratieve doeleinden. Dotcom-zeepbel: aug. 2000 tot sept. 2002; Wereldwijde financiële crisis: okt. 2007 tot feb. 2009. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



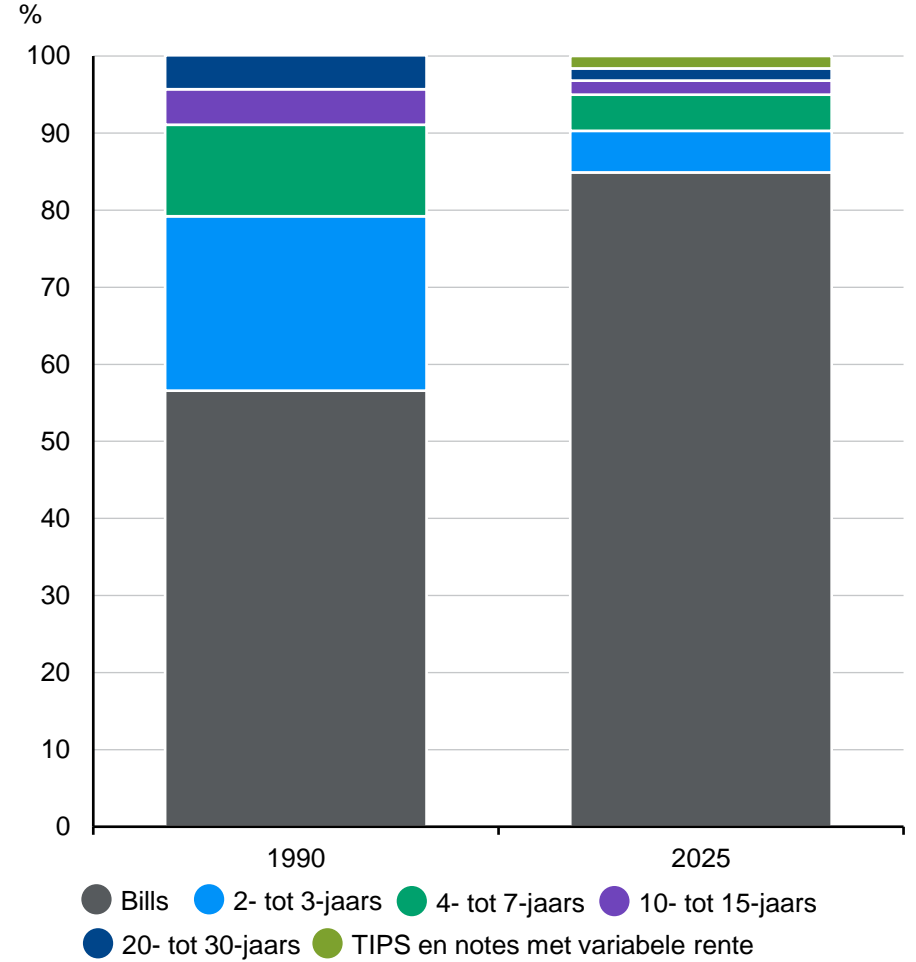
Bezit en uitgifte US Treasuries

Vastrentende waarden

Houders van Amerikaanse federale schulden



Uitsplitsing van de bruto-uitgifte van US Treasuries



Bronnen: (Links) Federal Reserve, LSEG Datastream, Amerikaanse ministerie van Financiën, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, Amerikaanse ministerie van Financiën, J.P. Morgan Asset Management. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.

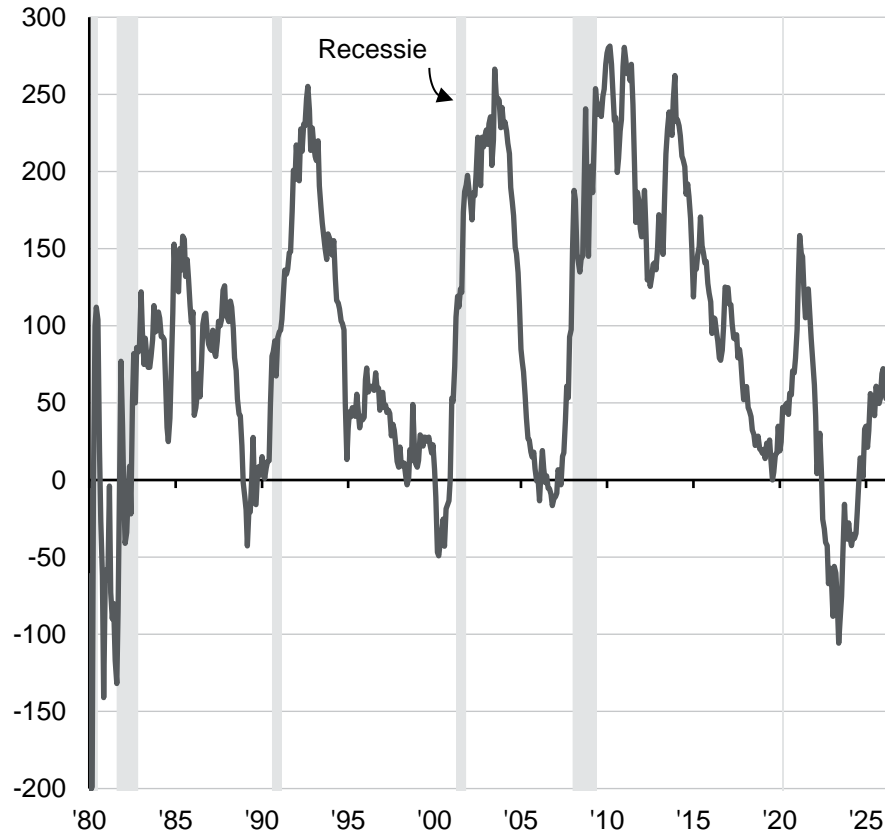


Rentecurve en termijnpremie VS

Vastrentende waarden

Rentecurve VS

Basispunten, rente 10-jarige minus 2-jarige staatsobligaties VS



Termijnpremie Amerikaanse 10-jarige staatsobligatie



Bronnen: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Federal Reserve Bank of New York, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Termijnpremie is de extra compensatie die beleggers vragen voor het aanhouden van Treasuries met een langere looptijd ten opzichte van een doorlopende reeks Treasuries met een kortere looptijd. De grafiek toont de ACM-termijnpremie van de Federal Reserve Bank of New York. Periodes van 'recessie' zijn gedefinieerd op basis van cijfers over de conjunctuercyclus van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

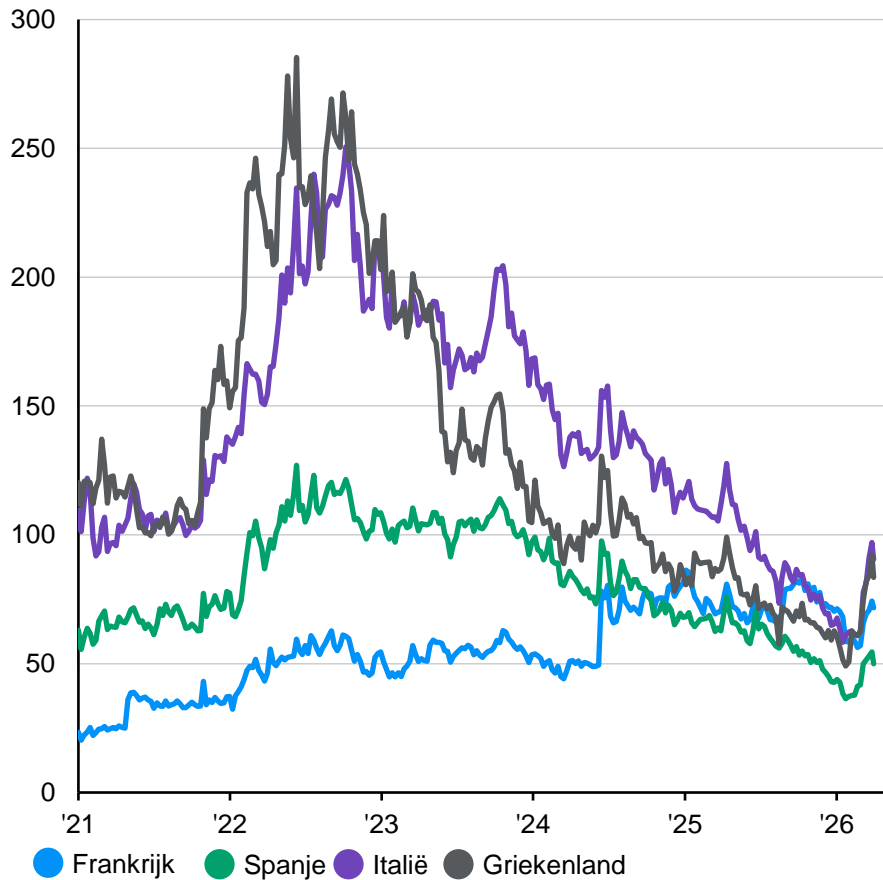


Spreads van wereldwijde vastrentende waarden

Vastrentende waarden

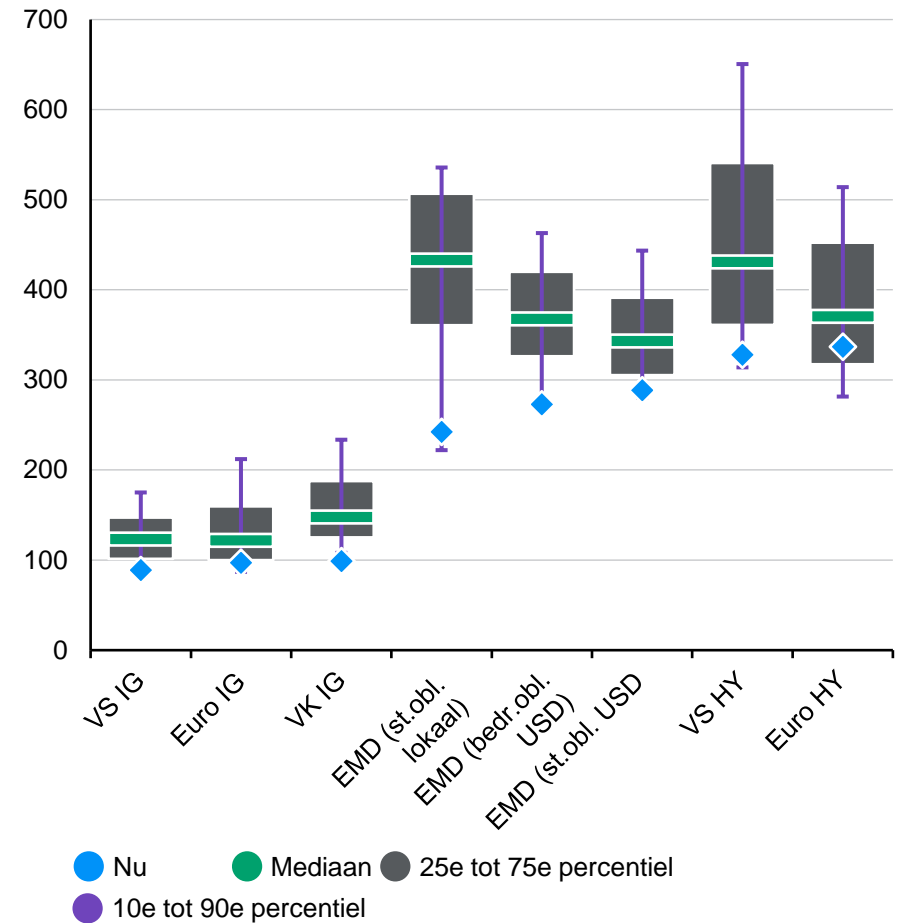
Spread t.o.v. Duitse 10-jaars staatsobligatierente

Basispunten



Spreads vastrentende waarden

Basispunten, percentielen en mediaan sinds 2010



Bronnen: (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; VS HY: ICE BofA US High Yield Constrained; EMD: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Euro HY: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; VS IG: Bloomberg US Agg. Corporate – Investment Grade; VK IG: Bloomberg Sterling Agg. Corporate; EMD lokaal: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified; EMD bedrijfsobligaties: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. De spreads voor de VS, eurozone en het VK zijn optie-gecorrigeerd, de spreads voor opkomende markten zijn spreads ten opzichte van Amerikaanse staatsobligaties. Percentielen en mediaan berekend op basis van maandelijkse gegevens sinds 2010. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

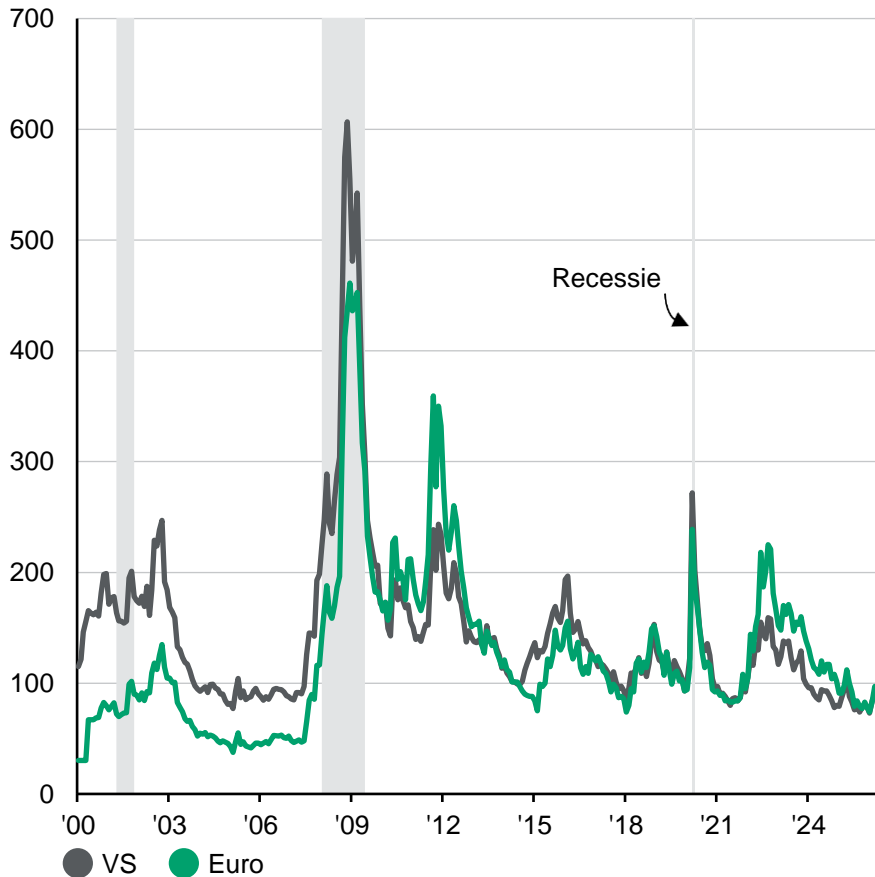


Spreads investment grade wereldwijd

Vastrentende waarden

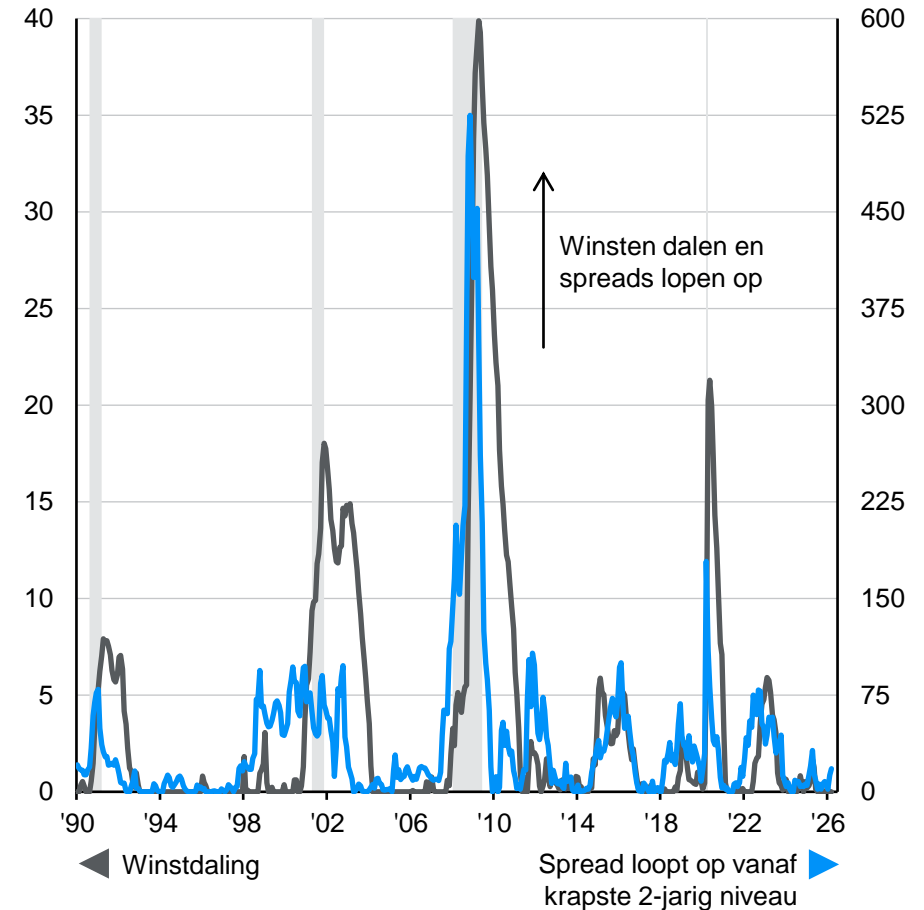
Spreads investmentgrade-obligaties

Basispunten, optie-aangepaste spread



Winstdalingen VS en investmentgrade-spreads VS

% daling vanaf vorige piek (links); basispunten (rechts)



Bronnen: (Links) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. US IG: Bloomberg US Aggregate – Corporate; Euro IG: Bloomberg Euro-Aggregate – Corporate. (Rechts) Bloomberg, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Winstdaling is gebaseerd op 12-maands voorwaartse winst per aandeel van S&P 500, zoals gepubliceerd door IBES. Spreads betreffen Bloomberg US Aggregate - Corporate optie-aangepaste spreads. Periodes van 'recessie' zijn gedefinieerd op basis van cijfers over de conjunctuurcyclus van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

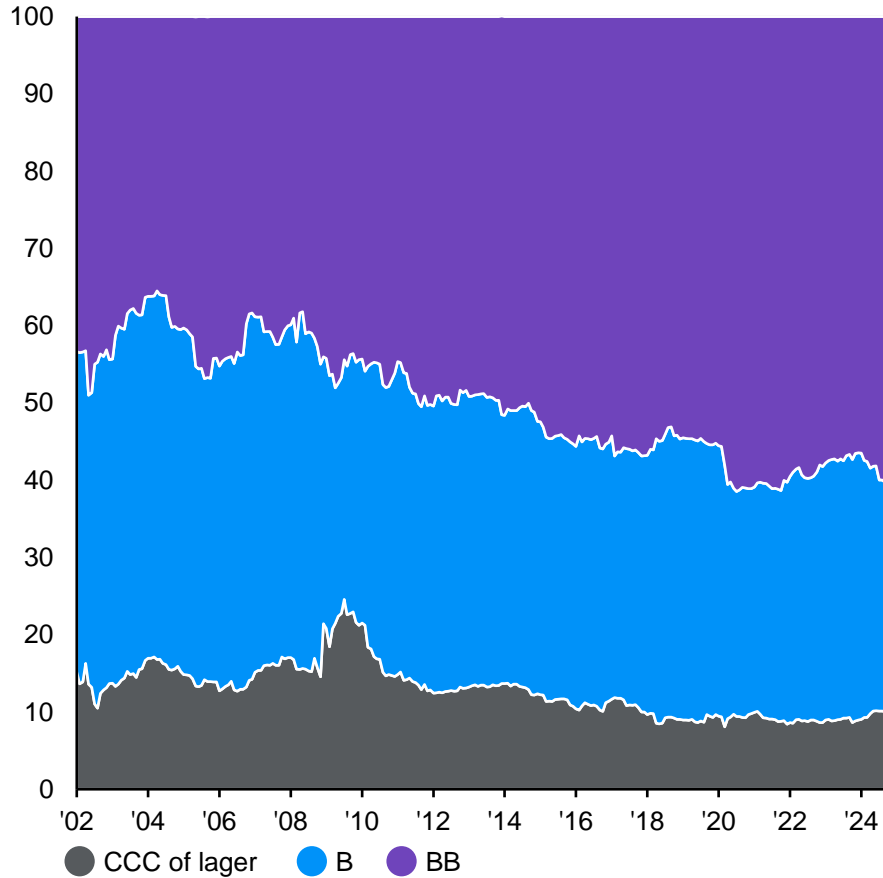


Fundamentals wereldwijde highyield-obligaties

Vastrentende waarden

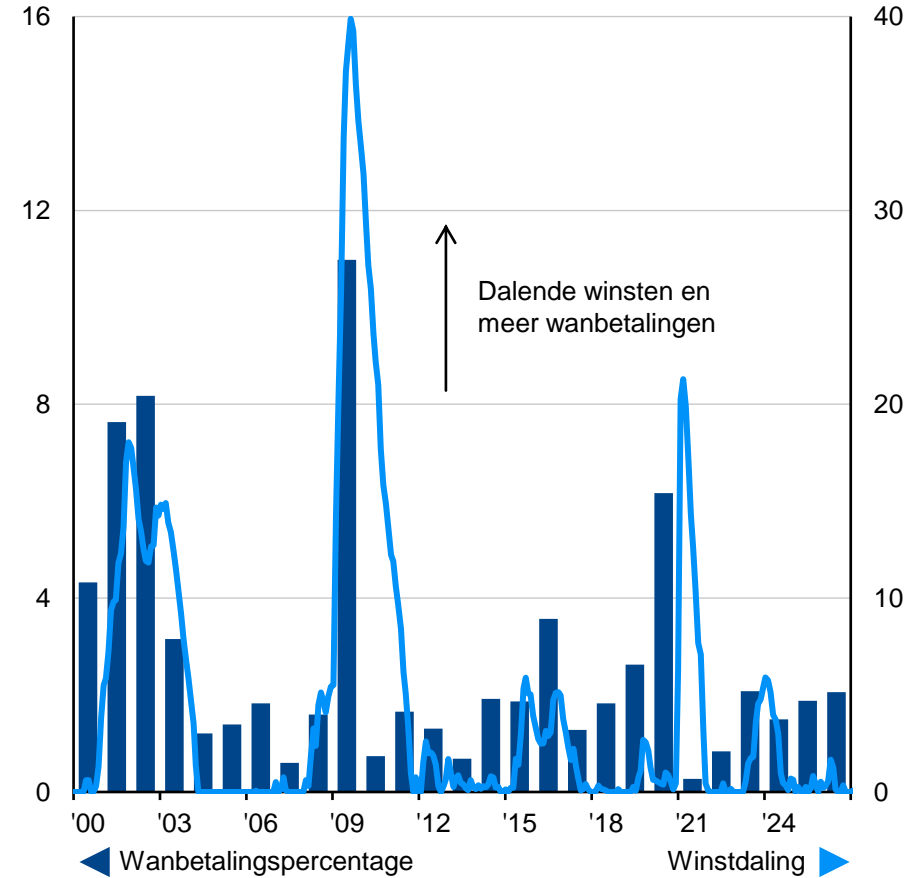
Uitsplitsing naar wereldwijde highyield-kredietrating

% gewicht in index



Winstdalingen en highyield-wanbetalingspercentages VS

% (links); % daling vanaf vorige piek (rechts)



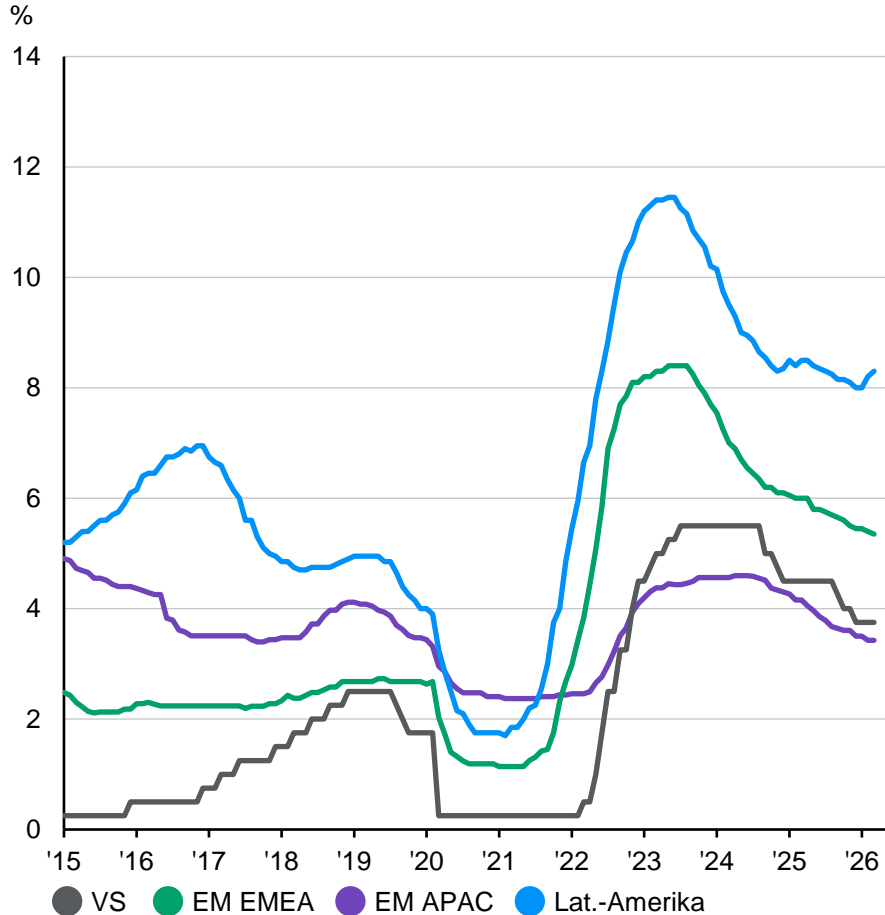
Bronnen: (Links) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De gebruikte index is de BofA Global High Yield Index. Effecten gerangschikt op basis van de gemiddelde rating van Moody's, S&P en Fitch. (Rechts) IBES, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. US HY: ICE BofA US High Yield Constrained index. Wanbetalingspercentage wordt gedefinieerd als het percentage van de totale markt dat verhandeld wordt op of onder 50% van de nominale waarde en omvat elke aanvraag voor een Chapter 11, 'prepackaged' aanvraag of gemiste rentebetalingen. Laatste wanbetalingspercentage is voor de laatste 12 maanden van beschikbare gegevens. Winstdaling is gebaseerd op 12-maands voorwaartse winst per aandeel S&P 500, zoals gepubliceerd door IBES. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Schuldpapier van opkomende markten

Vastrentende waarden

Beleidsrente centrale bank



Reële rentes op staatsobligaties wereldwijd



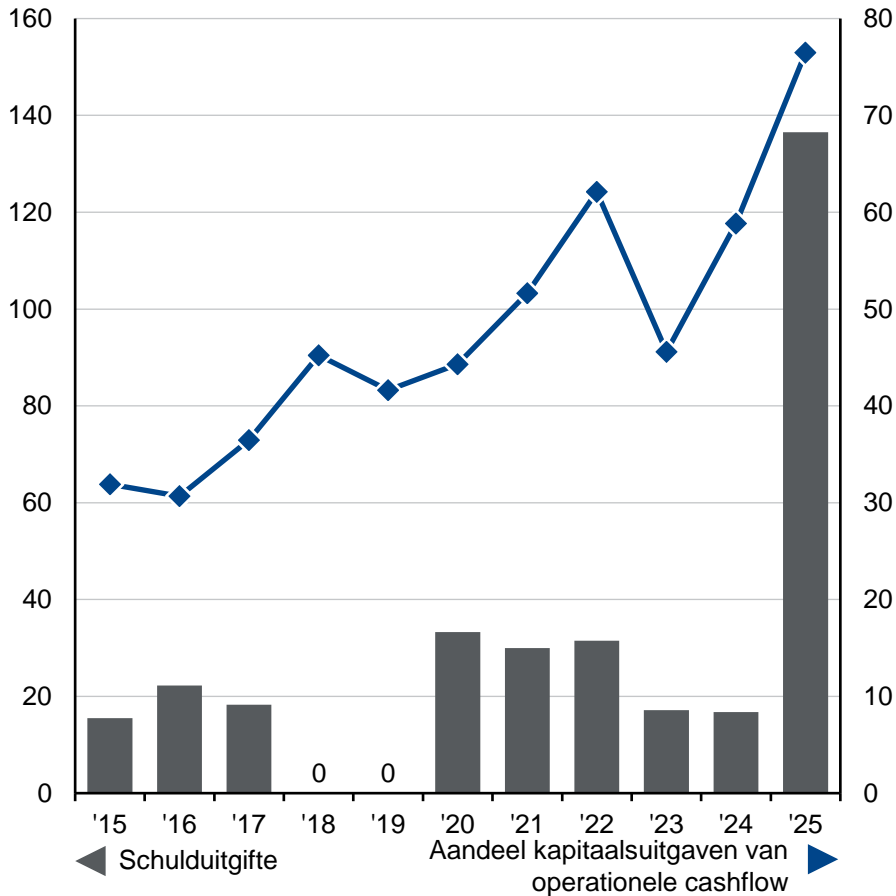
Bronnen: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. EM EMEA omvat Tsjechië, Hongarije, Polen, Roemenië en Zuid-Afrika. EM APAC omvat China, India, Indonesië, Maleisië, Filippijnen, Zuid-Korea en Thailand, waarbij de beleidsrente in China de depositorente is tot oktober 2015 en de prime rente op één jaar daarna. Lat.-Amerika omvat Brazilië, Chili, Colombia, Mexico en Peru. VS is Fed Funds-rente. (Rechts) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Ontwikkelde markten is ICE BofA Global Inflation-Linked Government Index. Opkomende markten is ICE BofA Global Diversified Emerging Markets Inflation-Linked Government Index. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



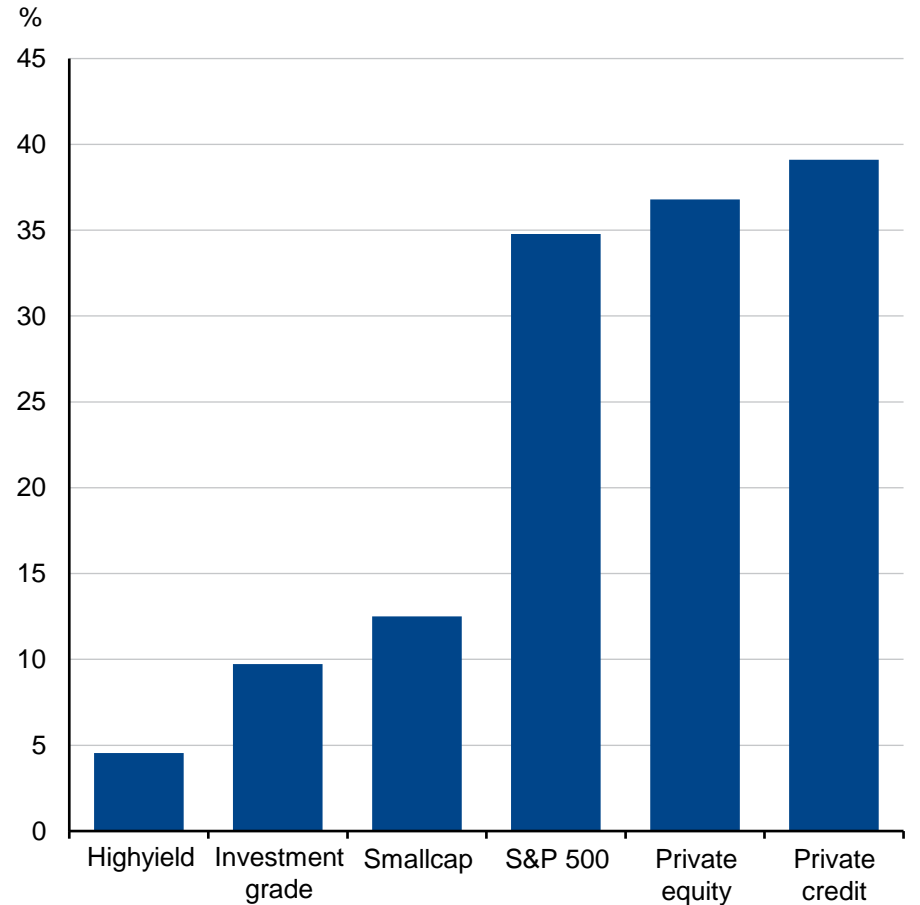
Blik op vastrentende waarden: technologie

Vastrentende waarden

Netto-schulduitgifte en kapitaalsuitgaven hyperscalers VS USD miljard (links); % van operationele cashflow (rechts)



Blootstelling aan technologie VS per beleggingscategorie



Bronnen: (Links) Bloomberg, LSEG, J.P. Morgan Asset Management. Schulduitgifte omvat netto nieuwe langlopende schuld uitgegeven door Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft en Oracle, evenals \$ 30 miljard aan schuld uitgegeven door Meta en Blue Owl Capital. De kapitaalsuitgaven zijn van Alphabet, Meta, Microsoft en Oracle, evenals een schatting van de AWS-uitgaven van Amazon. Voor Amazon zijn de cijfers van 2004 tot 2012 schattingen van J.P. Morgan Asset Management en die van 2013 tot nu schattingen van Bloomberg. De operationele cashflow vertegenwoordigt de cashflow vóór kapitaaluitgaven. (Rechts) Bloomberg, ICE BofA, LSEG Datastream, Prequin, Russell, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Highyield: ICE BofA US High Yield; Investment grade: Bloomberg US Aggregate – Corporate; Smallcap: Russell 2000. Het kredietgewicht is het percentage van de marktwaarde; het aandelenpercentage is het percentage van de marktkapitalisatie; de gewichten van private equity en private debt worden geschat als een aandeel van de totale geaggregeerde transactiewaarde over de afgelopen drie jaar. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Rendementen wereldwijde vastrentende waarden

GTM EMEA 75

Vastrentende waarden

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Q1 '26	Geann. rendement 10 jaar
EUR	6,3% Euro HY	5,9% US Treas.	17,2% EM Debt	5,0% Euro Gov	13,3% US HY	-5,4% US HY	11,8% Euro HY	15,4% US HY	5,2% Euro HY	1,9% US Treas.	5,6% US HY
Lokaal	6,3% Euro HY	0,9% US Treas.	15,0% EM Debt	5,0% Euro Gov	5,3% US HY	-11,2% US HY	11,8% Euro HY	8,2% US HY	5,2% Euro HY	-0,0% US Treas.	6,4% US HY
	2,4% Euro IG	2,7% US HY	16,6% US IG	3,1% Infl Linked	6,5% US IG	-6,7% US Treas.	9,6% US HY	13,7% EM Debt	3,0% Euro IG	1,6% Infl Linked	4,0% Euro HY
	2,4% Euro IG	-2,3% US HY	14,5% US IG	3,1% Infl Linked	-1,0% US IG	-12,5% US Treas.	13,5% US HY	6,5% EM Debt	3,0% Euro IG	1,6% Infl Linked	4,0% Euro HY
	1,4% Infl Linked	2,4% US IG	16,5% US HY	2,8% Euro IG	6,4% Infl Linked	-9,7% Infl Linked	8,2% Euro IG	8,9% US IG	0,8% Infl Linked	1,4% US IG	3,6% EM Debt
	1,4% Infl Linked	-2,5% US IG	14,4% US HY	2,8% Euro IG	6,4% Infl Linked	-9,7% Infl Linked	8,2% Euro IG	2,1% US IG	0,8% Infl Linked	-0,5% US IG	4,4% EM Debt
	0,2% Euro Gov	1,3% Portfolio	11,2% Portfolio	2,2% Euro HY	5,7% EM Debt	-10,2% US IG	7,3% EM Debt	7,8% Euro HY	0,8% EM Debt	1,4% US HY	2,5% US IG
	0,2% Euro Gov	-1,4% Portfolio	10,1% Portfolio	2,2% Euro HY	-1,8% EM Debt	-15,8% US IG	11,1% EM Debt	7,8% Euro HY	14,3% EM Debt	-0,5% US HY	3,3% US IG
	-2,8% Portfolio	1,0% Euro Gov	10,9% Euro HY	0,9% Portfolio	5,1% US Treas.	-11,3% Euro HY	7,1% Euro Gov	7,3% US Treas.	0,6% Euro Gov	0,6% EM Debt	2,2% Portfolio
	4,3% Portfolio	1,0% Euro Gov	10,9% Euro HY	5,8% Portfolio	-2,3% US Treas.	-11,3% Euro HY	7,1% Euro Gov	0,6% US Treas.	0,6% Euro Gov	-1,3% EM Debt	2,6% Portfolio
	-3,2% EM Debt	0,6% EM Debt	8,8% US Treas.	0,8% US IG	3,9% Portfolio	-11,5% Portfolio	6,3% Portfolio	7,3% Portfolio	-1,2% Portfolio	0,6% Portfolio	1,6% Infl Linked
	10,3% EM Debt	-4,3% EM Debt	6,9% US Treas.	9,9% US IG	-0,2% Portfolio	-14,6% Portfolio	8,3% Portfolio	3,5% Portfolio	5,9% Portfolio	-0,5% Portfolio	1,6% Infl Linked
	-5,6% US HY	-1,3% Euro IG	6,8% Euro Gov	-0,9% US Treas.	3,4% Euro HY	-12,4% EM Debt	5,9% Infl Linked	4,7% Euro IG	-4,3% US HY	-0,6% Euro Gov	1,4% Euro IG
	7,5% US HY	-1,3% Euro IG	6,8% Euro Gov	8,0% US Treas.	3,4% Euro HY	-17,8% EM Debt	5,9% Infl Linked	4,7% Euro IG	8,5% US HY	-0,6% Euro Gov	1,4% Euro IG
	-6,5% US IG	-1,5% Infl Linked	6,6% Infl Linked	-2,7% US HY	-1,0% Euro IG	-13,6% Euro IG	4,8% US IG	1,9% Euro Gov	-5,0% US IG	-1,0% Euro IG	0,6% US Treas.
	6,4% US IG	-1,5% Infl Linked	6,6% Infl Linked	6,1% US HY	-1,0% Euro IG	-13,6% Euro IG	8,5% US IG	1,9% Euro Gov	7,8% US IG	-1,0% Euro IG	1,4% US Treas.
	-10,1% US Treas.	-4,0% Euro HY	6,2% Euro IG	-3,4% EM Debt	-3,5% Euro Gov	-18,5% Euro Gov	0,5% US Treas.	0,1% Infl Linked	-6,3% US Treas.	-1,7% Euro HY	0,1% Euro Gov
	2,3% US Treas.	-4,0% Euro HY	6,2% Euro IG	5,3% EM Debt	-3,5% Euro Gov	-18,5% Euro Gov	4,1% US Treas.	0,1% Infl Linked	6,3% US Treas.	-1,7% Euro HY	0,1% Euro Gov

Bronnen: Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. UK IG: Bloomberg Sterling Agg. – Corporates; US HY: ICE BofA US High Yield Constrained; EM Debt: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Euro HY: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; US IG: Bloomberg US Agg. – Corporate – Investment Grade; US Treasuries: Bloomberg US Agg. Gov. – Treasury; Euro IG: Bloomberg Euro Agg. – Corporate; Euro Gov.: Bloomberg Euro Agg. Government; Infl Linked: Bloomberg Euro Gov. Inflation-Linked. Hypothetische portefeuille (louter ter illustratie, geen aanbeveling): 20% Euro Gov.; 15% US Treasuries; 10% Linkers; 15% US IG; 10% Euro IG; 10% US HY; 5% Euro HY; 15% EM Debt. Rendementen zijn niet afgedekt in euro's en betreffen lokale valuta's. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

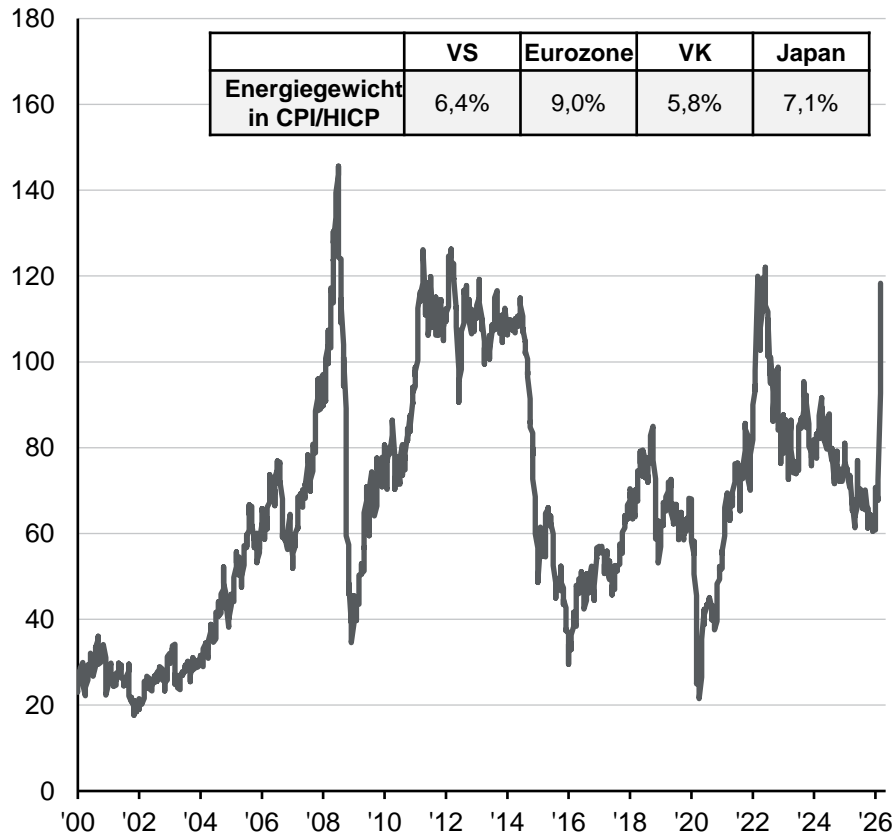


Olie

Overige activa

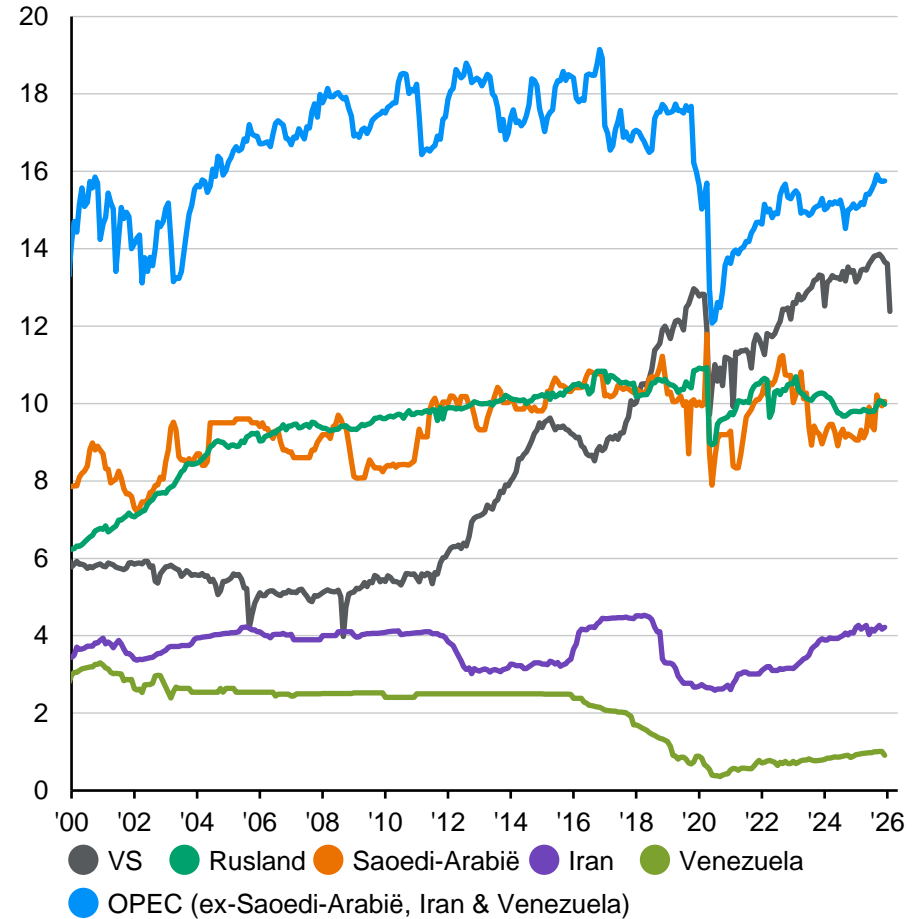
Prijs ruwe olie (Brent)

USD per vat



Productie ruwe olie per land

Miljoen vaten per dag



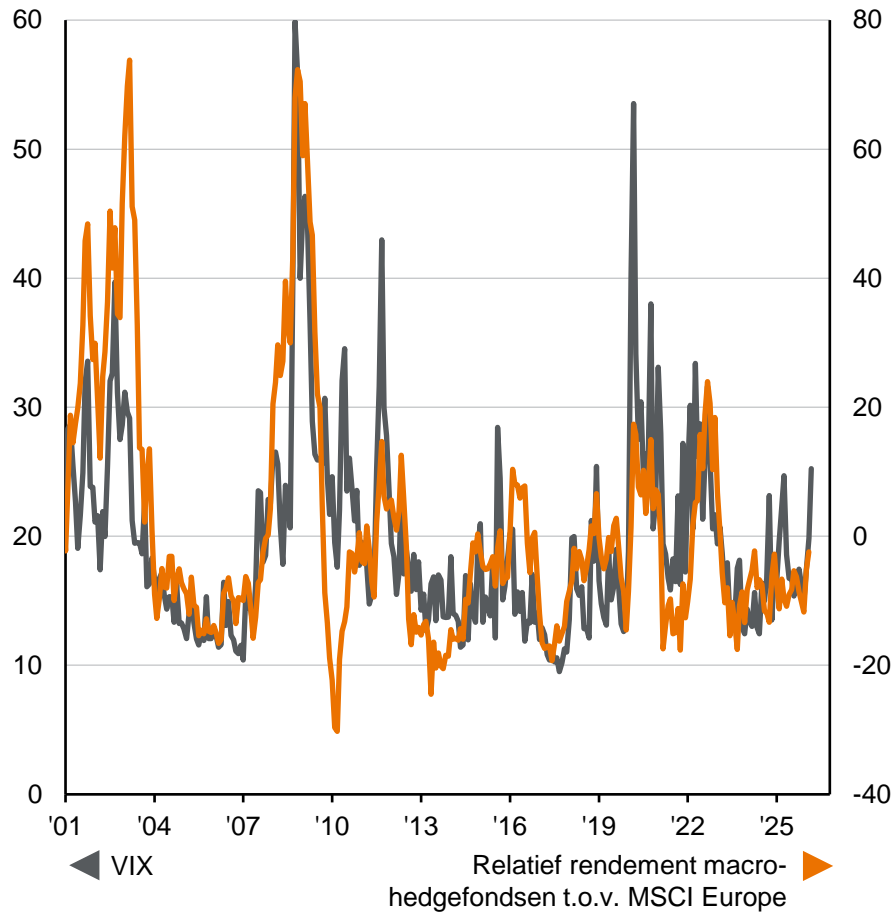


Volatiliteit en alternatieve beleggingen

Overige activa

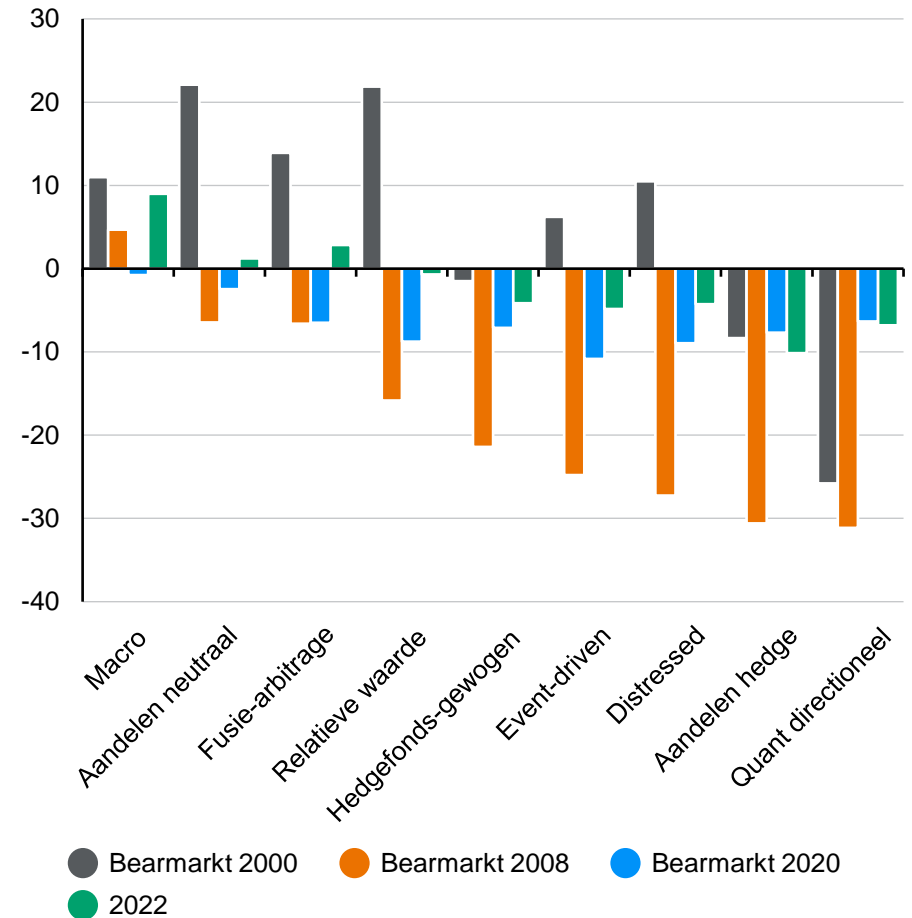
Relatieve rendementen & volatiliteit macro-hedgefondsen

Indexniveau (LHS); % verandering jaar/jaar (RHS)



Rendementen van hedgefondsstijlen tijdens bearmarkten

% totaal rendement



Bronnen: (Links) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. De relatieve performance van macro hedgefondsen (totaal rendement in USD) wordt berekend ten opzichte van de MSCI Europe (totaal rendement in lokale valuta). VIX betreft de impliciete volatiliteit van de S&P 500-index op basis van de prijsstelling van opties. (Rechts) Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. De bearmarkt van 2000 is van 31 maart 2000 tot 31 oktober 2002, bearmarkt 2008 is van 31 oktober 2007 tot 28 februari 2009, bearmarkt 2020 is van 31 januari 2020 tot 30 april 2020. Hedgefondsstrategieën zijn gedefinieerd in het HFRI-classificatiesysteem voor hedgefondsstrategieën. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

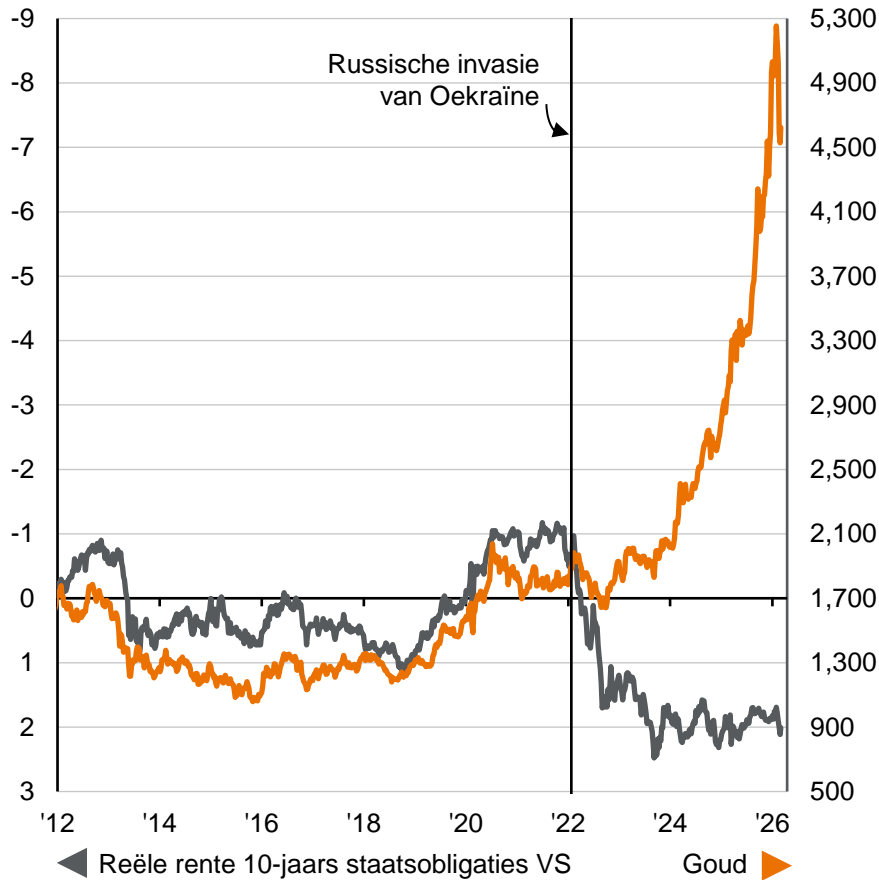


Goud: prijs en vraag

Overige activa

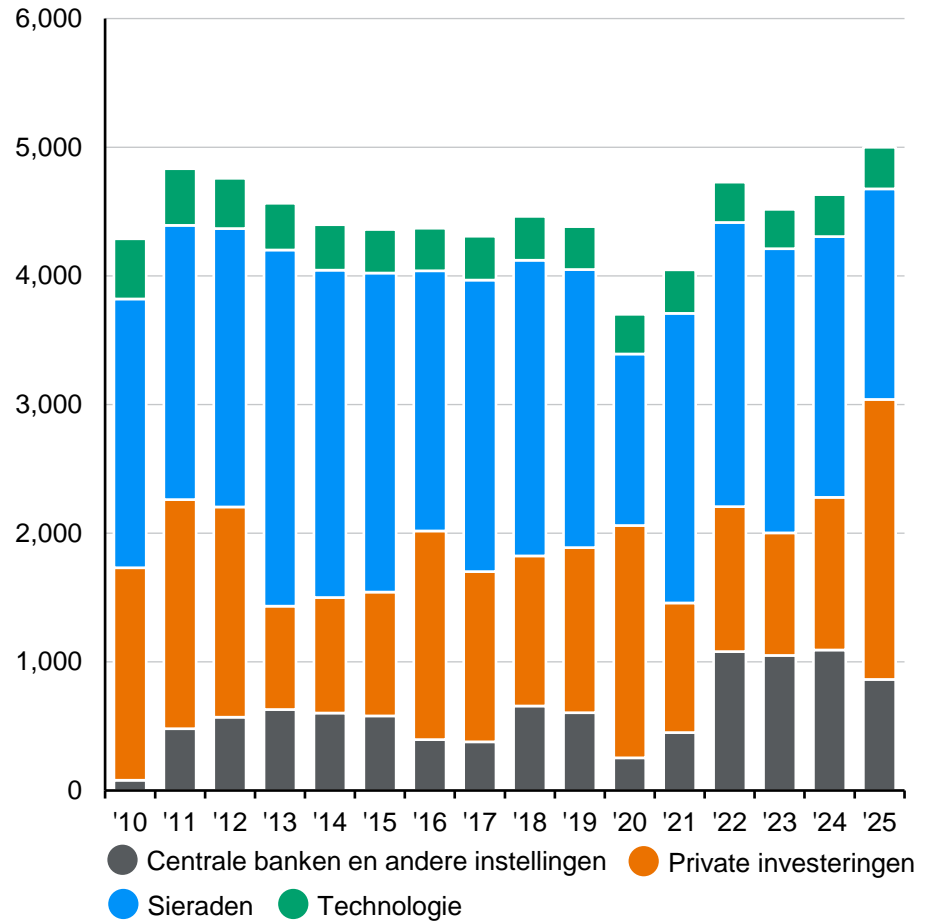
Reële rente 10-jaars staatsobligaties VS t.o.v. goud

%, omgekeerd (links); USD per troy ounce (rechts)



Vraag naar goud naar toepassing

Ton



Bronnen: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Reële obligatierente betreft de 10-jaars inflatie-beschermde rente op Amerikaanse staatsobligaties. (Rechts) World Gold Council, J.P Morgan Asset Management. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

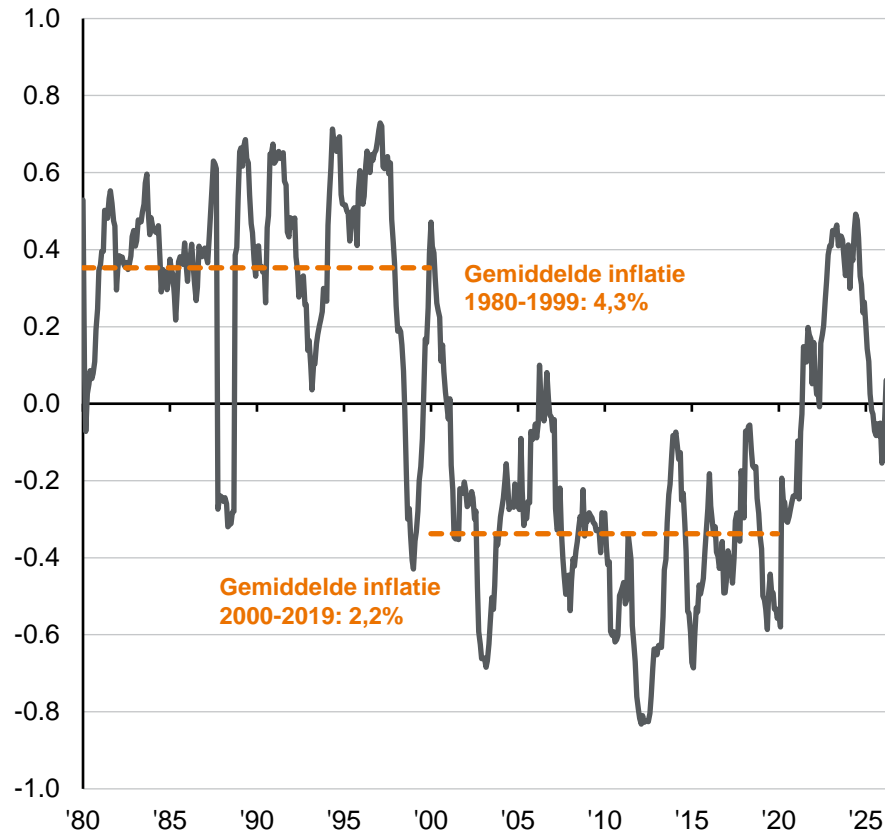


Portefeuilleconstructie en kostenschokken

Overige activa

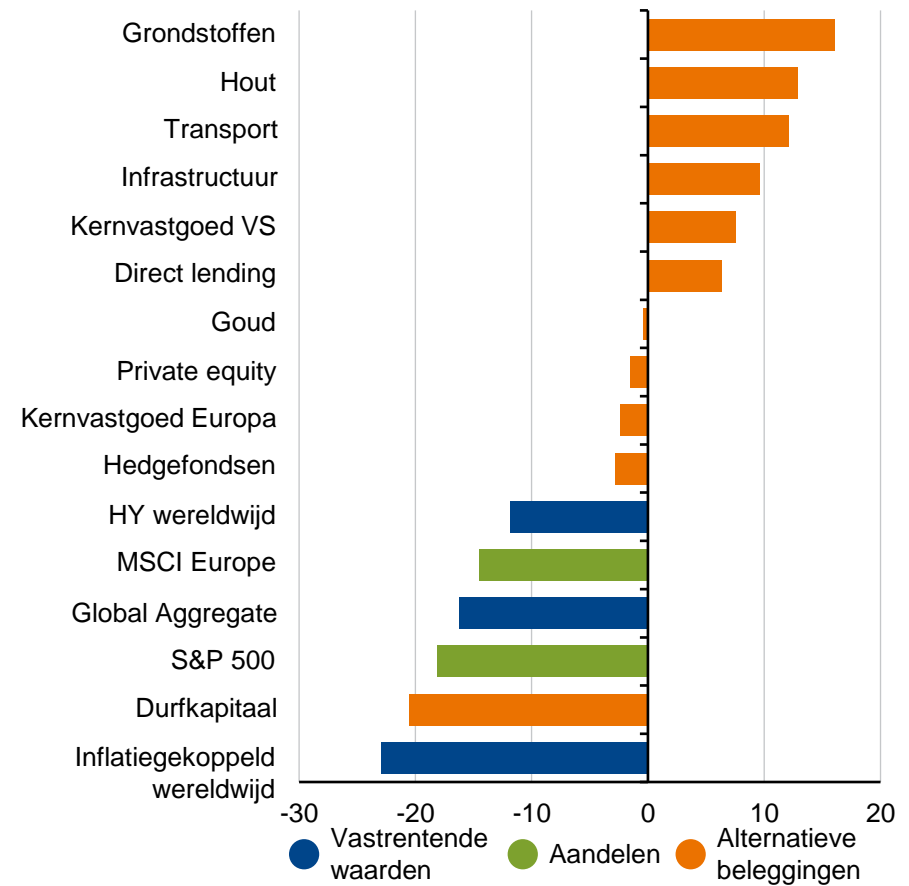
Correlaties S&P 500 / 10-jaars US Treasury en inflatie VS

Voortschrijdende 1-jarige correlatie o.b.v. wekelijkse rendementen; % verandering j/j



Uitgelichte publieke en private marktrendementen in 2022

%, totaal rendement in USD



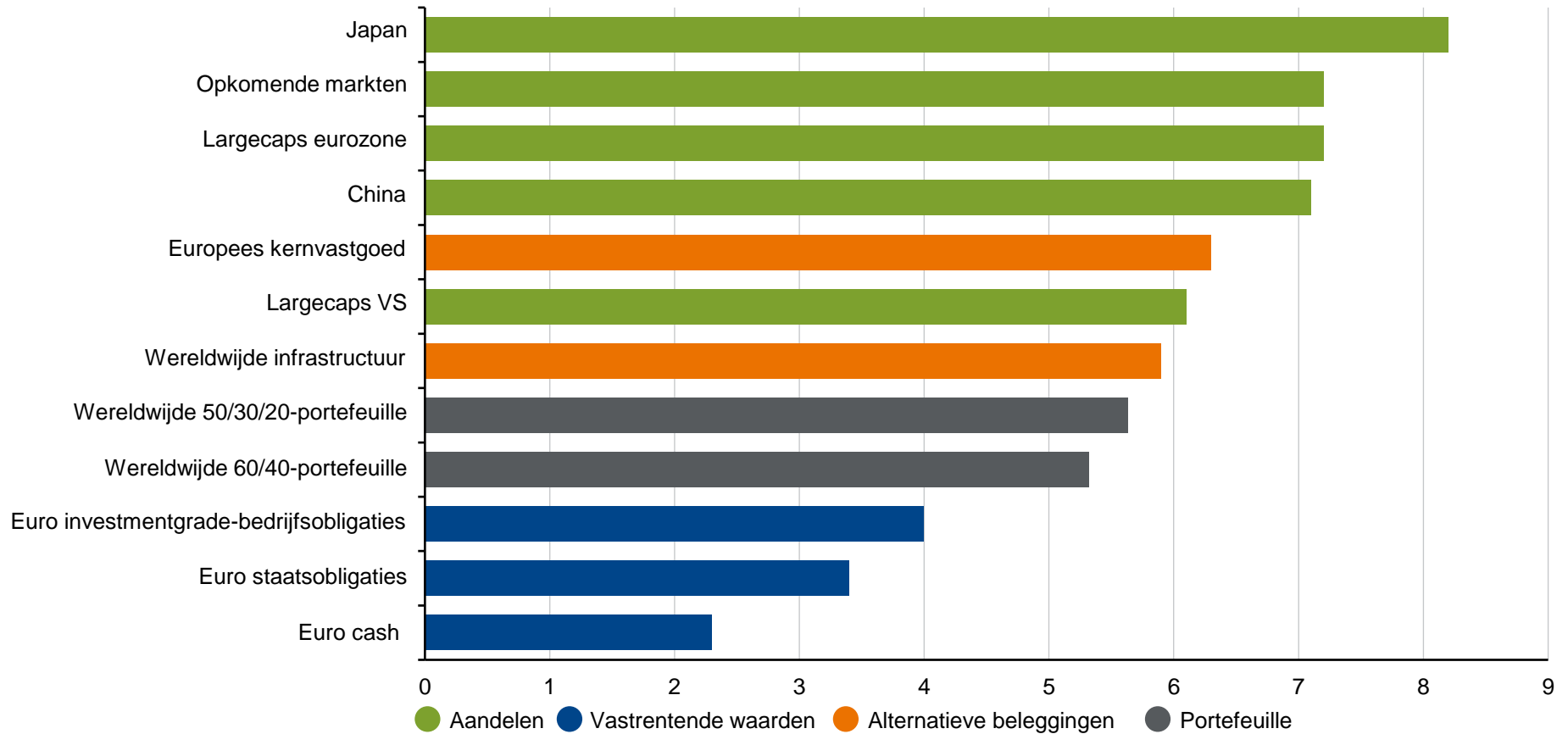
Bronnen: (Links) BLS, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Inflatie VS verwijst naar de feitelijke CPI. (Rechts) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HRFI, ICE BofA, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Global Aggregate: Bloomberg Global Aggregate; Inflatie-gekoppeld wereldwijd: Bloomberg Global Inflation-Linked; HY wereldwijd: ICE BofA Global High Yield; Hedgefondsen: HRFI Fund Weighted Composite; Kernvastgoed VS: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity; Kernvastgoed Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe; Direct lending: Cliffwater Direct Lending Index; Infrastructuur: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (equal-weighted blend); Hout: NCREIF Timberland Total Return Index. Private equity en durkapitaal zijn tijdgewogen rendementen van Burgiss. Transportrendementen zijn afgeleid van een J.P. Morgan Asset Management-index. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Rendementsverwachtingen

2026 Long-Term Capital Market Assumptions: verwachte rendementen in de komende 10-15 jaar

%, geannualiseerd rendement in EUR



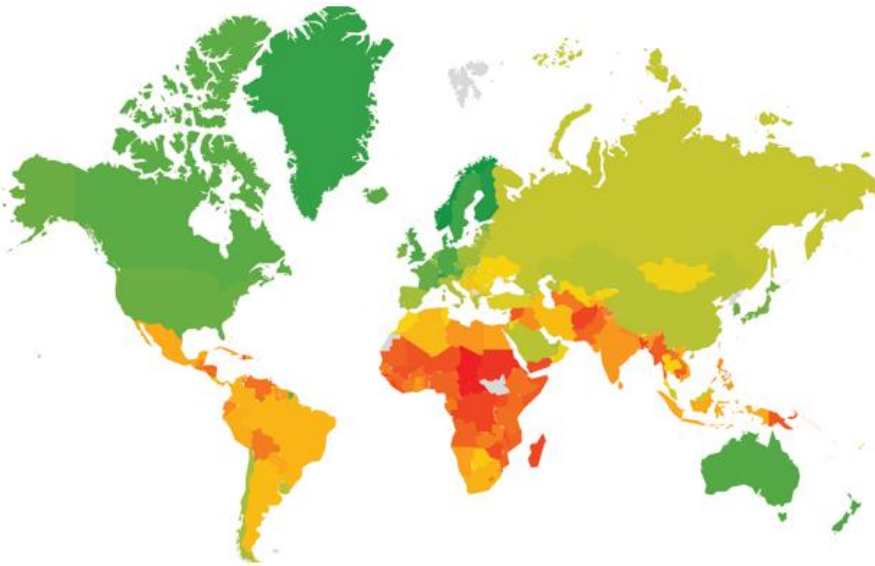
Overige activa

Bron: J.P. Morgan Asset Management Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Asset Management. Rendementen zijn nominaal en in EUR. Wereldwijde 60/40-portefeuille is 60% MSCI ACWI Index en 40% wereldwijde staatsobligaties. Wereldwijde 50/30/20-portefeuille is 50% MSCI ACWI Index, 30% wereldwijde staatsobligaties en 20% geselecteerde alternatieve beleggingen. De prognoses in bovenstaande grafiek zijn gebaseerd op de langetermijnverwachtingen voor de kapitaalmarkten (10-15 jaar) van J.P. Morgan Asset Management voor de rendementen van belangrijke beleggingscategorieën. In de resulterende prognoses is alleen het benchmarkrendement opgenomen dat betrekking heeft op de portefeuille en geen alpha van de onderliggende productstrategieën binnen de verschillende beleggingscategorieën. De aannames dienen uitsluitend ter illustratie. Rendementen uit het verleden en prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Wereldwijde blootstelling aan klimaatrisico

Indexniveau

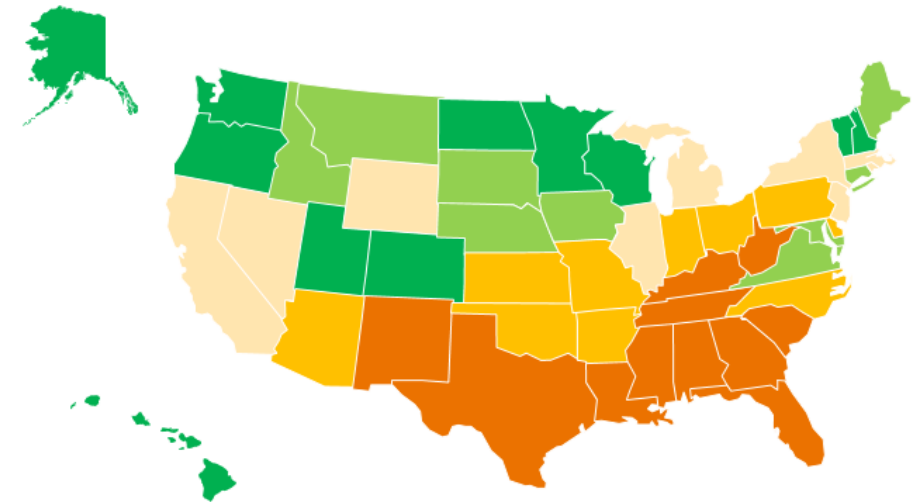


Meer blootgesteld Minder blootgesteld



Blootstelling VS aan klimaatrisico

Indexniveau



Meer blootgesteld Minder blootgesteld

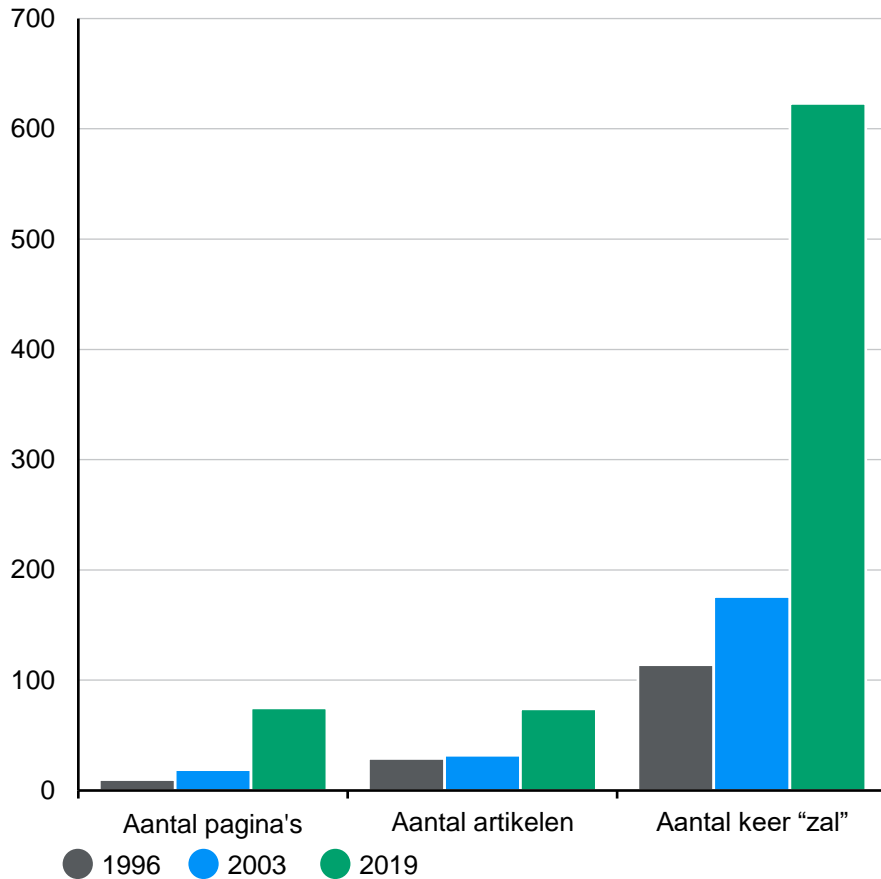


Bronnen: (Links) Notre Dame Global Adaptation Initiative (ND-GAIN), juni 2025; J.P. Morgan Asset Management. De ND-GAIN landenindex meet de blootstelling, gevoeligheid en het vermogen van een land om zich aan te passen aan de negatieve gevolgen van klimaatverandering, evenals het vermogen om investeringen te benutten en om te zetten in aanpassingsmaatregelen. Zesendertig indicatoren dragen bij aan de ND-GAIN kwetsbaarheid en negen indicatoren dragen bij aan de gereedheid. (Rechts) Environmental Defence Fund, U.S. Climate Vulnerability Index, J.P. Morgan Asset Management. Deze index beoordeelt de klimaatkwetsbaarheid van elke Amerikaanse staat op basis van zeven kerngegevens. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



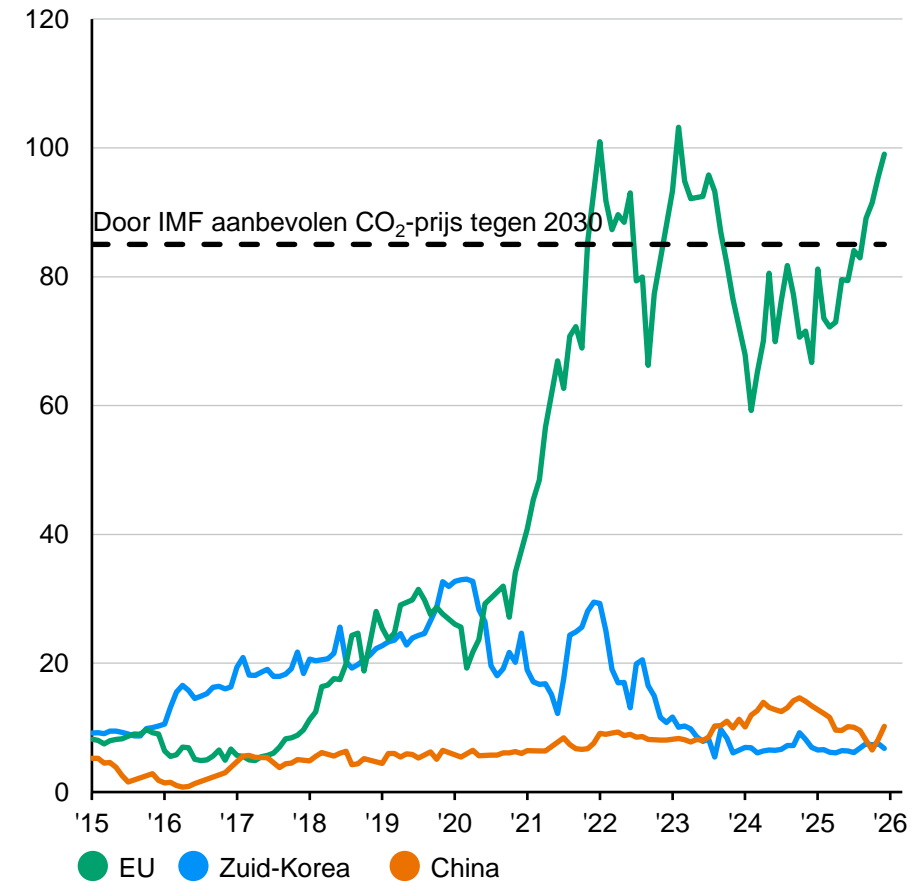
Energieregulering en CO₂-beprijzing

Aantal pagina's, artikelen en het woord "zal" in de Elektricitetsrichtlijn van de EU



Prijzen per emissiehandelssysteem (EHS)

USD per ton CO₂-equivalent



ESG

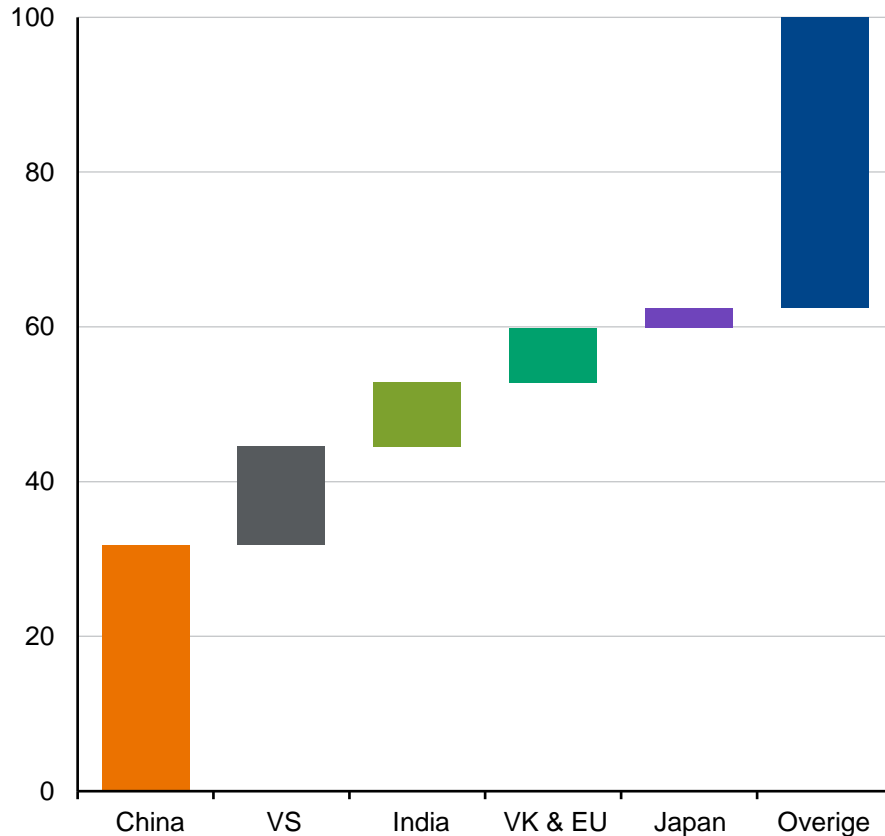
Bronnen: (Links) ecpie.org, J.P. Morgan Asset Management. We hebben het aantal keren dat het woord "zal" is opgenomen, vermeld als indicator van hoe normatief de wetgeving is geworden. (Rechts) IMF, International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. De EHS-prijs voor China is de Shanghai EHS-prijs tot juli 2021, en de prijs op het vasteland daarna. USD 85 betreft de aanbeveling van het IMF voor wereldwijde gemiddelde koolstofprijzen tegen 2030 om de opwarming van de aarde te beperken. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Wereldwijde CO₂-emissies per land

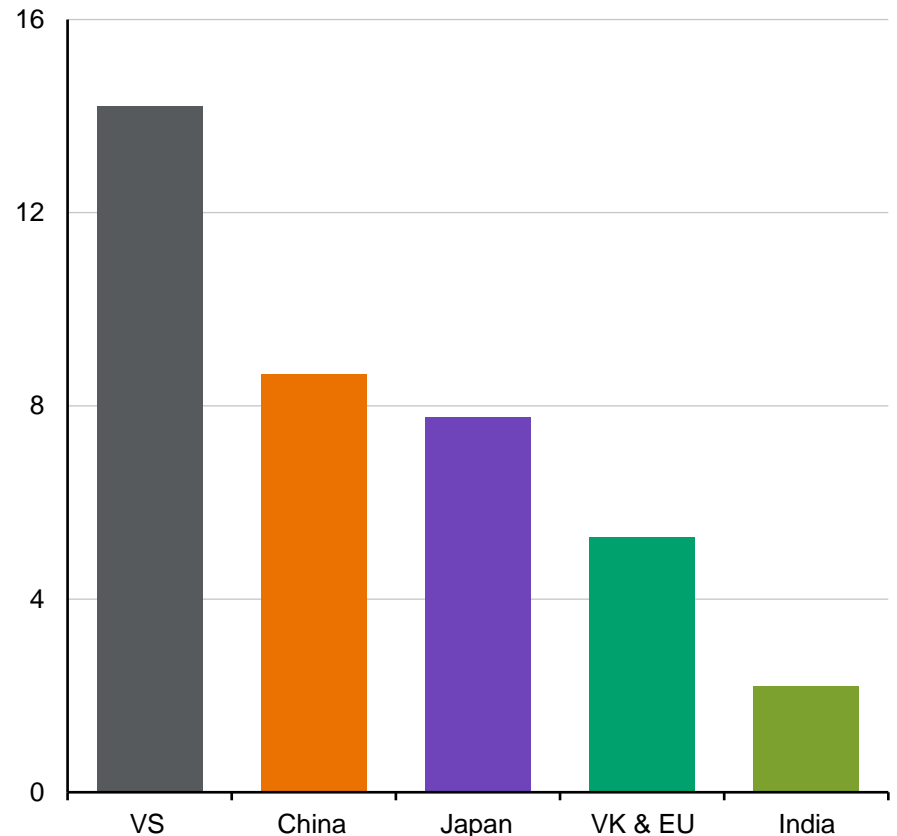
Aandeel in de wereldwijde CO₂-emissies per land

%, 2024



Wereldwijde CO₂-emissie per hoofd van de bevolking

Ton, 2024



ESG

Bronnen: (Alle grafieken) Gapminder, Global Carbon Project, Our World in Data, Verenigde Naties, J.P. Morgan Asset Management. CO₂-emissies zijn afkomstig van de verbranding van fossiele brandstoffen voor energie- en cementproductie. Emissie-impact van veranderingen in landgebruik (zoals ontbossing) is niet meegerekend. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

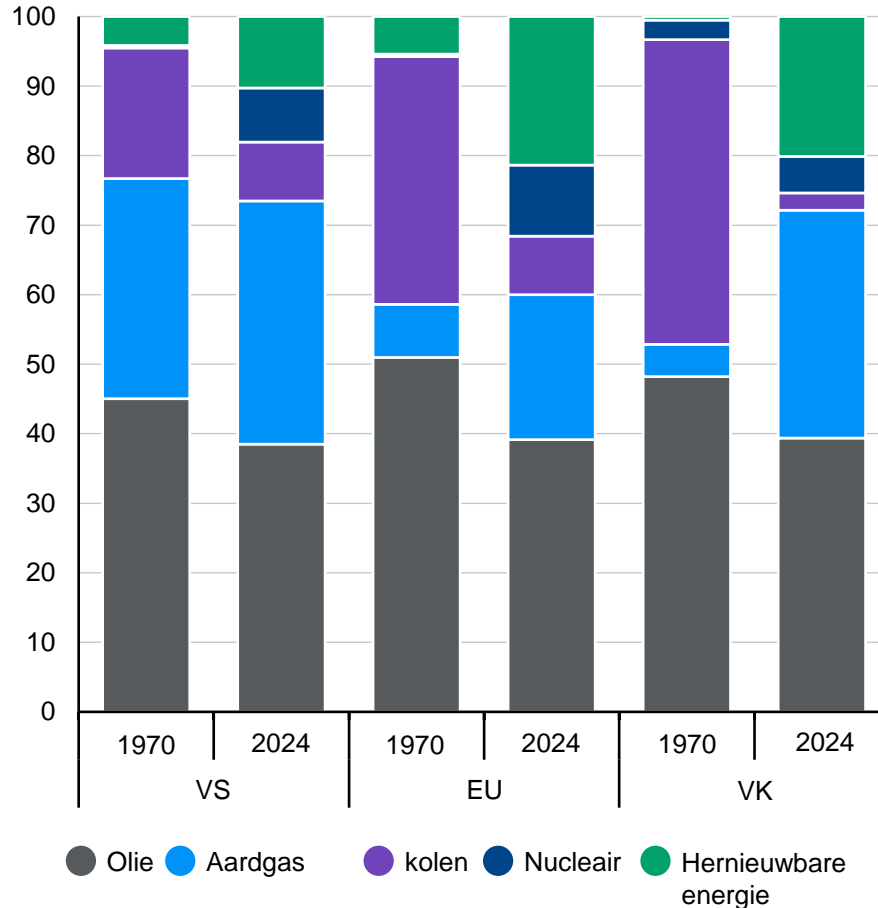


Wereldwijde energiemix

ESG

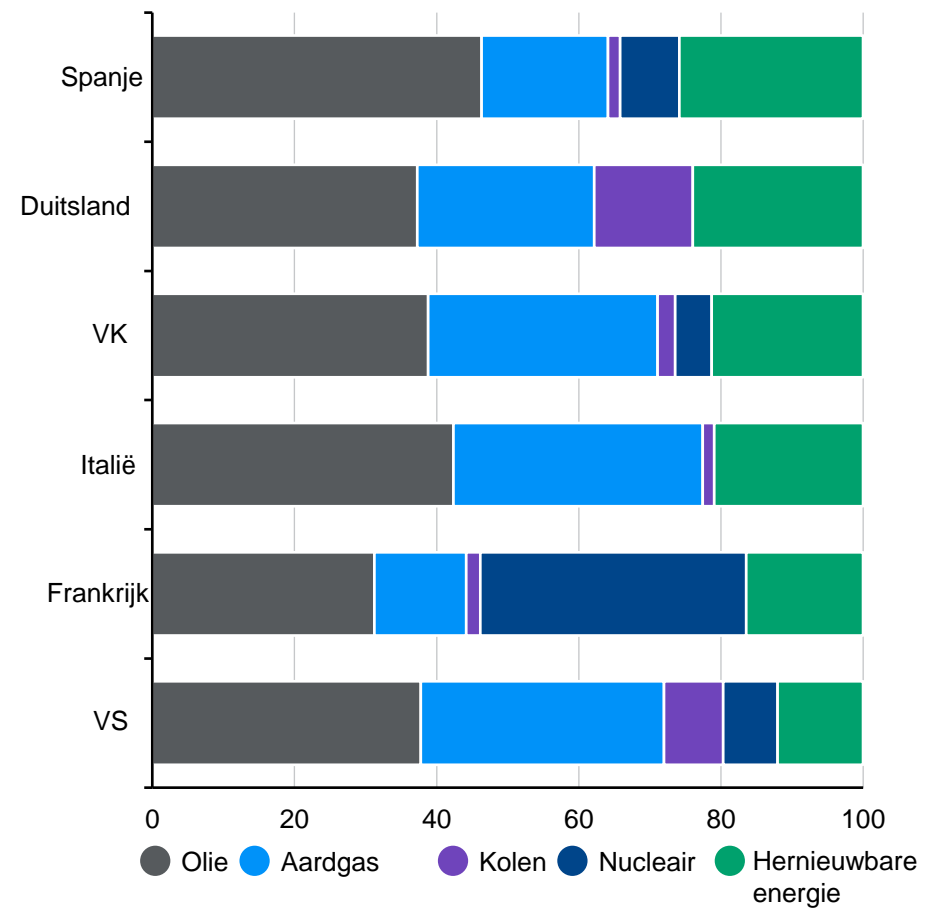
Historische vergelijking energiemix

% van primaire energieconsumptie, 1970 vs. 2024



Energiemix in ontwikkelde markten

% van primaire energieconsumptie (2024)



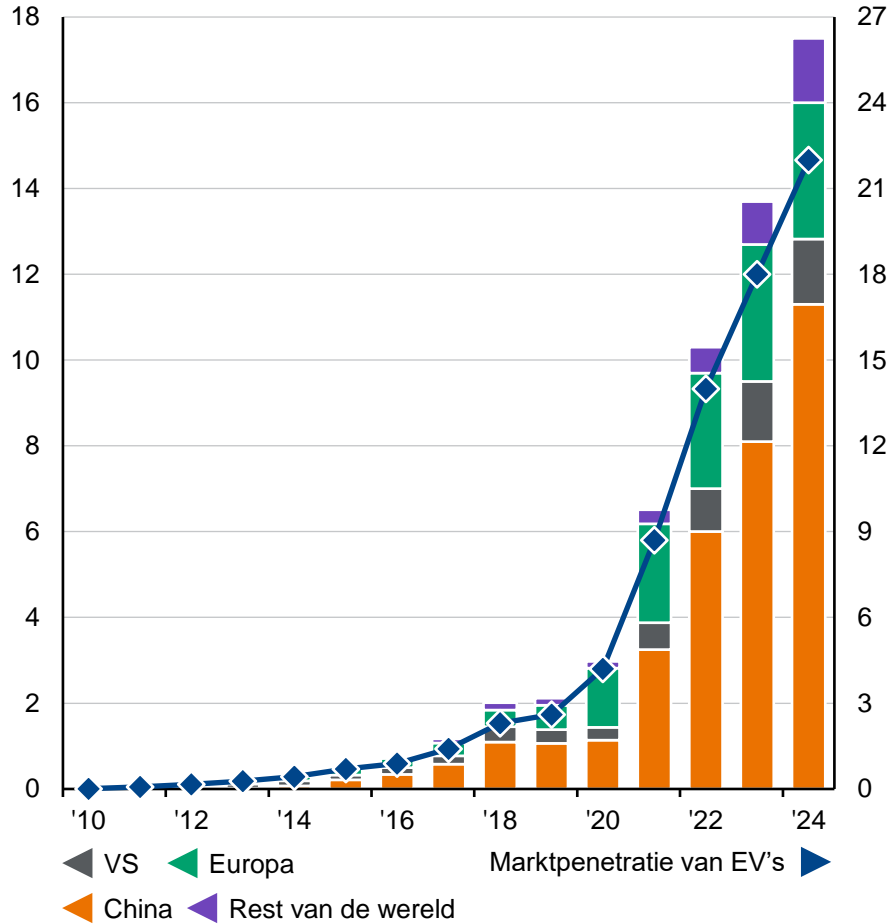


EV's: verkopen en mineraalgehalte

ESG

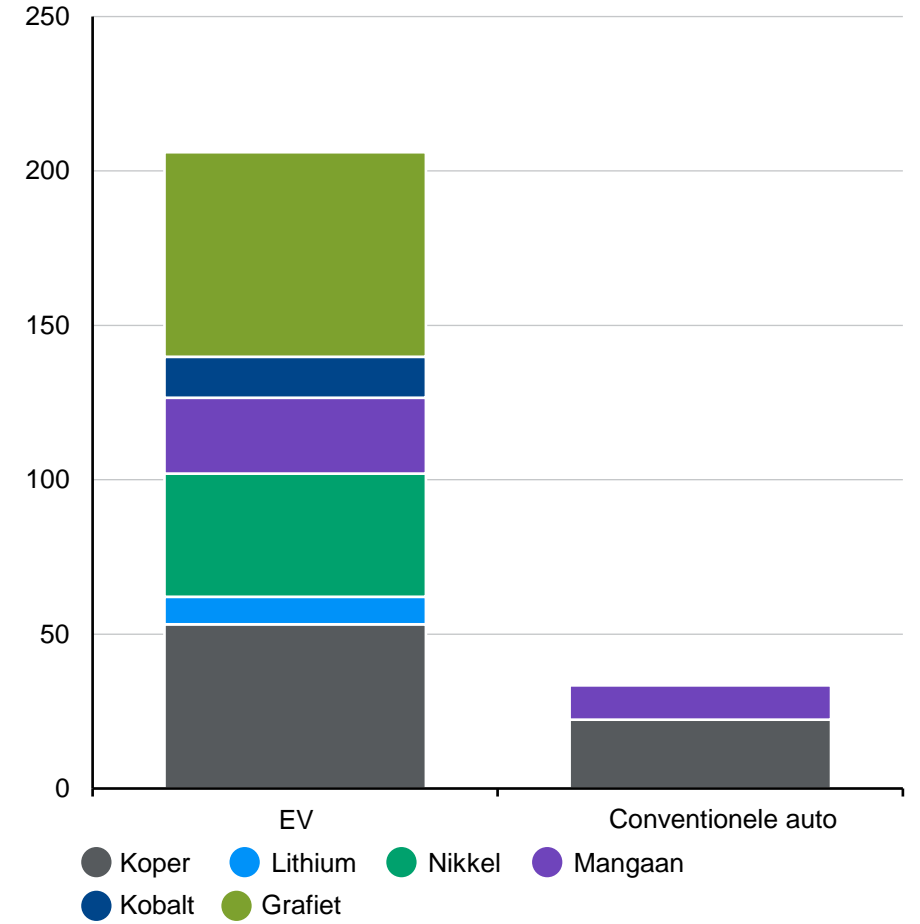
Wereldwijde verkoop en marktpenetratie van EV's

Miljoenen (links); % (rechts)



Mineraalgehalte van EV's en conventionele auto's

Kilogram per voertuig



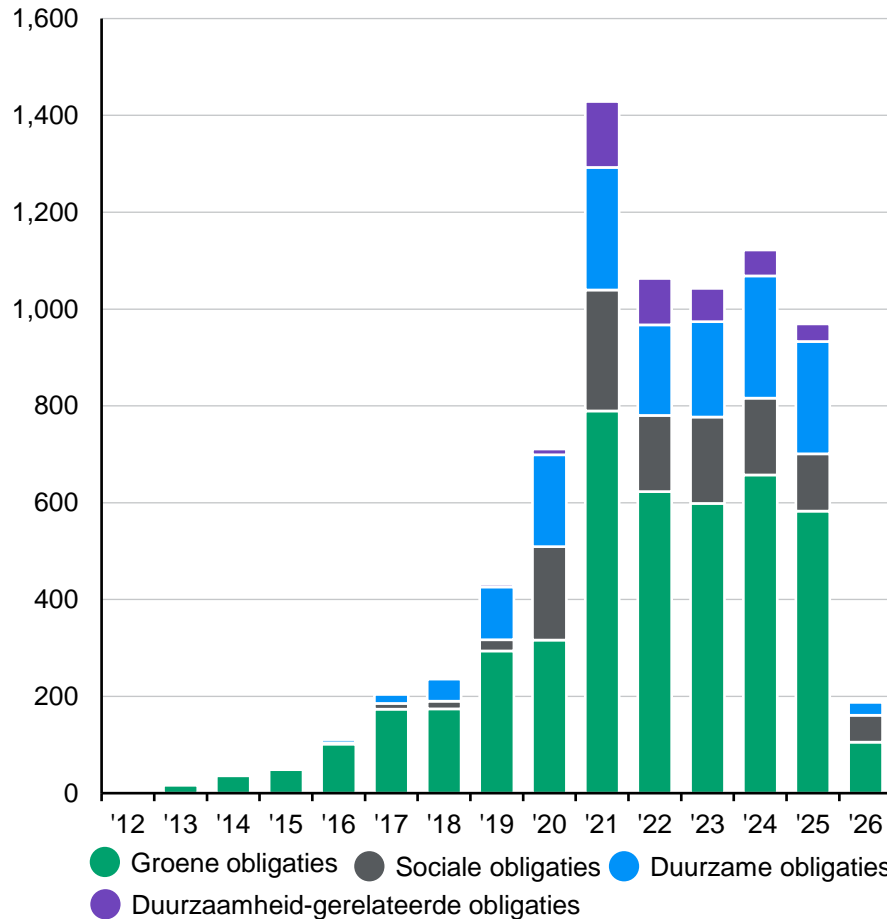


Groene, sociale en duurzame obligaties

ESG

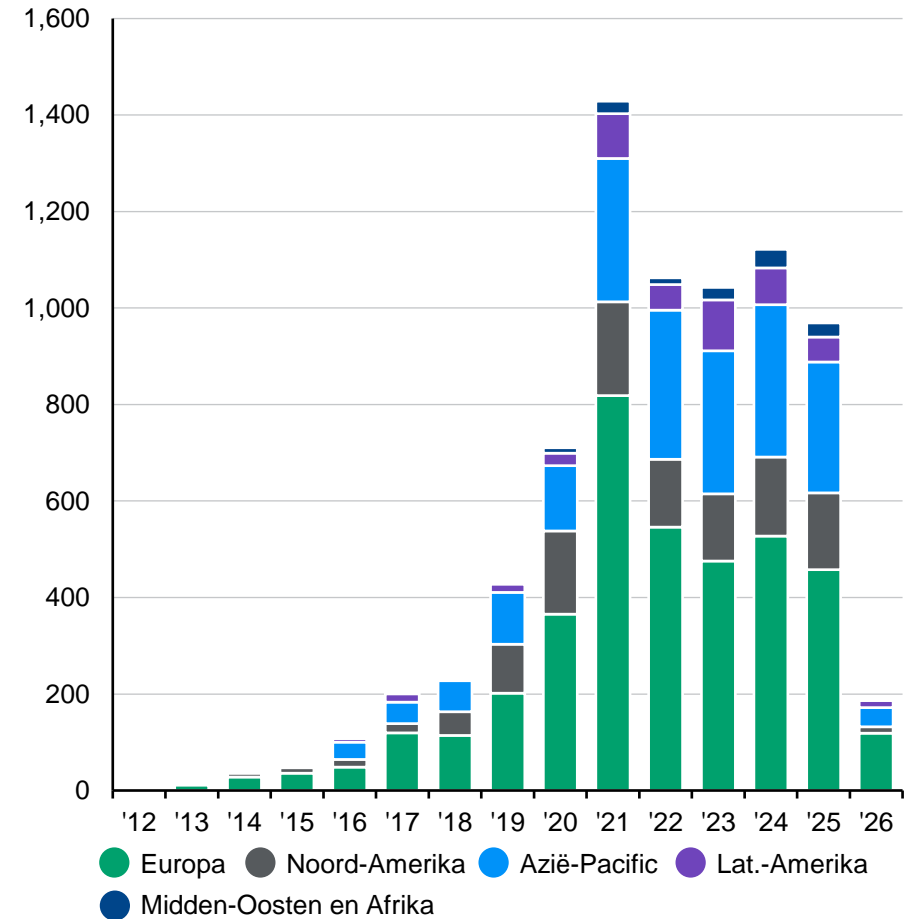
Uitgifte groene, sociale en duurzame obligaties naar type

USD miljard



Uitgifte groene, sociale en duurzame obligaties naar regio

USD miljard



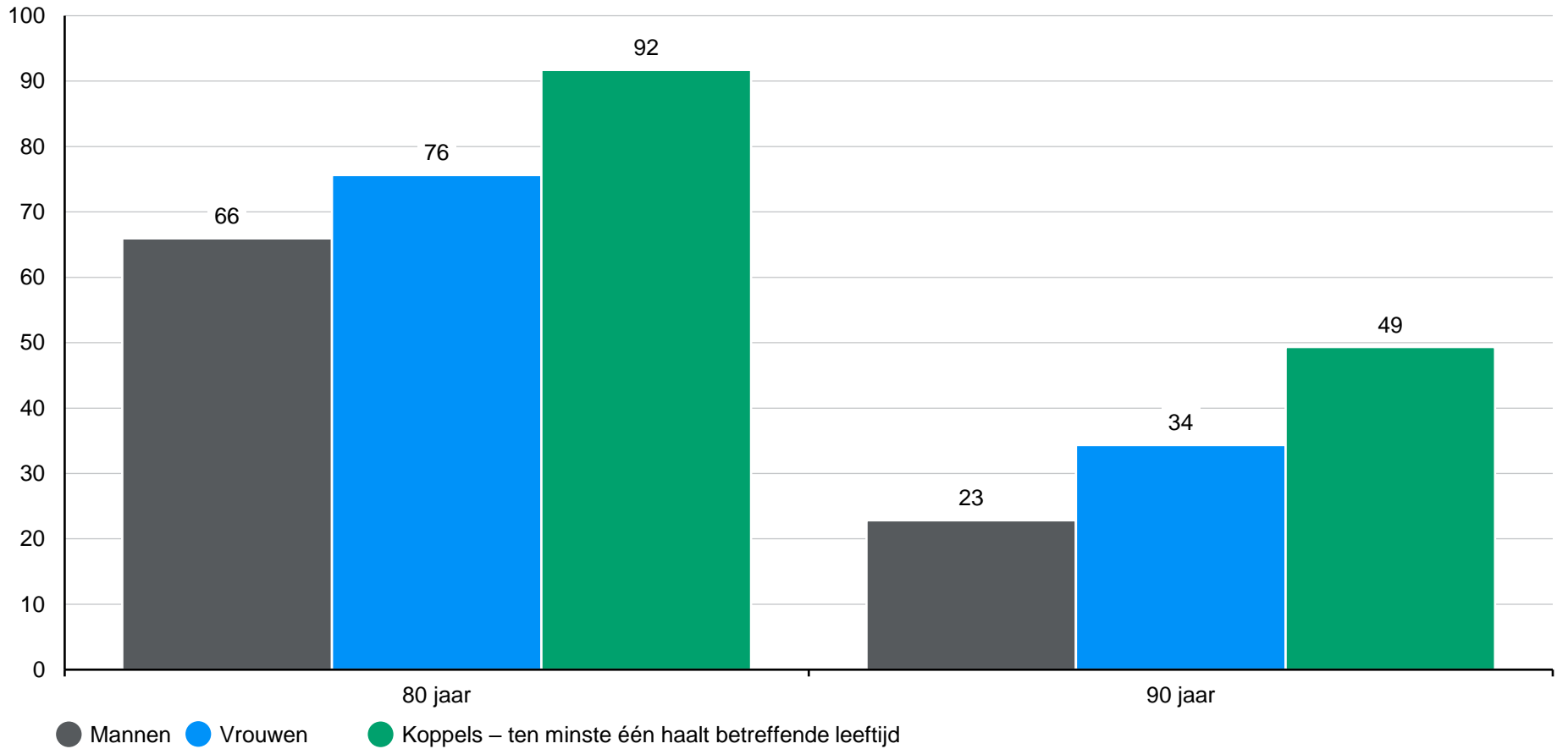
Bronnen: (Alle grafieken) LSEG Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Groene obligaties richten hun opbrengsten specifiek op milieuprojecten. Bij sociale obligaties is de opbrengst gericht op sociaal nuttige projecten, zoals de financiering van betaalbare huisvesting. Duurzame obligaties kunnen hun opbrengsten richten op een mix van groene en sociale projecten. Aan duurzaamheid gerelateerde obligaties zijn instrumenten voor algemene doeleinden waarbij de opbrengsten niet worden besteed aan specifieke projecten, maar waarbij de emittent verplicht is om vooraf bepaalde duurzaamheidsdoelen te halen. Het niet halen van deze doelstellingen kan resulteren in een boete voor de emittent, zoals een couponverhoging. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Levensverwachting

Kans om de leeftijd van 80 en 90 jaar te bereiken

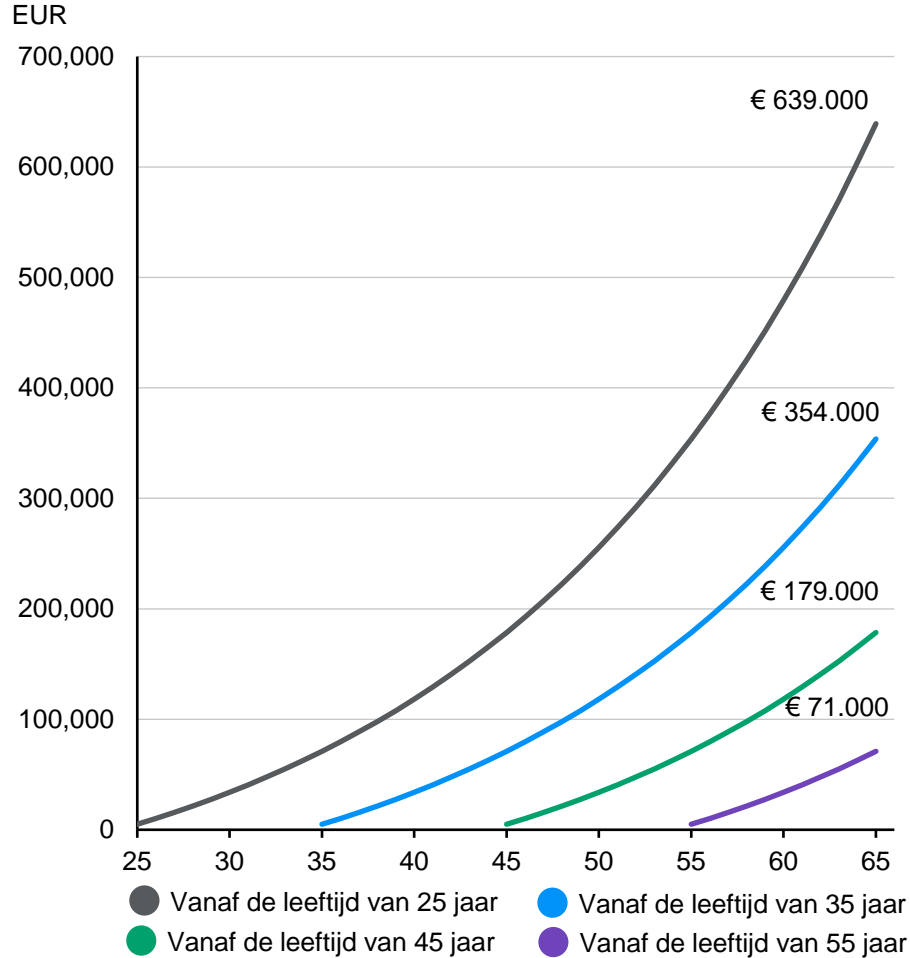
% waarschijnlijkheid, personen van 65 jaar, per geslacht en gecombineerd koppel



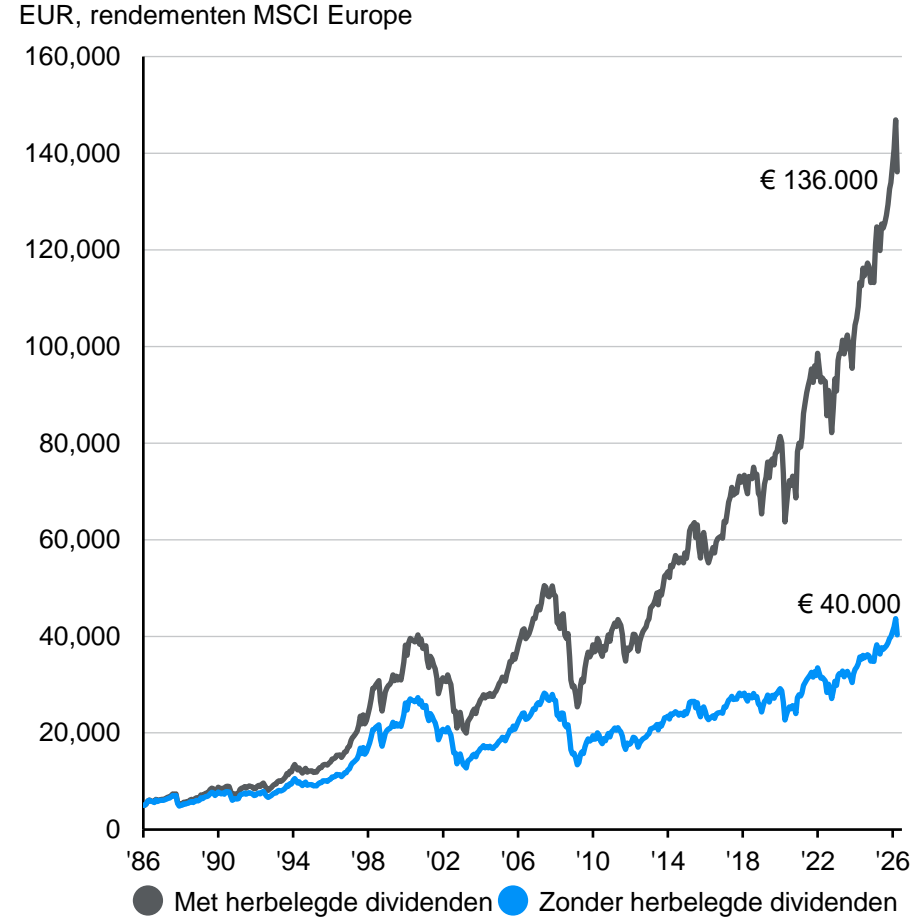


Het effect van compounding

€ 5.000 jaarlijks belegd met een groei van 5% per jaar



Belegging van € 5.000 met/zonder herbelegde inkomsten



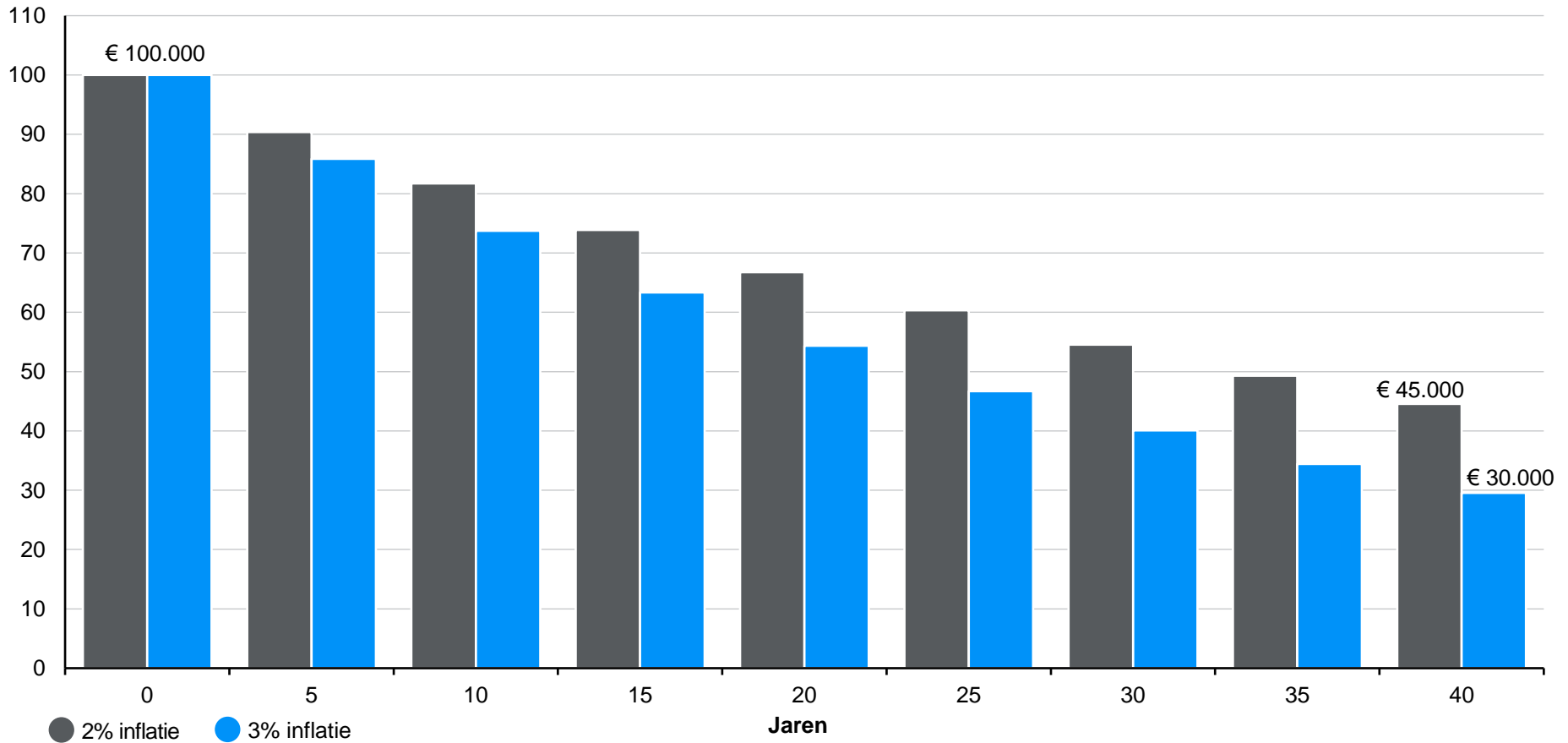
Bron: (Links) J.P. Morgan Asset Management. Uitsluitend voor illustratieve doeleinden, gaat ervan uit dat alle inkomsten worden herbelegd, werkelijke beleggingen kunnen gepaard gaan met hogere of lagere groei en kosten. (Rechts) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Gebaseerd op de MSCI Europe Index en verondersteld zonder kosten. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Cashbeleggingen

Effect van inflatie op de koopkracht van € 100.000

EUR, x 1.000



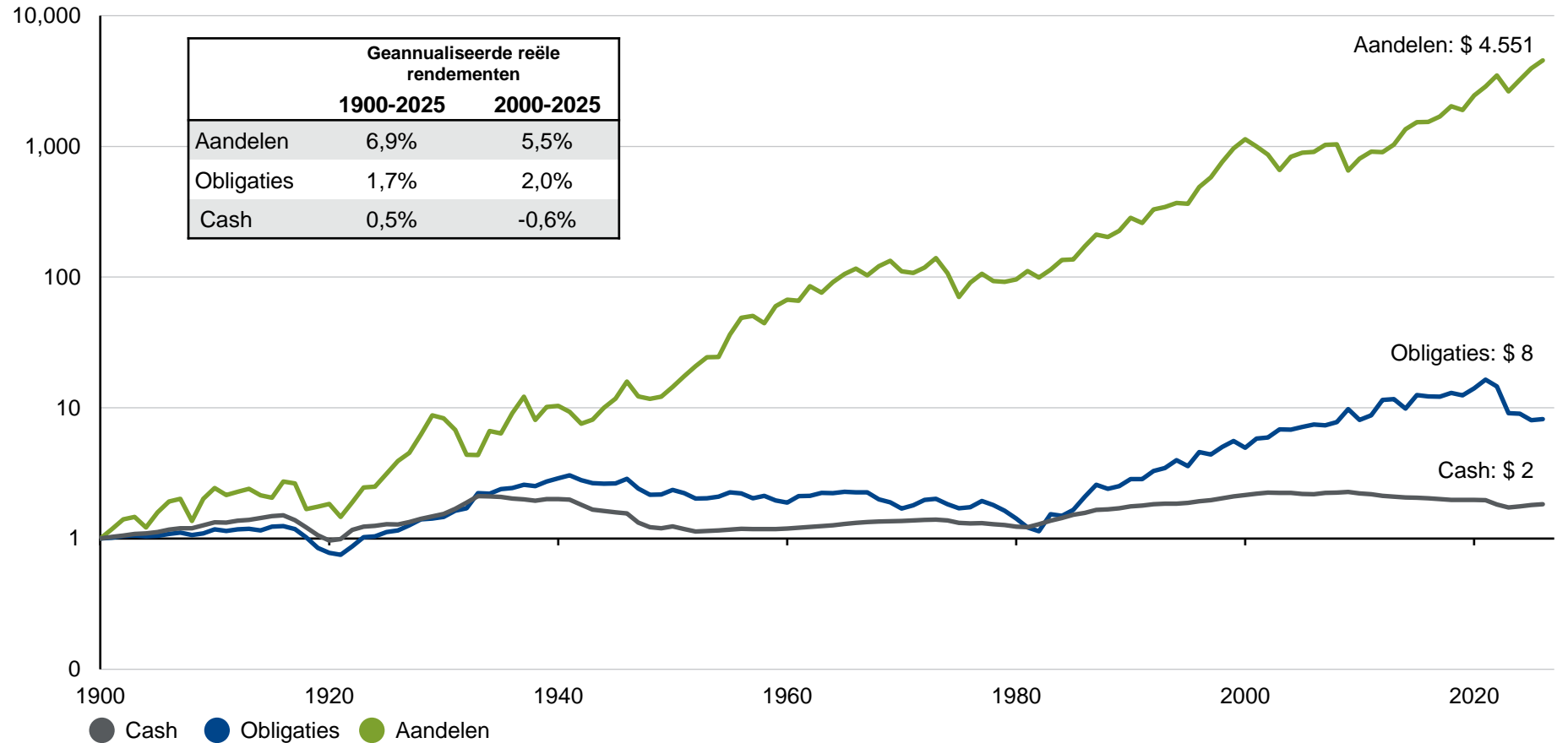
Bron: J.P. Morgan Asset Management. Alleen ter illustratie, gaat uit van geen rendement op cash. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Rendementen op de lange termijn

Totaal rendement van \$ 1 in reële termen

USD, logaritmische schaal voor totale rendementen



Beleggingsprincipes

Bronnen: Bloomberg, FactSet, Shiller, Siegel, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Rendementen daterend van voor 2010: Shiller, Siegel; vanaf 2010: Aandelen: S&P 500; Obligaties: Bloomberg US Treasury 20+ year Total Return Index; Cash: Bloomberg US Treasury Bills Total Return Index. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.

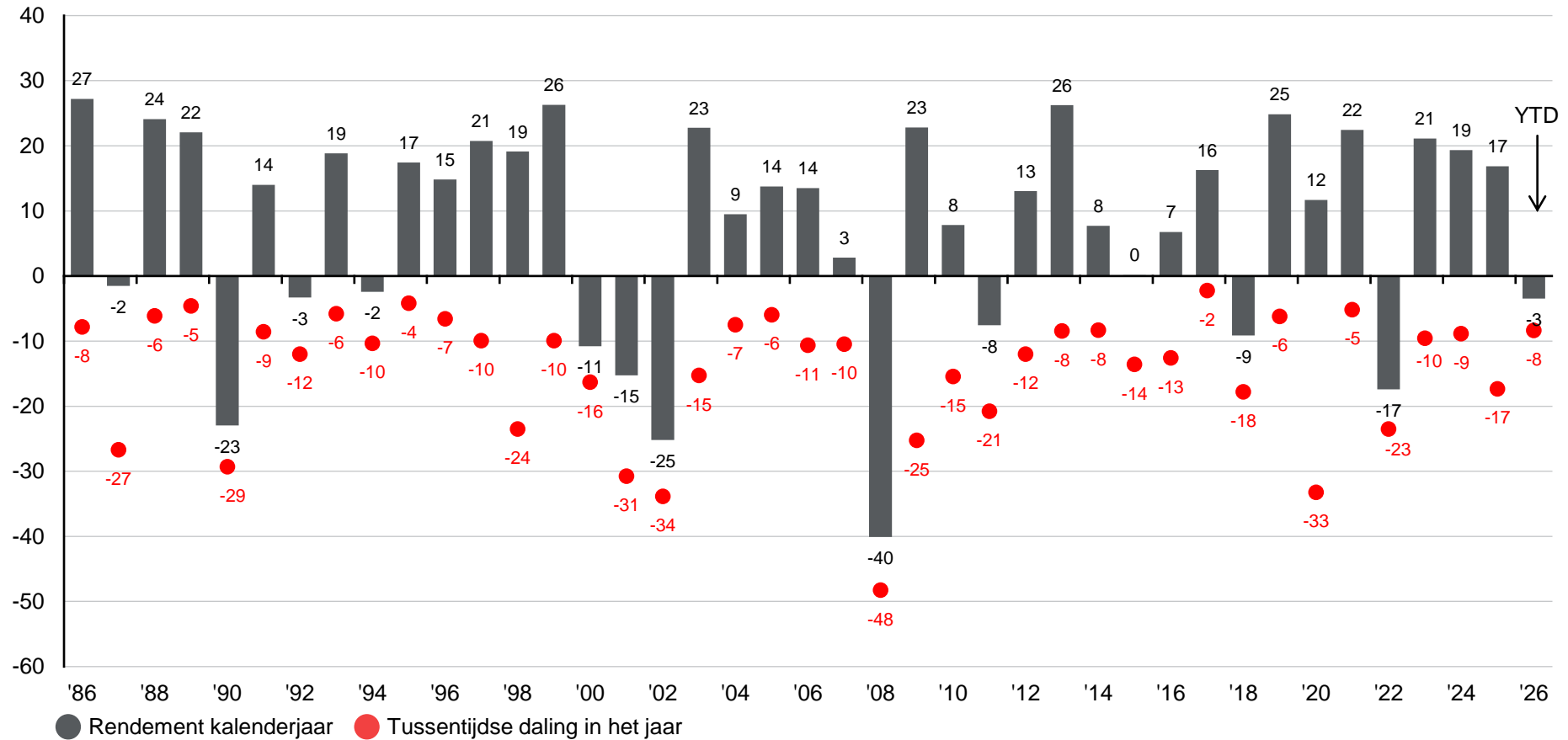


Jaarlijkse rendementen en tussentijdse dalingen tijdens het jaar

GTM EMEA 91

Intra-jaarlijkse dalingen MSCI Europe Index t.o.v. rendementen per kalenderjaar

%; ondanks gemiddelde intra-jaarlijkse dalingen van 14,6% (mediaan 10,5%), zijn de jaarlijkse rendementen positief in 29 van de 40 jaren



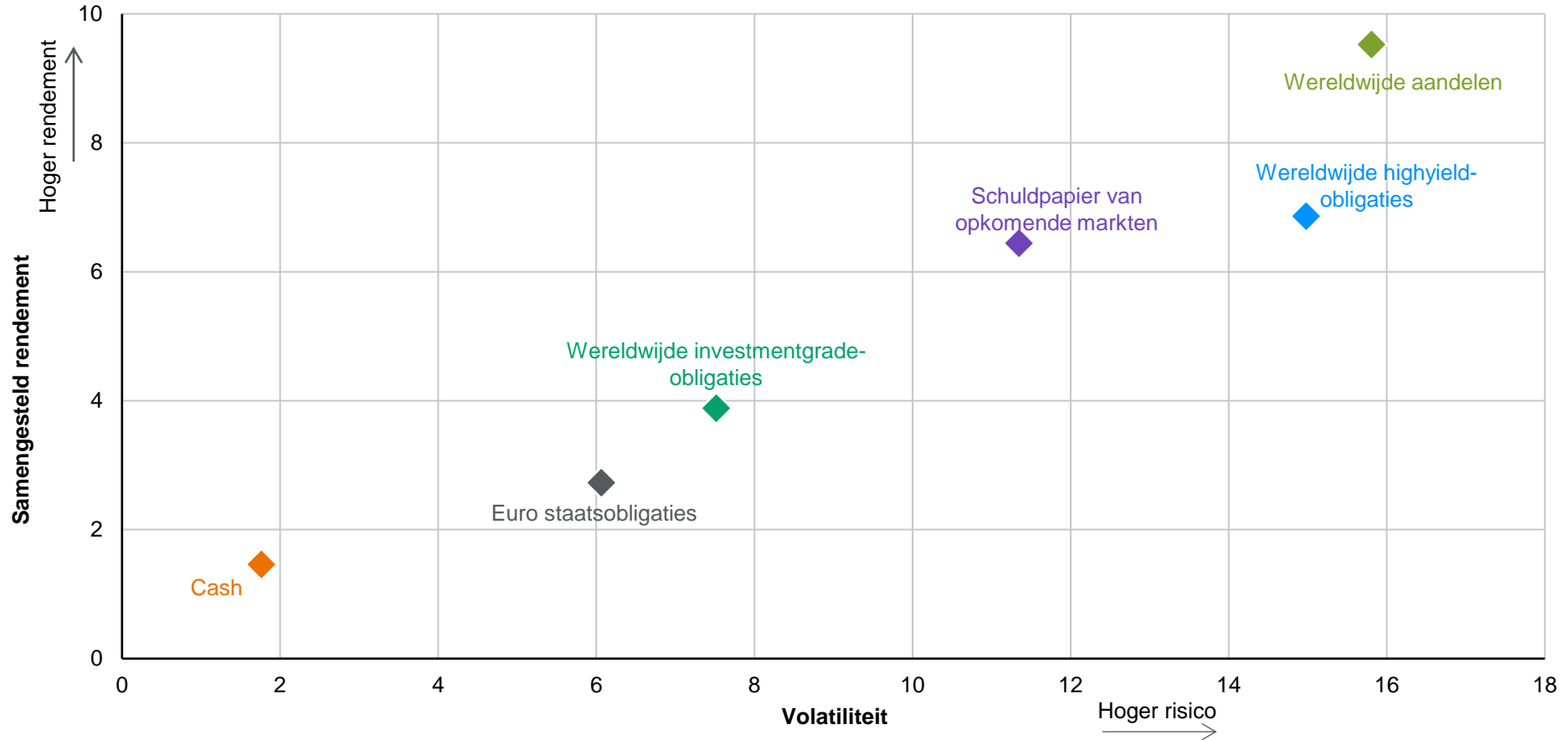
Bronnen: LSEG Datastream, MSCI, J.P Morgan Asset Management. Rendementen betreffen koersrendementen in lokale valuta. Intra-jaarlijkse daling verwijst naar de grootste marktdaling van piek tot dal binnen het kalenderjaar. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - EMEA. Gegevens per 31 maart 2026.



Risico versus rendement naar beleggingscategorie

Historisch risico versus rendement voor geselecteerde beleggingscategorieën

%, geannualiseerd rendement 2004-2025 in EUR



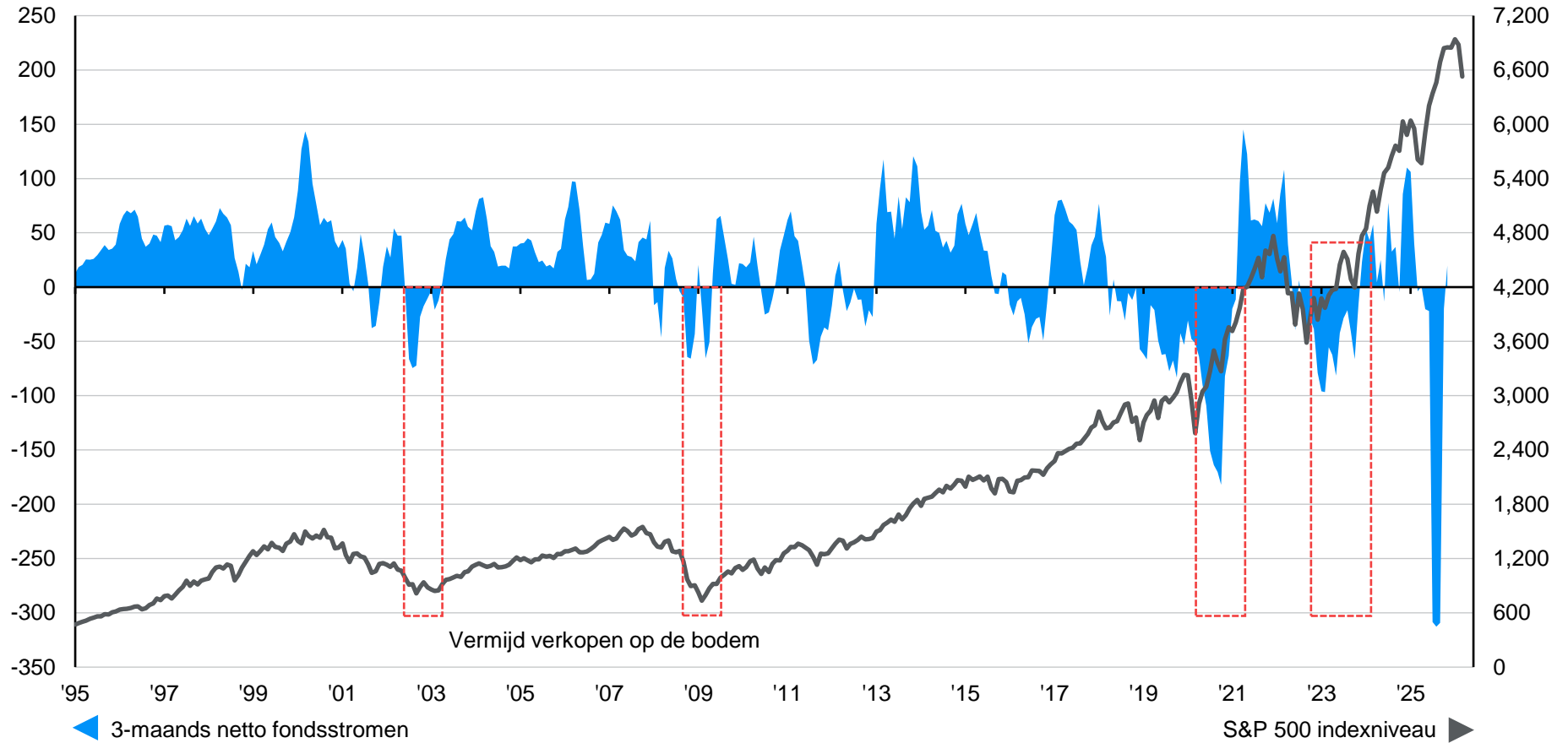
Bronnen: Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Volatiliteit is de standaardafwijking van de jaarlijkse rendementen sinds 2004. Cash: JP Morgan Cash EUR (3M); Euro staatsobligaties: Bloomberg Euro Aggregate - Treasury; Wereldwijde investmentgrade-obligaties: Bloomberg Global Aggregate – Corporate; Schuldpapier van opkomende markten: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Wereldwijde highyield-obligaties: ICE BofA Global High Yield; Wereldwijde aandelen: MSCI All-Country World Index (omvat ontwikkelde en opkomende markten). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



S&P 500 en fondsstromen

Stromen Amerikaanse beleggingsfondsen plus ETF's en de S&P 500

USD miljard, netto 3-maands stromen (links); indexniveau (rechts)



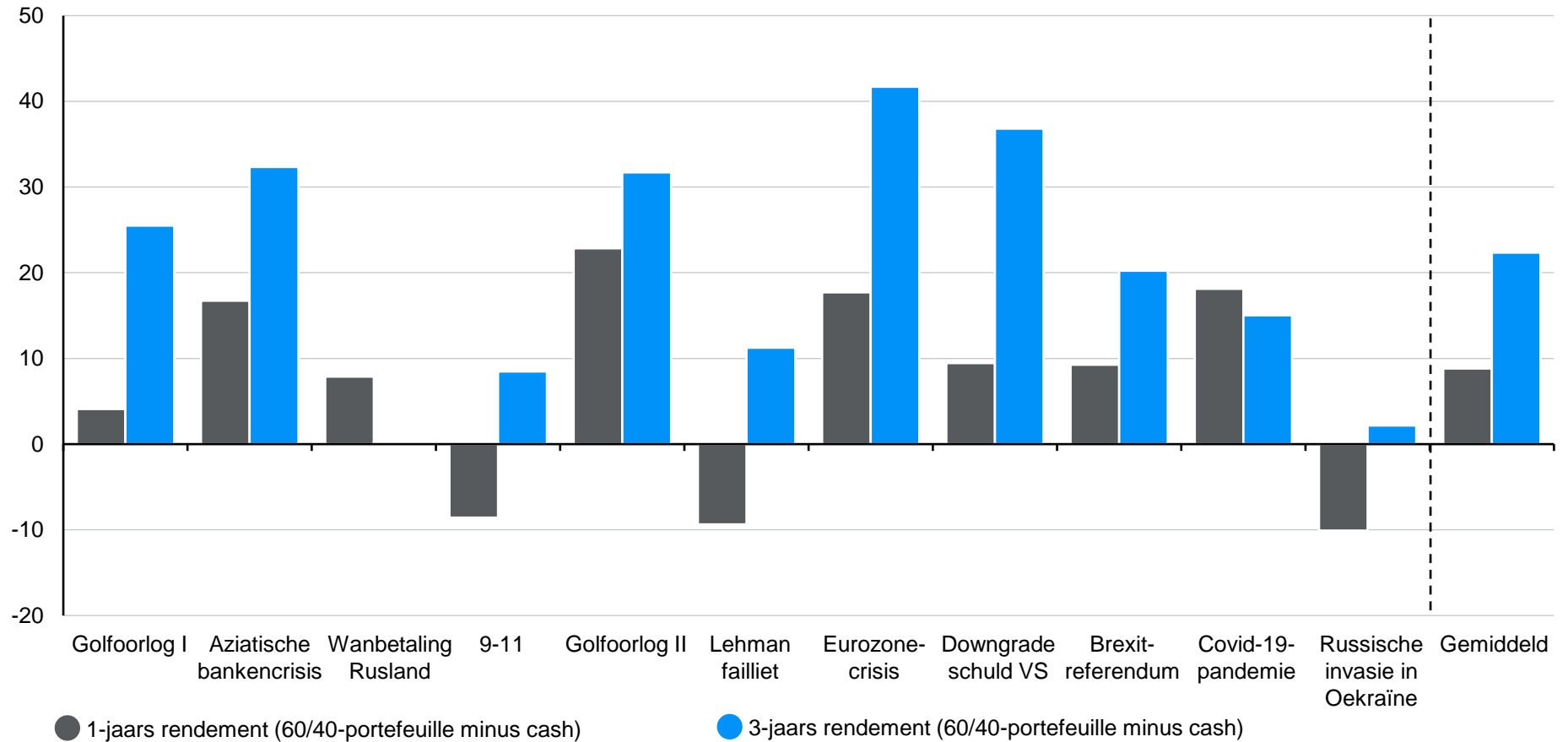
Bronnen: FactSet, Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. De fondsstromen betreffen de Amerikaanse aandelenfondsstromen op lange termijn, waarbij de ETF-stromen vanaf 2006 zijn inbegrepen. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Rendementen na economische en geopolitieke schokken

Volgende 1- en 3-jaars rendementen na schokken ten opzichte van cash

%, totaal rendement



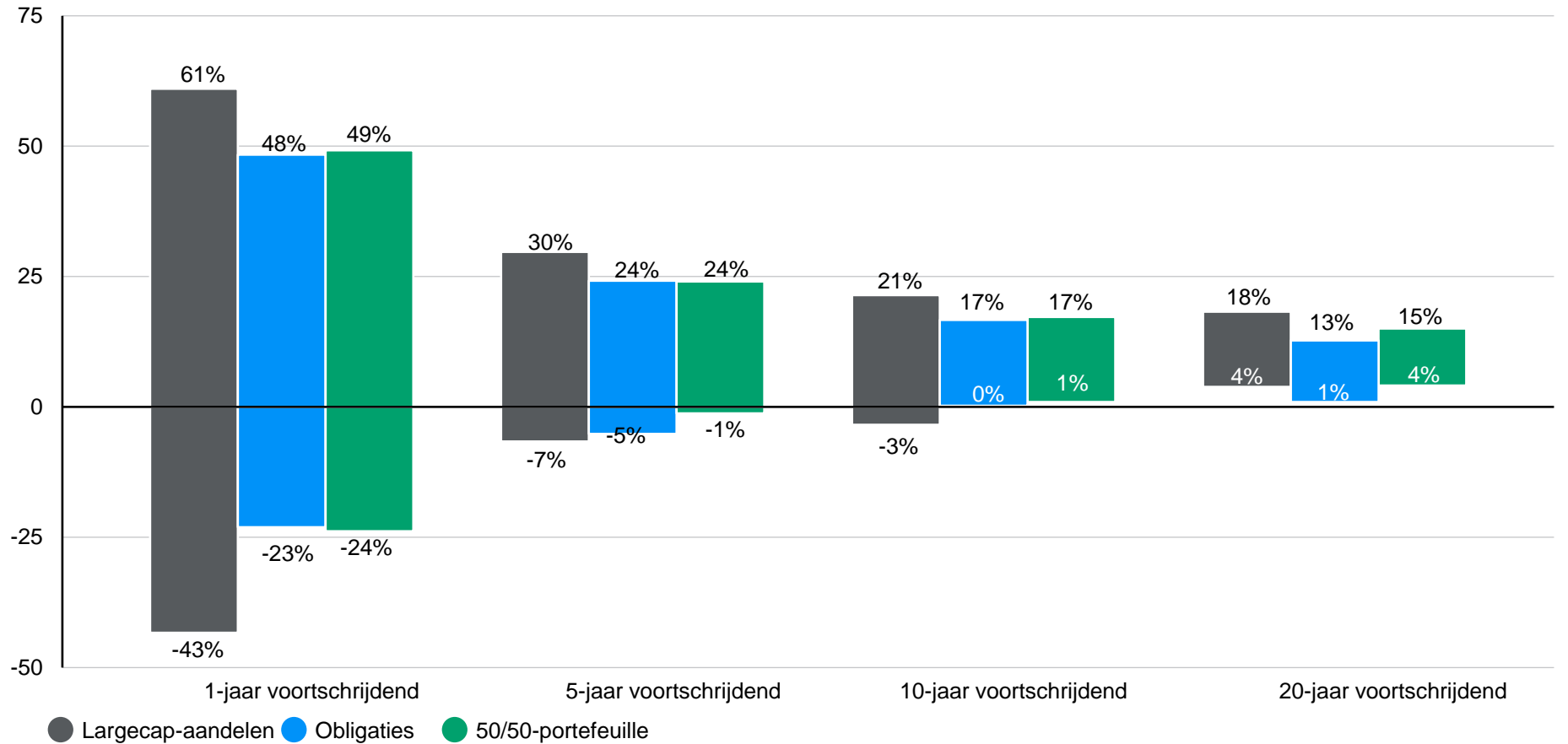
Bronnen: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. 60/40-portefeuille wordt samengesteld op basis van S&P 500 Index en S&P 10-jaars US Treasury Note Futures Index. Cash: ICE USD LIBOR (3M). Rendementsberekening begint aan het einde van de maand voorafgaand aan schok. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Amerikaanse rendementen naar beleggingstermijn

Bandbreedte van totale rendementen op aandelen en obligaties

%, geannualiseerde totale rendementen, 1950-heden



Bronnen: Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. Largecap-aandelen vertegenwoordigen de S&P 500 Composite en Obligaties vertegenwoordigen de Strategas/Ibbotson US Government Bond Index, de US Long-term Corporate Bond Index tot 2000 en de Bloomberg US Agg. Corporate – Investment Grade Index vanaf 2000. Getoonde rendementen luiden per jaar en zijn berekend op basis van maandelijkse rendementen van 1950 tot de laatst beschikbare cijfers, dividenden inbegrepen. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



Rendementen per beleggingscategorie (EUR)

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Q1 '26	Geann. rendement 10 jaar	Vol.
EM equities 21,0%	Govt bonds 4,6%	DM equities 30,8%	EM equities 8,9%	REITs 50,5%	Cmdty 23,7%	DM equities 20,2%	DM equities 27,2%	EM equities 18,5%	Cmdty 26,8%	DM equities 11,9%	REITs 20,3%
DM equities 8,1%	HY bonds 1,5%	REITs 30,4%	DM equities 6,9%	Cmdty 36,8%	Hedge funds 1,9%	HY bonds 9,6%	EM equities 15,3%	DM equities 7,2%	REITs 5,3%	EM equities 8,0%	Cmdty 15,6%
Portfolio 1,7%	IG bonds 1,3%	EM equities 21,1%	Portfolio 1,6%	DM equities 31,6%	Cash 0,0%	Portfolio 8,7%	Portfolio 15,0%	Cash 2,5%	EM equities 1,8%	Portfolio 6,1%	DM equities 13,9%
Cash -0,3%	REITs 0,7%	Portfolio 18,9%	IG bonds 1,3%	Portfolio 16,6%	HY bonds -7,6%	REITs 7,7%	HY bonds 14,7%	Portfolio 2,2%	Portfolio 1,6%	HY bonds 5,1%	EM equities 11,8%
EMD -3,2%	EMD 0,6%	EMD 17,2%	Govt bonds 0,5%	Hedge funds 11,5%	Portfolio -9,3%	EMD 7,3%	EMD 13,7%	Cmdty 2,1%	Hedge funds 1,0%	Cmdty 4,9%	EMD 8,8%
HY bonds -3,2%	Cash -0,3%	HY bonds 15,8%	Cash -0,3%	HY bonds 9,1%	IG bonds -11,3%	EM equities 6,5%	Cmdty 12,4%	EMD 0,8%	HY bonds 0,8%	REITs 4,7%	HY bonds 8,6%
REITs -4,0%	Portfolio -1,6%	IG bonds 13,6%	HY bonds -0,9%	EMD 5,7%	Govt bonds -12,1%	IG bonds 5,9%	Hedge funds 12,3%	HY bonds -2,3%	EMD 0,6%	EMD 3,6%	Portfolio 8,5%
IG bonds -4,2%	Hedge funds -2,0%	Hedge funds 10,6%	Hedge funds -2,0%	EM equities 5,2%	DM equities -12,3%	Cash 3,3%	REITs 11,3%	IG bonds -2,8%	IG bonds 0,6%	Hedge funds 2,3%	Hedge funds 6,7%
Govt bonds -5,8%	DM equities -3,6%	Cmdty 9,7%	EMD -3,4%	IG bonds 4,5%	EMD -12,4%	Govt bonds 0,7%	IG bonds 7,9%	Hedge funds -5,5%	Cash 0,5%	IG bonds 2,1%	IG bonds 6,7%
Hedge funds -6,9%	Cmdty -6,8%	Govt bonds 7,5%	Cmdty -11,1%	Govt bonds 0,5%	EM equities -14,5%	Hedge funds -0,4%	Cash 4,0%	Govt bonds -5,8%	Govt bonds 0,5%	Cash 0,8%	Govt bonds 5,7%
Cmdty -10,7%	EM equities -9,9%	Cash -0,3%	REITs -13,6%	Cash -0,5%	REITs -20,2%	Cmdty -11,0%	Govt bonds 2,9%	REITs -10,4%	DM equities -1,6%	Govt bonds -0,4%	Cash 1,7%

Bronnen: Bloomberg, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Vol. is de standaardafwijking van het geannualiseerde rendement. Staatsobligaties: Bloomberg Global Aggregate Government Treasuries; Highyield-obligaties: ICE BofA Global High Yield; EMD: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; IG-obligaties: Bloomberg Global Aggregate – Corporates; Grondstoffen: Bloomberg Commodity; REIT's: FTSE NAREIT All REITS; Aandelen ontw. mkt.: MSCI World; Aandelen opk. mkt.: MSCI EM; Hedgefondsen: HFRI Global Hedge Fund Index; Cash: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Hypothetische portefeuille (alleen ter illustratie en niet te beschouwen als aanbeveling): 30% aandelen ontwikkelde markten; 10% aandelen opkomende markten; 15% IG-obligaties; 12,5% staatsobligaties; 7,5% highyield-obligaties; 5% EMD; 5% grondstoffen; 5% cash; 5% REIT's en 5% hedgefondsen. Alle rendementen betreffen totale rendementen, in EUR, en zijn niet afgedekt. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - EMEA*. Gegevens per 31 maart 2026.



J.P. Morgan Asset Management: belangrijke informatie

Het Market Insights programma biedt uitgebreide gegevens en commentaren op de wereldwijde markten, zonder te verwijzen naar producten. Market Insights is ontworpen als instrument om klanten te helpen om de markten te begrijpen en hen te ondersteunen bij de besluitvorming over beleggingen, en is gericht op het onderzoeken van de implicaties van actuele economische gegevens en veranderende marktomstandigheden. Voor de toepassing van MiFID II worden de JPM Market Insights en Portfolio Insightsprogramma's aangemerkt als marketingcommunicatie en vallen deze niet onder de MiFID II/MiFIR-vereisten die specifiek betrekking hebben op beleggingsonderzoek. Verder zijn de J.P. Morgan Asset Management Market Insights en Portfolio Insight-programma's, als niet onafhankelijk onderzoek, niet opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten die bedoeld zijn om de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek te bevorderen, en ook zijn ze niet onderworpen aan enig verbod om te handelen voorafgaand aan de verspreiding van beleggingsonderzoek.

Dit document omvat algemene communicatie, uitsluitend bedoeld ter informatie. Het is in zijn aard bedoeld om kennis te verstrekken en is niet bedoeld als advies voor specifieke beleggingsproducten, strategieën, planmogelijkheden of andere doelen in welke jurisdictie dan ook. Ook omvat hetgeen verplichting van J.P. Morgan Asset Management of zijn filialen om te participeren in de in dit document genoemde transacties. Alle gebruikte voorbeelden zijn algemeen van aard, hypothetisch en alleen bedoeld ter illustratie. Dit materiaal bevat niet voldoende informatie om een beleggingsbeslissing op te baseren en er mag door u niet op vertrouwd worden om het beleggen in effecten of beleggingsproducten op zijn merites te beoordelen. Daarnaast wordt aangeraden aan gebruikers van dit document om een onafhankelijke beoordeling te maken van de implicaties op juridisch gebied, reguleringsgebied, belastinggebied, boekhoudkundig gebied en kredietgebied, en om samen met hun professionele adviseurs te bepalen of beleggingen die hierin worden genoemd, geschikt worden geacht voor hun persoonlijke doelen. Beleggers moeten ervoor zorgen dat zij alle beschikbare informatie verkrijgen alvorens hun beslissing te nemen. Alle genoemde voorspellingen, cijfers of beleggingstechnieken en -strategieën zijn uitsluitend vermeld ter informatie, en zijn gebaseerd op bepaalde aannames en huidige marktomstandigheden. Ze kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Alle vermelde informatie wordt nauwkeurig geacht op het moment van opstellen, maar de nauwkeurigheid is niet gegarandeerd en er is geen aansprakelijkheid voor fouten of omissies. Opgemerkt zij dat de waarde van beleggingen en de opbrengsten die deze genereren, kunnen fluctueren al naargelang de marktomstandigheden en fiscale regels. De mogelijkheid bestaat dat beleggers niet het volledige bedrag van hun oorspronkelijke belegging terugkrijgen. Rendementen en opbrengsten uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. J.P. Morgan Asset Management is de handelsnaam van de vermogensbeheeractiviteiten van JPMorgan Chase & Co. en zijn filialen wereldwijd. Als u

telefonisch contact opneemt met J.P. Morgan Asset Management dient u er rekening mee te houden dat de telefoongesprekken kunnen worden opgenomen en gevolgd voor juridische, veiligheids- en trainingsdoeleinden. Informatie en gegevens die u ons mededeelt, worden verzameld, opgeslagen en verwerkt door J.P. Morgan Asset Management, in overeenstemming met het privacybeleid: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Dit document is uitgegeven door JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., EBBC, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B27900, maatschappelijk kapitaal EUR 10.000.000.

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Alle rechten voorbehouden.

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

Tenzij anders vermeld, zijn alle gegevens per 31 maart 2026 of meest recent beschikbaar.
Guide to the Markets - EMEA
JP-LITTLEBOOK

70fdf67d-2dd2-11f1-b3b6-dd15401b8b31