



Guide to the Markets

Europa | 3. Quartal 2023
Stand: 30. Juni 2023



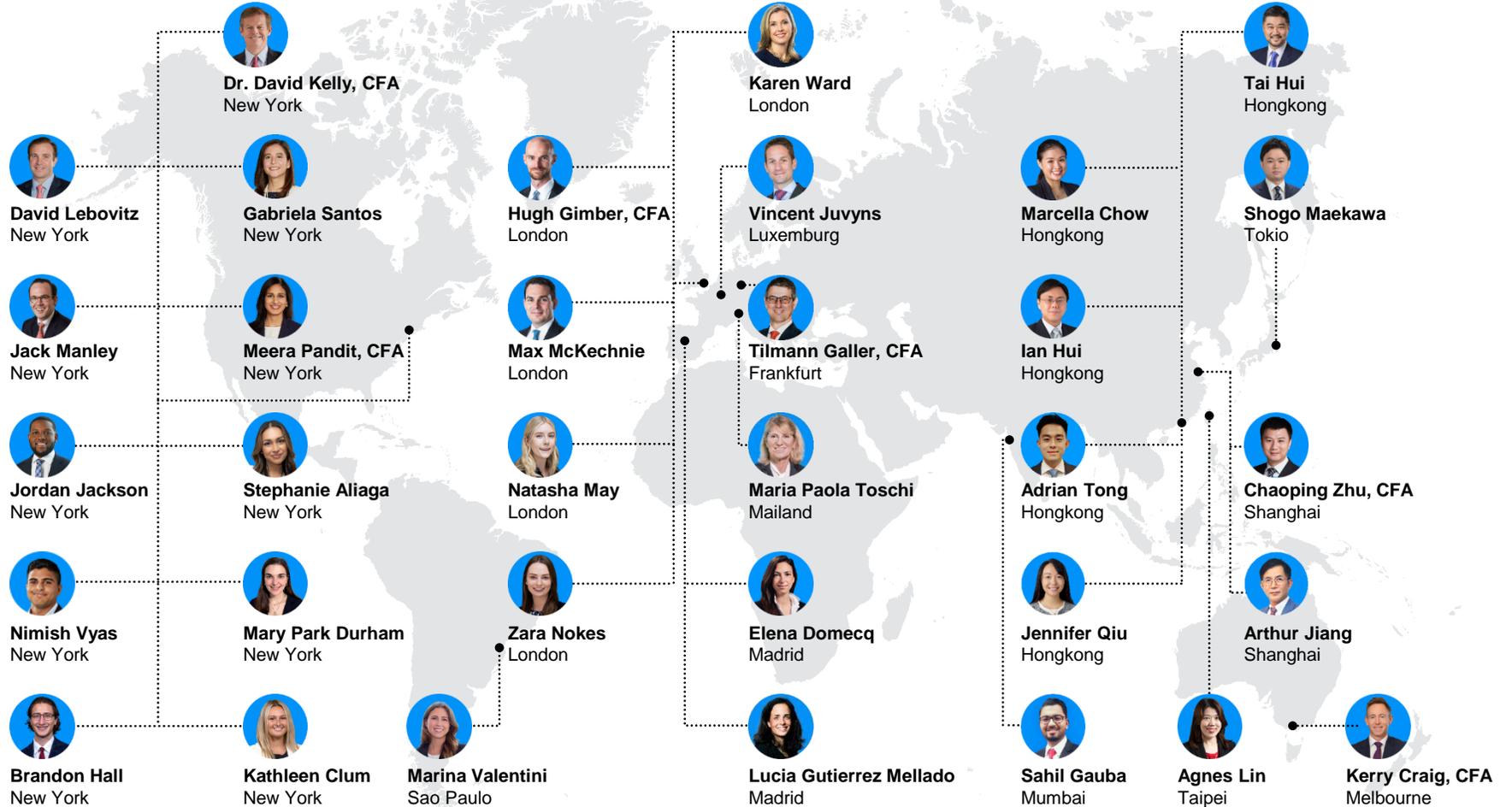


Global Market Insights Strategy Team

Nord- u. Südamerika

Europa

Asien





Weltwirtschaft

4. Globales Wachstum
5. Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe
6. Globale Inflation
7. Globale Inflationserwartungen
8. Globaler Inflationsdruck
9. Globale Geldpolitik
10. Globale Fiskalpolitik
11. Globale Staatsverschuldung
12. Globale Wohnimmobilienmärkte
13. Kreditqualität und Kapitalquoten
14. Privatverschuldung und Bauinvestitionen
15. US-Dollar
16. Globale Demografie
17. BIP der USA
18. US-Konjunkturmonitor
19. Unternehmens- und Wohninvestitionen in den USA
20. US-Verbraucher
21. US-Arbeitsmarktsituation
22. US-Inflation
23. Geldpolitik der US-Notenbank Federal Reserve (Fed)
24. Hypothekenkosten und -sensitivität in den USA
25. Wohnbauaktivitäten und -bestände in den USA
26. USA im Fokus: Wohnkosteninflation, Gewinne und Beschäftigtenzahlen
27. BIP der Eurozone
28. Konjunkturmonitor der Eurozone
29. Unternehmensinvestitionen und Kreditbedingungen in der Eurozone
30. Verbraucher und Dienstleistungsaktivität in der Eurozone
31. Arbeitsmarktsituation in der Eurozone
32. Arbeitslosigkeit in der Eurozone
33. Inflation in der Eurozone
34. Geldpolitik der Europäischen Zentralbank
35. Eurozone im Fokus: Erdgasspeicher und Strompreise
36. BIP von Großbritannien
37. Verbraucher und Arbeitsmarkt in Großbritannien
38. Inflation in Großbritannien
39. Großbritannien im Fokus: Hypotheken und Erwerbsbeteiligung
40. BIP und Inflation in Japan
41. BIP und Konjunkturindikatoren in China
42. Inflation und Kreditdynamik in China
43. Immobilienmarkt in China
44. Strukturelle Dynamik in den Schwellenländern
45. Wachstum in den Schwellenländern
46. Schwellenländer im Fokus: Handelsdynamik und Zusammensetzung der chinesischen Wirtschaft

Aktien

47. Globale Aktienbewertungen
48. Regionale Gewinnerwartungen und Aktienbewertungen
49. Korrelationen der globalen Aktienmärkte mit den Renditen auf US-Staatsanleihen
50. Gewichtungen der globalen Aktiensektoren
51. Globale Aktienerträge
52. Gewinnmargen
53. Aktienmarkt-Faktoren
54. Gewinne in den USA
55. Bewertungen von US-Aktien
56. Bewertungen und anschließende Renditen in den USA
57. Bullen und Bären in den USA
58. Gewinne und Rückkaufrenditen in Europa
59. Bewertungen von europäischen Aktien
60. Europäische Aktien mit hoher, mittlerer und geringer Marktkapitalisierung
61. Gewinne in Großbritannien
62. Aktienmarkt und Währung in Japan
63. Bewertungen von Schwellenländeraktien
64. Kurs-Buchwert-Verhältnis und Rückgänge chinesischer Aktien
65. Aktien im Fokus: S&P 500-Bewertungen und Technologieerträge
66. Globale Aktienmarkterträge

Anleihen

67. Renditen festverzinslicher Anlagen
68. Renditen globaler Staatsanleihen
69. US-Renditekurve
70. Investment-Grade-Anleihen
71. Hochzinsanleihen
72. Spreads globaler festverzinslicher Anlagen
73. Anleihen im Fokus: Diversifizierungspotenzial
74. Erträge globaler festverzinslicher Anlagen

Andere Anlageklassen

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

ESG

80. Emissionsziele und Haltung der Verbraucher
81. CO₂-Bepreisung
82. Globale CO₂-Emissionen nach Ländern
83. Globaler Energiemix und Treibhausgasemissionen nach Sektoren
84. Globale Energiewende
85. Globaler Energieverbrauch und erneuerbare Kapazitäten
86. Dürren und Lebensmittelpreise
87. ESG und Kapitalmärkte

Grundsätze des Anlegens

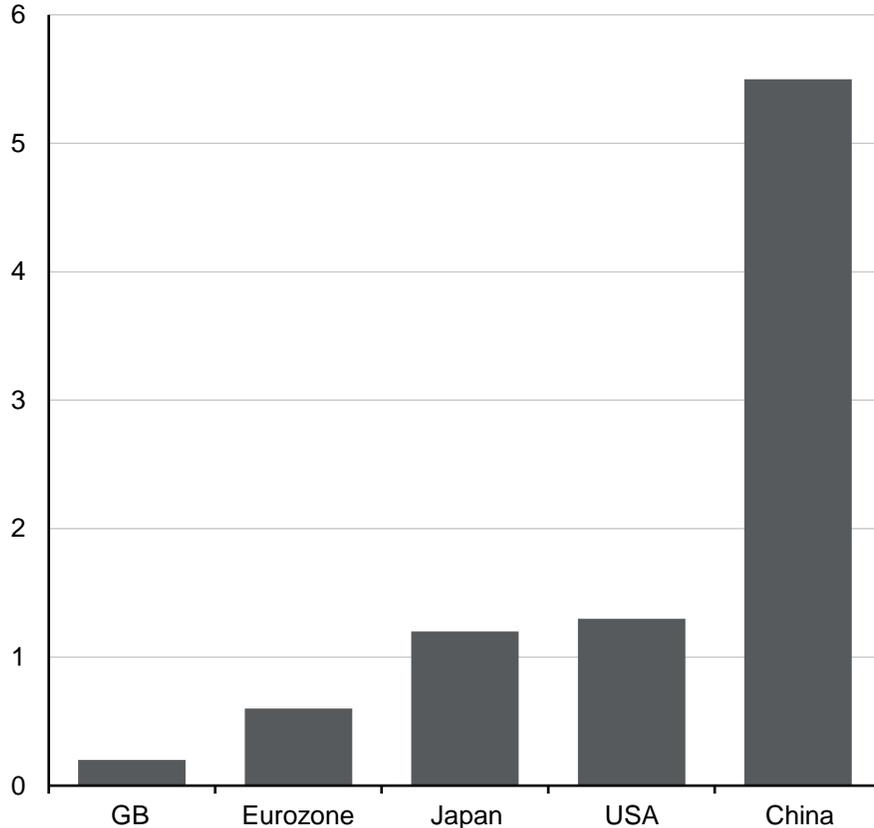
88. Lebenserwartung
89. Der Aufzinsungseffekt
90. Anlagen in Barmittel
91. Langfristige Anlageerträge
92. Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf
93. Rendite-Risiko-Wechselwirkung nach Anlageklasse
94. S&P 500 und Kapitalflüsse
95. Kursverluste um 25% und nachfolgende Renditen
96. US-Anlageerträge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



Globales Wachstum

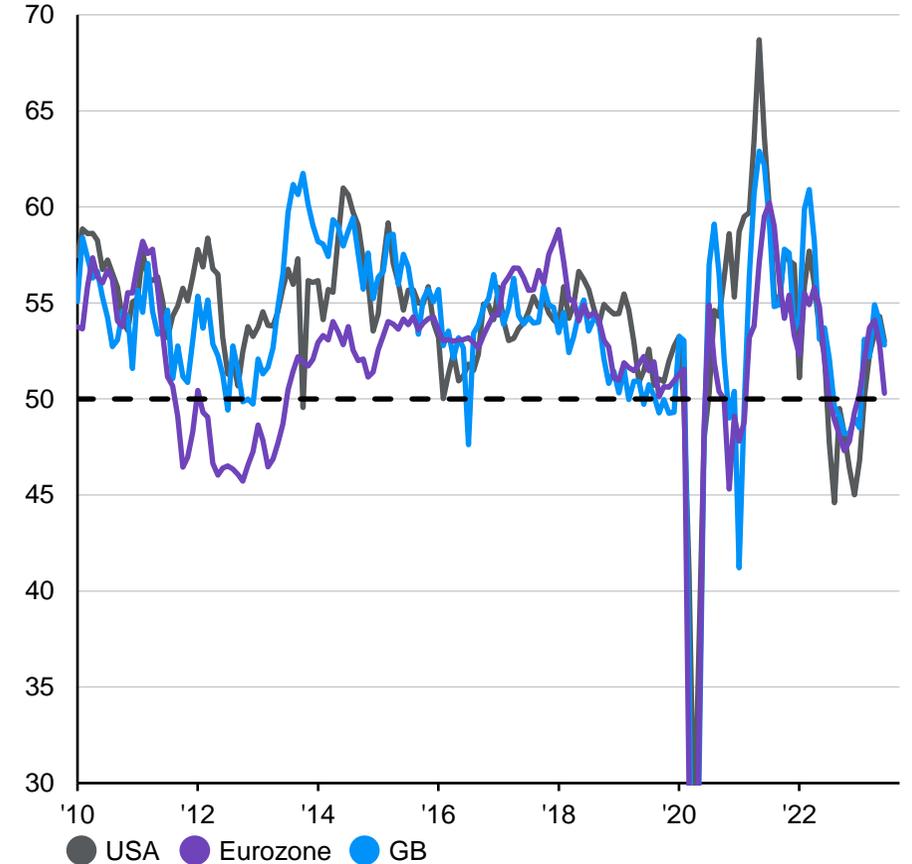
Konsensprognosen für das reale BIP-Wachstum 2023

Veränderung zum Vorjahr in %



Zusammengesetzter Einkaufsmanagerindex (EMI)

Indexstand



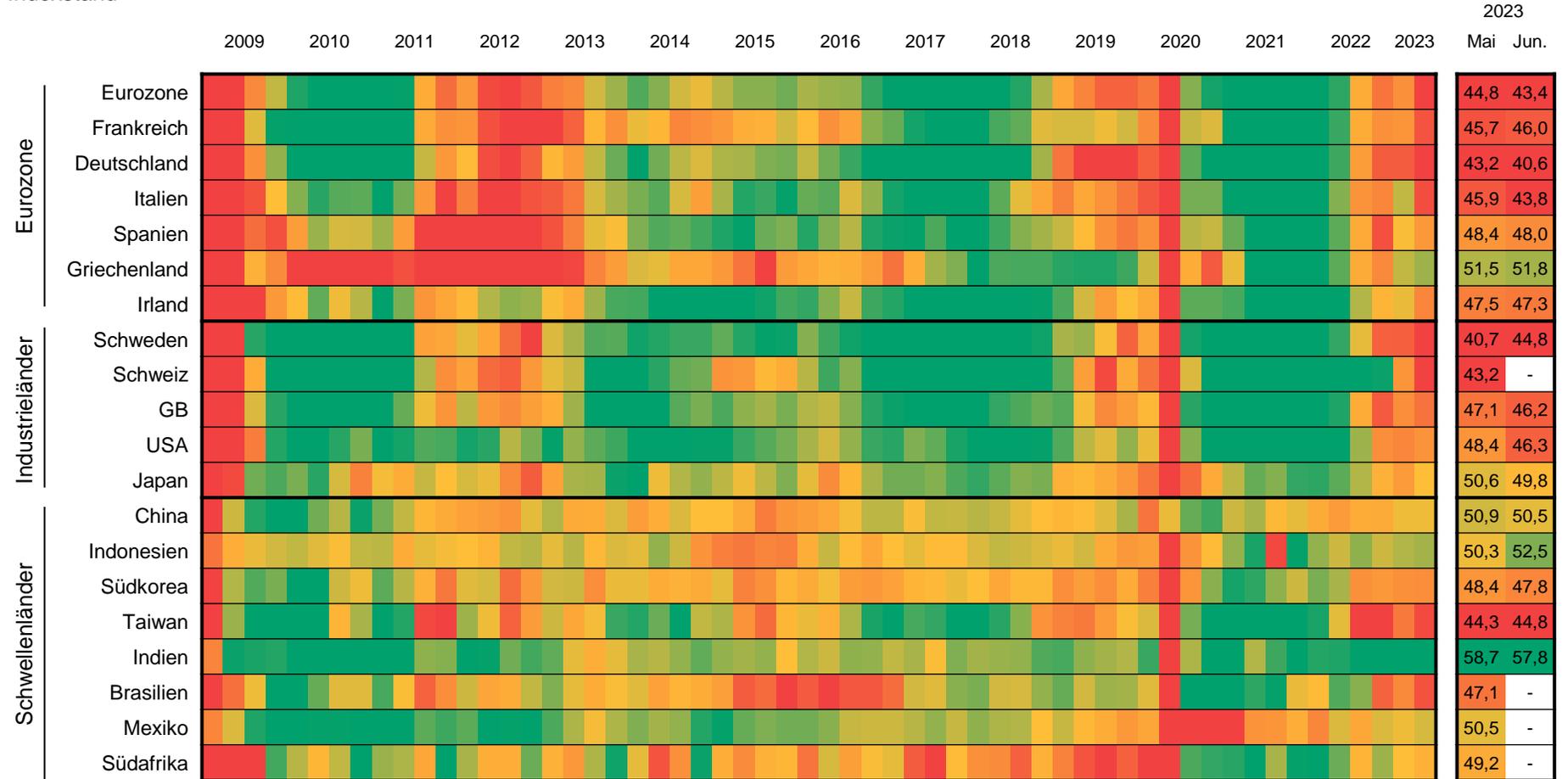
Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen stammen aus dem Bloomberg Contributor Composite. (Rechts) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Globaler Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe

Globaler EMI für das verarbeitende Gewerbe

Indexstand



Quelle: S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. Die Heatmap-Farben reichen von Rot über Gelb bis Grün, wobei Rot unter 50, Gelb gleich 50 und Grün über 50 anzeigt. Es werden Quartalsdurchschnittswerte angezeigt, mit Ausnahme der beiden letzten monatlichen Datenpunkte. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Globale Inflation

Gesamtinflation

Veränderung zum Vorjahr in %

		2021							2022							2023									
		Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai
Eurozone	Eurozone	1,9	2,2	3,0	3,4	4,1	4,9	5,0	5,1	5,9	7,4	7,4	8,1	8,6	8,9	9,1	9,9	10,6	10,1	9,2	8,6	8,5	6,9	7,0	6,1
	Frankreich	1,9	1,5	2,4	2,7	3,2	3,4	3,4	3,3	4,2	5,1	5,4	5,8	6,5	6,8	6,6	6,2	7,1	7,1	6,7	7,0	7,3	6,7	6,9	6,0
	Deutschland	2,1	3,1	3,4	4,1	4,6	6,0	5,7	5,1	5,5	7,6	7,8	8,7	8,2	8,5	8,8	10,9	11,6	11,3	9,6	9,2	9,3	7,8	7,6	6,3
	Italien	1,3	1,0	2,5	2,9	3,2	3,9	4,2	5,1	6,2	6,8	6,3	7,3	8,5	8,4	9,1	9,4	12,6	12,6	12,3	10,7	9,8	8,1	8,6	8,0
	Spanien	2,5	2,9	3,3	4,0	5,4	5,5	6,6	6,2	7,6	9,8	8,3	8,5	10,0	10,7	10,5	9,0	7,3	6,7	5,5	5,9	6,0	3,1	3,8	2,9
	Griechenland	0,6	0,7	1,2	1,9	2,8	4,0	4,4	5,5	6,3	8,0	9,1	10,5	11,6	11,3	11,2	12,1	9,5	8,8	7,6	7,3	6,5	5,4	4,5	4,1
	Irland	1,6	2,2	3,0	3,8	5,1	5,4	5,7	5,0	5,7	6,9	7,3	8,3	9,6	9,6	9,0	8,6	9,4	9,0	8,2	7,5	8,1	7,0	6,3	5,4
Industrieländer	Schweden	1,8	1,8	2,5	3,0	3,3	3,9	4,5	3,9	4,4	6,3	6,6	7,5	8,9	8,3	9,5	10,3	9,8	10,1	10,8	9,6	9,7	8,1	7,7	6,7
	Schweiz	0,5	0,5	0,8	0,8	1,3	1,5	1,3	1,4	1,9	2,2	2,3	2,7	3,2	3,3	3,3	3,2	2,9	2,9	2,7	3,2	3,2	2,7	2,6	2,2
	GB	2,5	2,0	3,2	3,1	4,2	5,1	5,4	5,5	6,2	7,0	9,0	9,1	9,4	10,1	9,9	10,1	11,1	10,7	10,5	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7
	USA	5,4	5,4	5,3	5,4	6,2	6,8	7,0	7,5	7,9	8,5	8,3	8,6	9,1	8,5	8,3	8,2	7,7	7,1	6,5	6,4	6,0	5,0	4,9	4,0
	Japan	-0,5	-0,3	-0,4	0,2	0,1	0,6	0,8	0,5	0,9	1,2	2,5	2,5	2,4	2,6	3,0	3,0	3,7	3,8	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2
Schwellenländer	China	1,1	1,0	0,8	0,7	1,5	2,3	1,5	0,9	0,9	1,5	2,1	2,1	2,5	2,7	2,5	2,8	2,1	1,6	1,8	2,1	1,0	0,7	0,1	0,2
	Indonesien	1,3	1,5	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9	2,2	2,1	2,6	3,5	3,6	4,3	4,9	4,7	6,0	5,7	5,4	5,5	5,3	5,5	5,0	4,3	3,9
	Südkorea	2,3	2,6	2,6	2,4	3,2	3,8	3,7	3,6	3,7	4,1	4,8	5,4	6,0	6,3	5,7	5,6	5,7	5,0	5,0	5,2	4,8	4,2	3,7	3,3
	Taiwan	1,8	1,9	2,3	2,6	2,5	2,8	2,6	2,8	2,3	3,3	3,4	3,4	3,6	3,4	2,7	2,8	2,7	2,4	2,7	3,1	2,4	2,4	2,3	2,0
	Indien	6,3	5,6	5,3	4,3	4,5	4,9	5,7	6,0	6,1	7,0	7,8	7,0	7,0	6,7	7,0	7,4	6,8	5,9	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3
	Brasilien	8,3	9,0	9,7	10,2	10,7	10,7	10,1	10,4	10,5	11,3	12,1	11,7	11,9	10,1	8,7	7,2	6,5	5,9	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9
	Mexiko	5,9	5,8	5,6	6,0	6,2	7,4	7,4	7,1	7,3	7,5	7,7	7,7	8,0	8,2	8,7	8,7	8,4	7,8	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8
Südafrika	4,9	4,7	4,9	5,0	5,0	5,4	5,9	5,7	5,7	5,9	5,9	6,5	7,4	7,8	7,6	7,5	7,6	7,4	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	

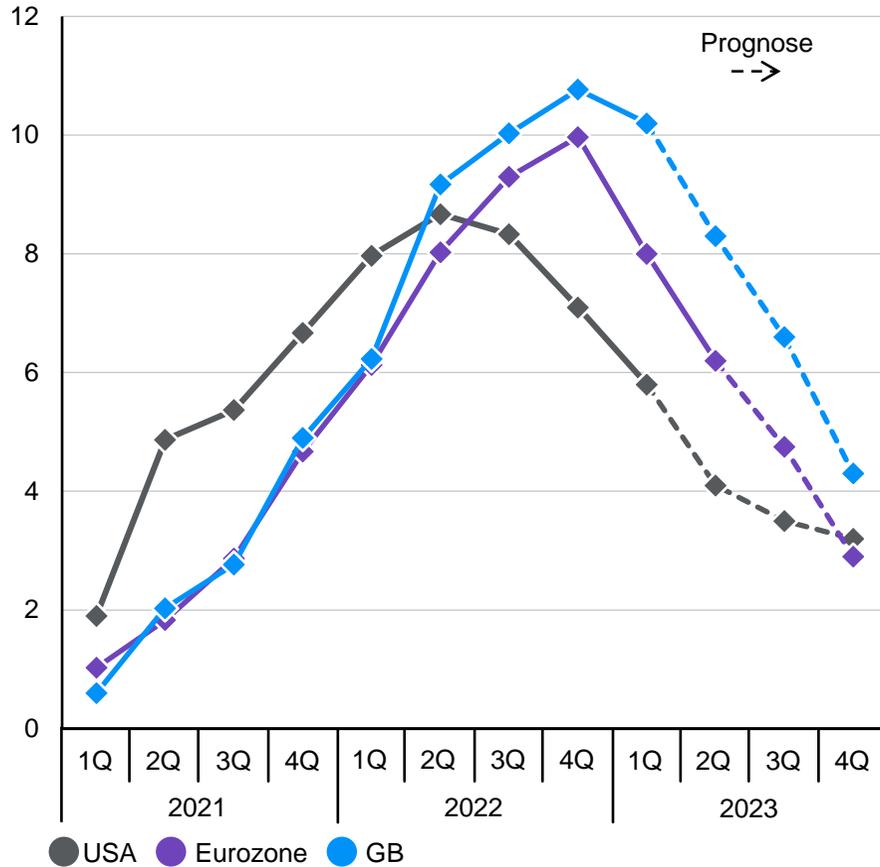
Quelle: Bank of Mexico, DGBAS, EZB, Federal Reserve, IBGE, India Ministry of Statistics & Programme Implementation, Japan Ministry of Internal Affairs & Communication, Korean National Statistical Office, National Bureau of Statistics of China, ONS, Refinitiv Datastream, Riksbank, Statistics Indonesia, Statistics South Africa, Schweizerische Nationalbank, J.P. Morgan Asset Management. In den Ländern der Eurozone wird die HVPI-Inflation verwendet, in allen anderen Ländern die CPI-Inflation. Die Heatmap-Farben basieren auf den jeweiligen Inflationszielen der Zentralbank. Blau liegt unter dem Ziel, Weiß liegt im Ziel und Rot liegt über dem Ziel. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Globale Inflationserwartungen

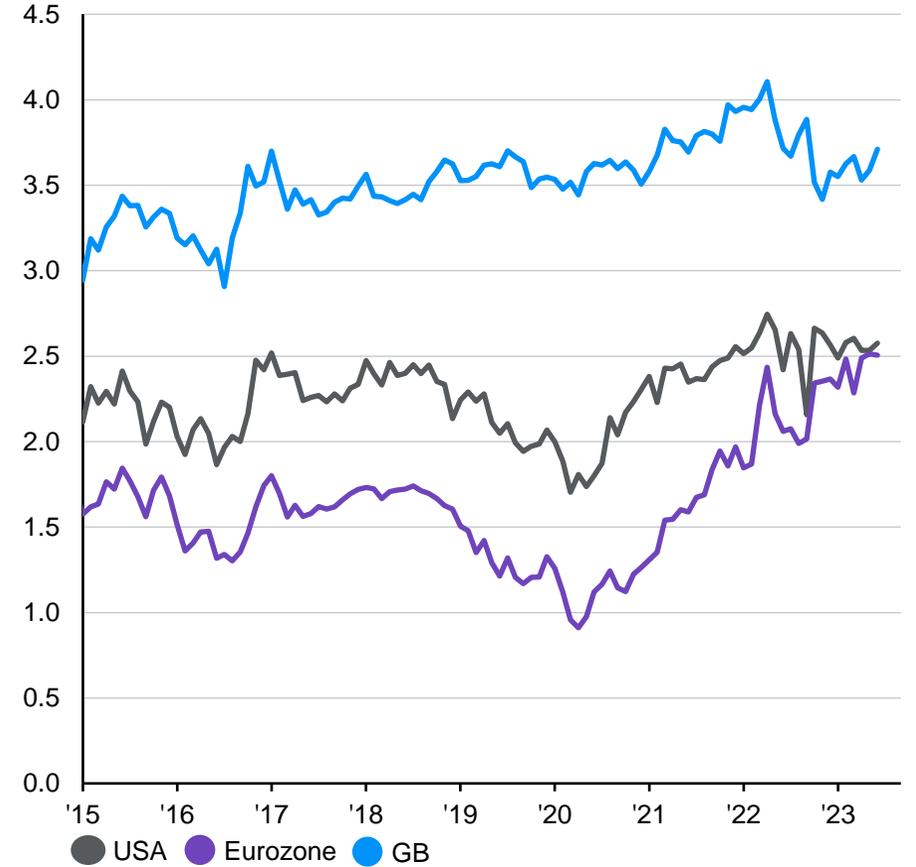
Median der volkswirtschaftlichen Prognosen für den Gesamt-VPI

Veränderung zum Vorjahr in %, vierteljährlicher Durchschnitt



Marktbasierte Inflationserwartungen

In %, 5y5y-Inflationsswap



Quelle: (Links) Bloomberg, BLS, Eurostat, ONS, J.P. Morgan Asset Management. VPI = Verbraucherpreisindex. (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. 5y5y-Inflationsswaps repräsentieren die Erwartung des Marktes hinsichtlich der durchschnittlichen Inflation über fünf Jahre, beginnend in fünf Jahren. Britische Inflationsswaps verwenden den Konsumgüterpreisindex (RPI) anstelle des VPI als Referenzpunkt, was teilweise erklärt, warum der 5y5y in Großbritannien höher ausfällt als in anderen Regionen. Die starke Nachfrage nach indexgebundenen Gilt von britischen leistungsorientierten Pensionsfonds treibt den britischen 5y5y ebenfalls aufwärts. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

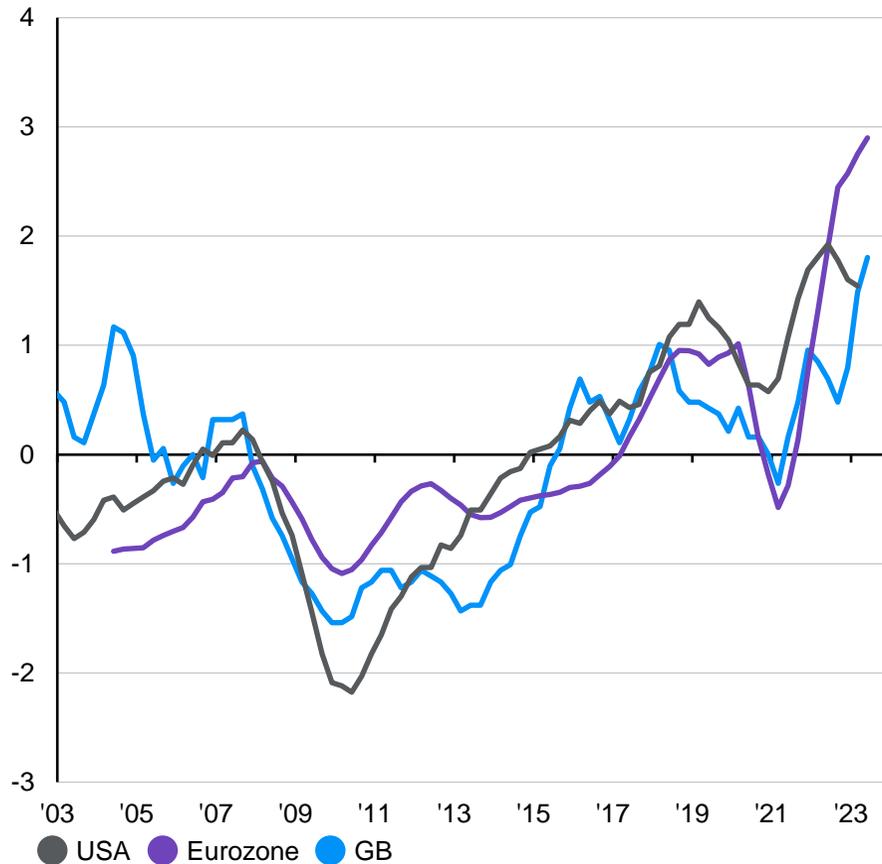


Globaler Inflationsdruck

Weltwirtschaft

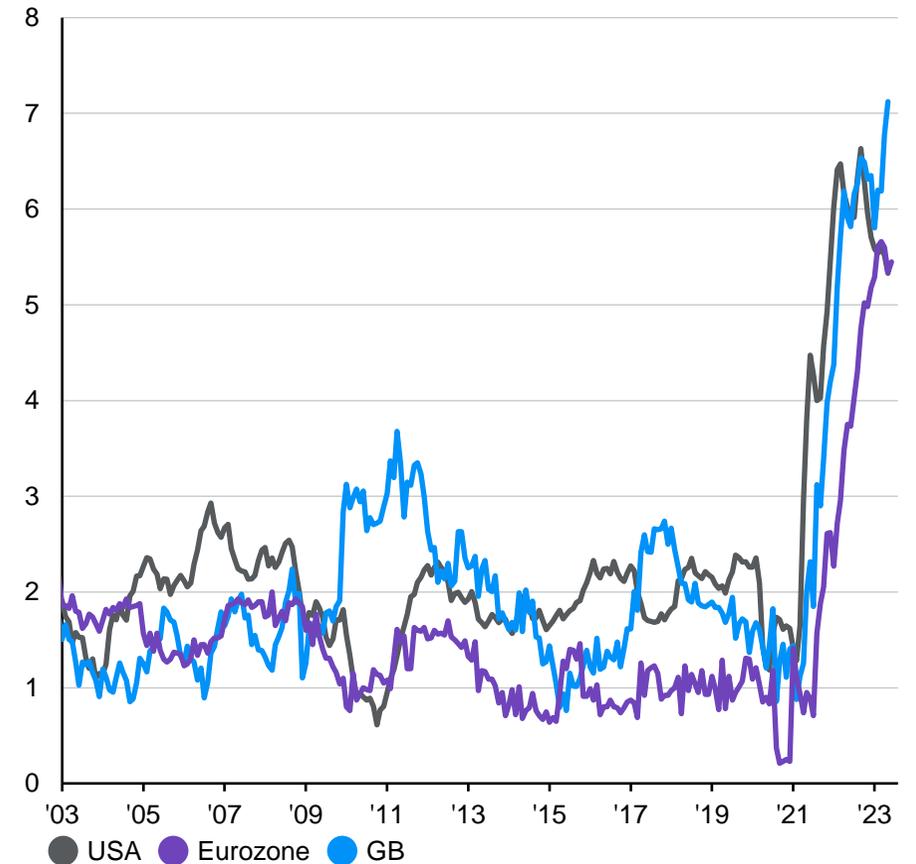
Anteil der Unternehmen mit Schwierigkeiten Arbeitskräfte zu finden

z-Score, gleitender Durchschnitt über vier Quartale



Kerninflation

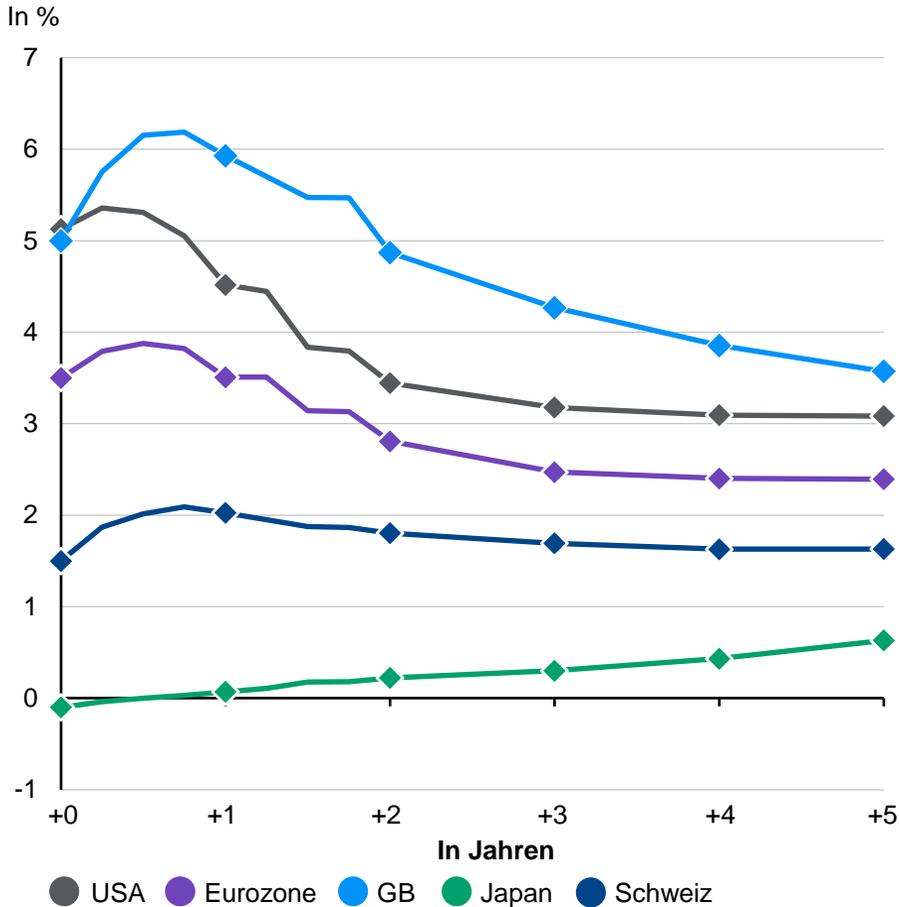
Veränderung zum Vorjahr in %



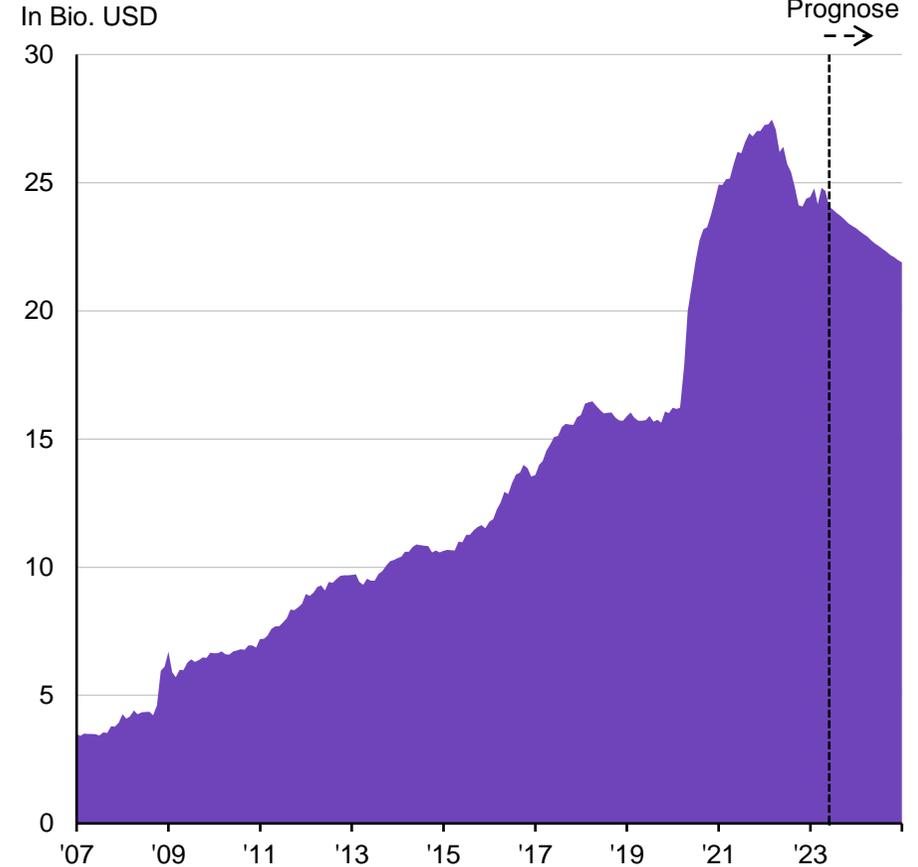
Quelle: (Links) CBI, DG ECFIN, National Federation of Independent Business, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BLS, Eurostat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Kerninflation schließt Lebensmittel und Energie in den USA sowie Lebensmittel, Energie, Alkohol und Tabak in der Eurozone und in Großbritannien aus. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Markterwartungen der Leitzinsen wichtiger Zentralbanken



Bilanzen der globalen Zentralbanken

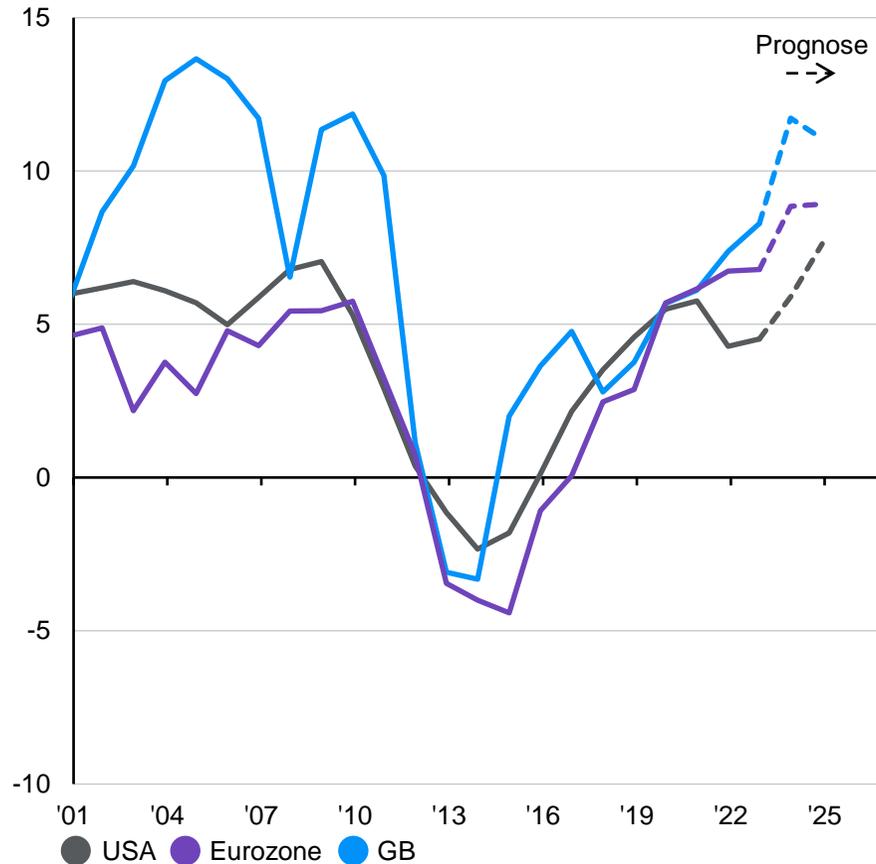


Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Erwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. (Rechts) BoE, BoJ, EZB, Fed, Refinitiv Datastream, SNB, J.P. Morgan Asset Management. Die globale Zentralbankbilanz entspricht der Summe der Bilanzen der BoE, BoJ, EZB, Fed und SNB. Prognose von J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



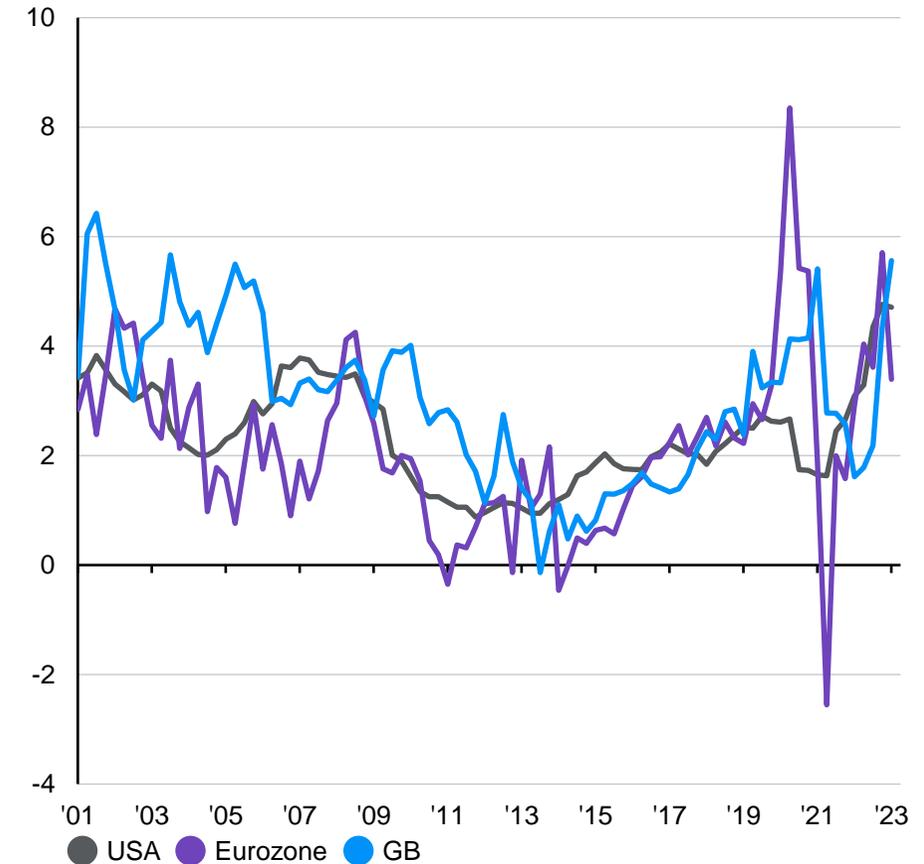
Investitionen des öffentlichen Sektors

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



Lohnwachstum im öffentlichen Sektor

Veränderung zum Vorjahr in %



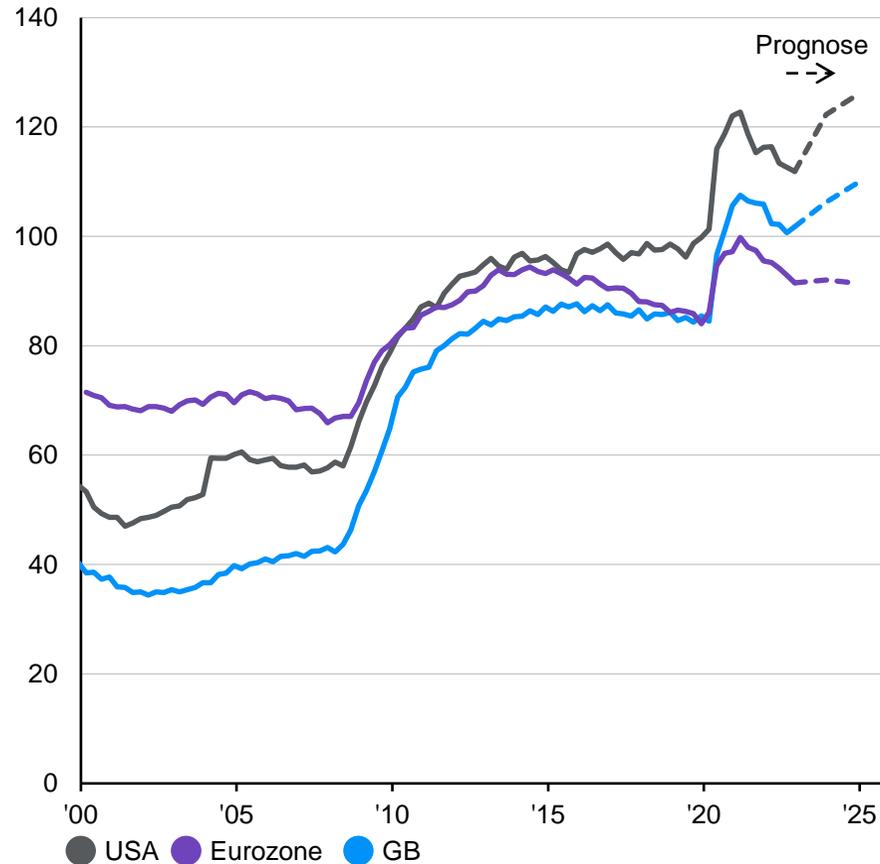
Quelle: (Links) Deutsche Bundesbank, INE, INSEE, ISTAT, OECD, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Diagramm zeigt ein geglättetes Maß der staatlichen Bruttoanlageinvestitionen. Prognose von OECD. Eurozone ist der BIP-gewichtete Durchschnitt von Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien. (Rechts) BLS, Eurostat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Globale Staatsverschuldung

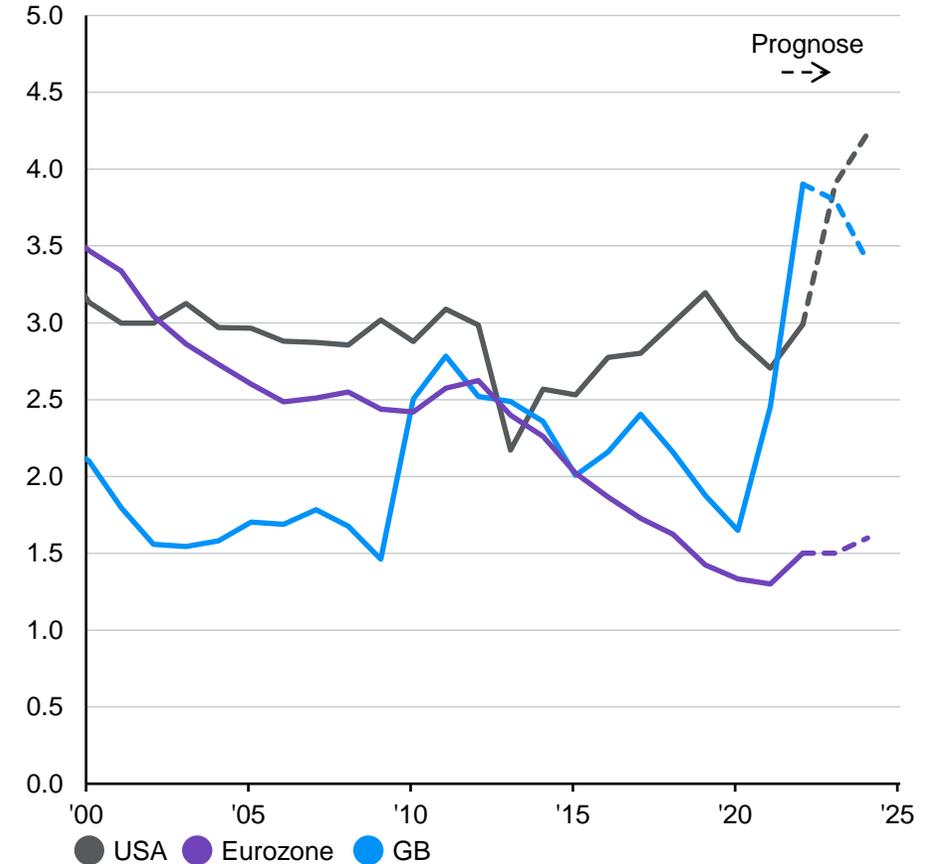
Staatsverschuldung

In % des nominalen BIP



Zinszahlungen der Regierungen

In % des nominalen BIP

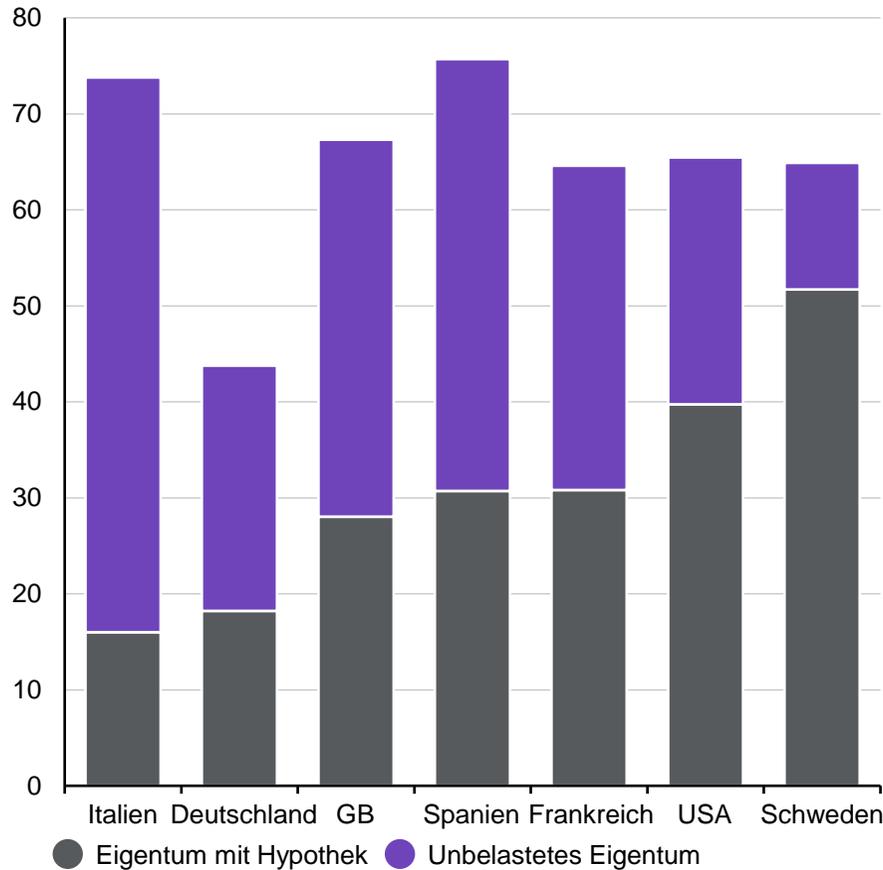


Quelle: (Links) Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, Eurostat, IMF, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Verschuldung bezieht sich auf Bruttoverschuldung zum Nennwert. Gepunktete Linien stellen die IWF-Prognosen für die Staatsverschuldung im Verhältnis zum BIP für 2023 und 2024 dar. (Rechts) OECD, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Wert für 2023 entspricht OECD-Prognose. Eurozone bezieht sich auf 17 OECD-Länder in der Eurozone, wobei Kroatien, Zypern und Malta ausgeschlossen sind. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



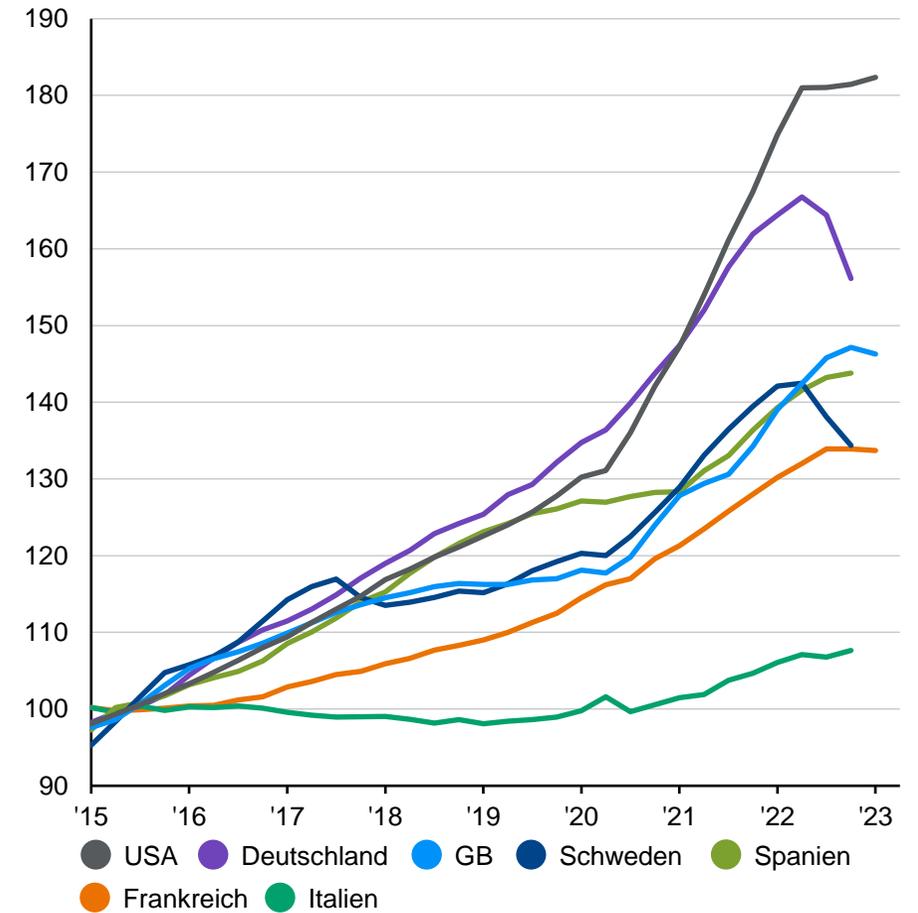
Eigenheimbesitz nach Hypothekenstatus

In % der Haushalte



Nominale Hauspreise

Indexstand, per Dezember 2015 auf 100 umbasiert



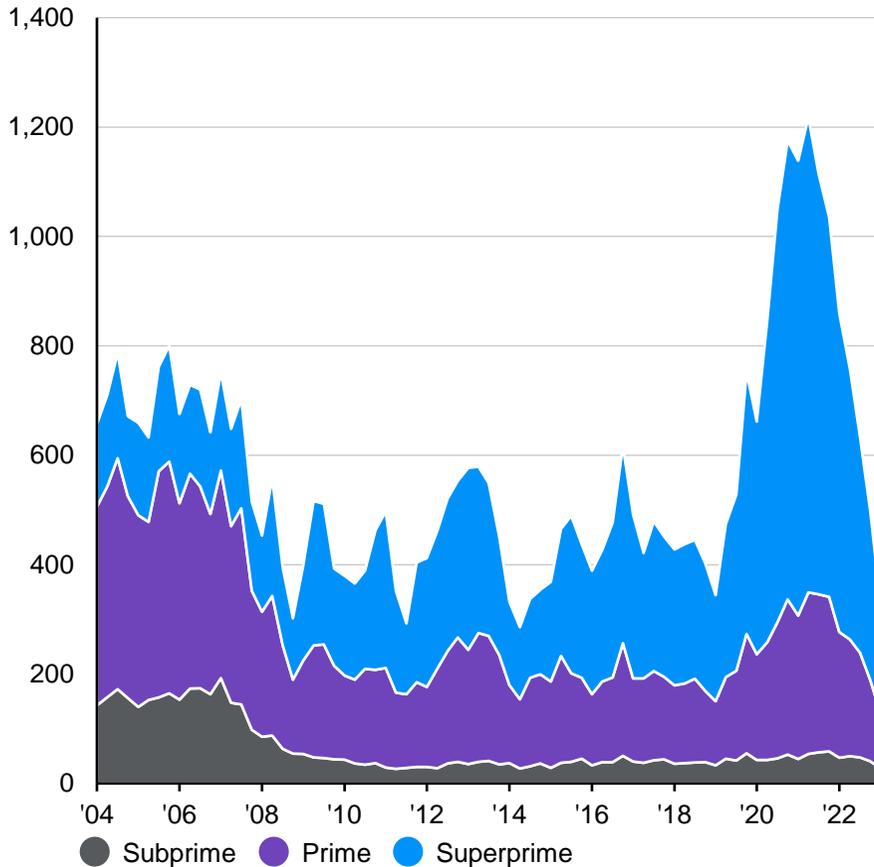


Kreditqualität und Kapitalquoten

Weltwirtschaft

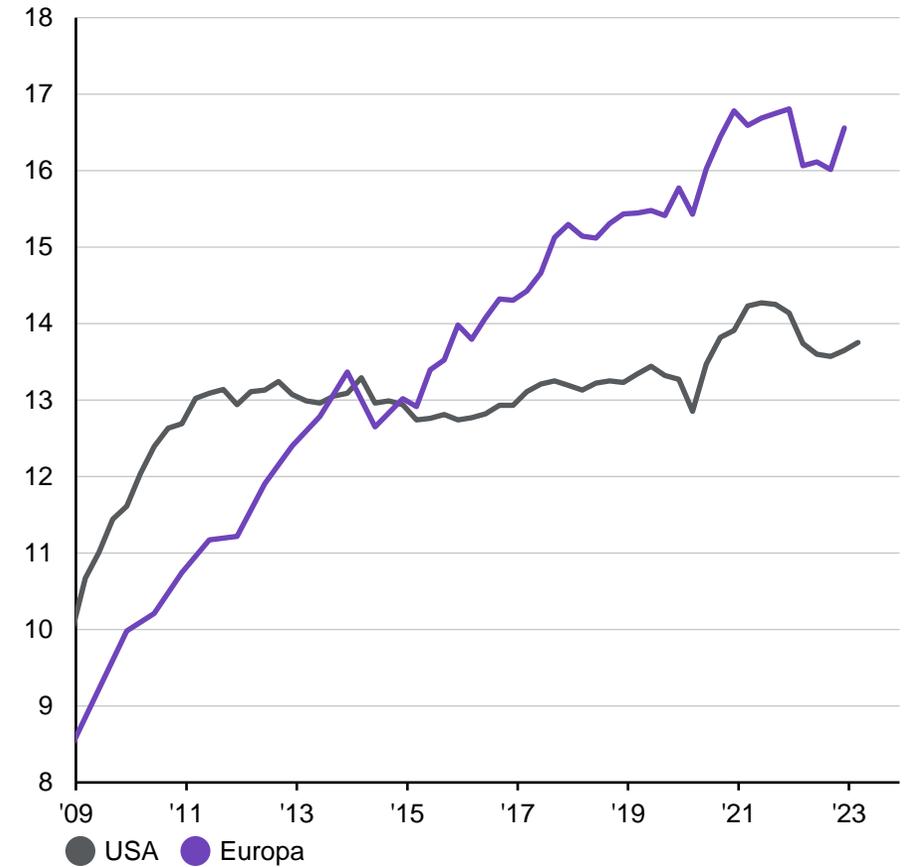
US-Hypothekenvergabe nach Bonitätsbewertung

In Mrd. USD



Tier-1-Kernkapitalquoten

In %, regulatorisches Tier-1-Kapital zu risikogewichteten Vermögenswerten



Quelle: (Links) Federal Reserve Bank of New York, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Hypotheken werden nach FICO-Score gruppiert. Subprime-Werte sind diejenigen mit FICO-Werten unter 659, Prime-Werte zwischen 660 und 759 und Superprime-Werte über 760. (Rechts) Bloomberg, FDIC, IMF, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Tier-1-Kernkapitalquoten sind ein Maß für die Finanzkraft der Banken, wobei das Tier-1-Kernkapital (Eigenkapital und ausgewiesene Rücklagen) mit den risikogewichteten Gesamtaktiva verglichen wird. Europa zeigt den Durchschnitt von Frankreich, Deutschland, Italien, Spanien und Großbritannien. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

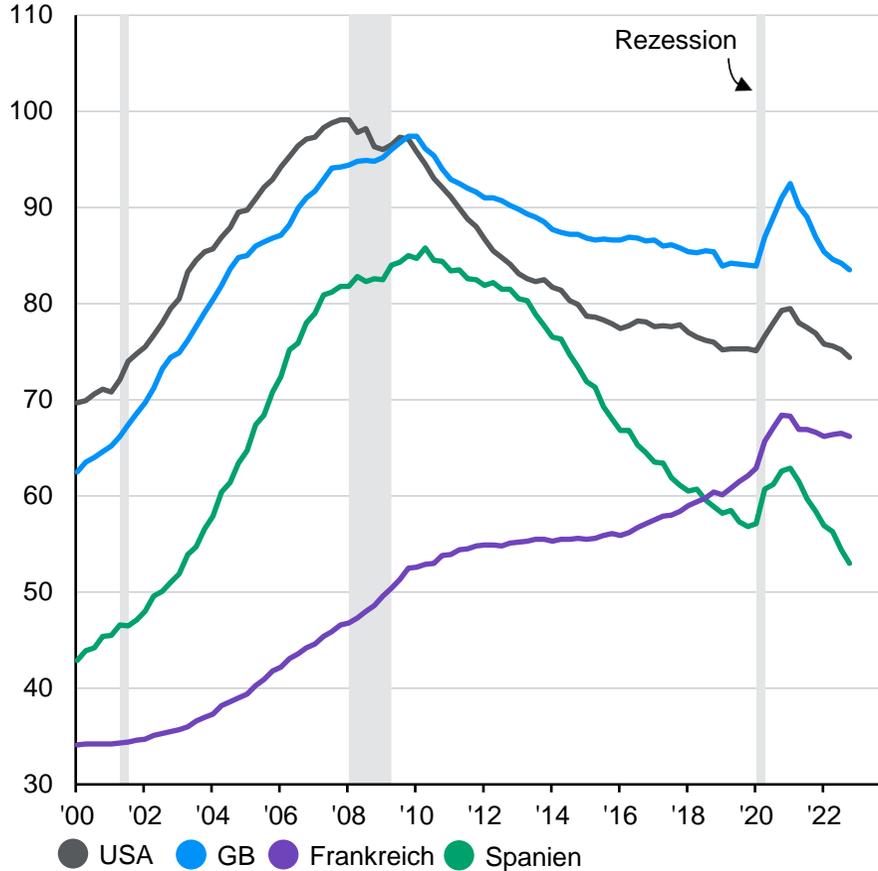


Privatverschuldung und Bauinvestitionen

Weltwirtschaft

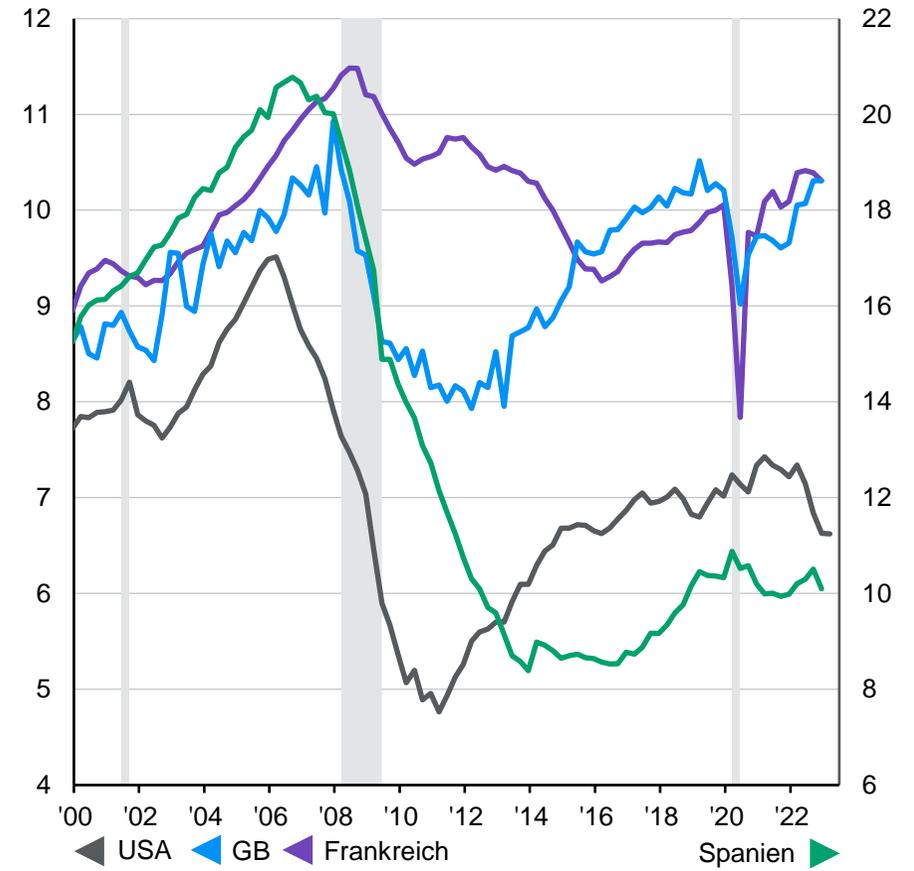
Privatverschuldung

In % des nominalen BIP



Anlageinvestitionen im Bausektor

In % des nominalen BIP

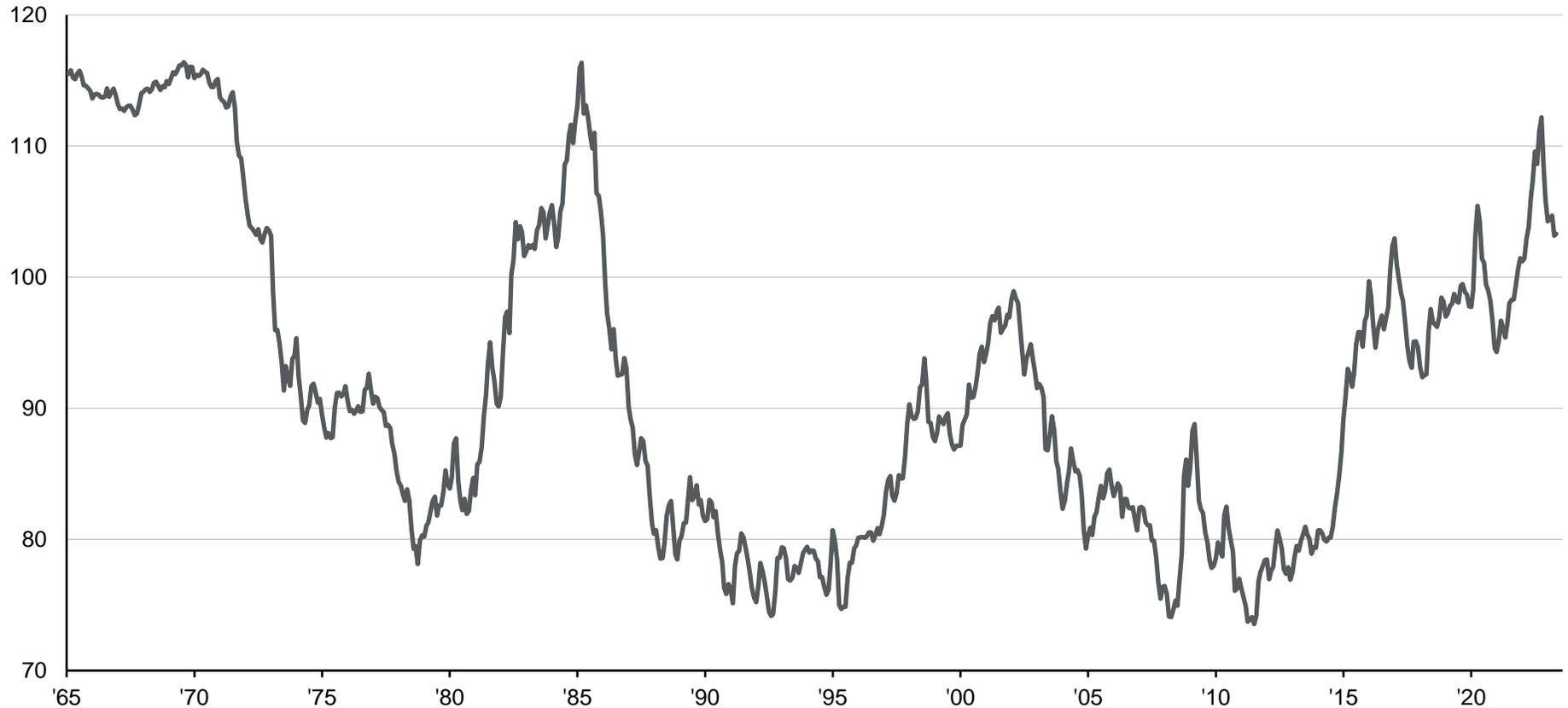


Quelle: (Links) BEA, Eurostat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BEA, Haver Analytics, Statistical Office of the European Communities, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Realer effektiver Wechselkurs des USD

Indexstand



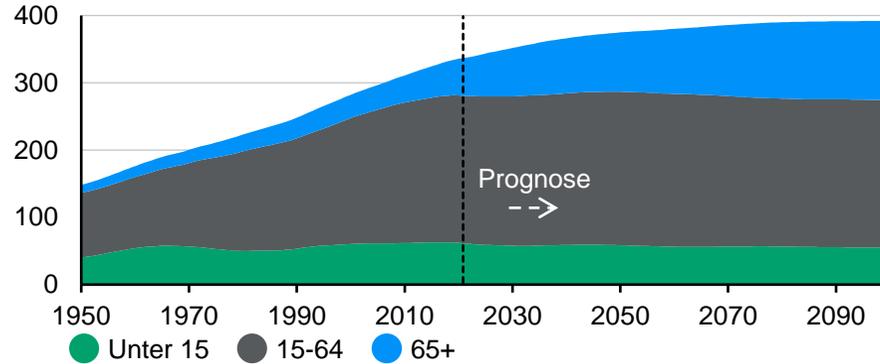
Quelle: Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, J.P. Morgan Asset Management. Der reale effektive Wechselkurs ist der geometrische Mittelwert bilateraler Wechselkurse, bereinigt um relative Verbraucherpreise. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Globale Demografie

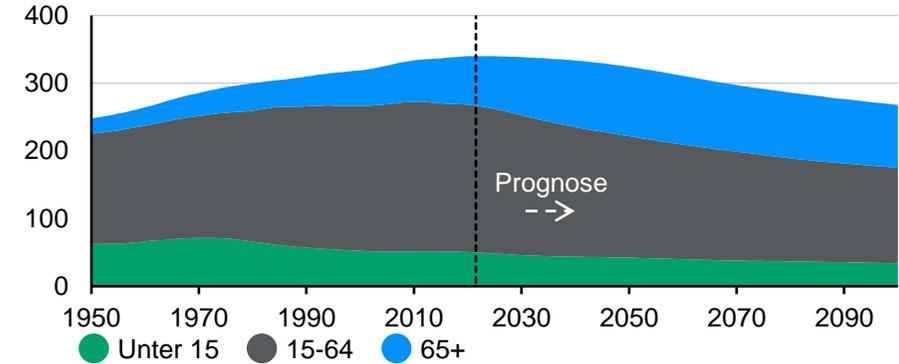
Bevölkerung nach Altersgruppen: USA

In Millionen Menschen



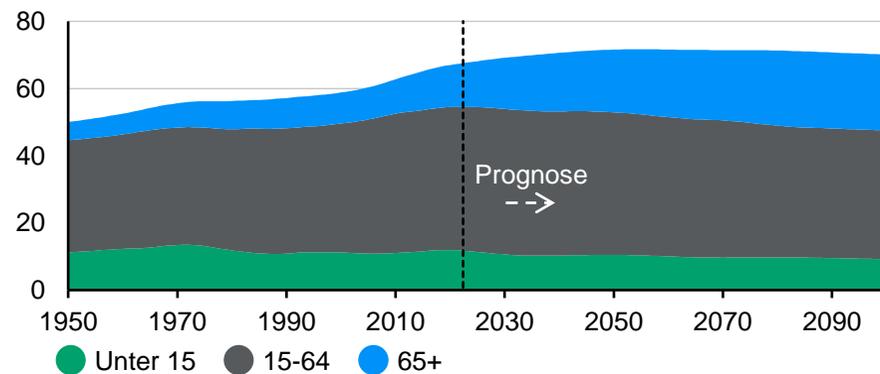
Bevölkerung nach Altersgruppen: Eurozone

In Millionen Menschen



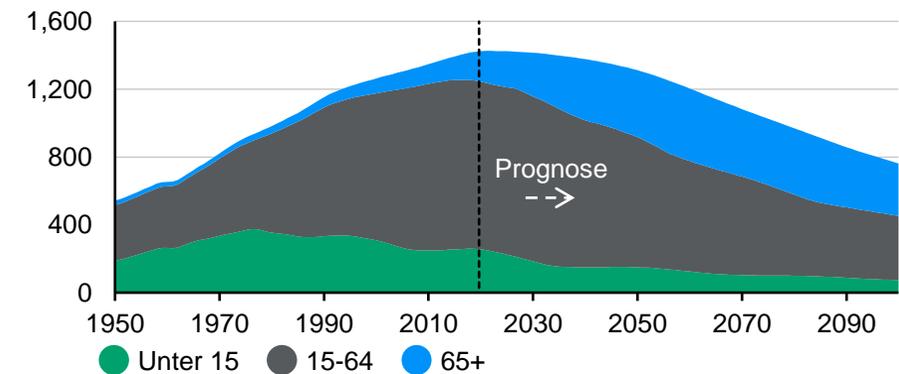
Bevölkerung nach Altersgruppen: GB

In Millionen Menschen



Bevölkerung nach Altersgruppen: China

In Millionen Menschen

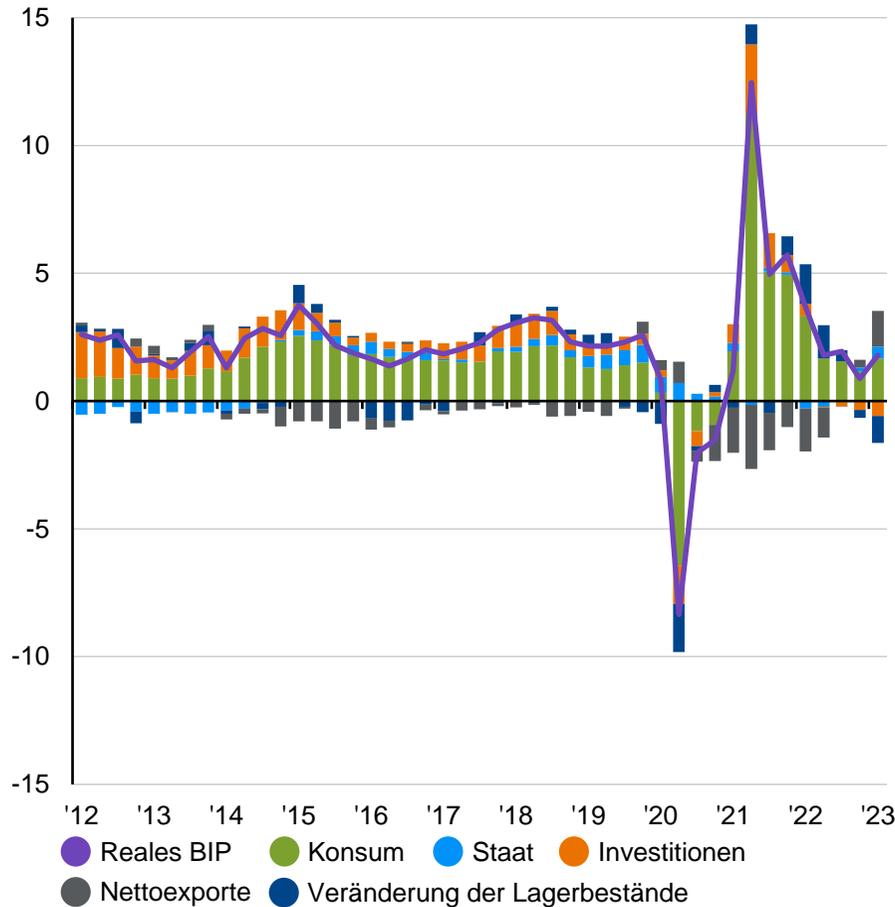




BIP der USA

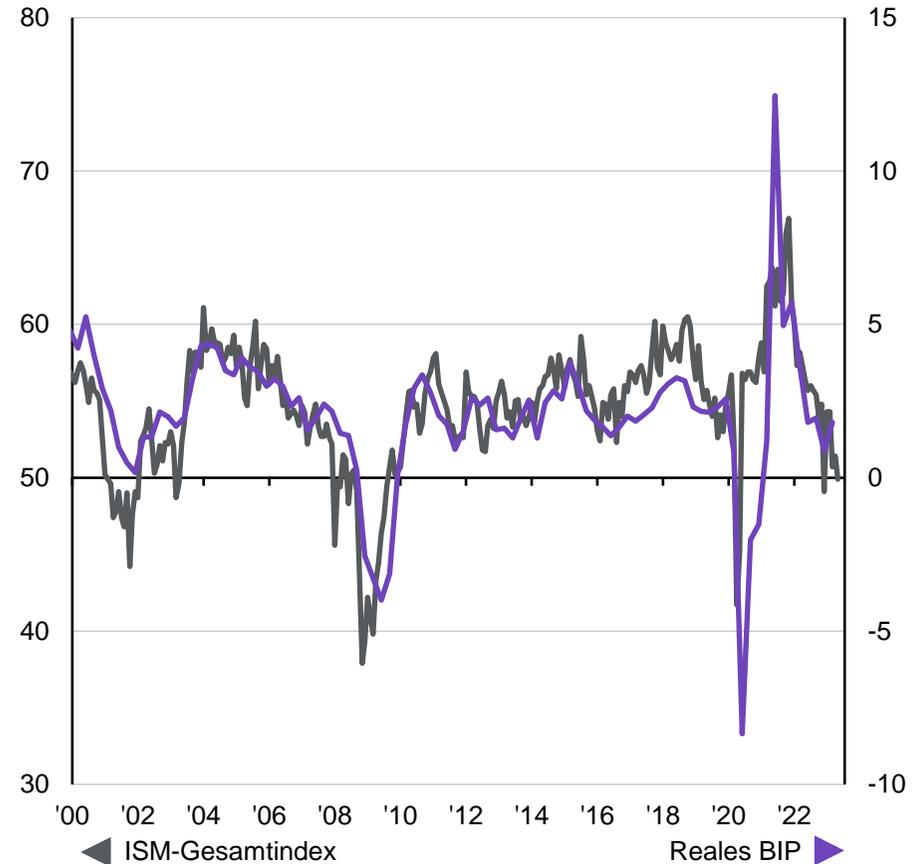
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der USA

Veränderung zum Vorjahr in %



Reales BIP-Wachstum der USA und ISM-Gesamtindex

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

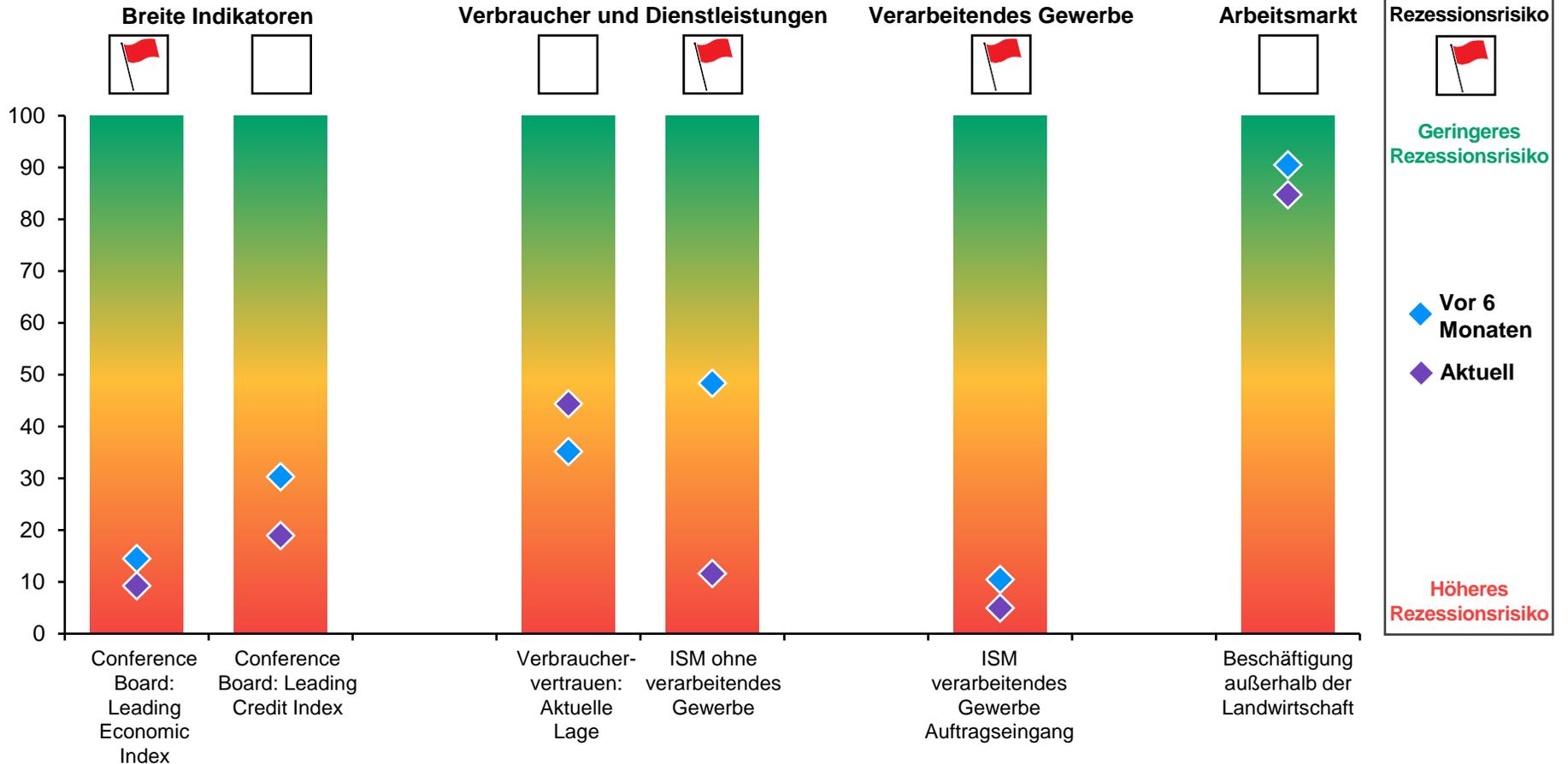


Quelle: (Alle Grafiken) BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Gesamtindex des Institute for Supply Management (ISM) repräsentiert einen nach Wirtschaftsleistung gewichteten Durchschnitt der Umfragen für das verarbeitende und nicht-verarbeitende Gewerbe. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



US-Konjunkturindikatoren

Perzentilrang im Vergleich zu historischen Daten seit 1990



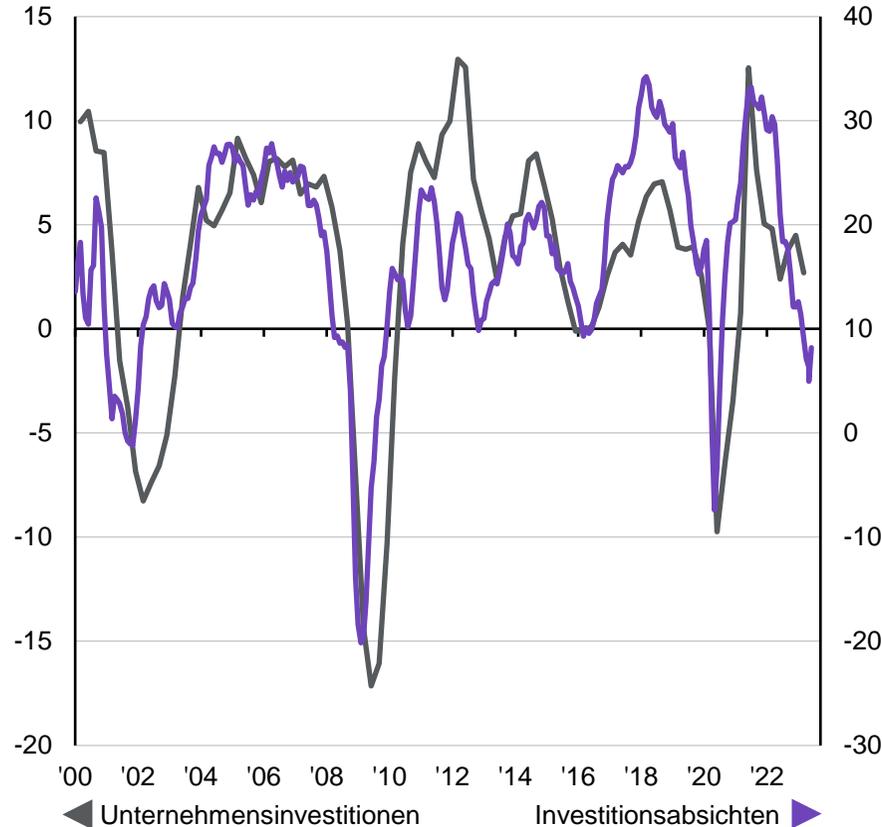
Quelle: BLS, Conference Board, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Risikokennzeichen für erhöhtes Rezessionsrisiko weisen darauf hin, dass sich der zugrunde liegende Indikator auf einem Niveau befindet, das mit dem Beginn einer der drei Rezessionen vor der Covid-19-Rezession übereinstimmt. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Unternehmens- und Wohninvestitionen in den USA

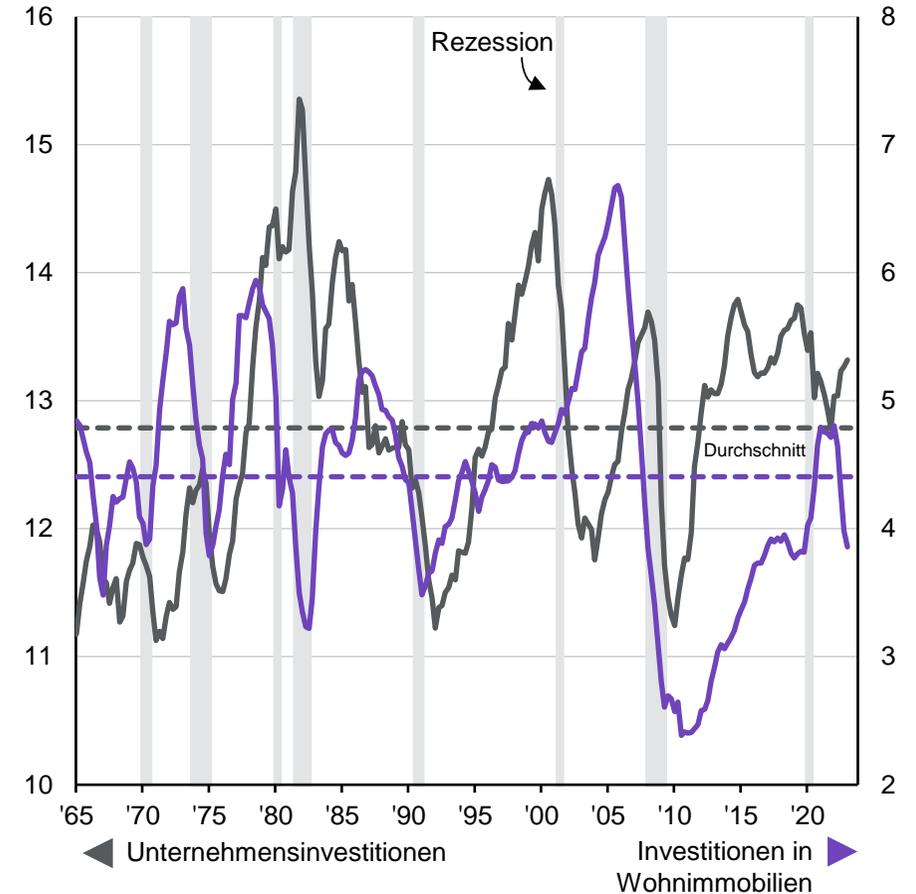
US: Reale Unternehmensinvestitionen und Investitionsabsichten

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



US: Investitionen in Wohn- und Gewerbeimmobilien

In % des nominalen BIP

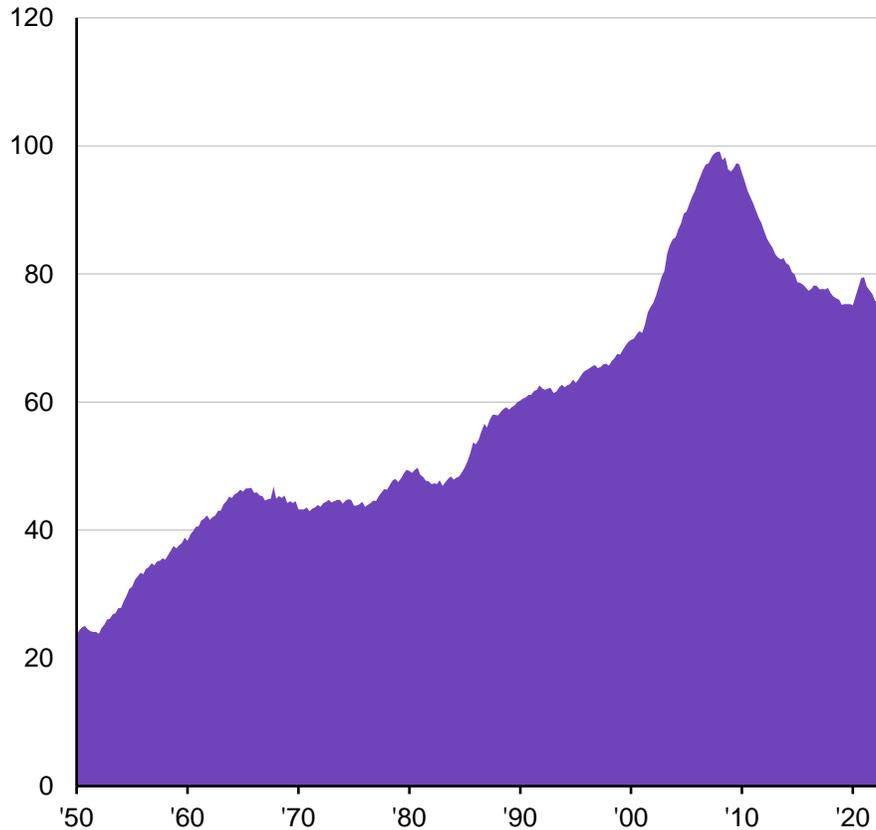


Quelle: (Links) BEA, Dallas Fed, Kansas City Fed, New York Fed, Philadelphia Fed, Refinitiv Datastream, Richmond Fed, J.P. Morgan Asset Management. Die Investitionsabsichten repräsentieren den gleich gewichteten Durchschnitt der Investitionsabsichten in den fünf vorstehend genannten Zentralbankbezirken, dargestellt als gleitender Durchschnitt über drei Monate. (Rechts) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



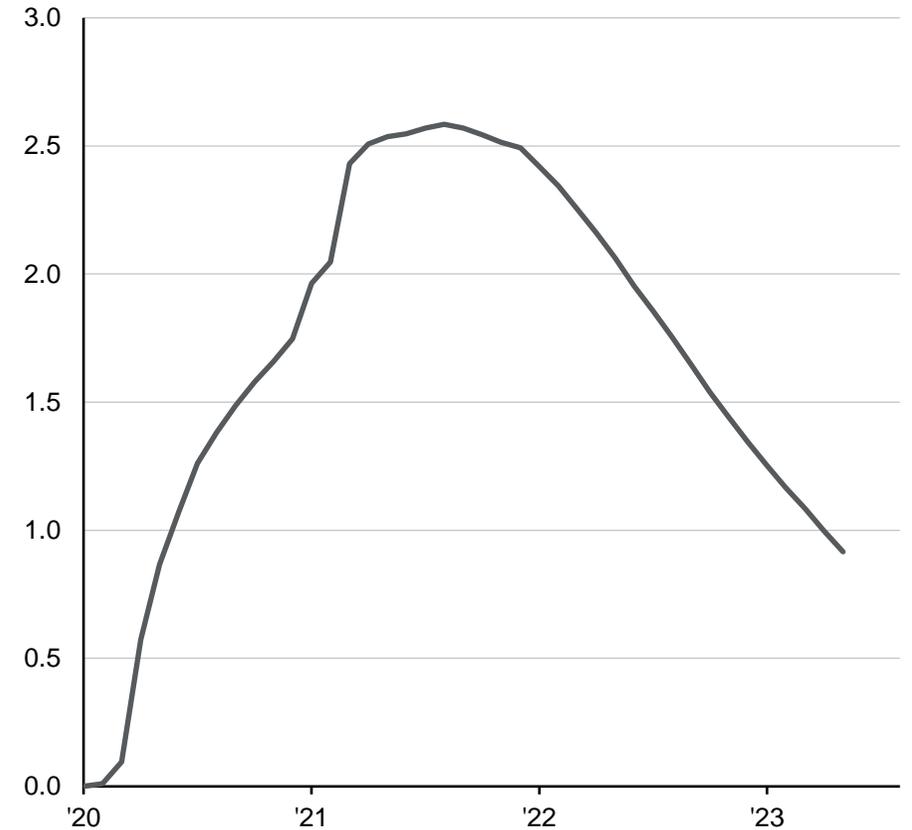
Privatverschuldung im Verhältnis zum BIP in den USA

In % des nominalen BIP



Kumulierter Ersparnisüberschuss in den USA

In Bio. USD

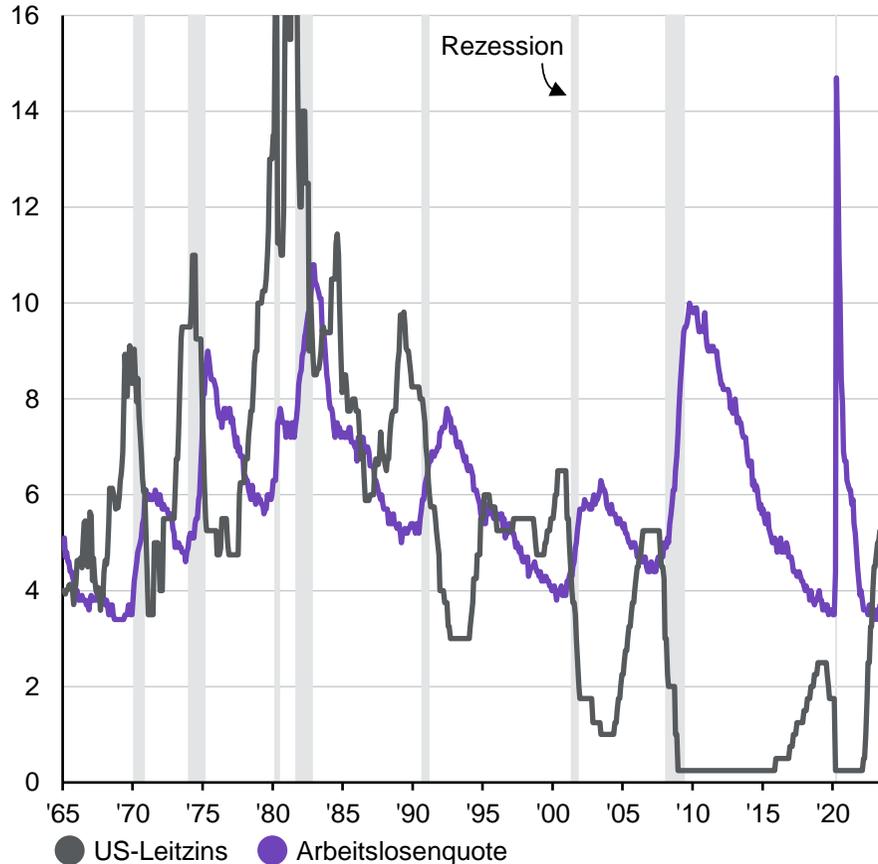




US-Arbeitsmarktsituation

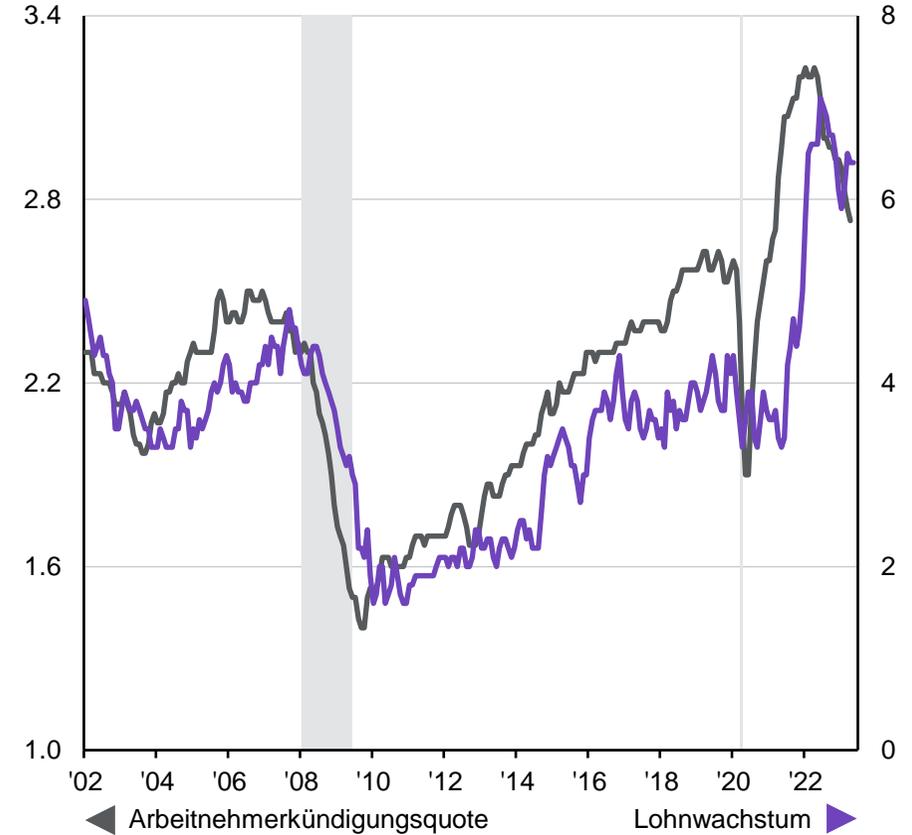
USA: Arbeitslosigkeit und Leitzins

In %



USA: Kündigungen durch Arbeitnehmer und Lohnwachstum

In %, gleitende Dreimonatsdurchschnittswerte, Lohnwachstum als Veränderung zum Vorjahr



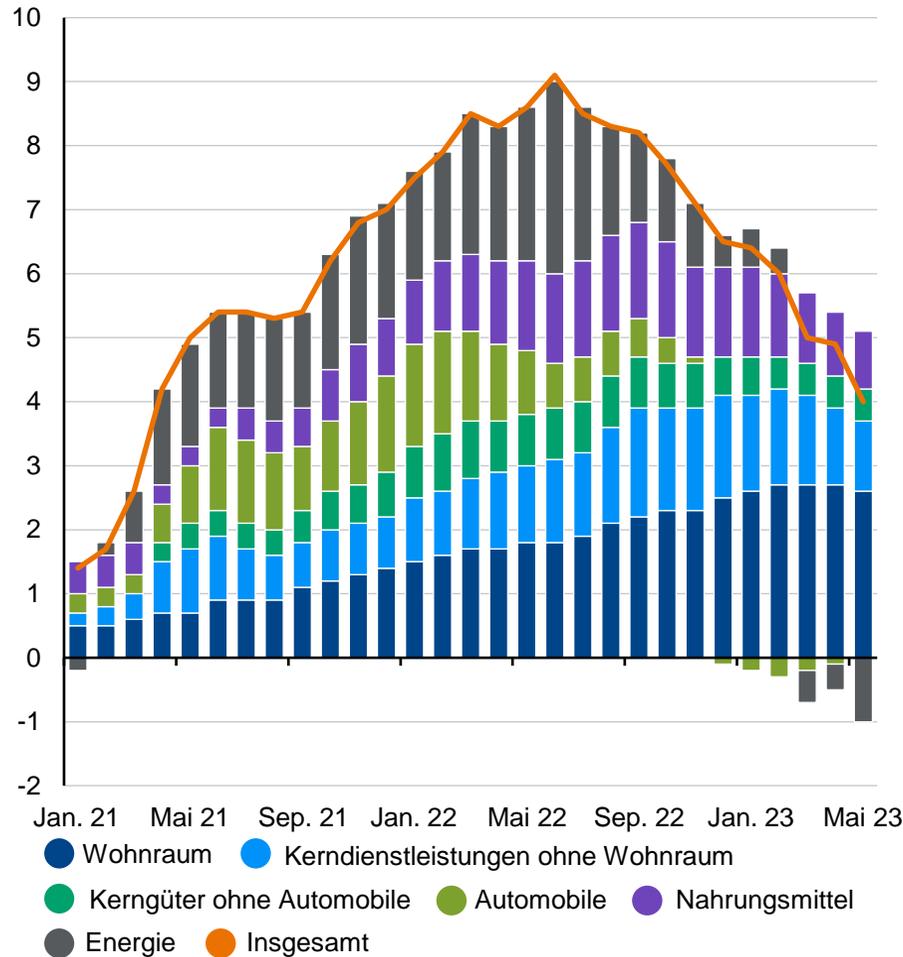
Quelle: (Links) BLS, Federal Reserve, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BLS, Federal Reserve Bank of Atlanta, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Lohnwachstum entspricht den Wage Tracker-Daten der Atlanta Fed. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



US-Inflation

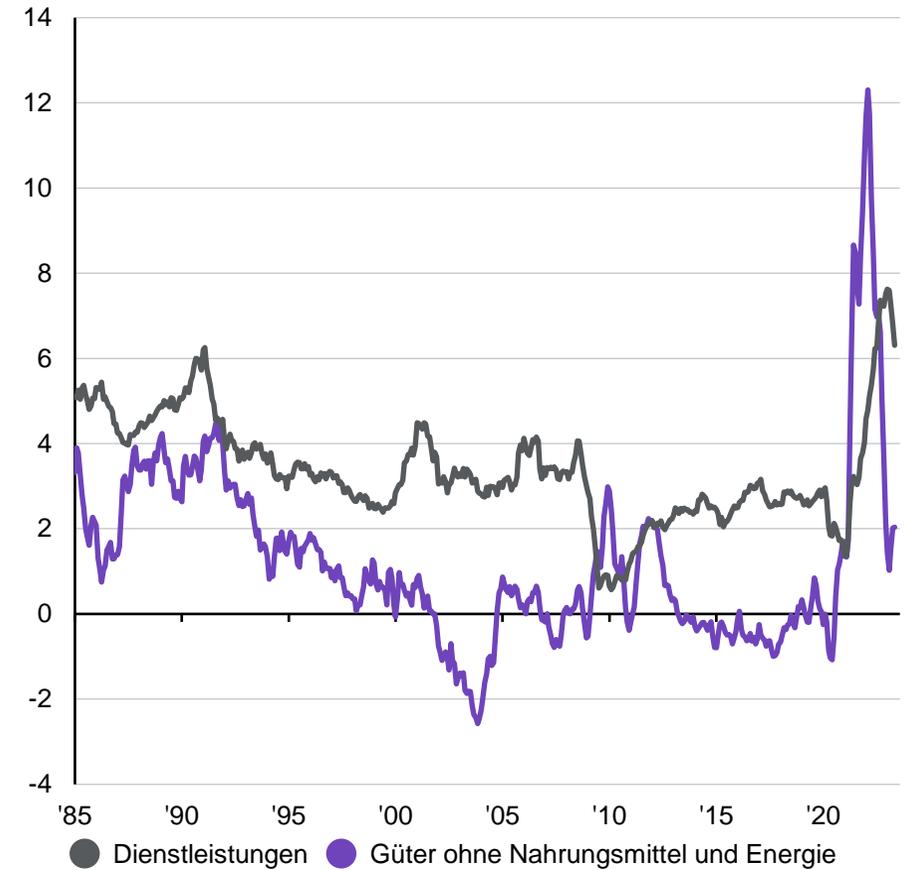
Aufschlüsselung der US-Gesamtinflation

Veränderung zum Vorjahr in %



US-Inflation bei Gütern und Dienstleistungen

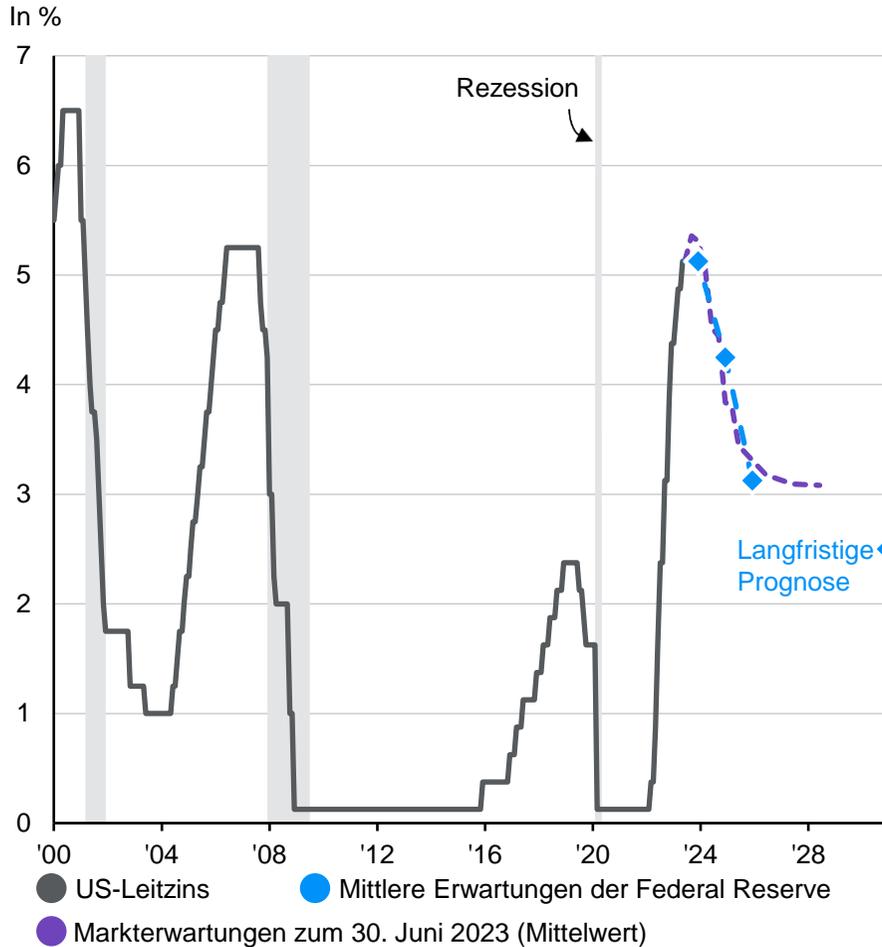
Veränderung zum Vorjahr in %



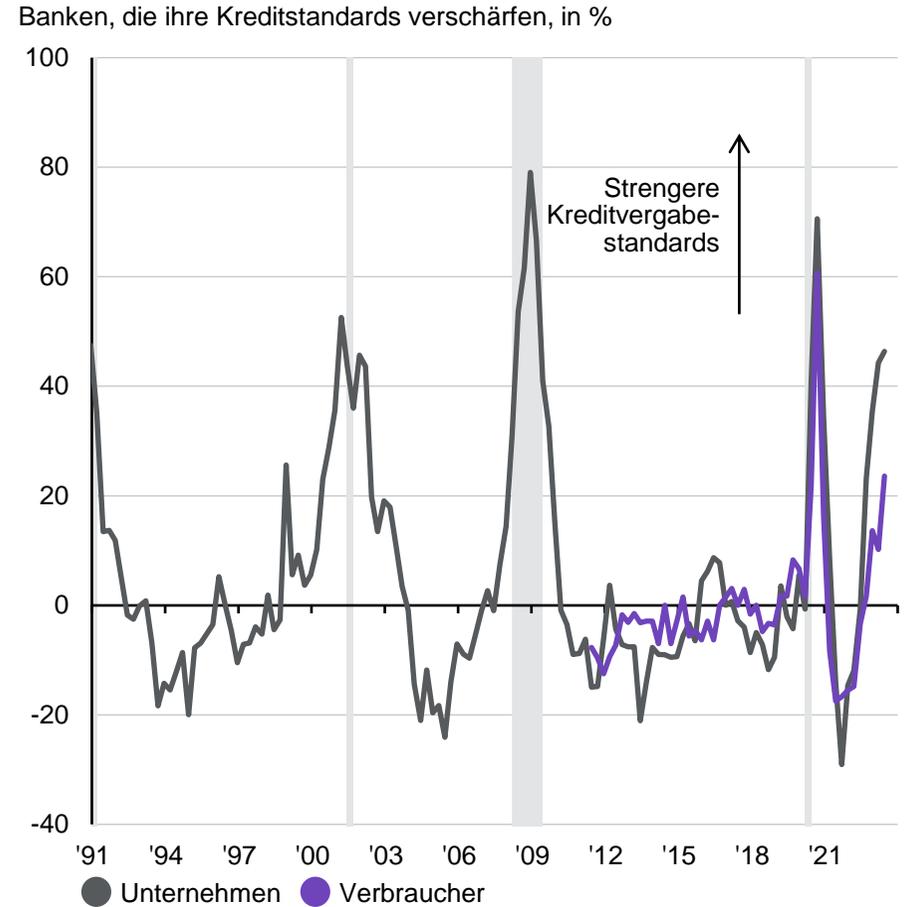


Geldpolitik der US-Notenbank Federal Reserve (Fed)

Erwartungen bezüglich der US-Leitzinsen



Kreditbedingungen in den USA



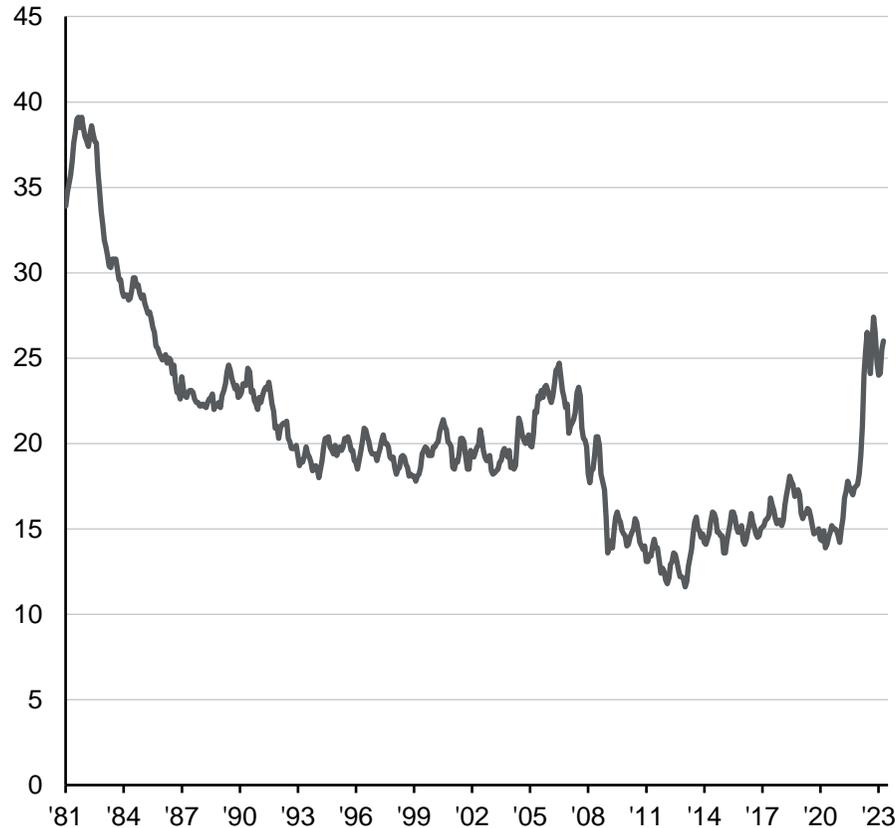
Quelle: (Links) Bloomberg, BLS, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Die Markterwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. Die langfristige Prognose stellt die mittlere Einschätzung des Ausschusses des Wertes dar, dem sich der Leitzins voraussichtlich im Rahmen einer zweckdienlichen Geldpolitik und ohne weitere ökonomische Schocks annähern wird. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. (Rechts) Federal Reserve, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten stammen aus dem Senior Loan Officer Opinion Survey. Unternehmen zeigt den Durchschnitt der Umfrageergebnisse großer und kleiner Unternehmen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Hypothekenkosten und -sensitivität in den USA

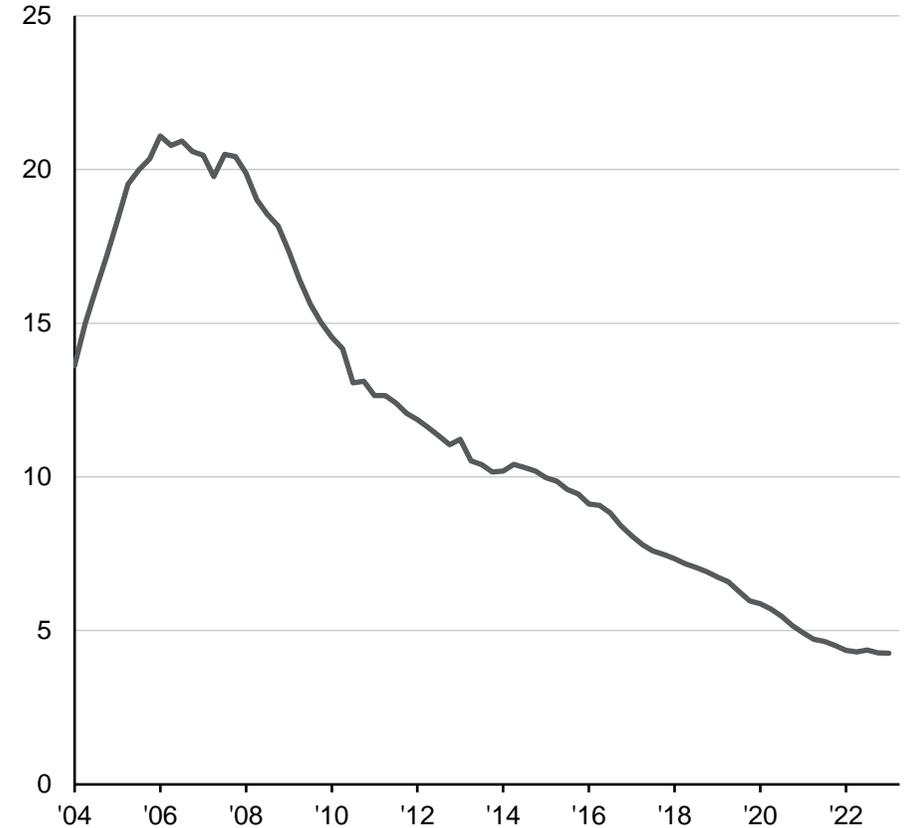
US-Hypothekenkosten

Zahlungen auf eine neue Hypothek in % des Gesamteinkommens



Anteil ausstehender US-Hypotheken mit variabler Verzinsung

In %



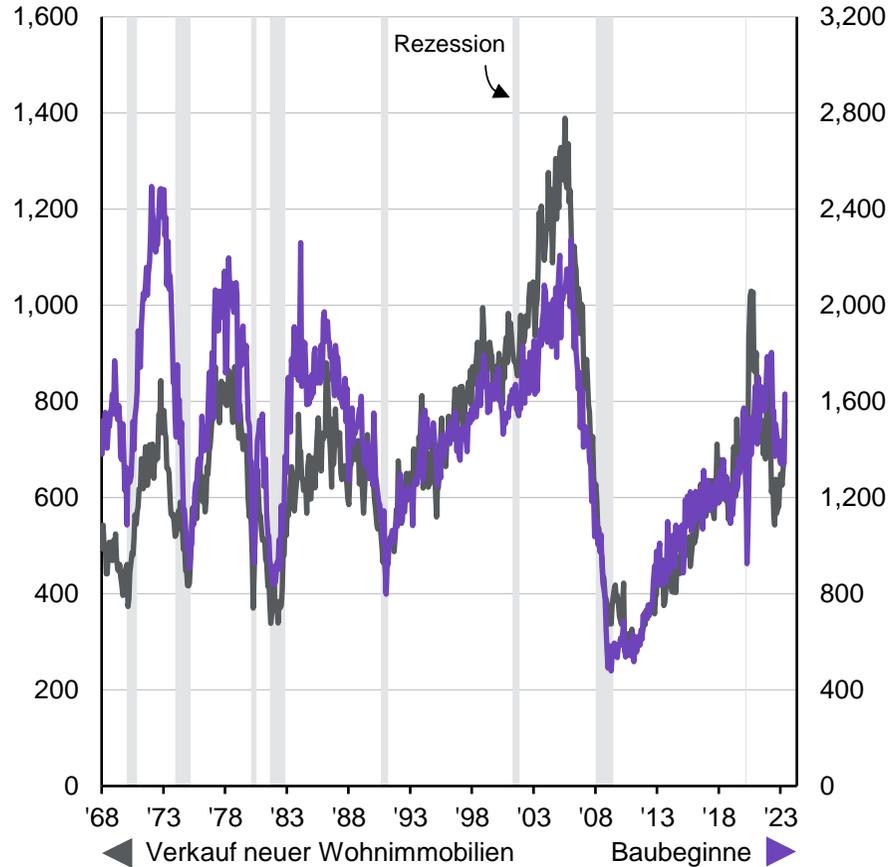
Quelle: (Links) National Association of Realtors, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Berechnung basiert auf einem Bestands-Einfamilienhaus mit mittlerem Preis auf nationaler Ebene im Verhältnis zum mittleren Familieneinkommen laut Veröffentlichungen des US Census Bureau. (Rechts) Mortgage Bankers Association of America, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Wohnbauaktivitäten und -bestände in den USA

USA: Einfamilienhausverkäufe und Wohnungsneubaubeginne

Tausend, saisonbereinigt, annualisiert



US-Wohnimmobilienbestand

Tausend, saisonbereinigt



Quelle: (Links) Census Bureau, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. (Rechts) Census Bureau, National Association of Realtors, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Im Wohnimmobilienbestand sind zum Verkauf stehende neue und bestehende Einfamilienhäuser enthalten. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

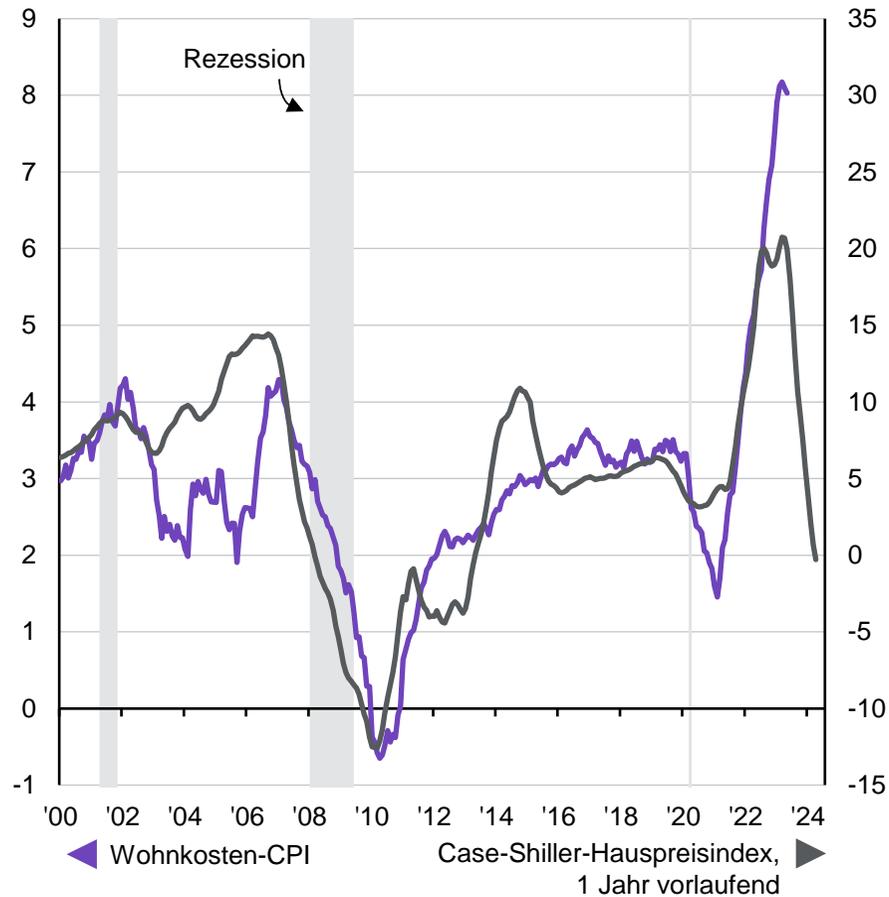


USA im Fokus: Wohnkosteninflation, Gewinne und Beschäftigtenzahlen

Weltwirtschaft

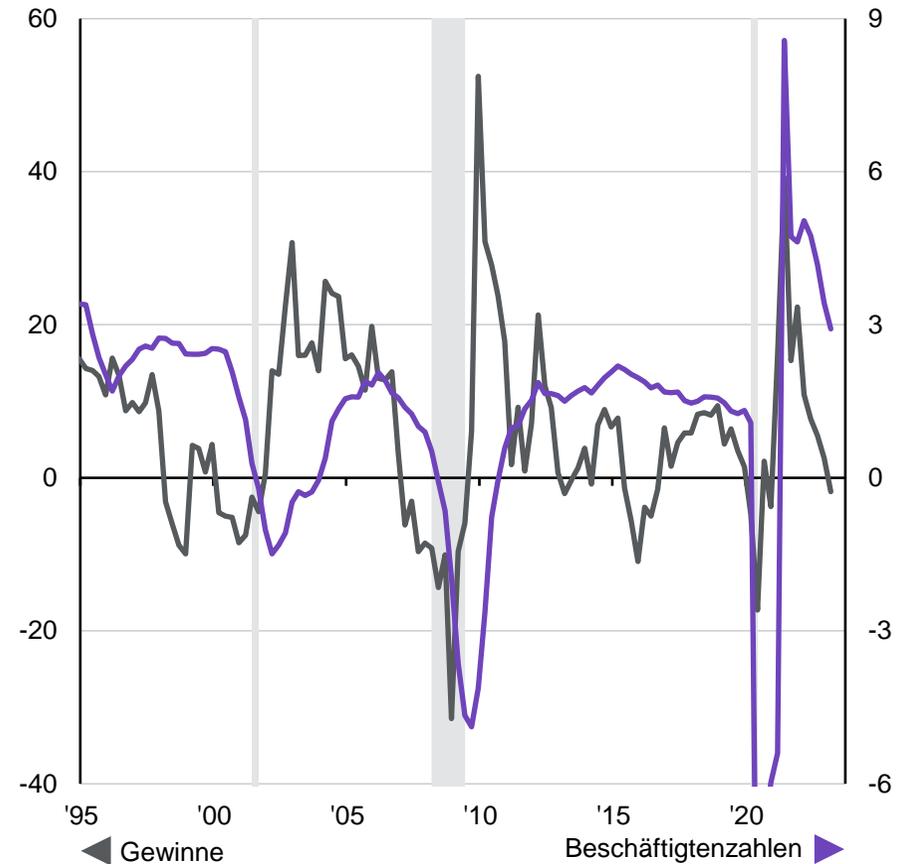
Immobilienpreise und Wohnkosteninflation in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



US-Unternehmensgewinne und Beschäftigung*

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) BLS, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BEA, BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert.* Beschäftigung ohne Landwirtschaft
 Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

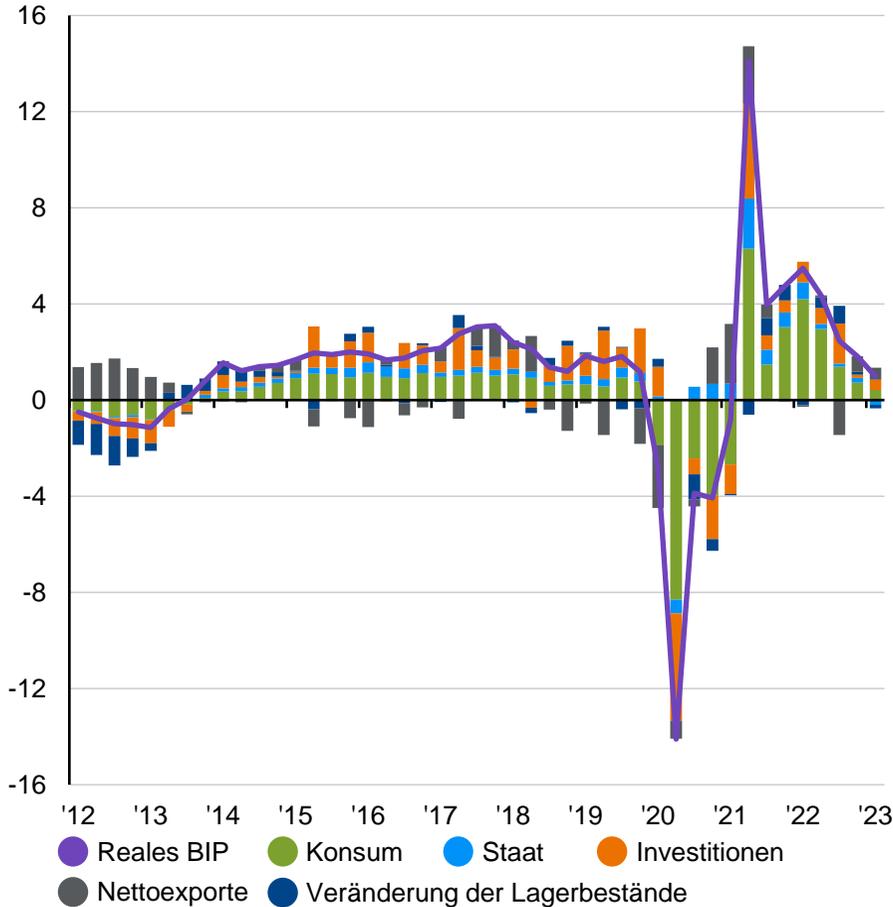


BIP der Eurozone

Weltwirtschaft

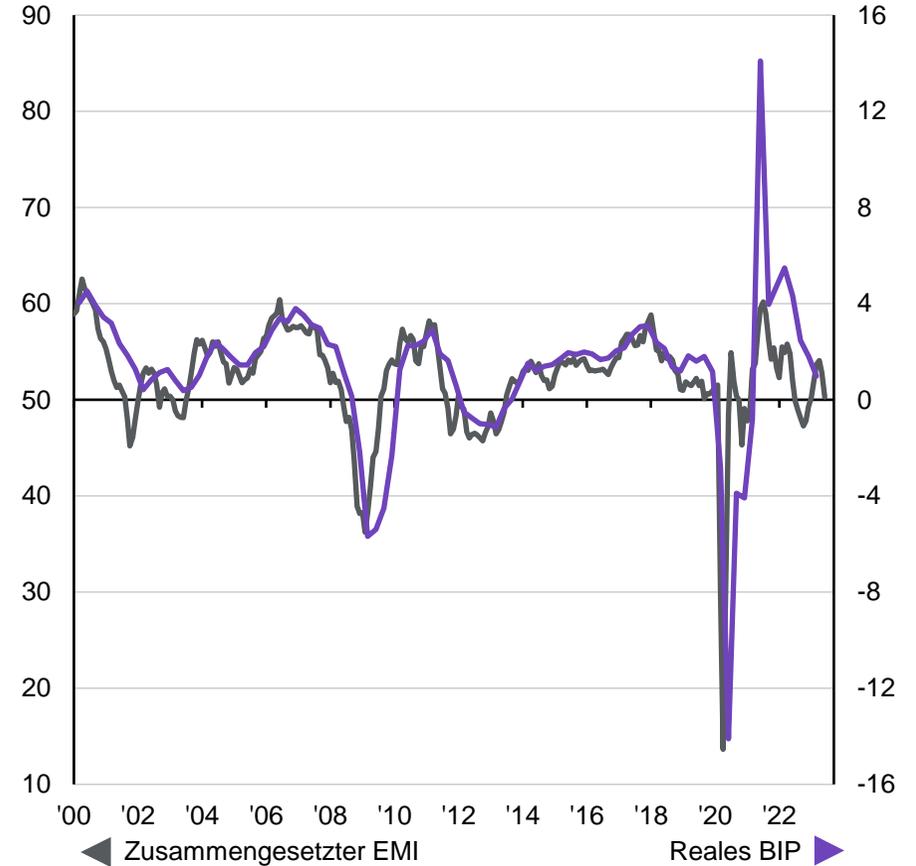
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Das reale BIP der Eurozone und der zusammengesetzte EMI

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

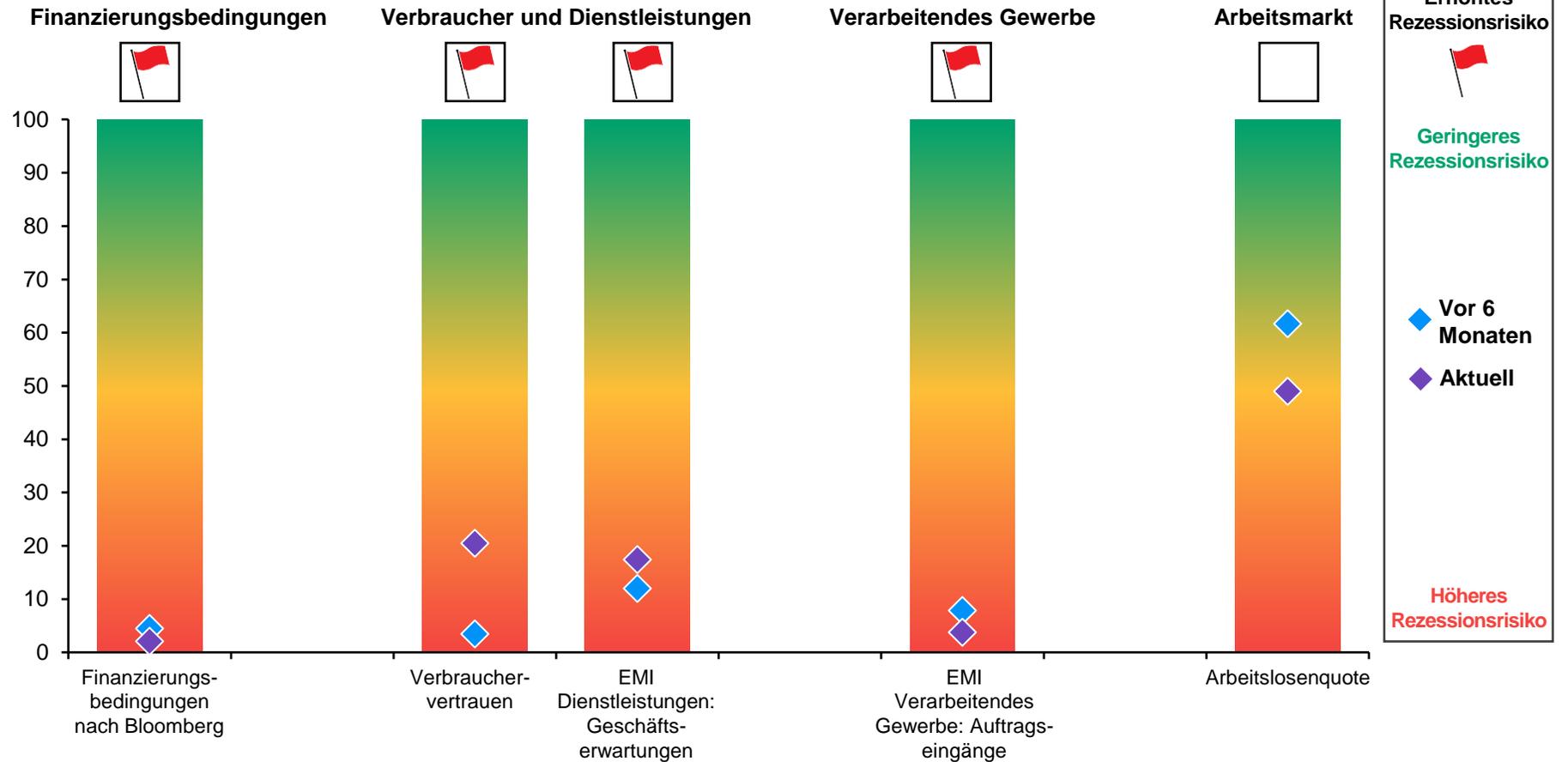


Quelle: (Alle Diagramme) Eurostat, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Eurozone: Konjunkturindikatoren

Perzentilrang im Vergleich zu historischen Daten seit 1999



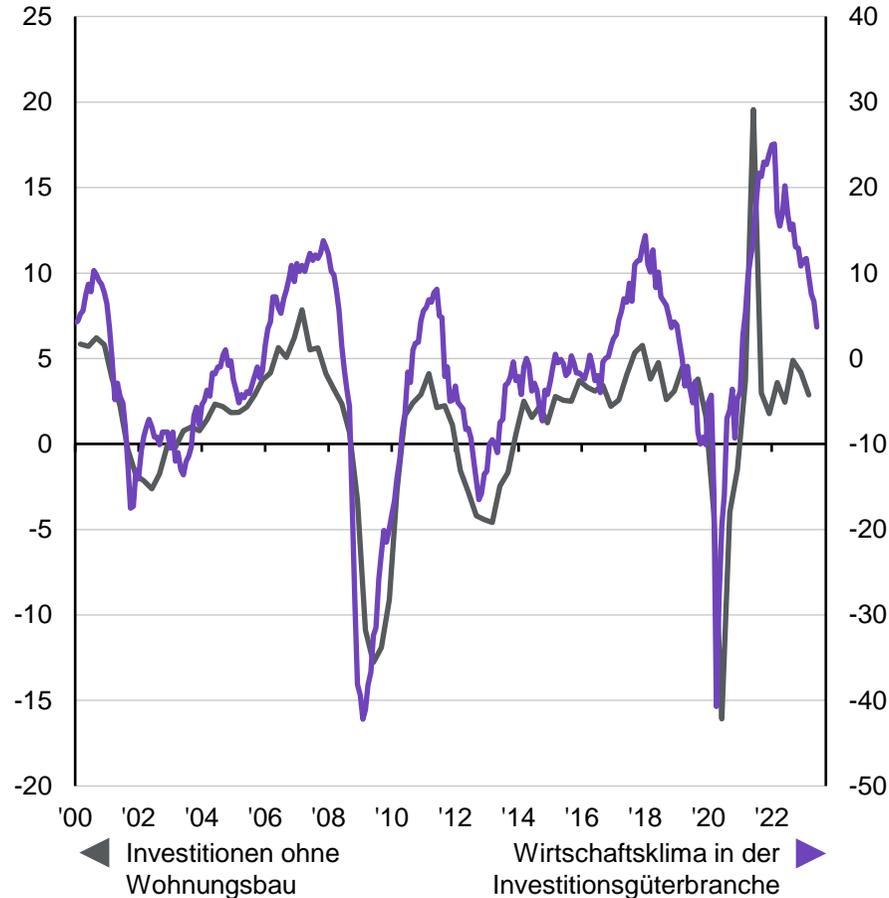
Quelle: Bloomberg, Europäische Kommission, Eurostat, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Risikokennzeichen für erhöhtes Rezessionsrisiko weisen darauf hin, dass sich der zugrunde liegende Indikator auf einem Niveau befindet, das mit einer der drei Rezessionen in der Eurozone vor der Covid-19-Rezession übereinstimmt. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Unternehmensinvestitionen und Kreditbedingungen in der Eurozone

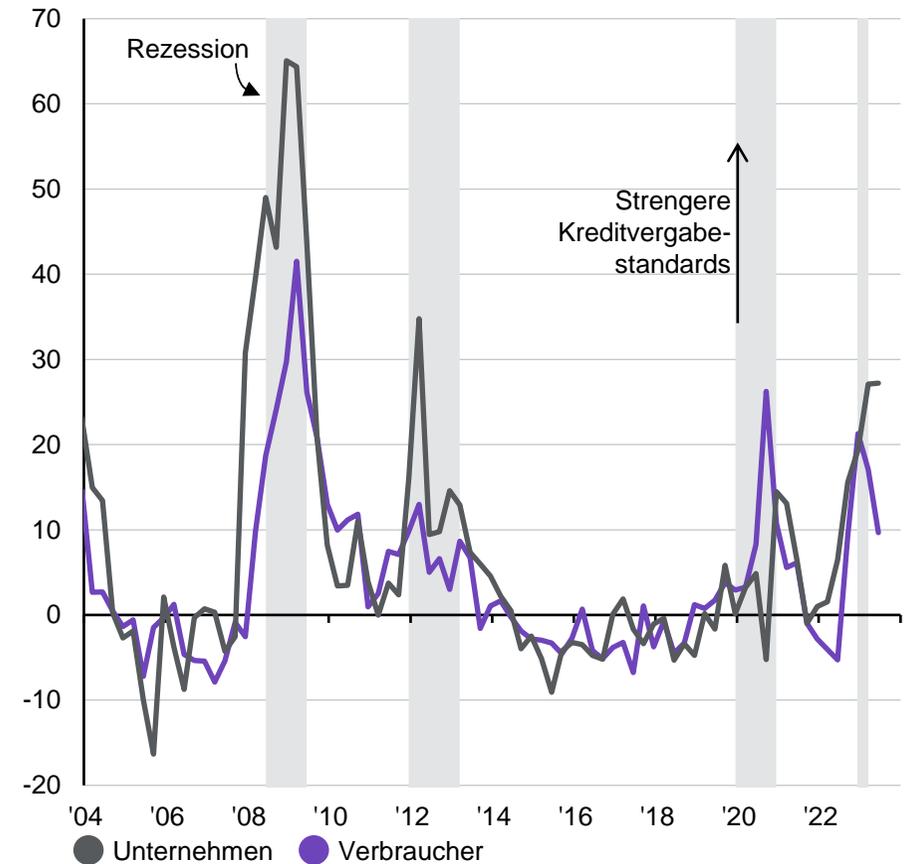
Reale Investitionen in der Eurozone und Investitionsklima

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



Eurozone: Kreditbedingungen

Banken, die ihre Kreditstandards verschärfen, in %



Quelle: (Links) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Investitionen ohne Wohnungsbau entsprechen den realen Daten und umfassen sowohl öffentliche als auch private Investitionen. (Rechts) Europäische Zentralbank, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Daten stammen aus dem Euro Area Bank Lending Survey. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

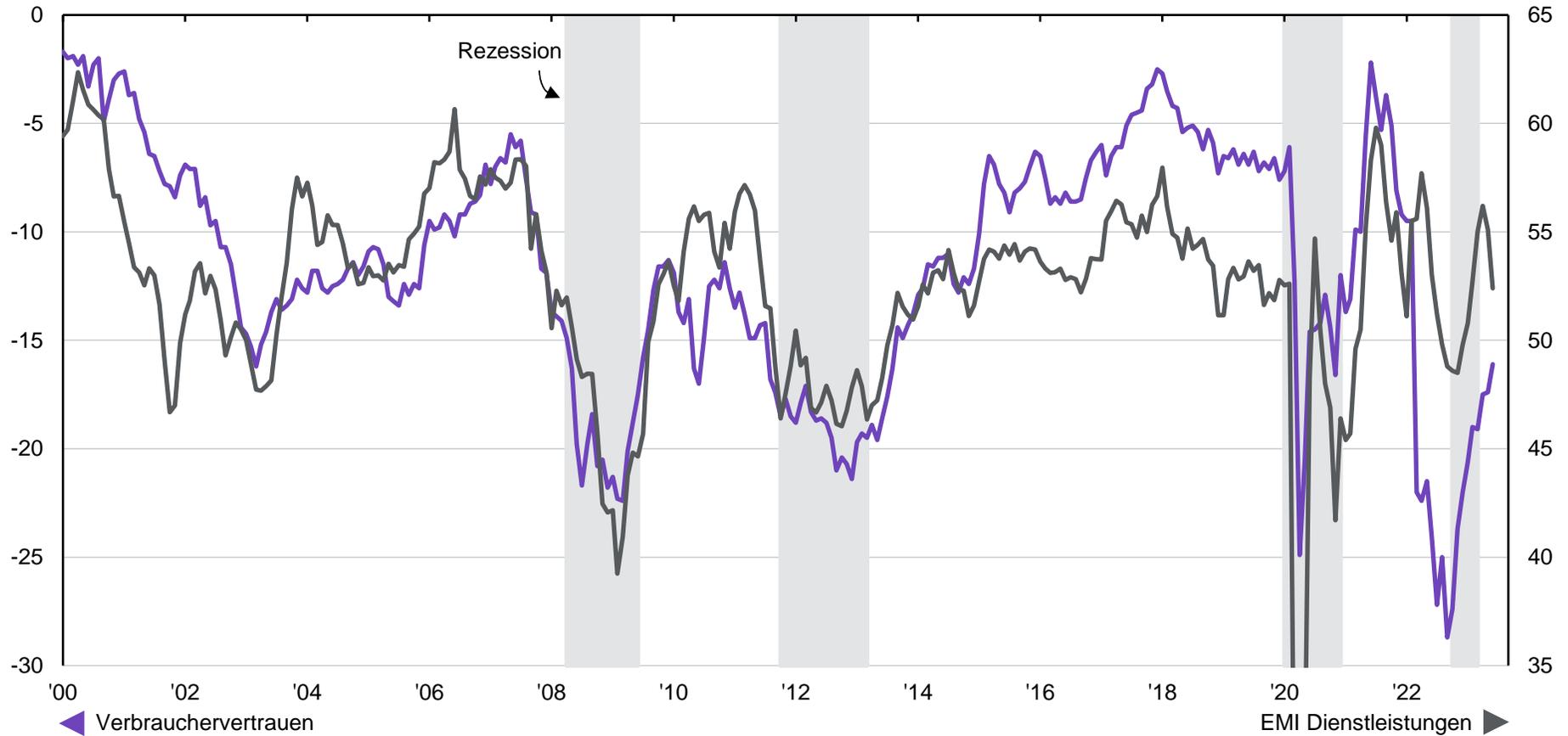


Verbraucher und Dienstleistungsaktivität in der Eurozone

Weltwirtschaft

Verbrauchervertrauen und Dienstleistungssektor in der Eurozone

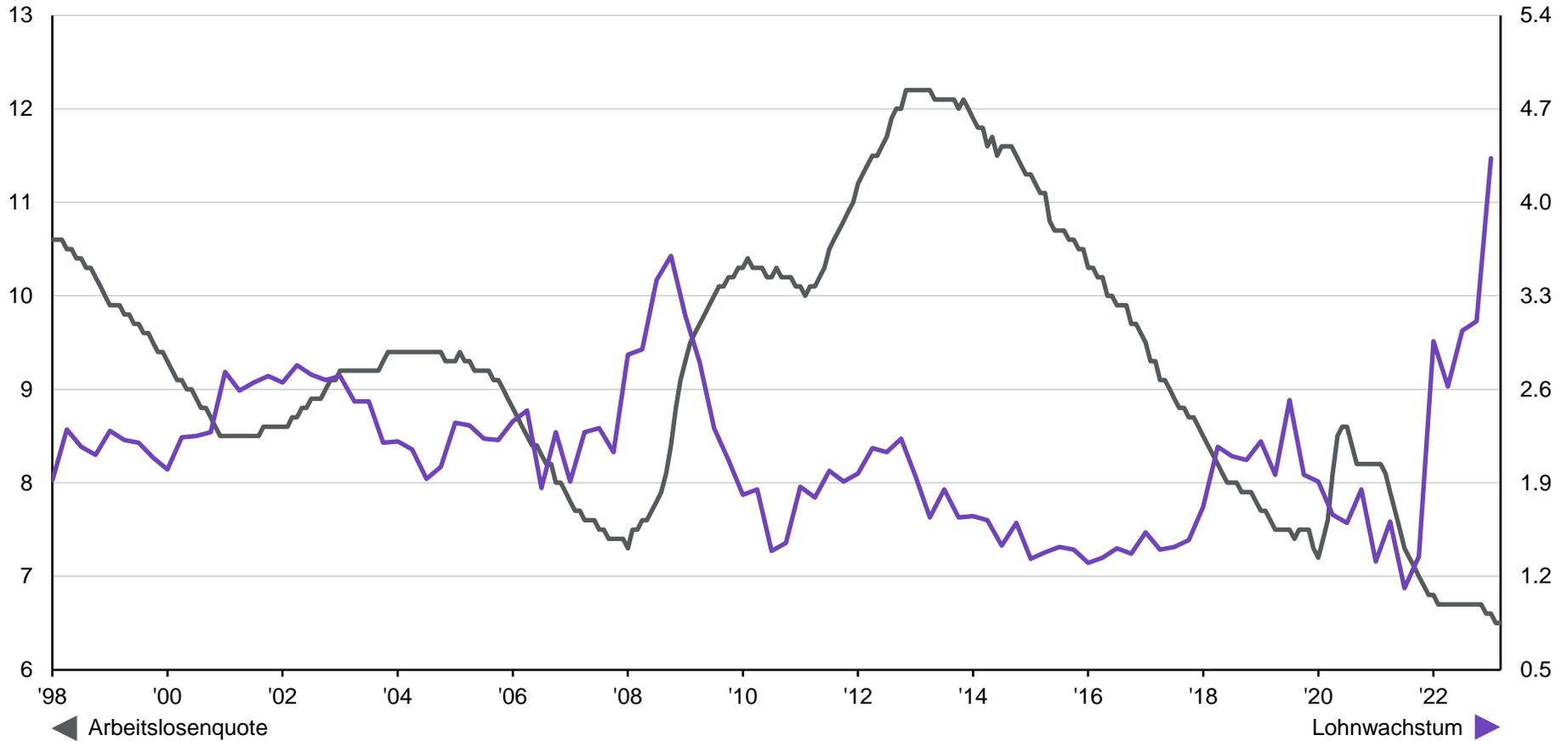
Indexstand





Arbeitslosigkeit und Lohnwachstum in der Eurozone

In %, Lohnwachstum als Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: Europäische Zentralbank, Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Lohnwachstum basiert auf ausgehandelten Löhnen. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

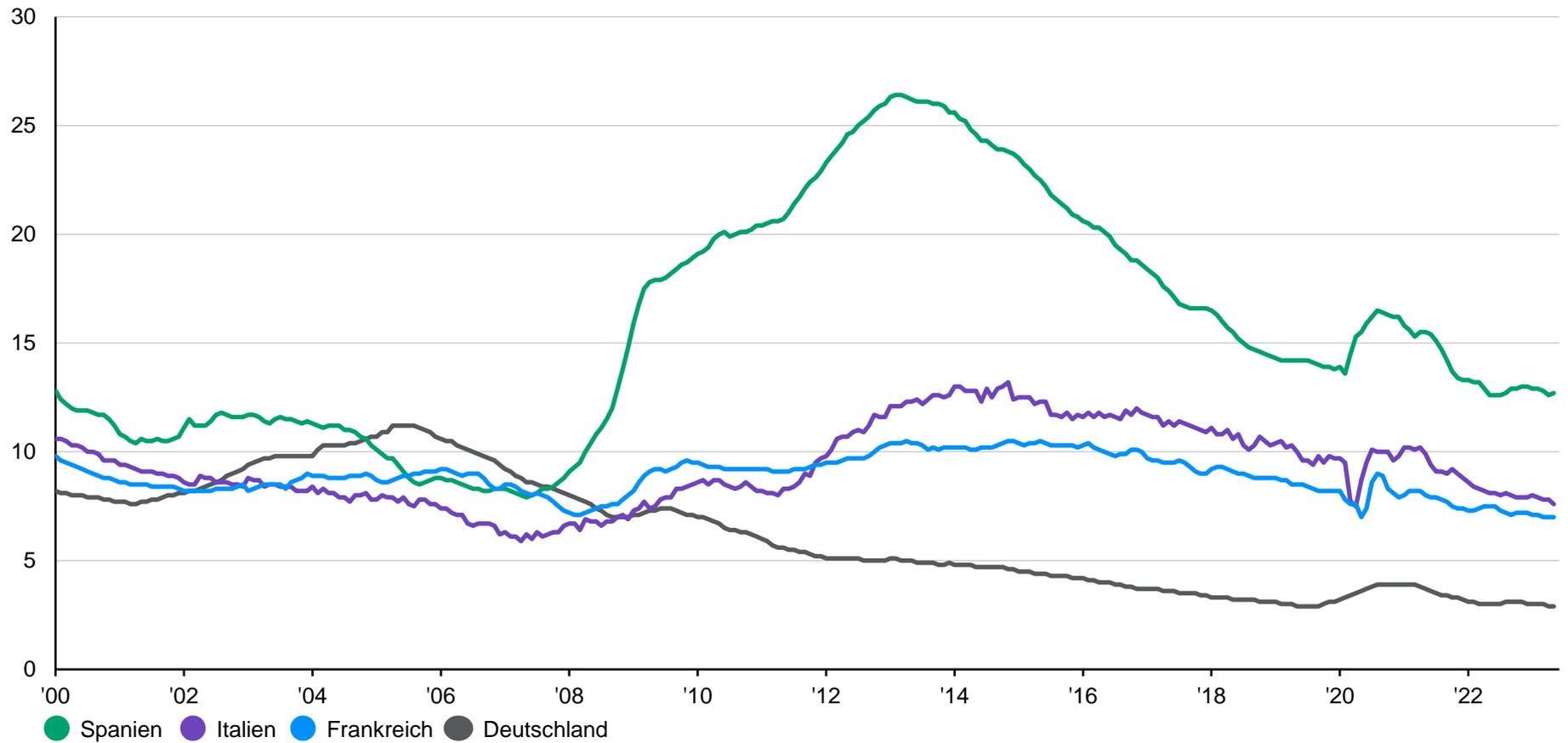


Arbeitslosigkeit in der Eurozone

Weltwirtschaft

Arbeitslosenquoten in Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien

In %

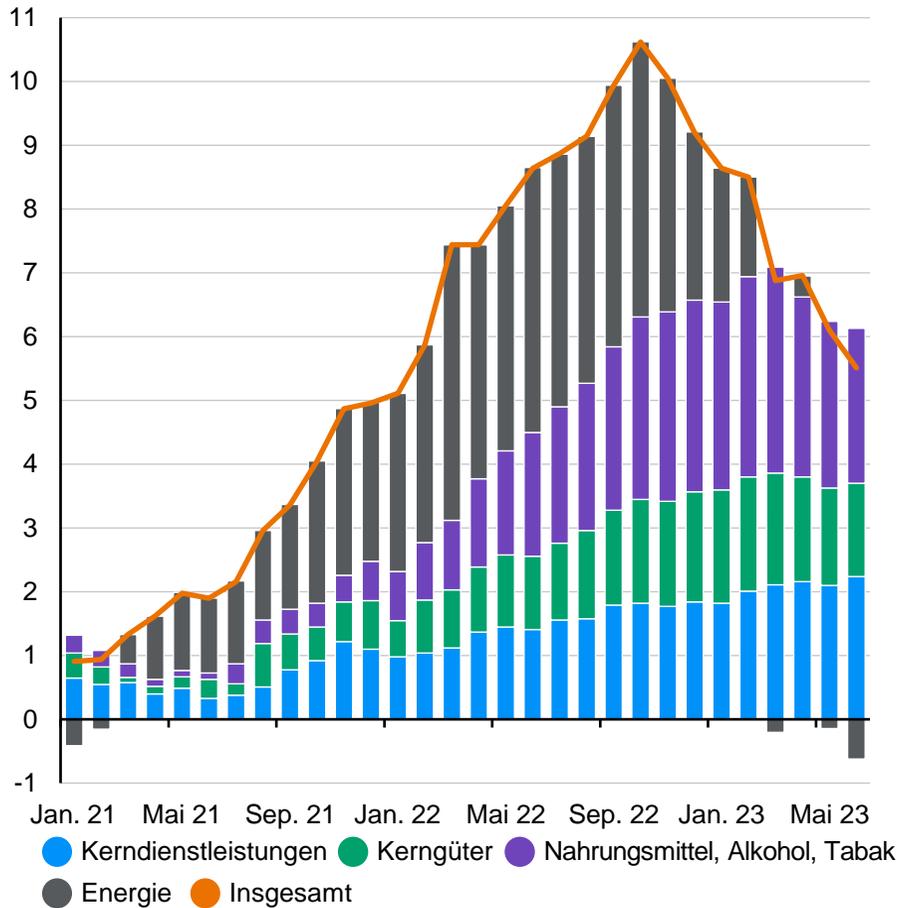




Inflation in der Eurozone

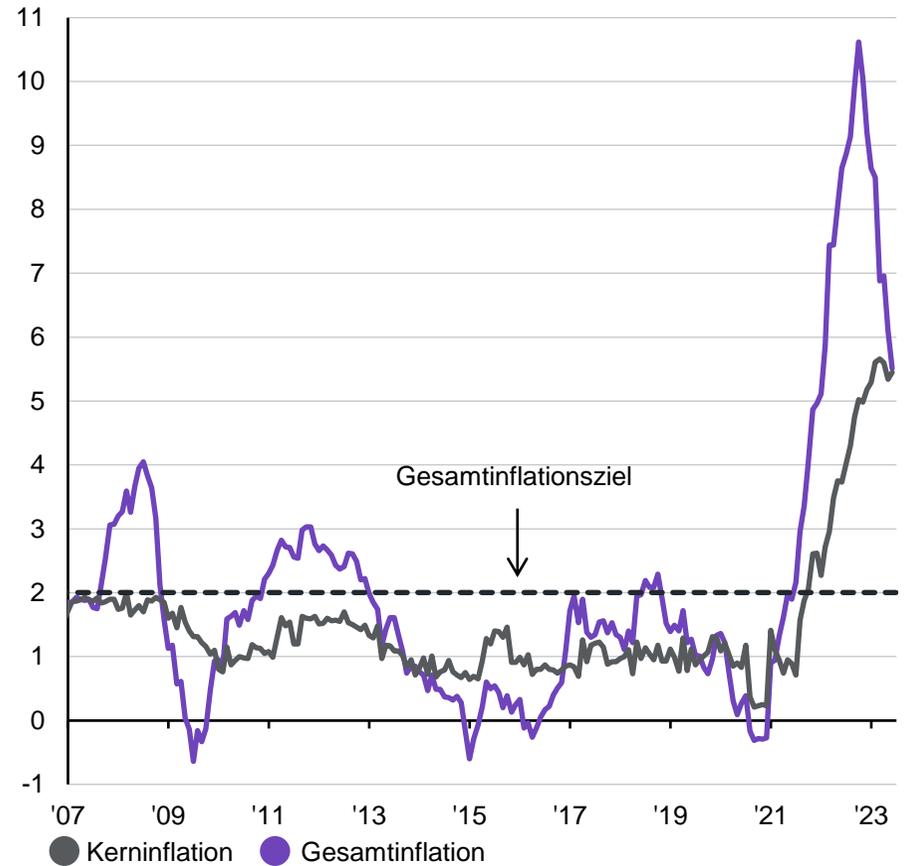
Aufschlüsselung der Gesamtinflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Gesamt- und Kerninflation in der Eurozone

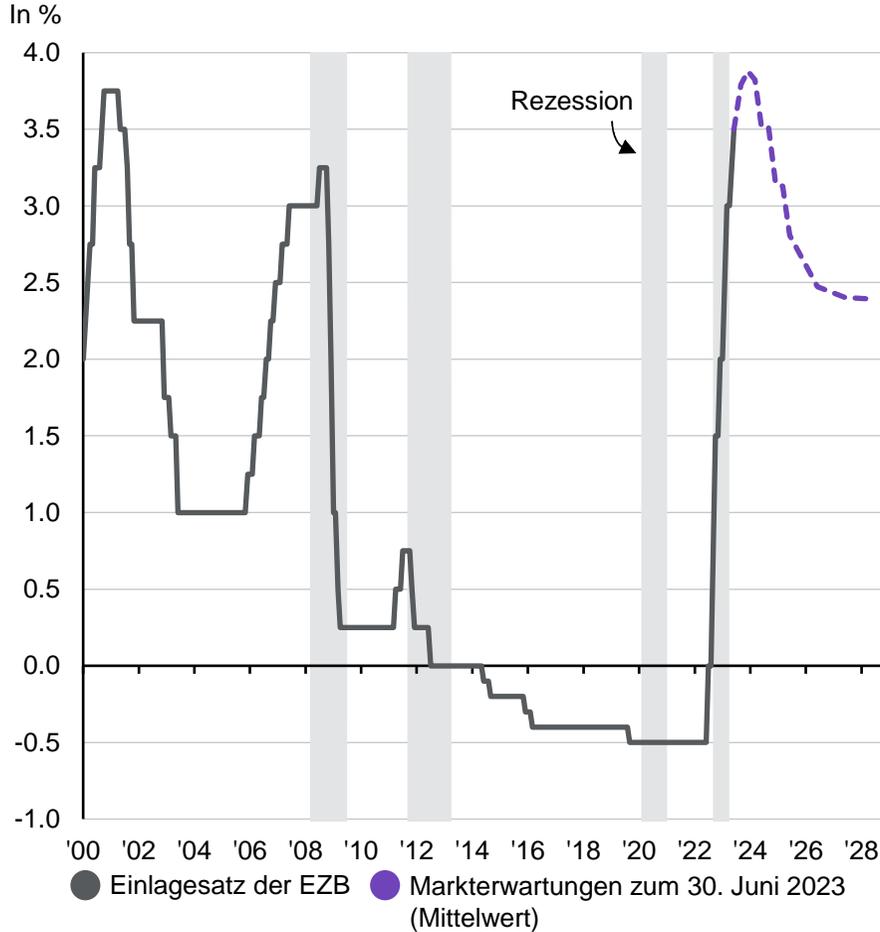
Veränderung zum Vorjahr in %



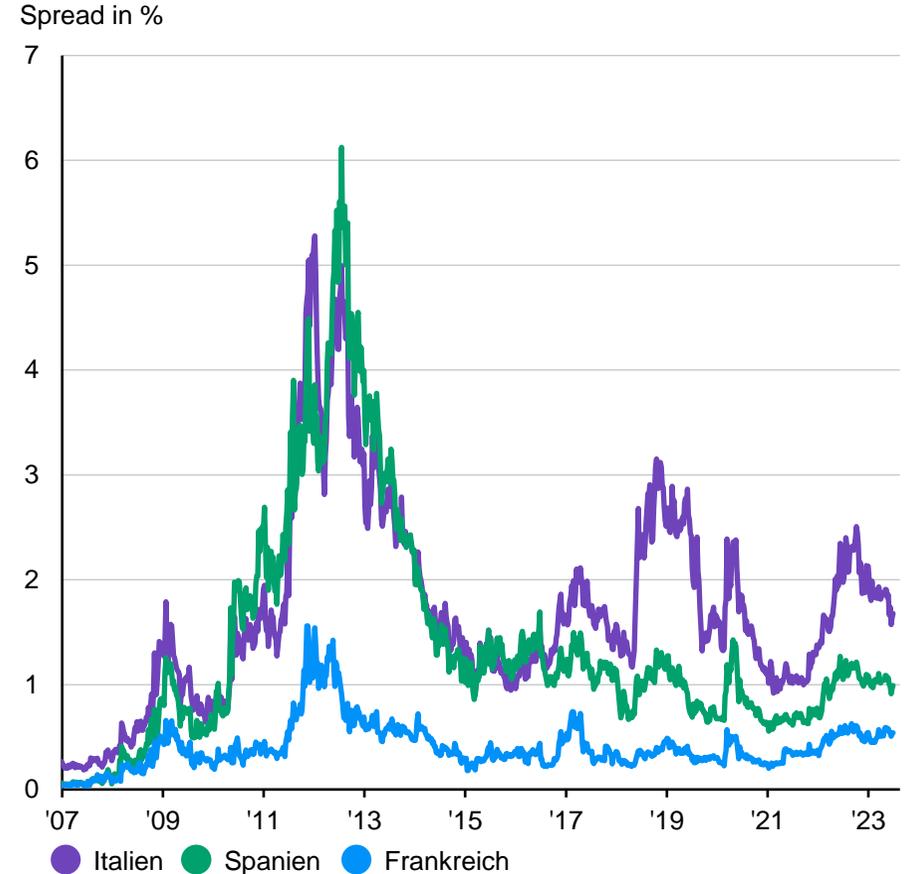


Geldpolitik der Europäischen Zentralbank

EZB-Leitzinserwartungen



Renditeaufschläge 10-jähriger Staatsanleihen ggü. Deutschland



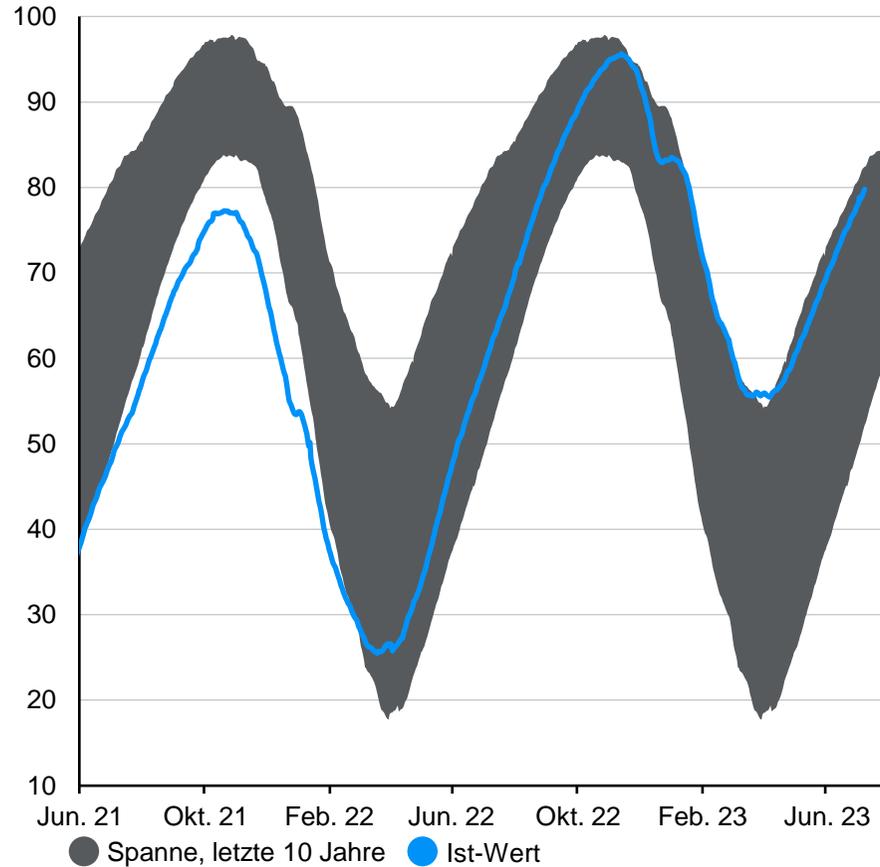
Quelle: (Links) Bloomberg, Europäische Zentralbank, J.P. Morgan Asset Management. Die Markterwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. (Rechts) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Eurozone im Fokus: Erdgasspeicher und Strompreise

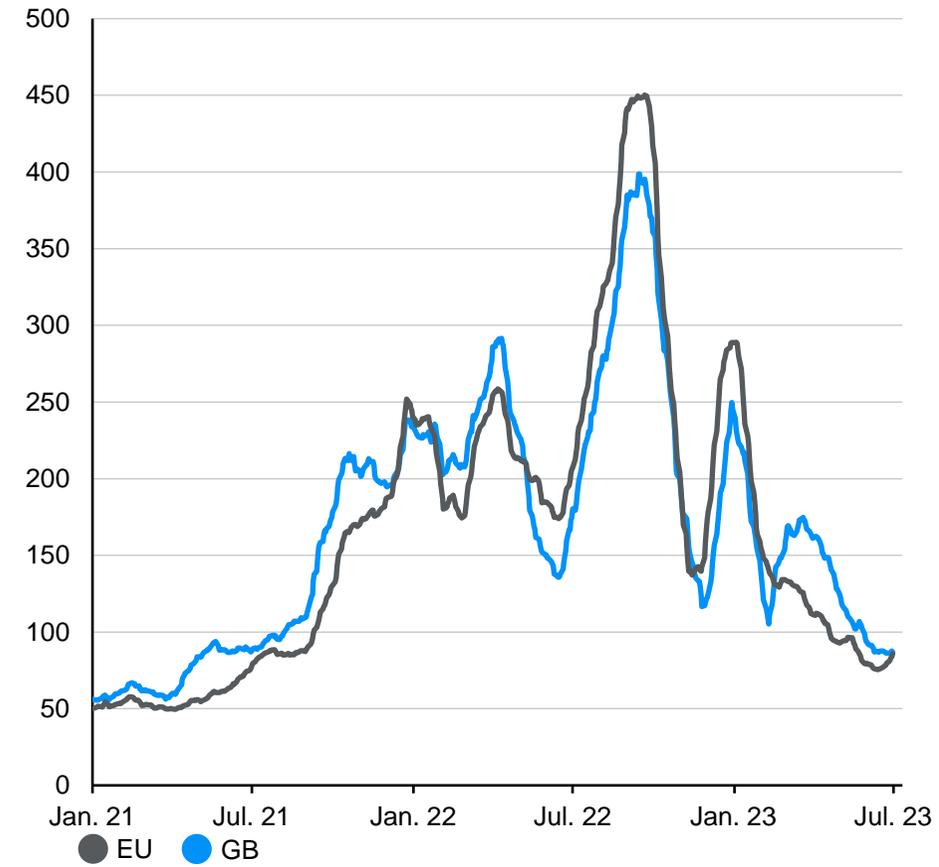
EU-Erdgaslagerbestand

In % der Kapazität



Strompreise in der EU und in Großbritannien

EUR/GBP pro MWh, gleitender 30-Tage-Durchschnitt



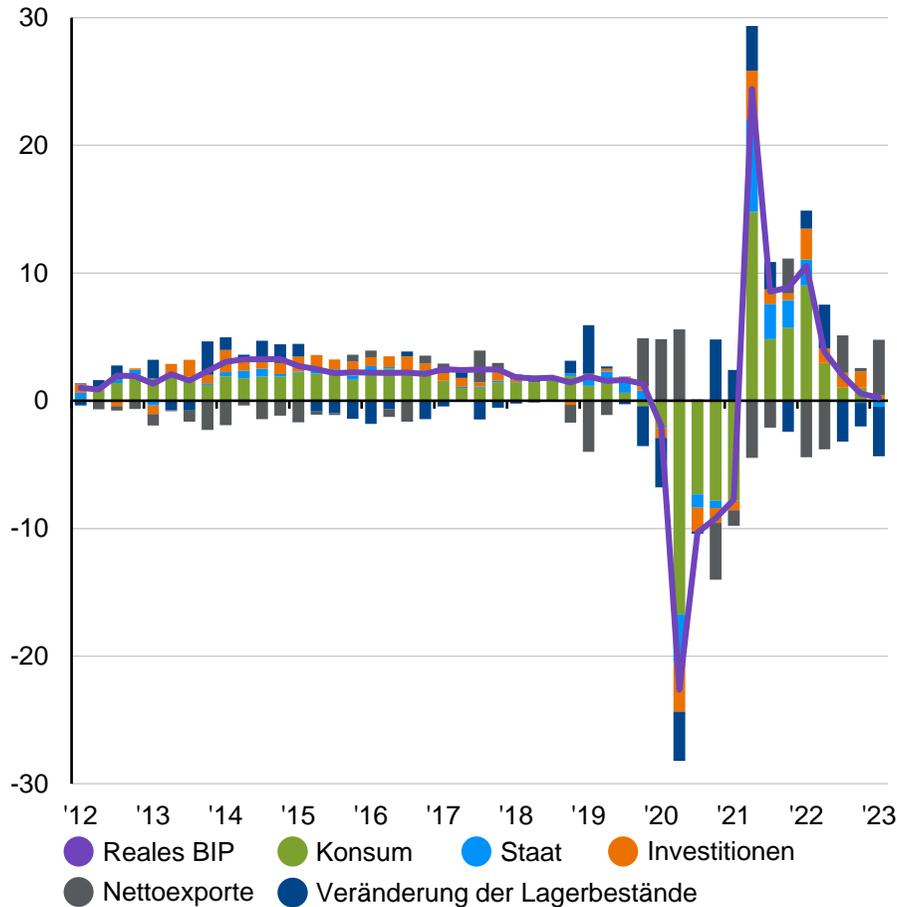
Quelle: (Links) Bloomberg, Gas Infrastructure Europe, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) APX UK, Refinitiv Datastream, TTF, J.P. Morgan Asset Management. Der britische Preis ist der täglich von 0730 bis 0800 festgelegte EPX-Halbstundenpreis, der EU-Preis ist der niederländische Grundlast-Futures-Preis am ersten Tag. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



BIP von Großbritannien

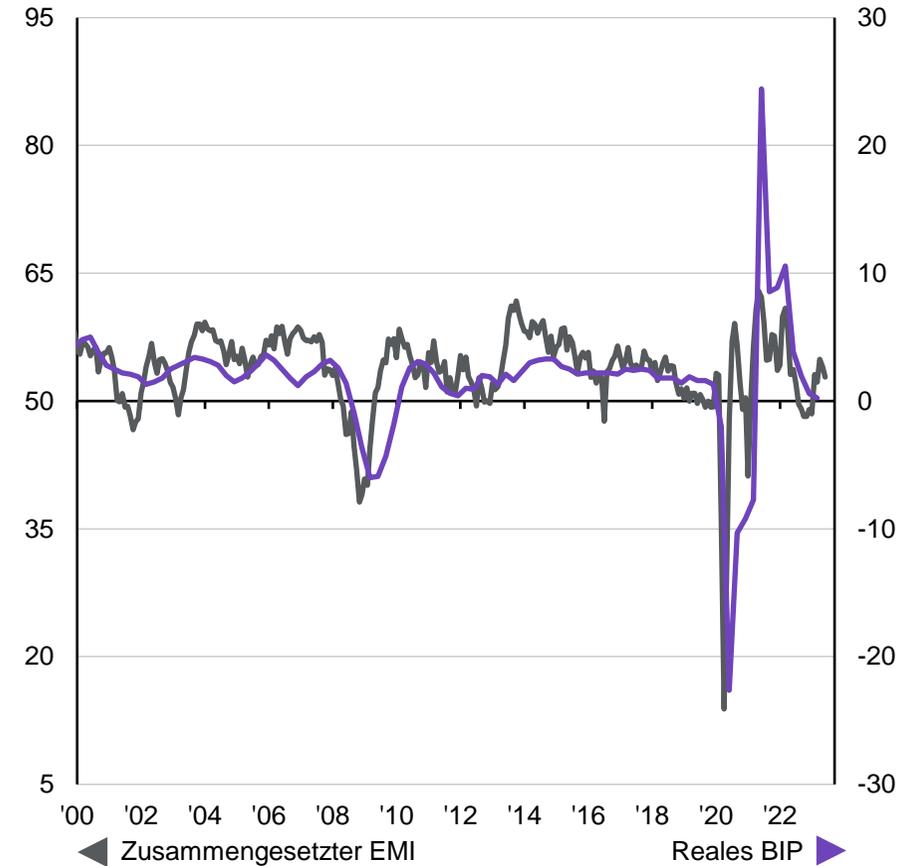
Beitrag zum realen BIP-Wachstum Großbritanniens

Veränderung zum Vorjahr in %



Reales BIP in Großbritannien und zusammengesetzter EMI

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



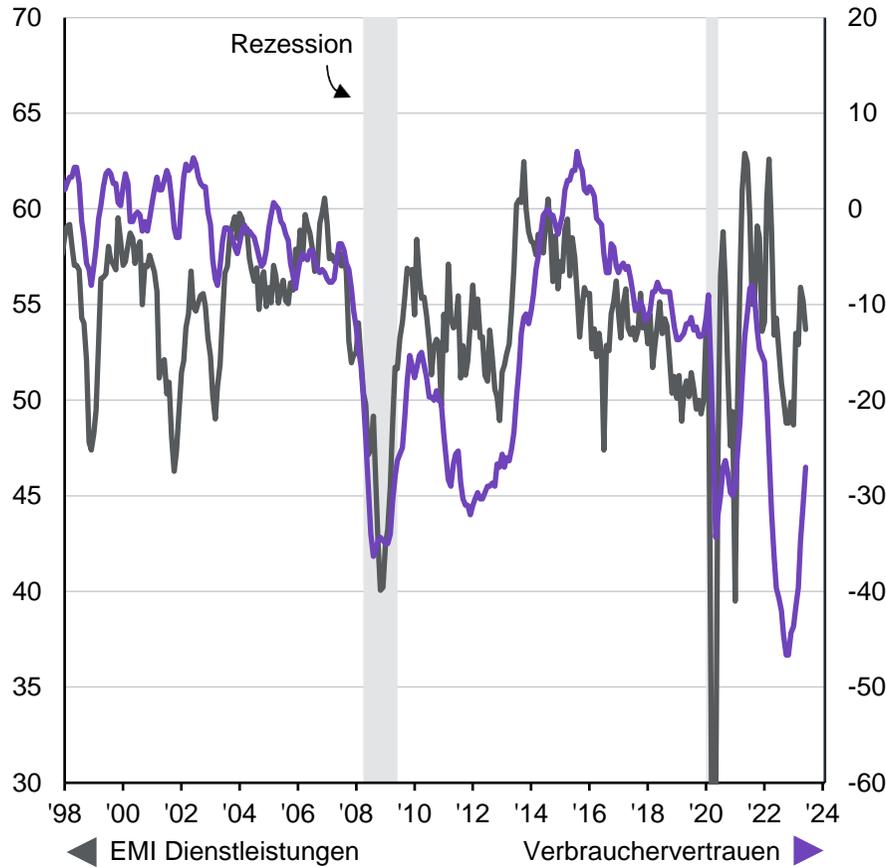
Quelle: (Alle Diagramme) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Verbraucher und Arbeitsmarkt in Großbritannien

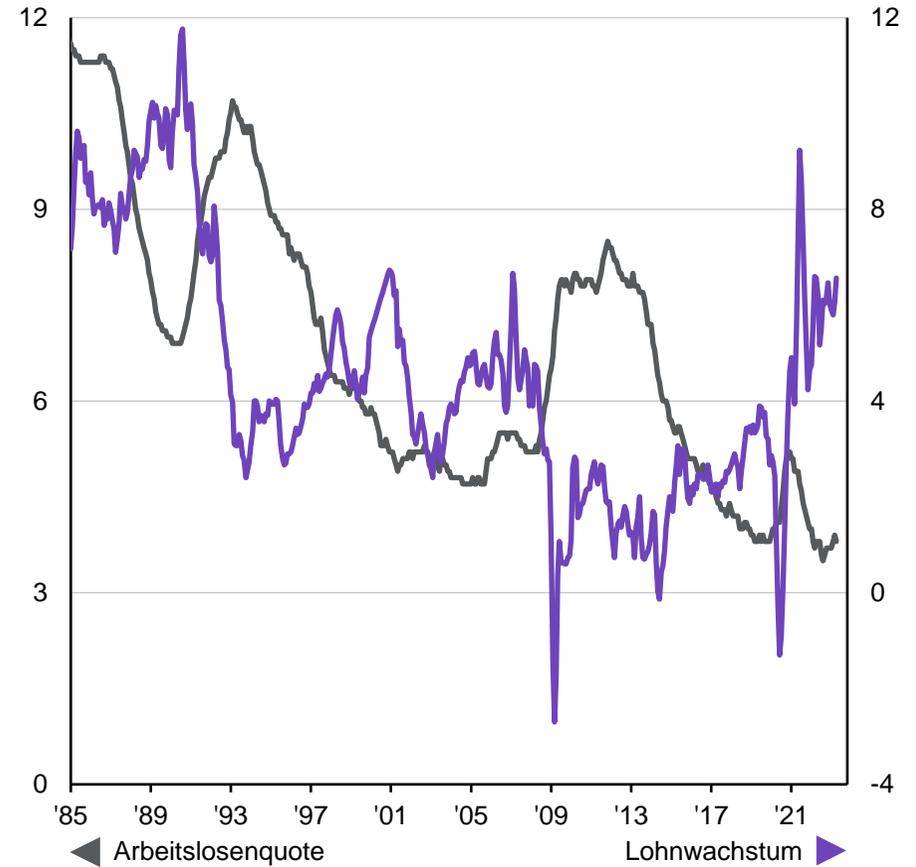
GB: Verbrauchervertrauen und Dienstleistungssektor

Indexstand (links); Indexstand, gleitender 3-Monats-Durchschnitt (rechts)



Arbeitslosenquote und Lohnwachstum in Großbritannien

In %, Lohnwachstum als Veränderung zum Vorjahr in %



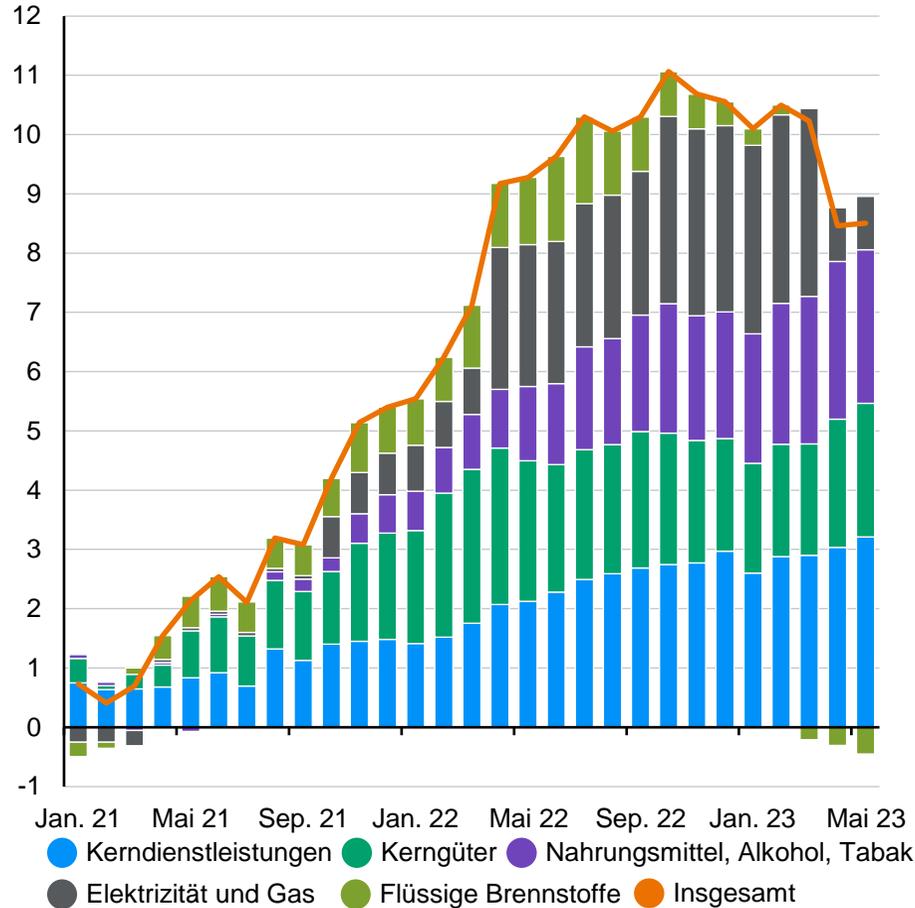
Quelle: (Links) GfK, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Lohnwachstum ist der gleitende 3-Monats-Durchschnitt des durchschnittlichen wöchentlichen Einkommens für die Gesamtwirtschaft, einschließlich Boni und Zahlungsrückständen. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Inflation in Großbritannien

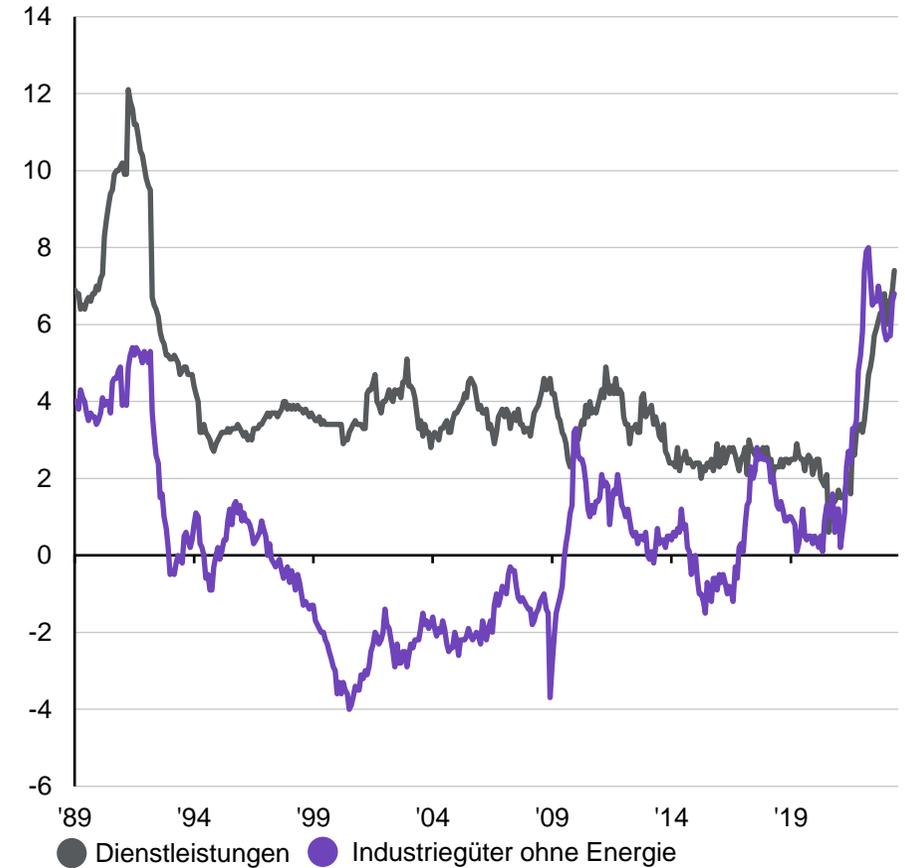
Aufschlüsselung der britischen Gesamtinflation

Veränderung zum Vorjahr in %



Britische Inflation bei Gütern und Dienstleistungen

Veränderung zum Vorjahr in %

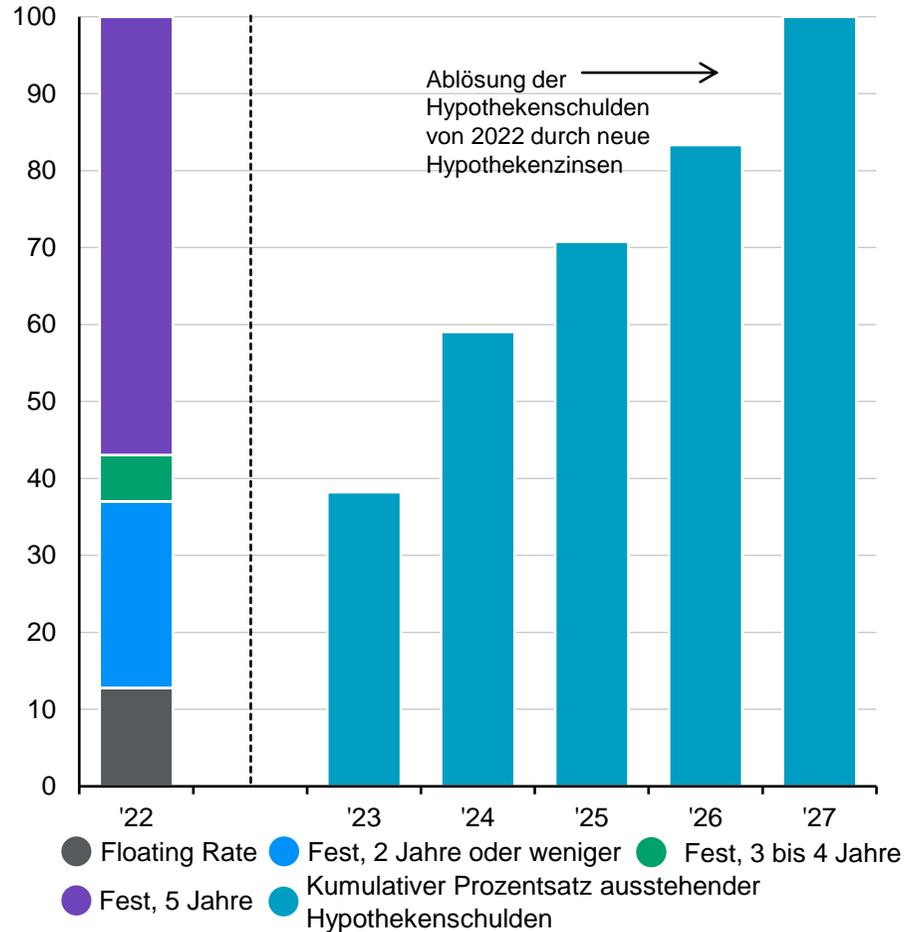




Großbritannien im Fokus: Hypotheken und Erwerbsbeteiligung

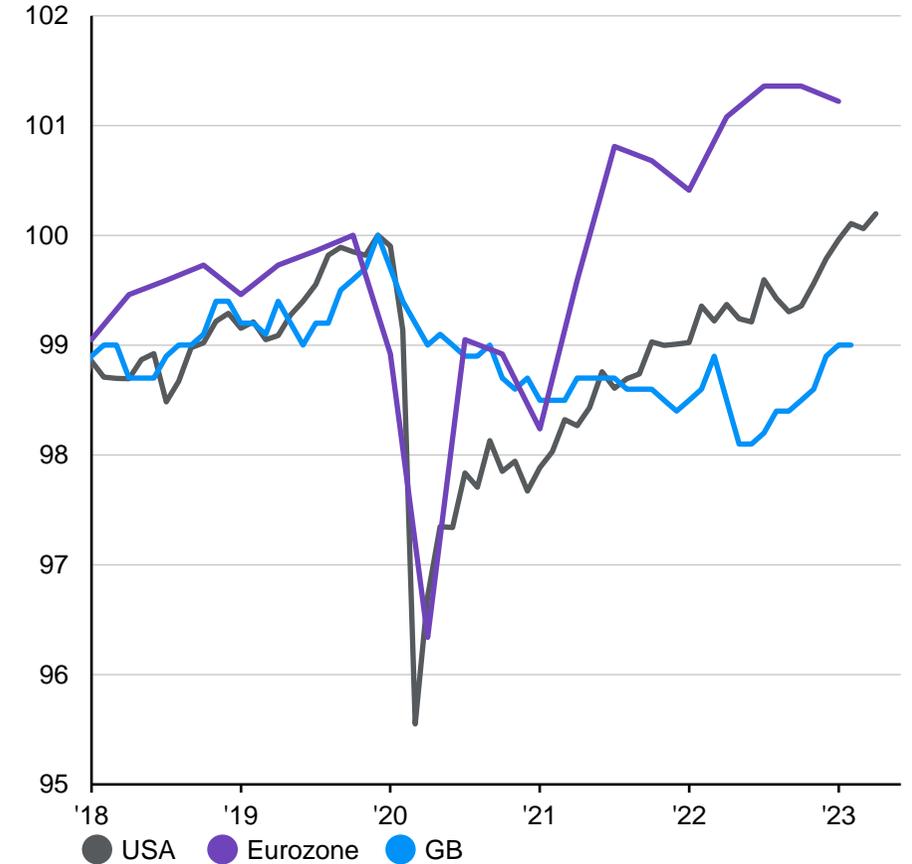
Britische Hypotheken unter dem Einfluss höherer Zinssätze

% des Hypothekenbestandes, kumulativer % der ausstehenden Hypothekenschulden



Erwerbsquote

Indexstand, umbasiert auf 100 zum Spitzenwert vor der Pandemie



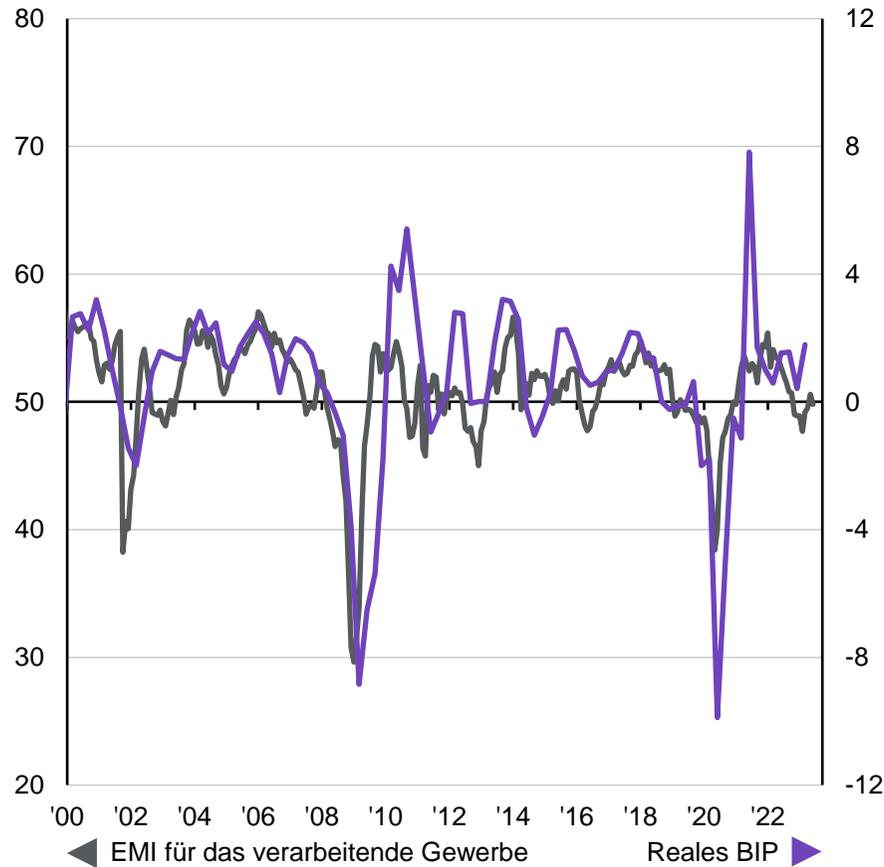
Quelle: (Links) Bank of England, J.P. Morgan Asset Management. Von höheren Zinsen betroffene Hypotheken basieren auf internen Berechnungen und Schätzungen von J.P. Morgan Asset Management. Der erste Balken zeigt den Anteil der britischen Hypothekenschulden zum 4. Quartal 2022, der entweder variabel verzinslich ist oder Festzinsvereinbarungen beinhaltet. Die folgenden Balken zeigen den kumulativen Anteil dieser Schulden, der im Laufe der Zeit höheren Zinssätzen ausgesetzt sein wird. (Rechts) Eurostat, OECD, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Beteiligungsquoten gelten für Personen im Alter von 16-64 Jahren in den USA und in Großbritannien und 15-64 Jahren in der Eurozone. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



BIP und Inflation in Japan

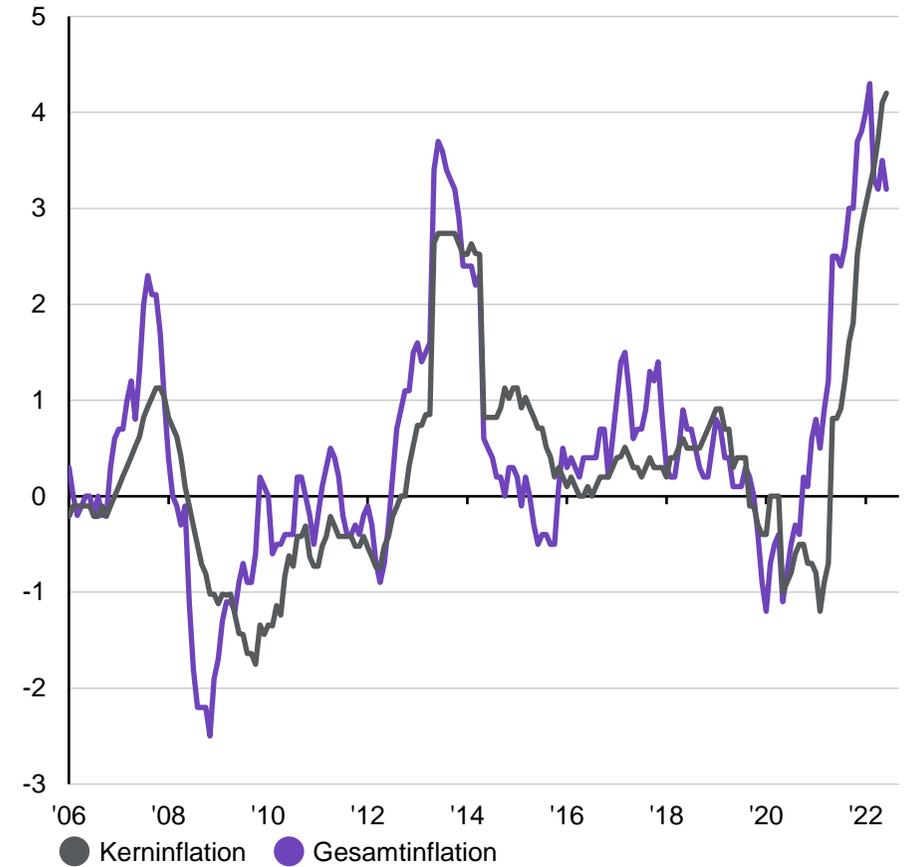
Reales BIP und EMI für das verarbeitende Gewerbe in Japan

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



Inflation in Japan

Veränderung zum Vorjahr in %



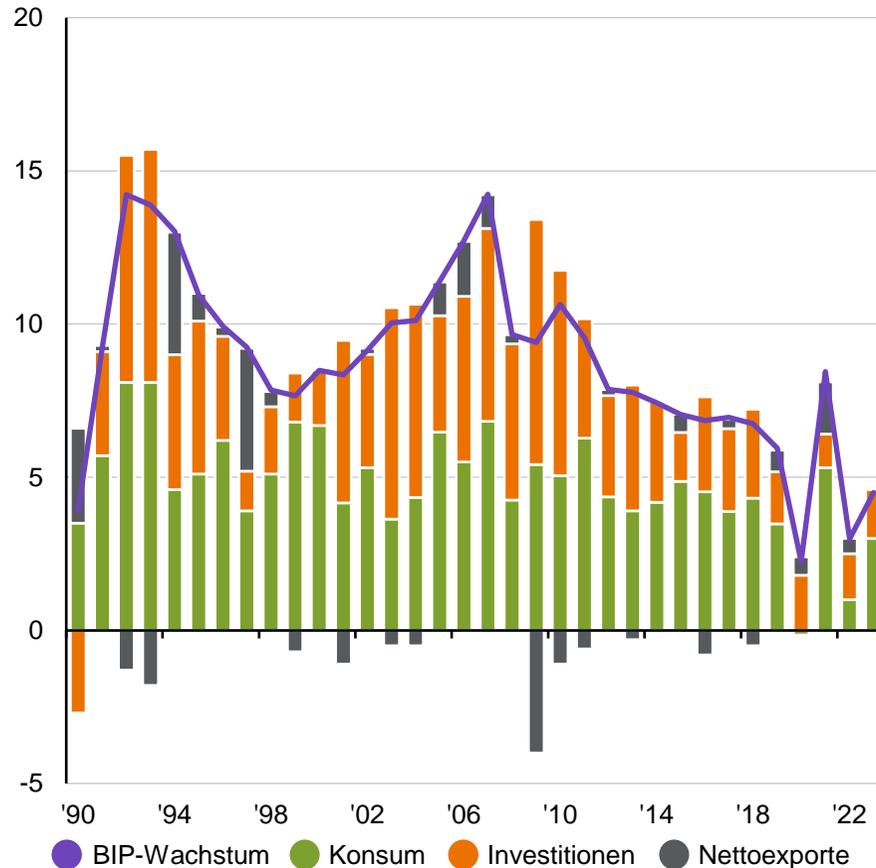
Quelle: (Links) Japan Cabinet Office, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin. (Rechts) Japan Statistics Bureau, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die von der Bank of Japan bevorzugte Definition von Kerninflation schließt frische Lebensmittel und Energie aus. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



BIP und Konjunkturindikatoren in China

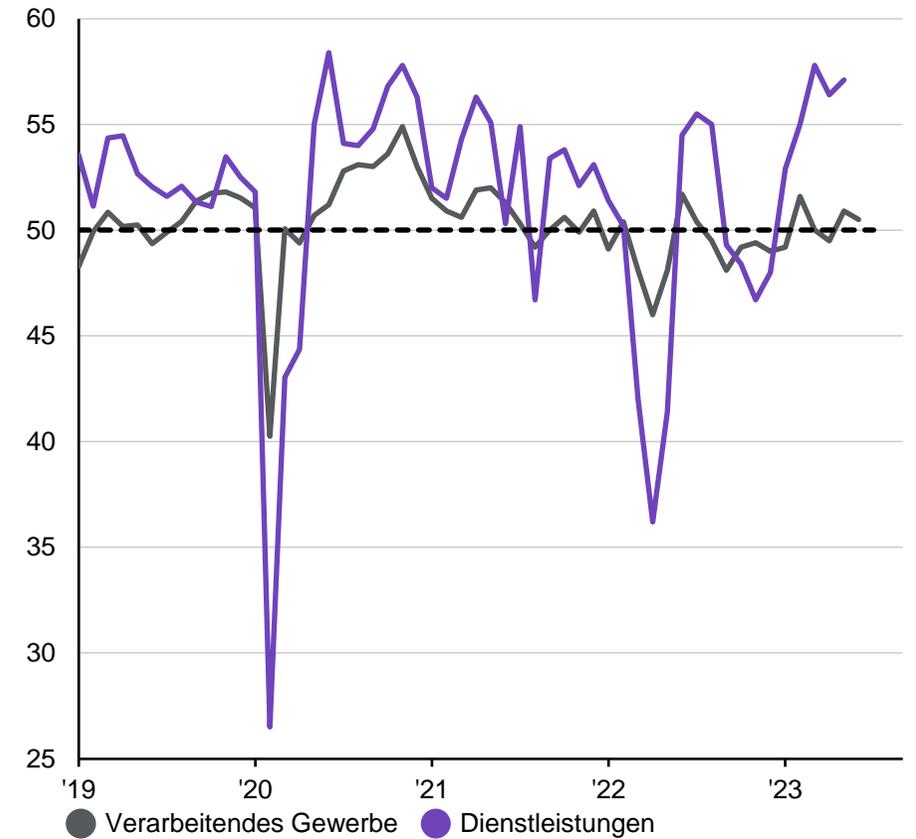
Beitrag zum realen BIP-Wachstum Chinas

Veränderung zum Vorjahr in %



China Caixin EMI für das verarbeitende Gewerbe und Dienstleistungen

Indexstand



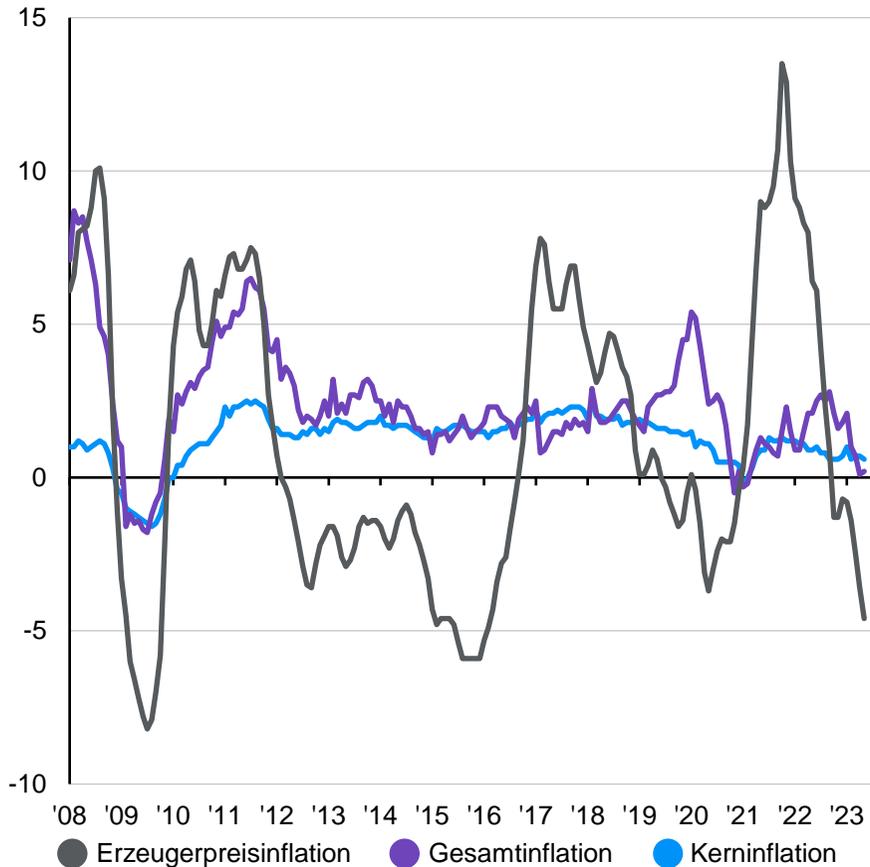
Quelle: (Links) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Bei den Daten für 2023 handelt es sich um die Daten gegenüber dem Vorjahr. (Rechts) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Bei den EMI-Indizes bedeutet ein Wert von 50, dass die Wirtschaftsaktivität weder wächst noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 markiert eine Expansion. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Inflation und Kreditdynamik in China

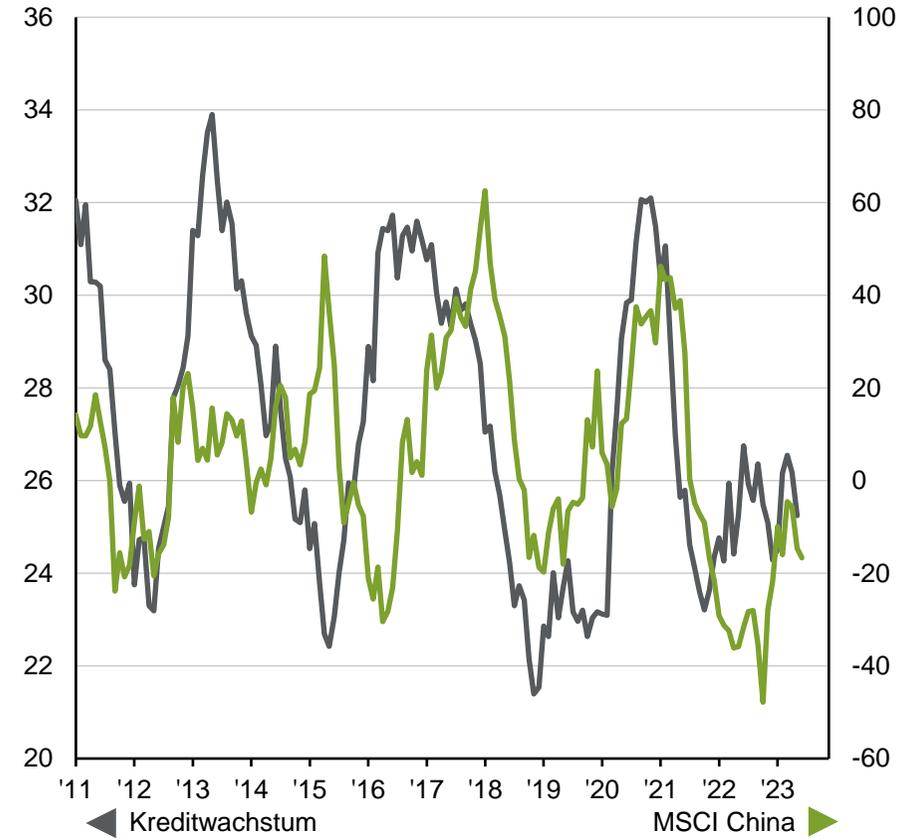
Inflation in China

Veränderung zum Vorjahr in %



Kreditwachstum und Aktienperformance in China

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



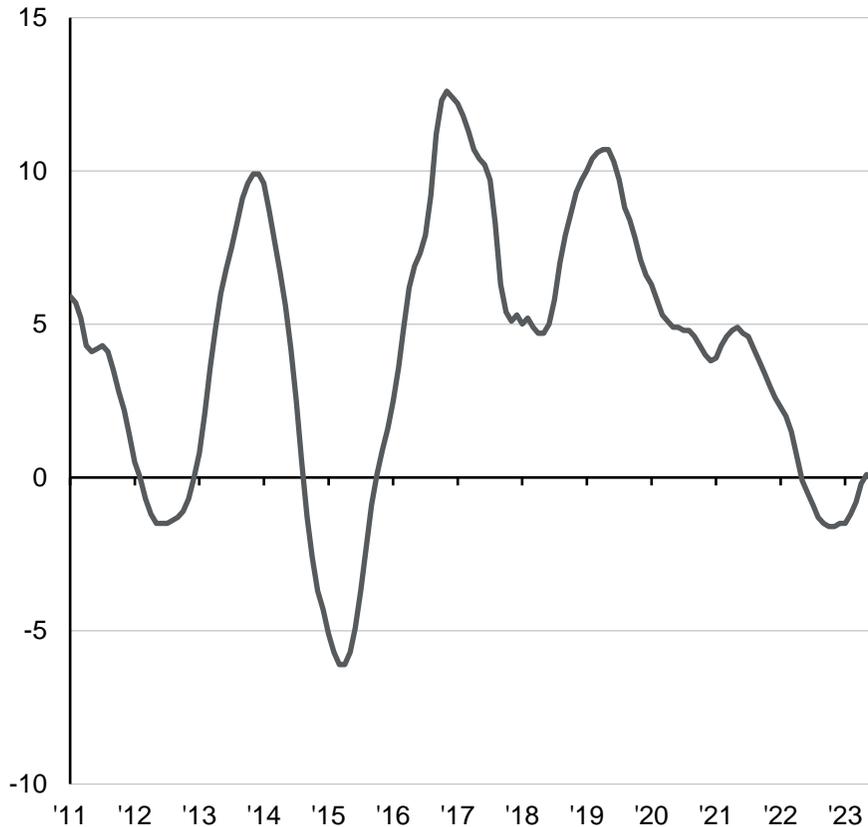
Quelle: (Links) Bloomberg, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Kerninflation enthält nicht Nahrungsmittel und Energie. (Rechts) Bloomberg, MSCI, People's Bank of China, J.P. Morgan Asset Management. Das Kreditwachstum ist die 12-monatige Veränderung des Kreditbestands in der Realwirtschaft in Prozent des nominalen BIP. Die Renditen des MSCI China werden in USD angegeben. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Immobilienmarkt in China

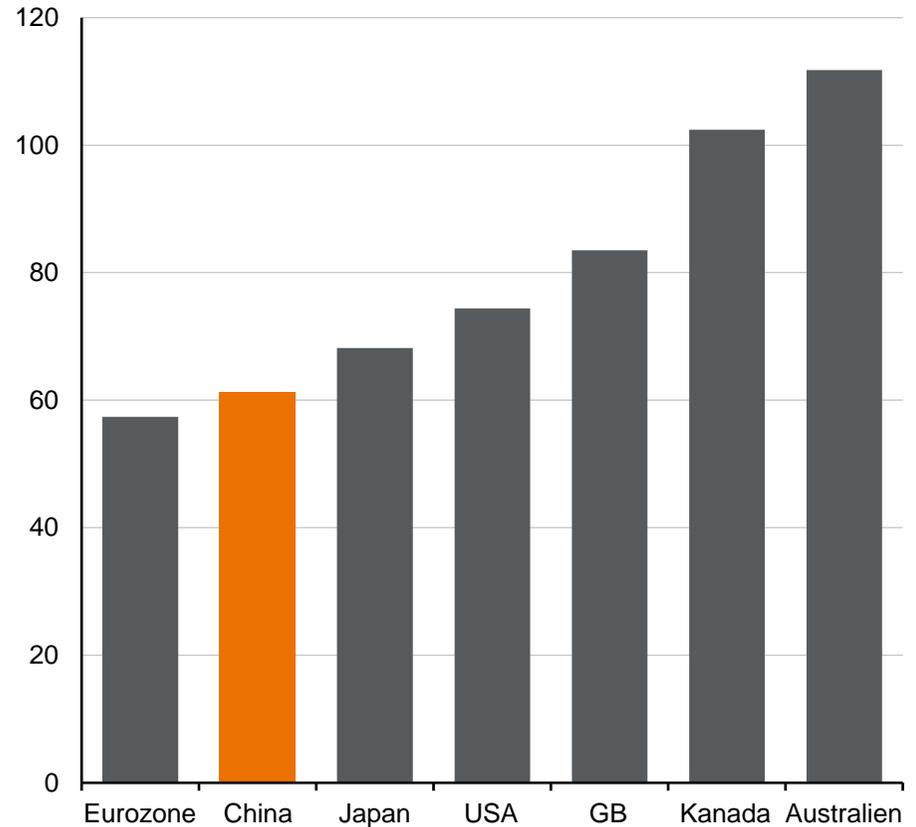
Preise für neue Wohnimmobilien

Veränderung zum Vorjahr in %



Haushaltsverschuldung im Verhältnis zum BIP

In %



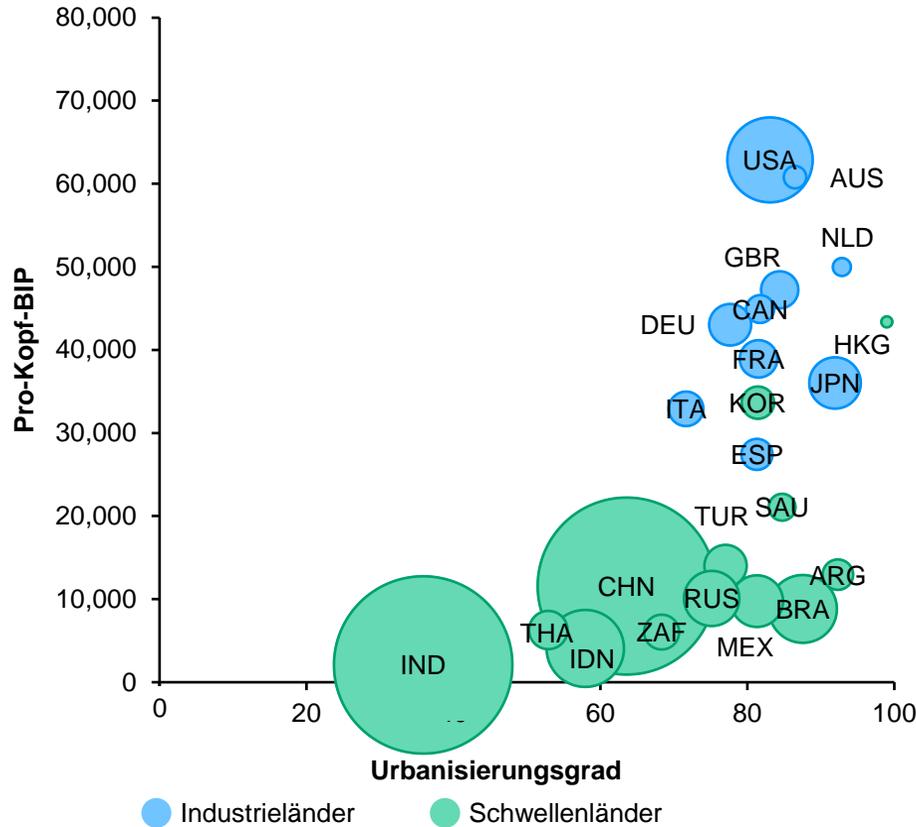
Quelle: (Links) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Index zeigt die prozentuale Veränderung der Preise für neue Häuser in 70 mittleren und großen chinesischen Städten gegenüber dem Vorjahr. (Rechts) BIS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Strukturelle Dynamik in den Schwellenländern

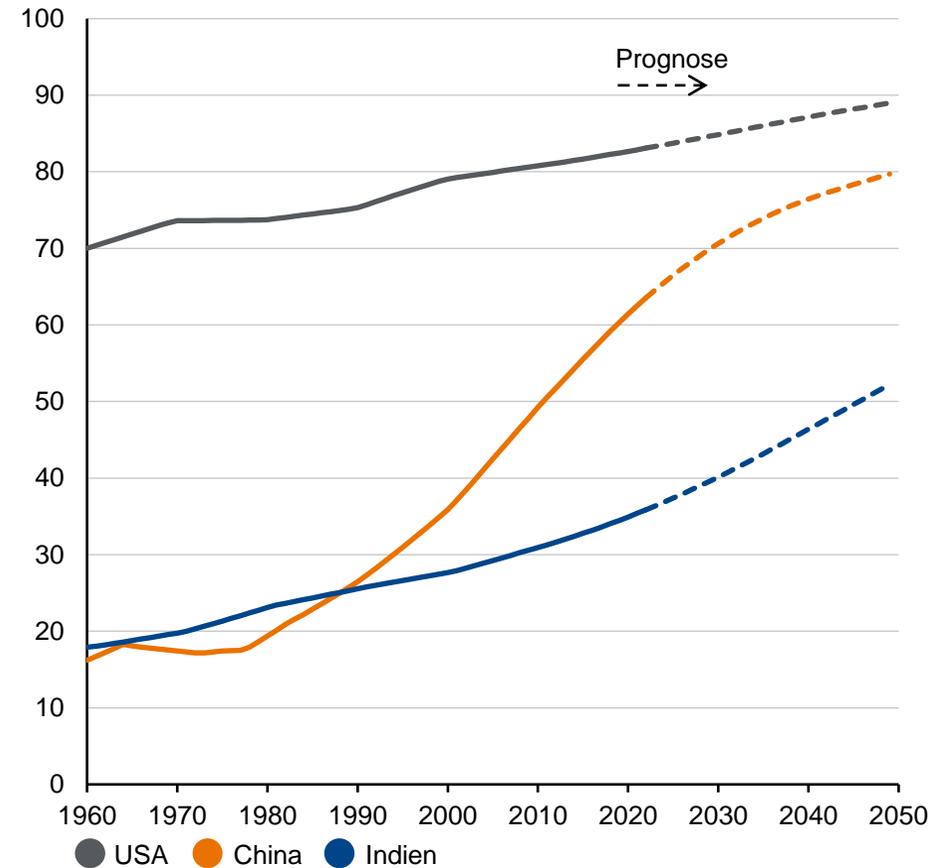
Urbanisierung, reales Pro-Kopf-BIP und Bevölkerungsgröße

In % der Bevölkerung und USD, Blasengröße repräsentiert Bevölkerungsgröße



Urbanisierungsgrade

In % der Bevölkerung



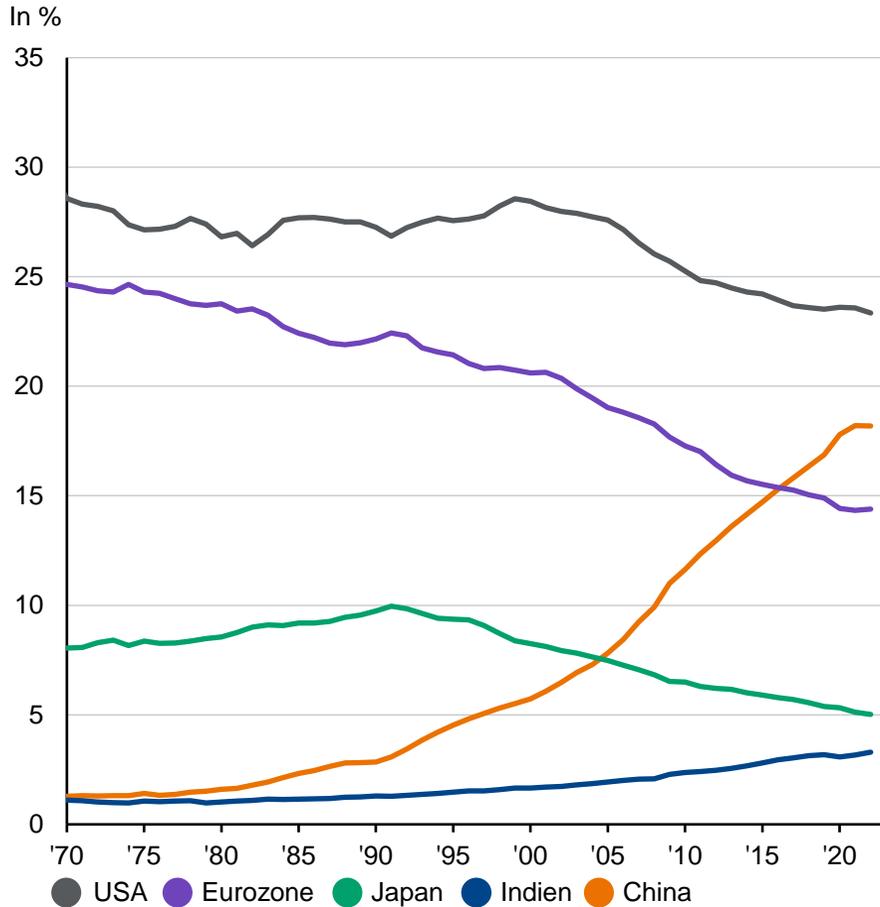
Quelle: (Alle Diagramme) Weltbank, J.P. Morgan Asset Management. Der Urbanisierungsgrad gibt den Anteil der Gesamtbevölkerung an, der in den städtischen Ballungszentren lebt (laut Definition der nationalen Statistikbehörden). Die Länder werden mit den dreistelligen Ländercodes der Internationalen Organisation für Normung gekennzeichnet. Prognosen für 2022 und danach stammen von der Weltbank. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



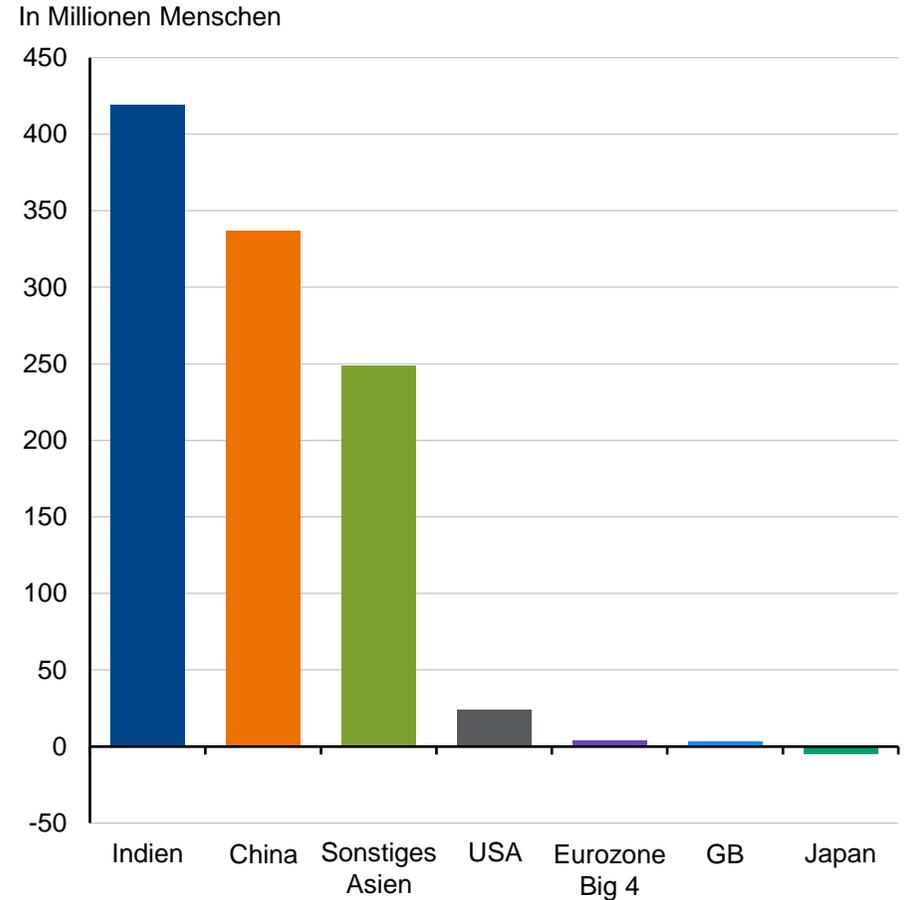
Wachstum in den Schwellenländern

Weltwirtschaft

Anteil am globalen realen BIP



Geschätzte Veränderung der „Konsumentenklasse“ bis 2030

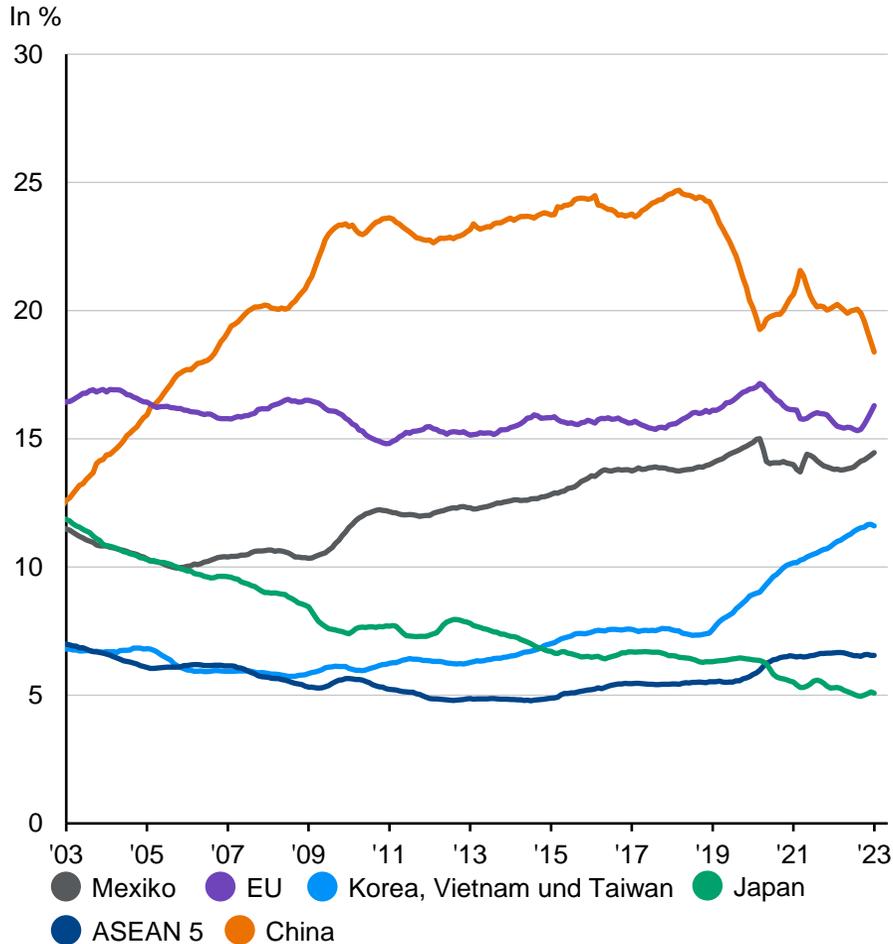


Quelle: (Links) Refinitiv Datastream, World Bank, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Brookings Institute, J.P. Morgan Asset Management. Die Veränderung der „Konsumentenklasse“ entspricht der Veränderung der Anzahl von Menschen, die in einem Haushalt leben und mindestens 11 USD pro Tag pro Person ausgeben, von 2020 bis 2030. „Sonstiges Asien“ umfasst Bangladesh, Indonesien, Pakistan, die Philippinen und Vietnam. Die Eurozone umfasst Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

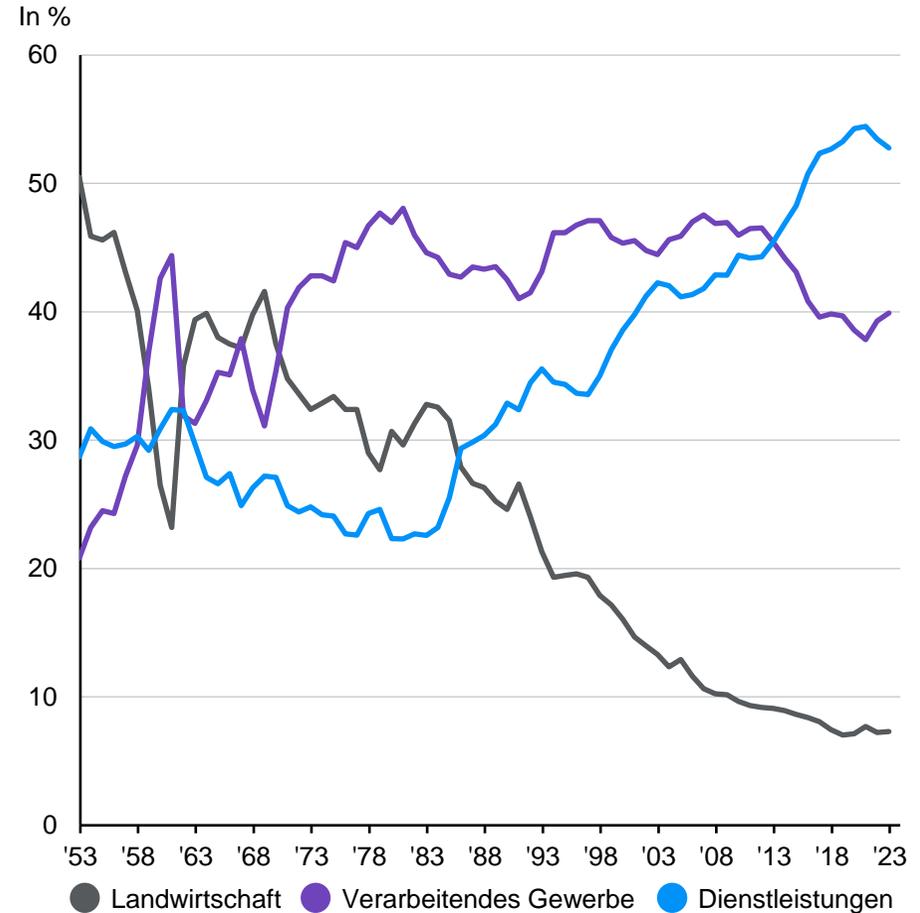


Schwellenländer im Fokus: Handelsdynamik und Zusammensetzung der chinesischen Wirtschaft

Anteil der US-Importe des verarbeitenden Gewerbes



Anteil am BIP Chinas



Quelle: (Links) CPB World Trade Monitor, J.P. Morgan Asset Management. Zu den ASEAN 5 gehören Indonesien, Malaysia, die Philippinen, Singapur und Thailand. (Rechts) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Forward-KGV des MSCI World

X, Multiplikator



Quelle: IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, berechnet anhand der IBES-Gewinnschätzungen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

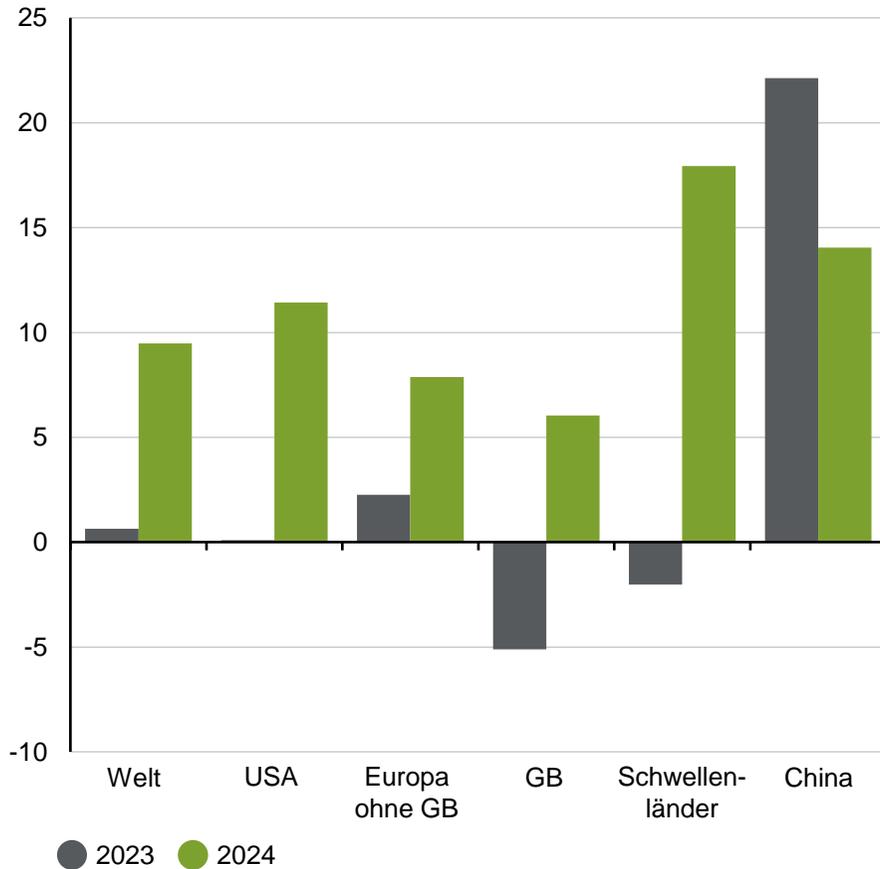


Regionale Gewinnerwartungen und Aktienbewertungen

Aktien

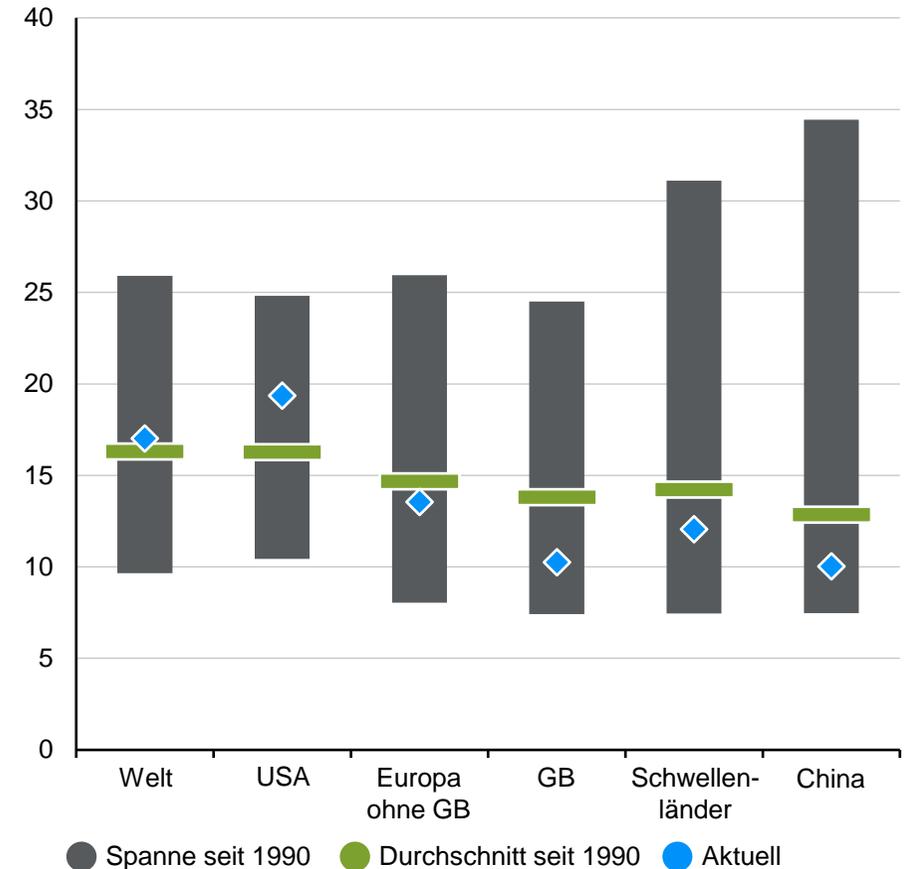
Konsensschätzungen für das Gewinnwachstum je Aktie

Veränderung zum Vorjahr in %



Globale Forward-KGVs

X, Multiplikator



Quelle: (Alle Diagramme) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Für Welt, Europa ohne GB, Schwellenländer und China werden MSCI-Indizes verwendet. Für Großbritannien wird der FTSE All-Share verwendet, für die USA der S&P 500. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten. Für alle Regionen/Länder werden MSCI-Indizes verwendet (aufgrund der Datenverfügbarkeit), mit Ausnahme der USA, die durch den S&P 500 repräsentiert werden. Die Spanne und der Durchschnitt werden für China aufgrund der Datenverfügbarkeit ab 1996 angegeben. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

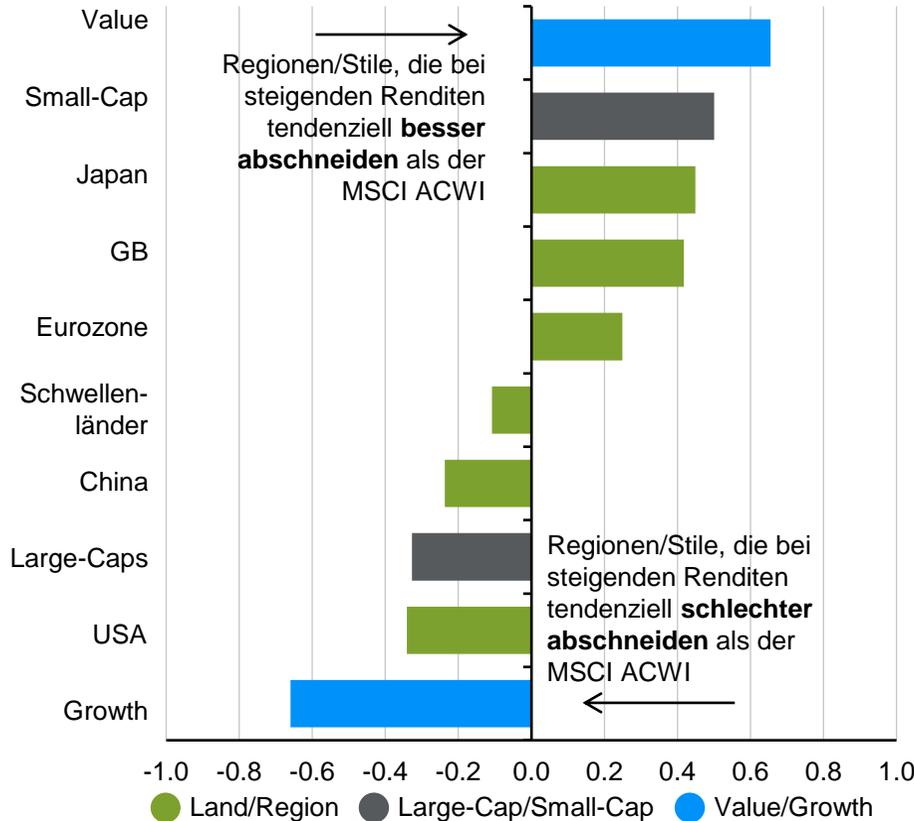


Korrelationen der globalen Aktienmärkte mit den Renditen auf US-Staatsanleihen

Aktien

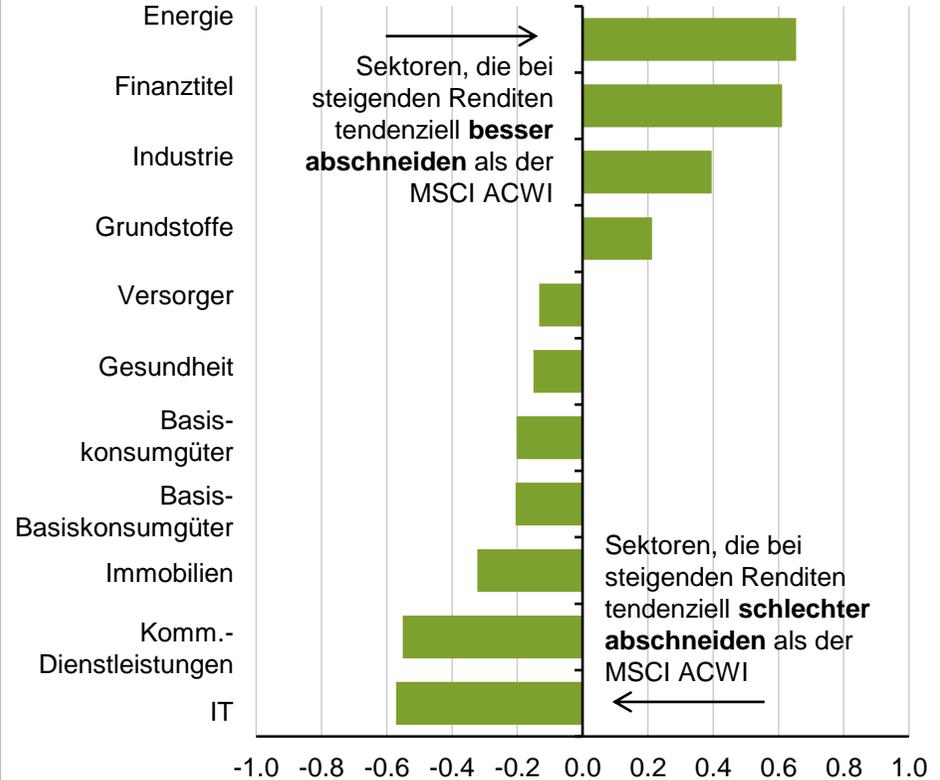
Korrelation von Regionen und Stilen mit der Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

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



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

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



Quelle: (Alle Diagramme) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Korrelation der Regionen und Stile wird anhand der Veränderung der Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen über sechs Monate und der relativen Wertentwicklung der jeweiligen Region und des jeweiligen Stils gegenüber dem MSCI All-Country World Index über sechs Monate berechnet. Die Korrelation der Sektoren wird anhand der Veränderung der Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen über sechs Monate und der relativen Wertentwicklung des jeweiligen Sektors gegenüber dem MSCI All-Country World Index über sechs Monate berechnet. Alle verwendeten Indizes sind MSCI-Indizes. Die verwendeten Value-, Growth- und Size-Indizes beziehen sich auf das Universum des MSCI All-Country World. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

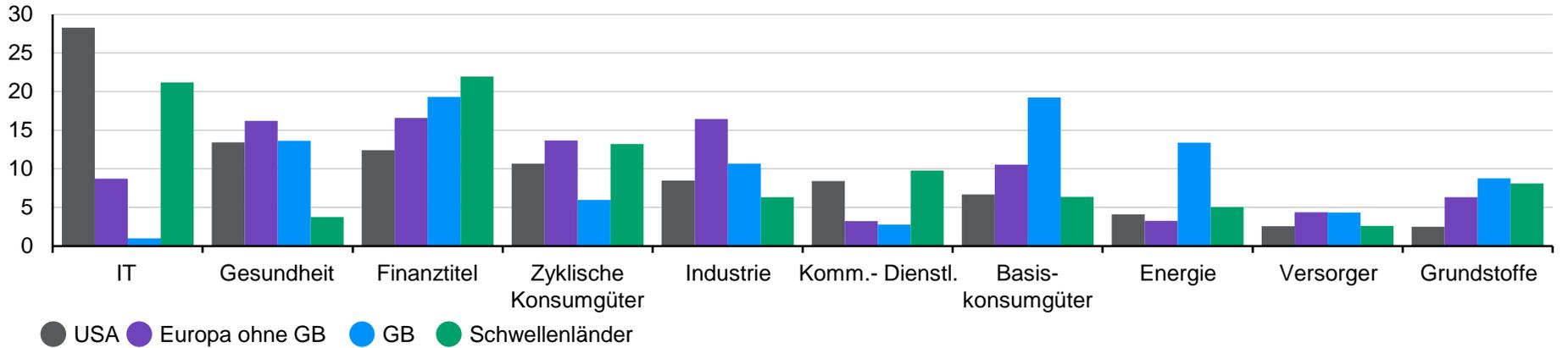


Gewichtungen der globalen Aktiensektoren

Aktien

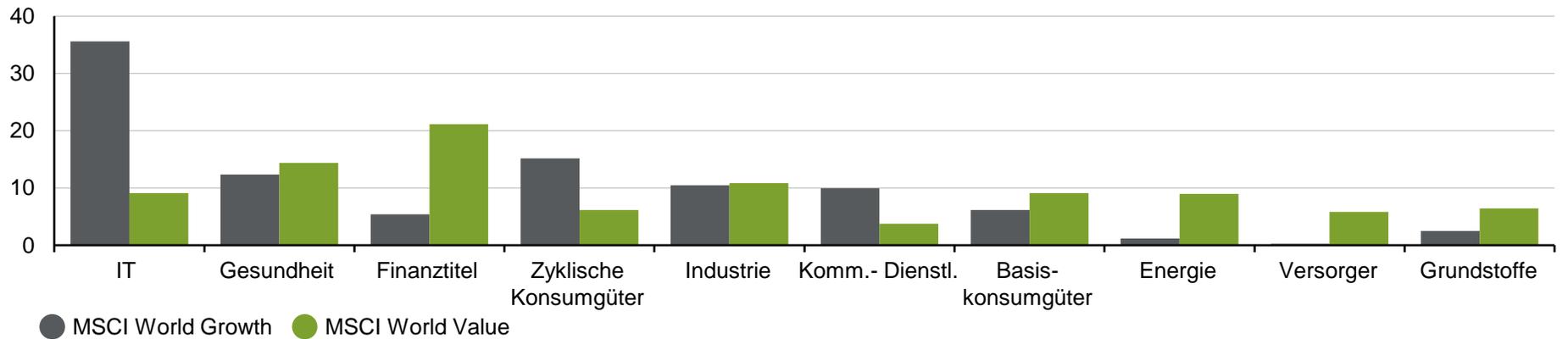
Gewichtungen der globalen Aktiensektoren

In % der gesamten Marktkapitalisierung



Sektorgewichtungen im MSCI World Growth und Value

In % der gesamten Marktkapitalisierung



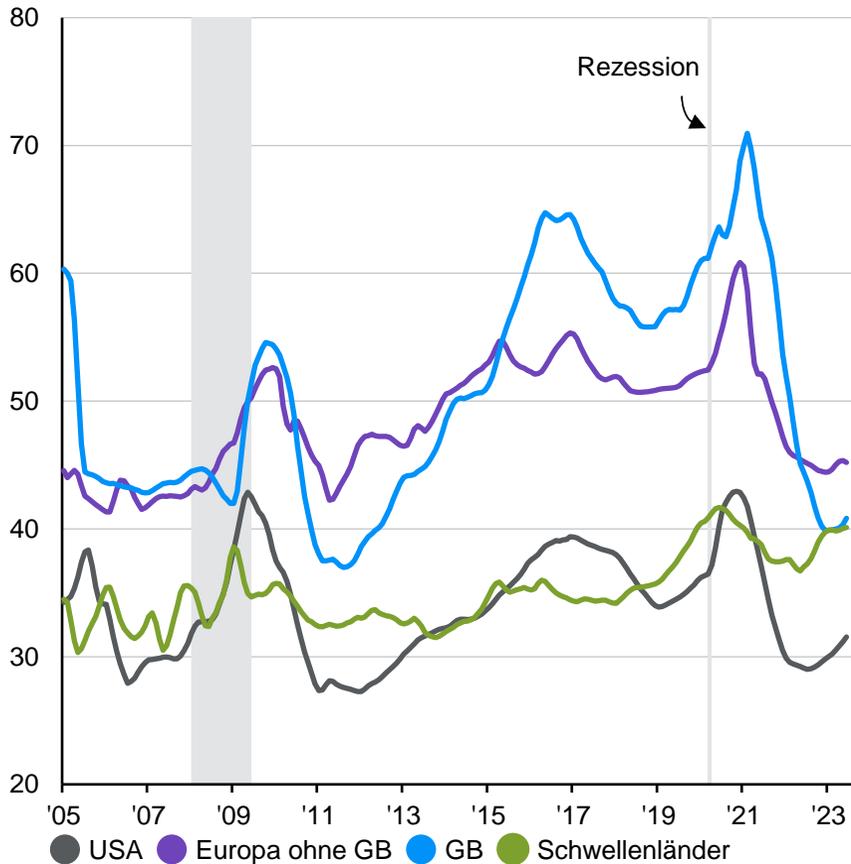
Quelle: (Oben) MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Alle Indizes sind MSCI-Indizes, mit Ausnahme des Index für die USA, bei dem es sich um den S&P 500 handelt. (Unten) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Immobilien werden aufgrund der geringen Gewichtung in den einzelnen Indizes nicht in diese Sektoraufschlüsselung einbezogen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Aktien

Dividendenausschüttungsquoten

In %, gleitender Dreimonatsdurchschnitt



Gewinne und Dividendenrückgänge im MSCI World

Rückgang vom rollierenden Zweijahreshoch in %



Quelle: (Links) FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Für die USA wurde der S&P 500 genutzt, für Großbritannien der FTSE All-Share, für Europa ohne Großbritannien und die Schwellenmärkte die MSCI-Indizes. Die Dividendenausschüttungsquote bildet die Dividende pro Aktie über 12 Monate, geteilt durch den Gewinn je Aktie über 12 Monate ab. (Rechts) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Sowohl die Erträge als auch die Dividenden werden jeweils je Aktie berechnet. Die Gewinnraten beziehen sich auf den Gewinn je Aktie der letzten 12 Monate. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

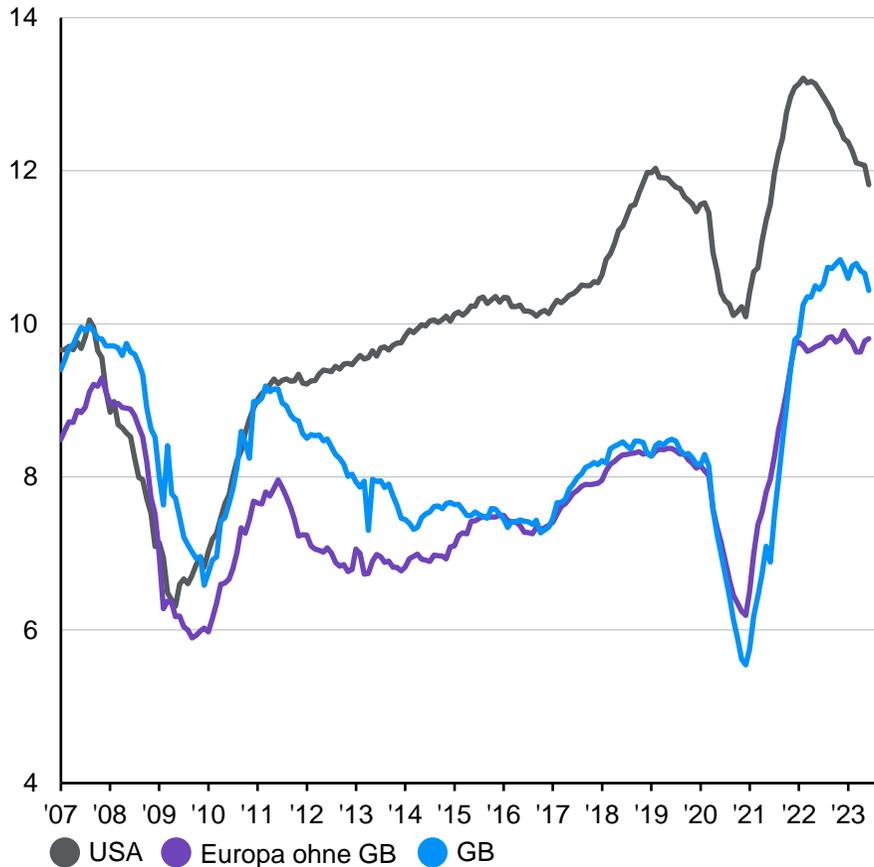


Gewinnmargen

Aktien

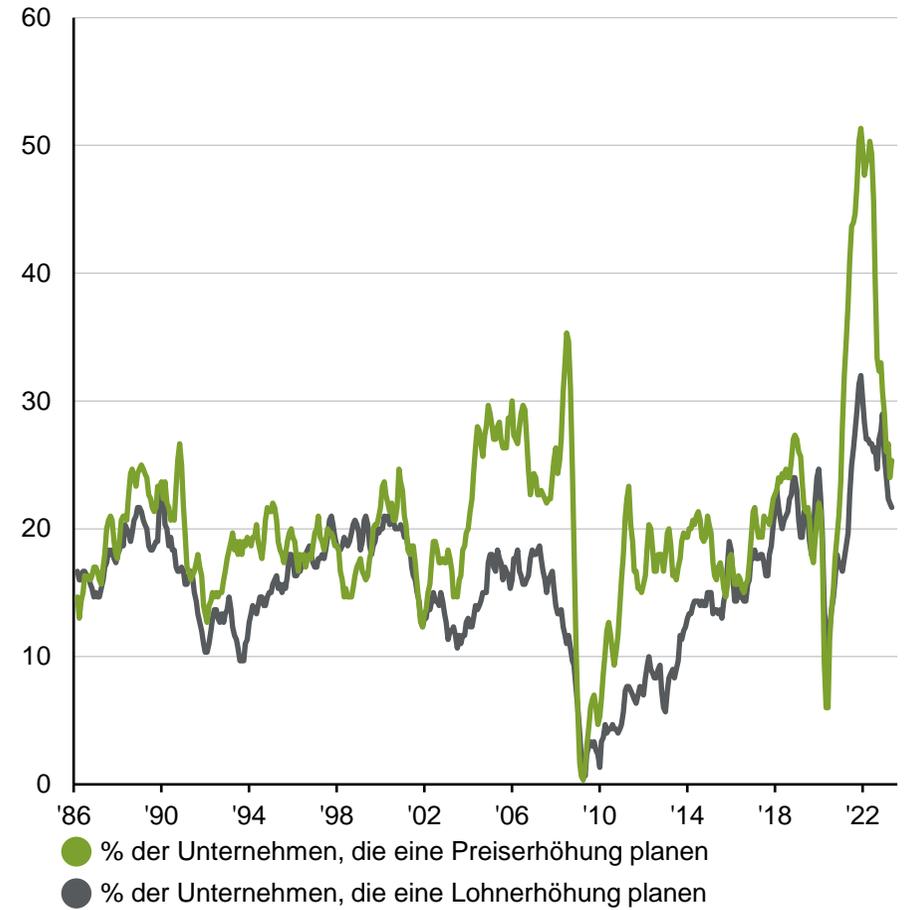
Gewinnmargen

In %, Umsatzmargen der Gewinne aus den letzten 12 Monaten



NFIB-Umfrage in den USA: Preise und Löhne

In % der Befragten, gleitender 3-Monats-Durchschnitt



Quelle: (Links) FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500, Europa ohne GB: MSCI Europe ohne GB, GB: FTSE All-Share. (Rechts) National Federation of Independent Business, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



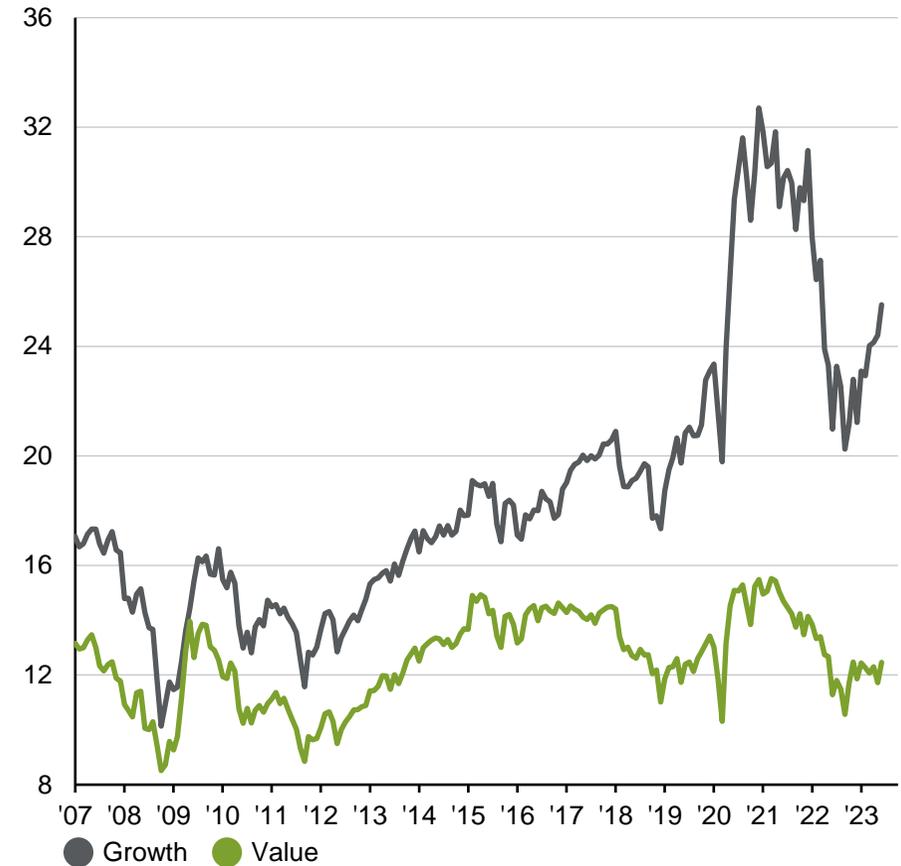
Relative Performance des S&P 500 Quality/S&P 500

Indexstand der relativen Gesamttrendite, im Januar 1990 auf 100 umbasiert



Forward-KGV im MSCI World Growth und Value

X, Multiplikator



Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Der S&P 500 Quality Index enthält die Qualitätsaktien des oberen Quartils im S&P 500, die von JPMAM Quantitative Beta Strategies auf der Grundlage von Kennzahlen wie Rentabilität, finanzielles Risiko und Ertragsqualität bestimmt werden. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. (Rechts) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, wie von MSCI veröffentlicht. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

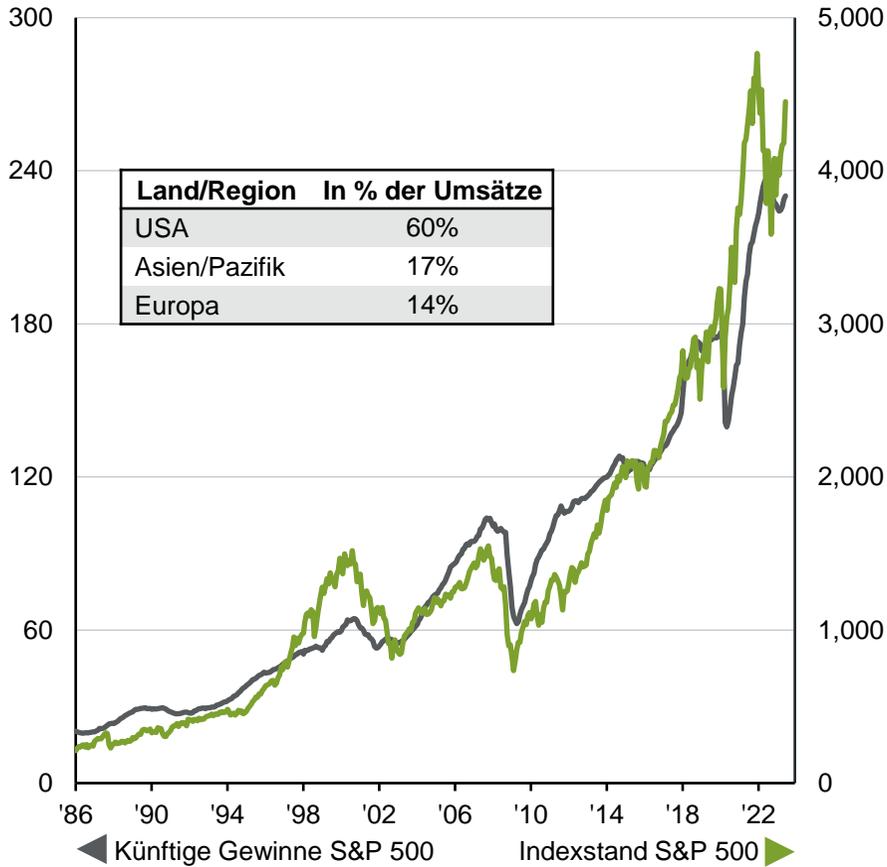


Gewinne in den USA

Aktien

S&P 500: Gewinne und Wertentwicklung

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



Inflation und Gewinnwachstum in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Links) FactSet, IBES, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) BLS, IBES, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten beziehen sich auf den Gewinn je Aktie der letzten 12 Monate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Bewertungen von US-Aktien

Aktien

Forward-KGV des S&P 500

X, Multiplikator



Quelle: IBES, Refinitiv Datastream, Robert Shiller, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, berechnet anhand der IBES-Gewinnschätzungen. Die KGV-Daten können sich vom *Guide to the Markets - USA*, in dem die Ertragsprognosen von FactSet verwendet werden, unterscheiden. Das zyklusbereinigte KGV (CAPE) nach Shiller ist das Kurs-Gewinn-Verhältnis, das unter Verwendung der durchschnittlichen inflationsbereinigten Gewinne der vergangenen 10 Jahre bereinigt wird. Das KBV ist das historische Verhältnis von Kurs zu Buchwert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

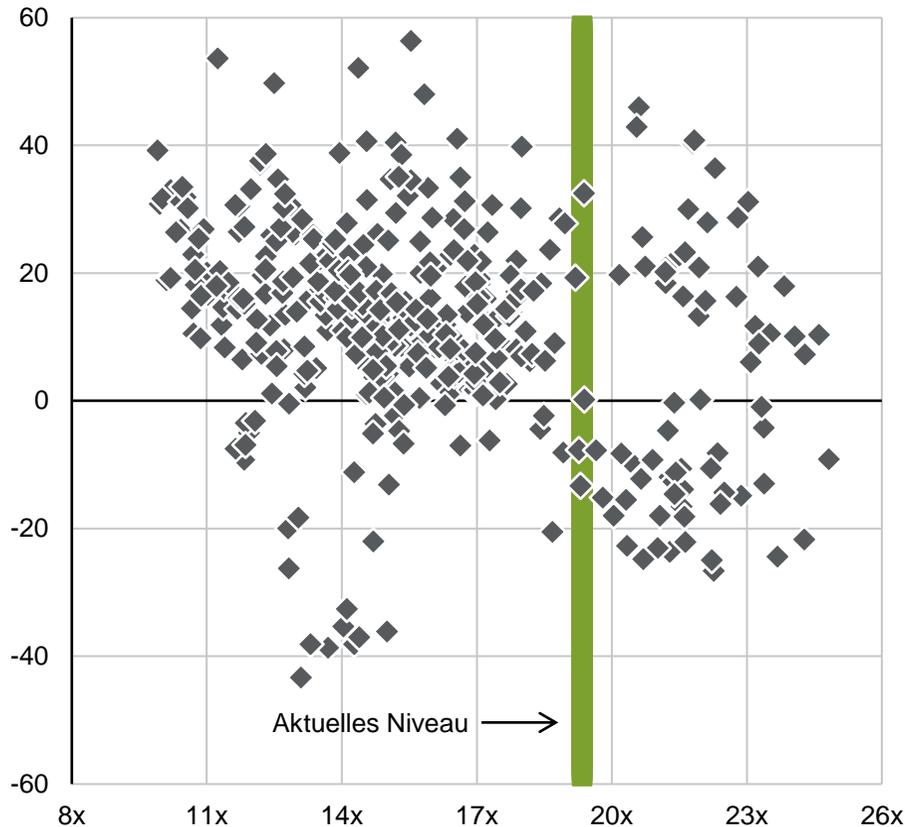


Bewertungen und anschließende Renditen in den USA

Aktien

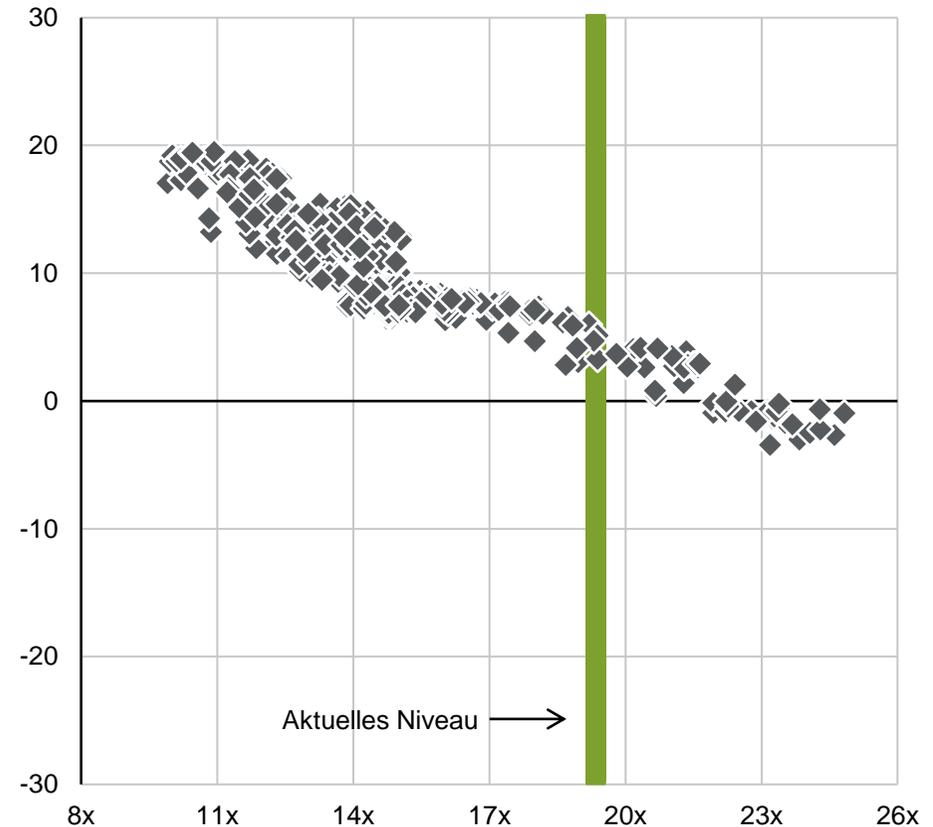
Forward-KGV des S&P 500 und folgende 1-Jahres-Erträge

In %, annualisierte Gesamterträge*



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

In %, annualisierte Gesamterträge*



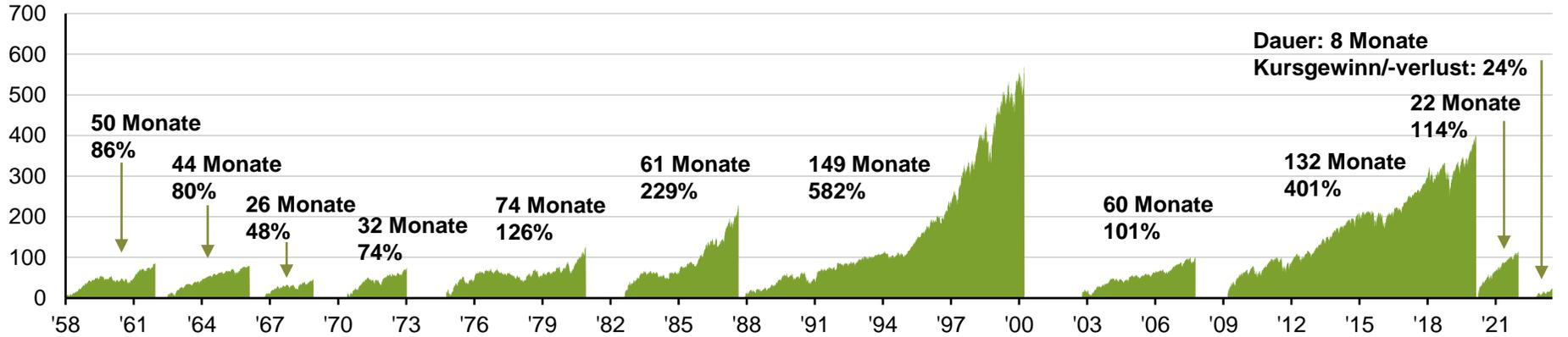
Quelle: (Alle Diagramme) IBES, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. * Punkte repräsentieren die monatlichen Datenpunkte seit 1988, also die frühesten verfügbaren Daten. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, berechnet anhand der IBES-Gewinnsschätzungen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



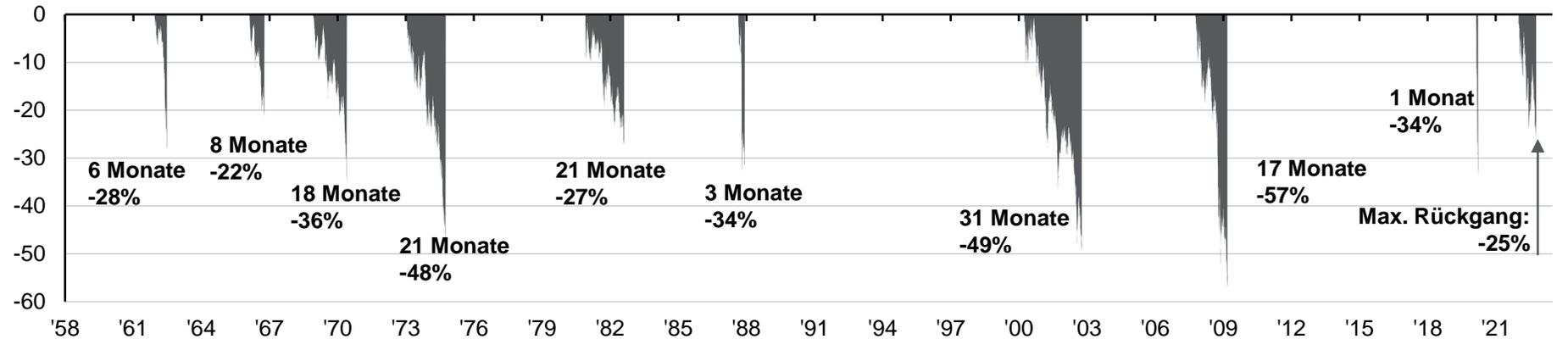
Bullen- und Bärenmärkte in den USA

Aktien

S&P 500 Bullenmärkte, in %



S&P 500 Bärenmärkte, in %



Quelle: (Alle Diagramme) Bloomberg, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Diagramme und Kennzeichnungen beziehen sich auf den Kursgewinn/-verlust. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

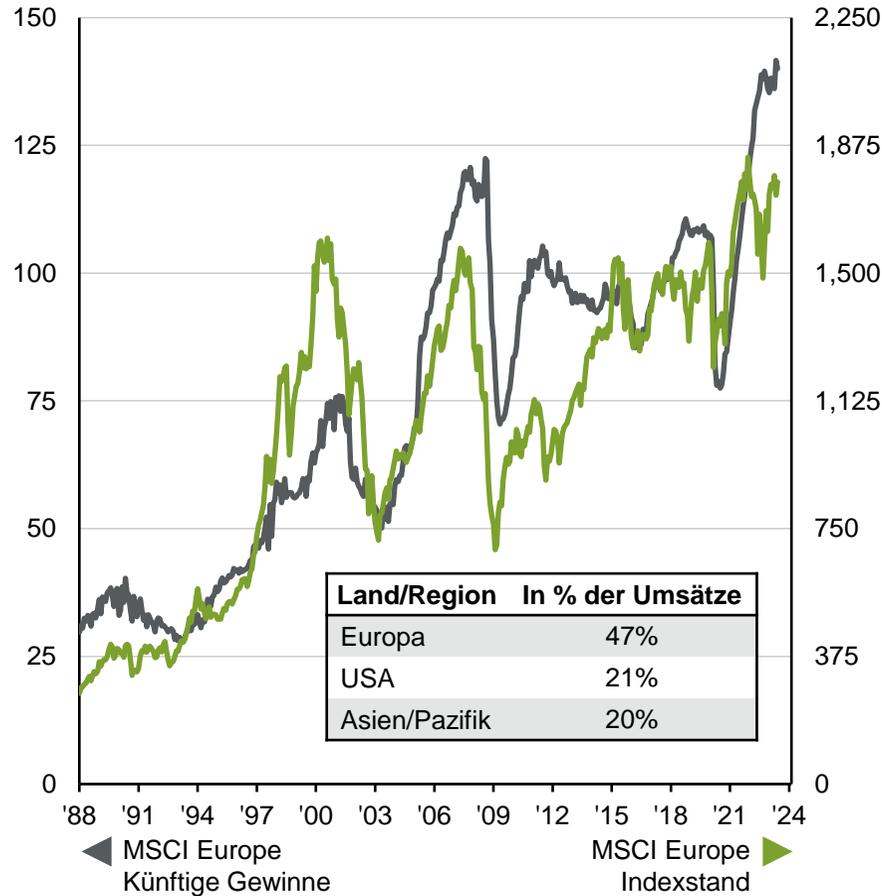


Gewinne und Rückkaufrenditen in Europa

Aktien

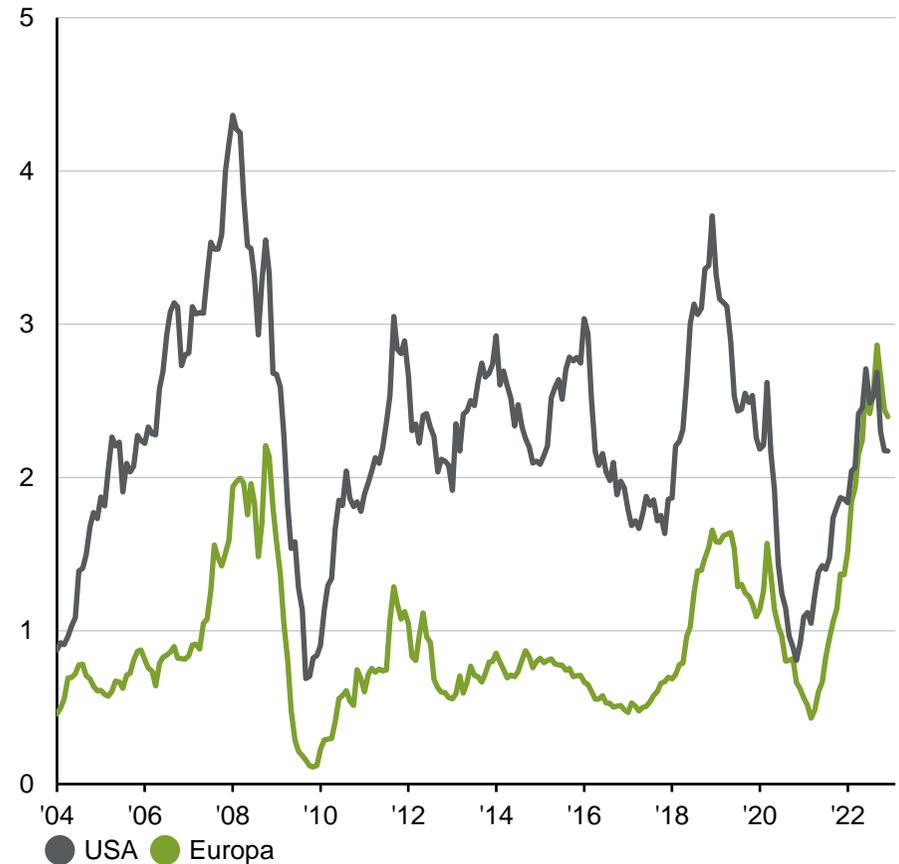
MSCI Europe – Gewinne und Wertentwicklung

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



Aktienrückkaufrenditen in Europa und den USA

In %



Quelle: (Links) FactSet, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) Bernstein, Bloomberg, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Rückkaufrenditen entsprechen dem Wert der gesamten Ankündigungen von Aktienrückkäufen während der letzten 12 Monaten als Prozentsatz der Marktkapitalisierung des regionalen Datastream-Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Bewertungen von europäischen Aktien

Aktien

Forward-KGV des MSCI Europe

X, Multiplikator



Quelle: IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen in 12 Monaten, berechnet anhand der IBES-Gewinnschätzungen. Das zyklusbereinigte KGV (CAPE) ist das Kurs-Gewinn-Verhältnis, das unter Verwendung der durchschnittlichen inflationsbereinigten Gewinne der vergangenen 10 Jahre bereinigt wird. Das KBV ist das historische Verhältnis von Kurs zu Buchwert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

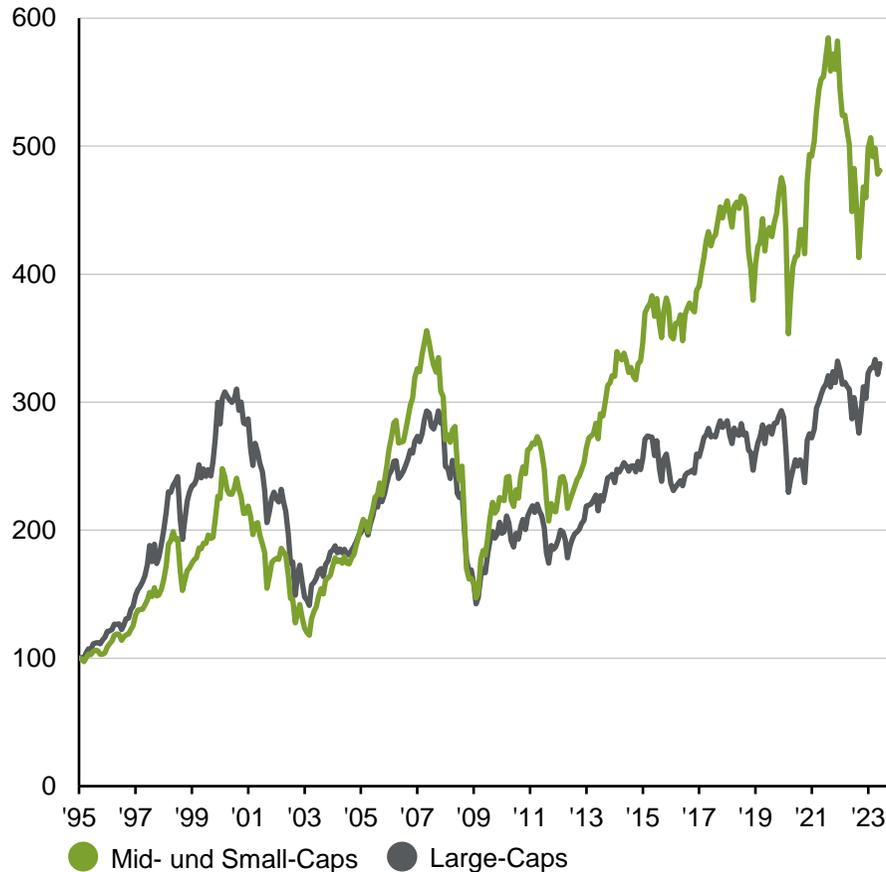


Europäische Aktien mit hoher, mittlerer und geringer Marktkapitalisierung

Aktien

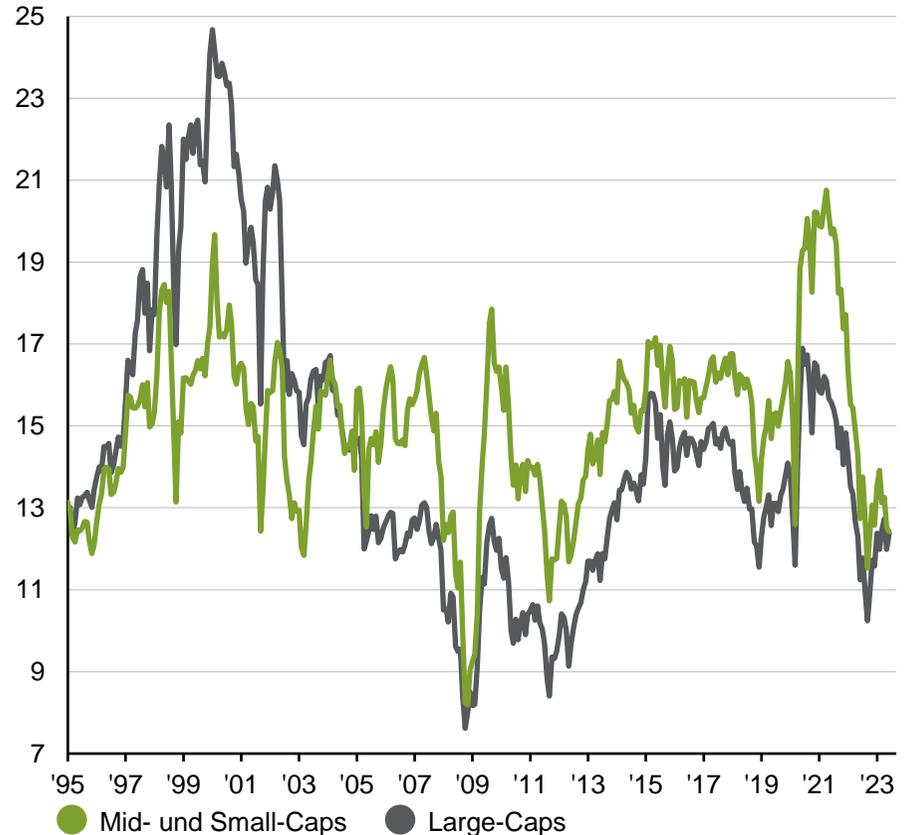
MSCI Europe Large-, Mid- und Small-Cap-Performance

Indexstand, per Januar 1995 auf 100 umbasiert



MSCI Europa Bewertungen: Large-, Mid- und Small-Cap-Aktien

X, Multiplikator



Quelle: (Alle Diagramme) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Bewertung entspricht dem Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen der nächsten 12 Monate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
 Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

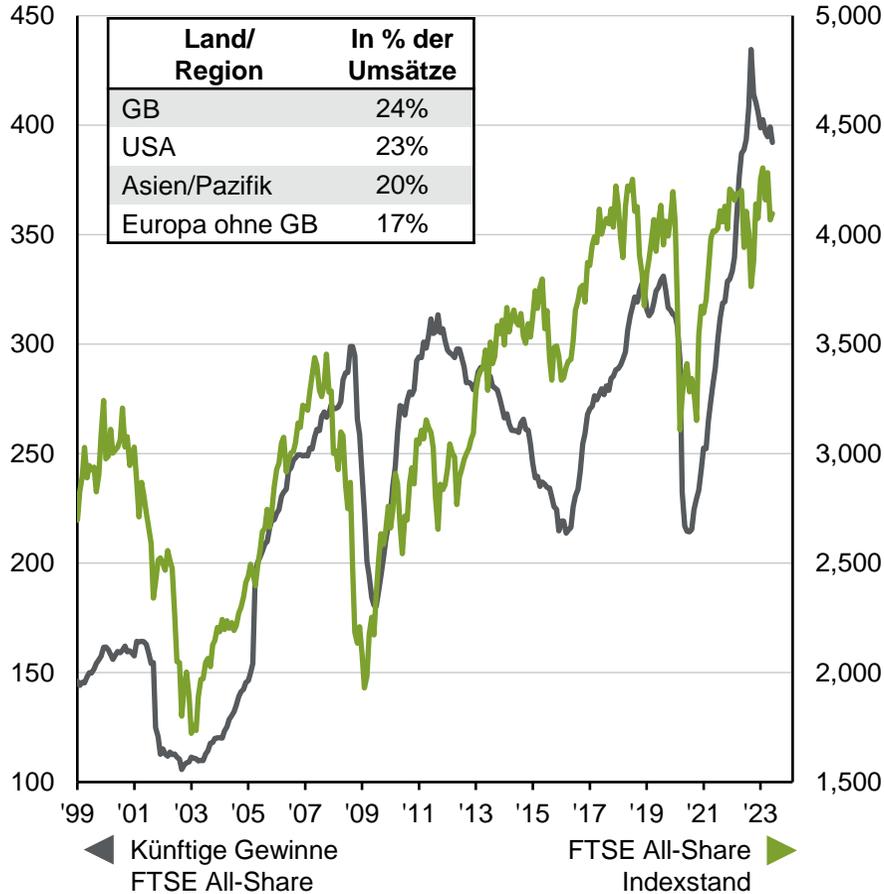


Gewinne in Großbritannien

Aktien

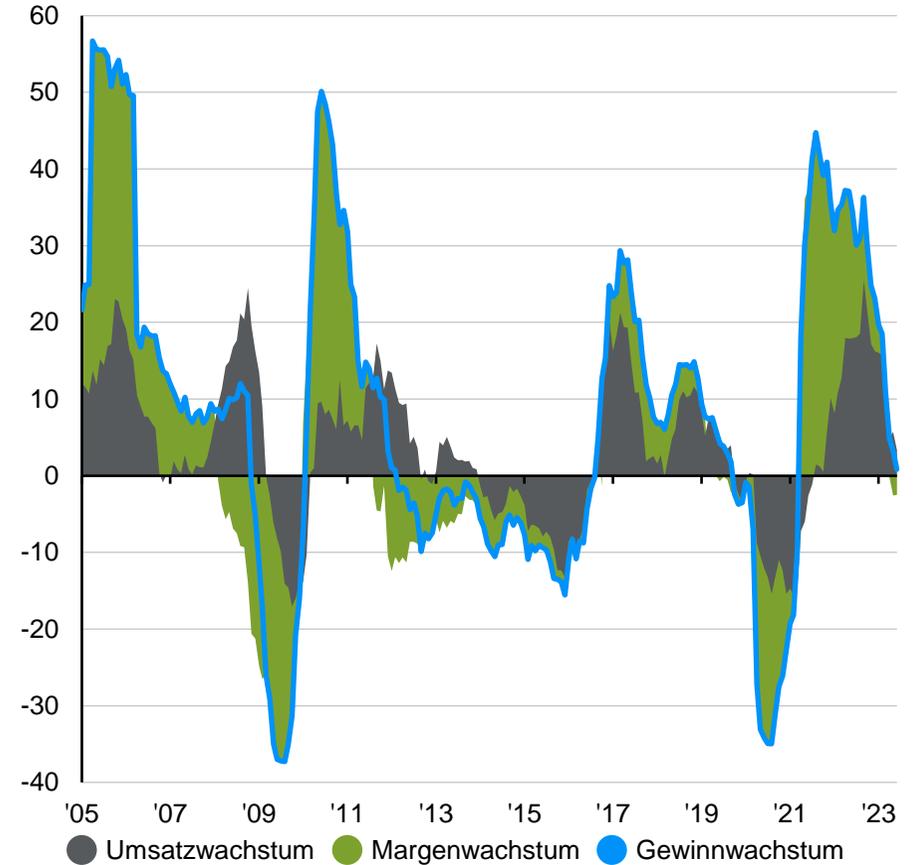
FTSE All-Share: Gewinne und Wertentwicklung

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



Anstieg des Gewinns je Aktie im FTSE All-Share

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: (Alle Diagramme) FactSet, FTSE, IBES, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinndaten basieren auf 12-Monats-Prognosen. Das Margenwachstum ist die Wachstumsrate des Gewinns je Aktie geteilt durch den Umsatz je Aktie. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

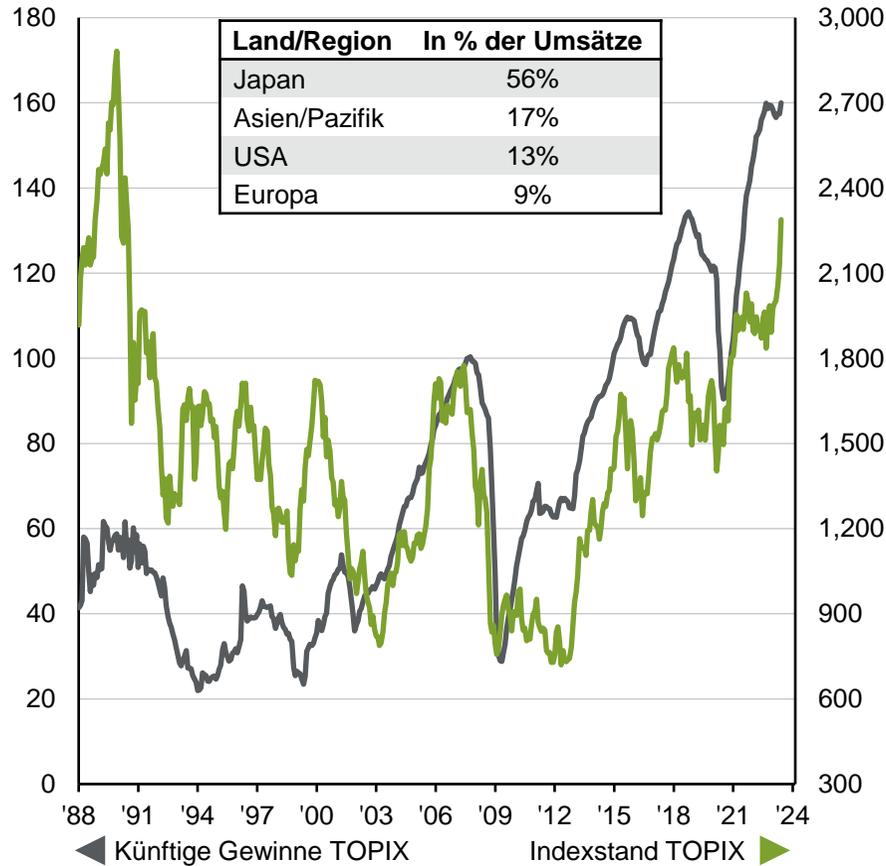


Aktienmarkt und Währung in Japan

Aktien

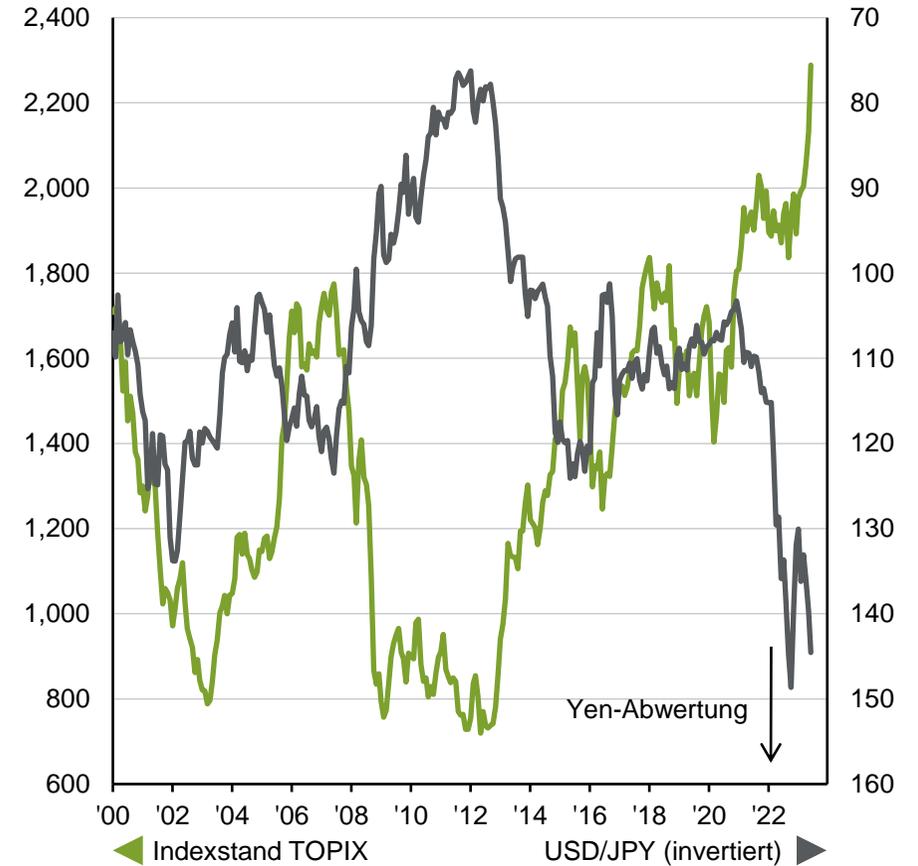
TOPIX: Gewinne und Wertentwicklung

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



TOPIX und Yen gegenüber US-Dollar

Indexstand (links); JPY je USD (rechts)



Quelle: (Links) FactSet, IBES, Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinnraten basieren auf 12-Monats-Prognosen. (Rechts) Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

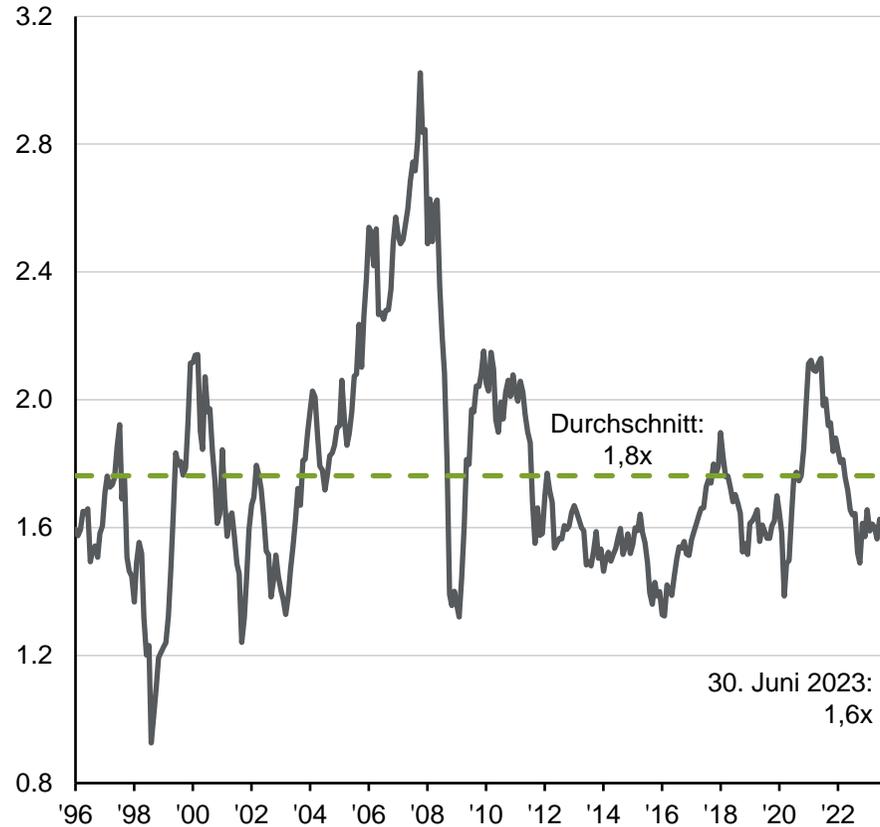


Bewertungen von Schwellenländeraktien

Aktien

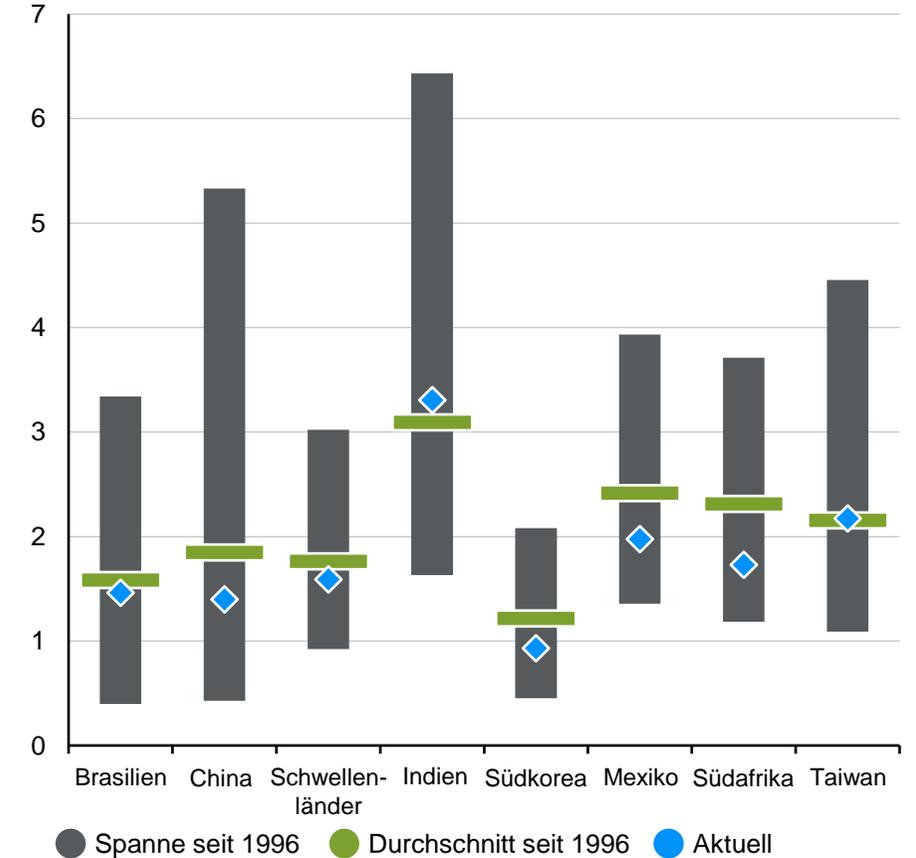
Kurs-Buchwert-Verhältnis des MSCI EM

X, Multiplikator



Kurs-Buchwert-Verhältnisse der Schwellenländer nach Ländern

X, Multiplikator





Kurs-Buchwert-Verhältnis und Rückgänge chinesischer Aktien

Aktien

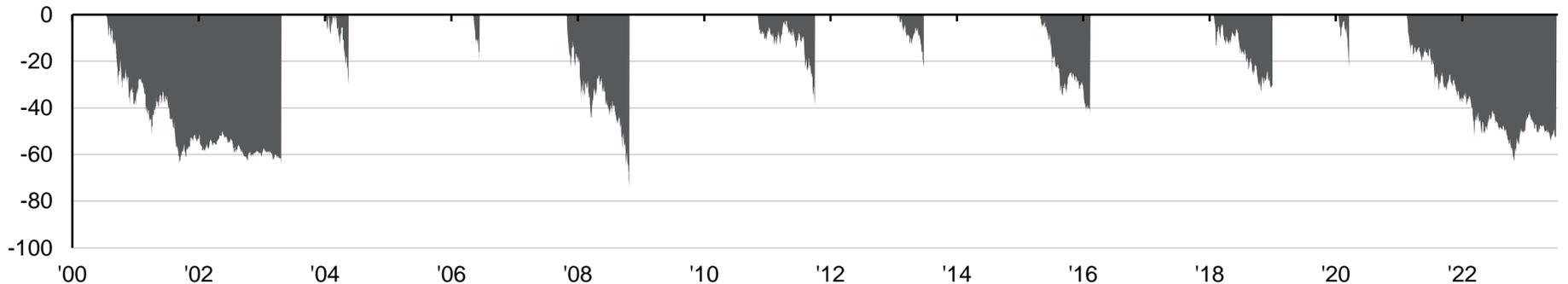
Kurs-Buchwert-Verhältnis des MSCI China

X, Multiplikator



Historische Rückgänge des MSCI China

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



Quelle: (Alle Diagramme) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das untere Diagramm stellt alle Rückgänge um mindestens 20% vom Spitzenwert in lokaler Währung dar. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Aktien im Fokus: S&P 500-Bewertungen und Technologieerträge

Aktien

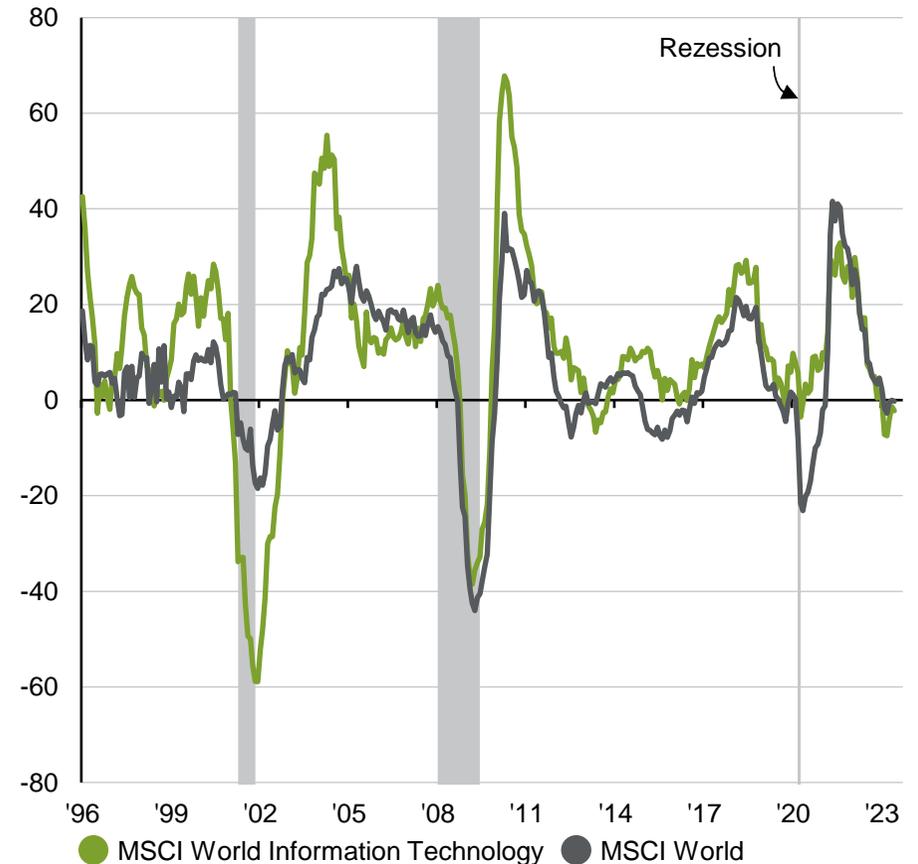
Forward-KGV der Top 10 des S&P 500 ggü. dem Rest

X, Multiplikator



Erträge des MSCI World IT-Sektors und des breiten Index

Veränderung ggü. Vorjahr in %, Gewinnprognosen für 12 Monate



Quelle: (Links) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Die 10 wichtigsten Aktien basieren auf den 10 größten Indexbestandteilen zu Beginn jedes Monats. (Rechts) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Globale Aktienmarkterträge

Aktien

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2. Q. 23	Lfd. Jahr	Ann. 10-j. Rendite
In EUR	24,4% TOPIX 12,1%	15,3% S&P 500 12,0%	24,8% Asien ohne JP 35,9%	0,4% S&P 500 -4,4%	33,9% S&P 500 31,5%	15,0% Asien ohne JP 22,7%	38,5% S&P 500 28,7%	-8,9% Europa -8,0%	8,3% S&P 500 8,7%	14,4% S&P 500 16,9%	15,0% S&P 500 12,6%
Lokal- währung	12,9% S&P 500 1,4%	14,9% MSCI EM 10,1%	21,0% MSCI EM 31,0%	-6,8% Portfolio -9,1%	26,9% Portfolio 24,5%	8,9% MSCI EM 19,5%	25,9% Europa 23,3%	-9,3% TOPIX -2,4%	4,9% TOPIX 14,4%	11,7% Europa 11,1%	9,3% Portfolio 9,0%
	8,8% Portfolio 2,2%	9,5% Portfolio 8,5%	12,7% Portfolio 21,8%	-9,4% TOPIX -16,0%	26,9% Europa 24,6%	8,6% S&P 500 18,4%	22,5% Portfolio 17,8%	-11,5% Portfolio -12,2%	3,9% Portfolio 5,1%	9,9% Portfolio 12,5%	8,3% TOPIX 10,6%
	8,8% Europa 5,4%	8,9% Asien ohne JP 6,4%	11,2% TOPIX 22,2%	-9,8% Asien ohne JP -12,0%	21,4% TOPIX 18,1%	4,8% Portfolio 10,9%	8,8% TOPIX 12,7%	-12,8% S&P 500 -18,1%	2,7% Europa 2,1%	9,6% TOPIX 22,7%	7,4% Europa 7,6%
	1,5% Asien ohne JP -5,3%	6,6% TOPIX 0,3%	10,9% Europa 13,7%	-9,9% MSCI EM -9,7%	21,1% MSCI EM 18,5%	3,7% TOPIX 7,4%	5,2% MSCI EM 0,1%	-14,1% Asien ohne JP -15,1%	0,6% MSCI EM 1,8%	2,8% MSCI EM 5,8%	6,1% Asien ohne JP 5,1%
	-4,9% MSCI EM -5,4%	3,2% Europa 7,9%	7,0% S&P 500 21,8%	-10,0% Europa -10,0%	20,7% Asien ohne JP 18,2%	-2,8% Europa -1,7%	2,8% Asien ohne JP -2,8%	-14,5% MSCI EM -15,2%	-1,6% Asien ohne JP -0,1%	0,9% Asien ohne JP 4,4%	4,0% MSCI EM 5,0%

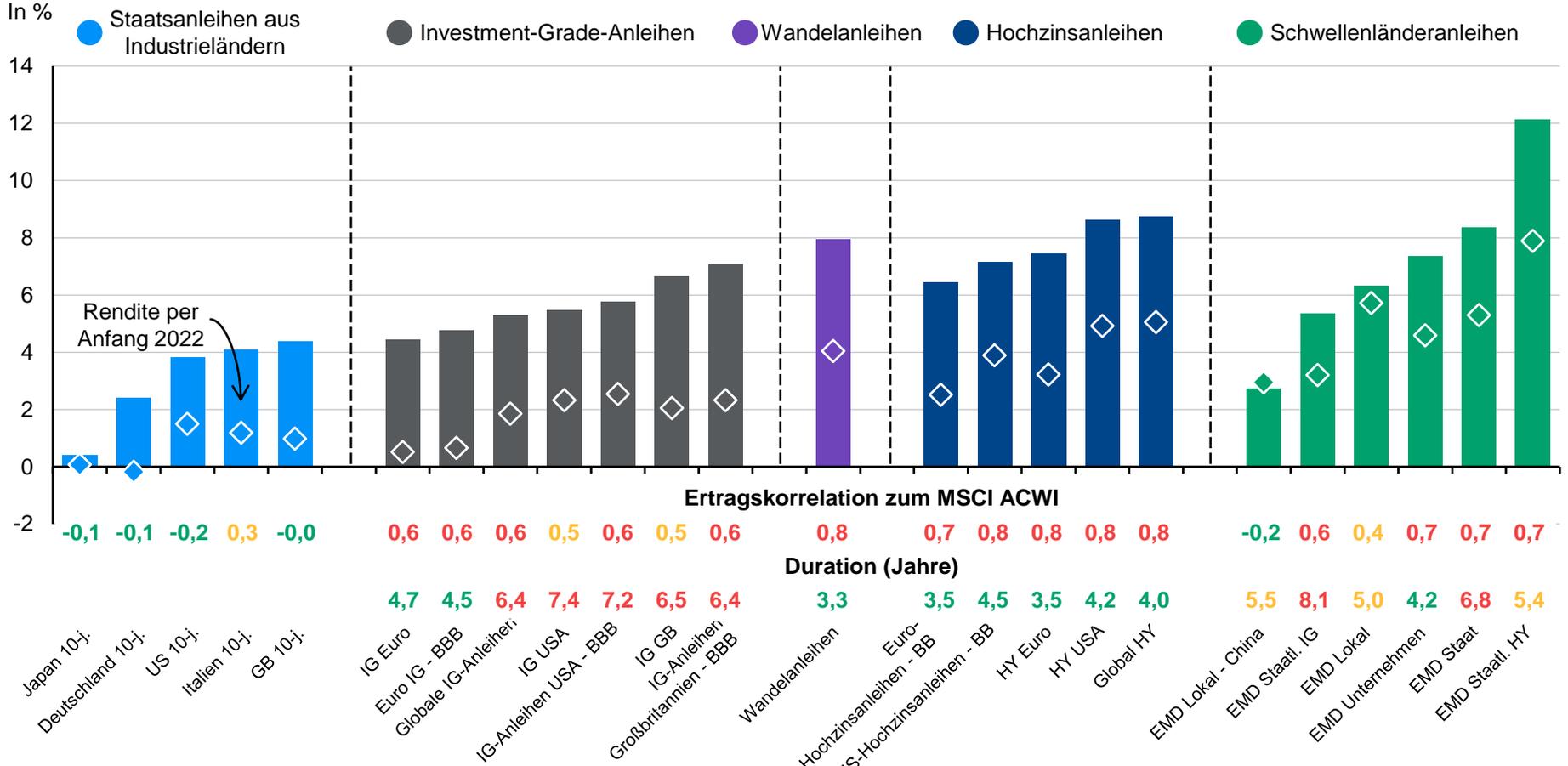
Quelle: MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Die annualisierten Erträge decken den Zeitraum von 2013-2022 ab. Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung und nicht als Empfehlung zu verstehen): 35% Europa; 30% S&P 500; 15% Schwellenländer; 10% Asien ohne Japan; 10% TOPIX. Alle Indizes sind Total-Return-Indizes. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Renditen festverzinslicher Anlagen

Anleihen

Renditen festverzinslicher Anlagen



Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Ertragskorrelation zum MSCI All-Country World Index wird unter Verwendung der monatlichen Gesamtrrenditen seit 2008 berechnet. Folgende Indizes werden verwendet: Euro IG: Bloomberg Barclays Euro Aggregate – Unternehmen; Globale IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Unternehmen; IG-Anleihen Großbritannien: Bloomberg Barclays Sterling Aggregate – Unternehmen; IG-Anleihen USA: Bloomberg Barclays US Aggregate – Unternehmen; Wandelanleihen: Bloomberg Barclays Global Convertible Rate Sensitive hedged to USD; Euro-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index; Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Global High Yield Index; US-Hochzinsanleihen: ICE BofA US High Yield Constrained Index; EMD Unternehmen: CEMBI Broad Diversified; EMD lokal: GBI-EM Global Diversified; EMD lokal – China: JP Morgan GBI-EM Broad Diversified China; EMD Staat: EMBI Global Diversified; EMD Staatl. IG-Anleihen: EMBI Global Diversified IG; EMD Staatl. HY: EMBI Global Diversified HY. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

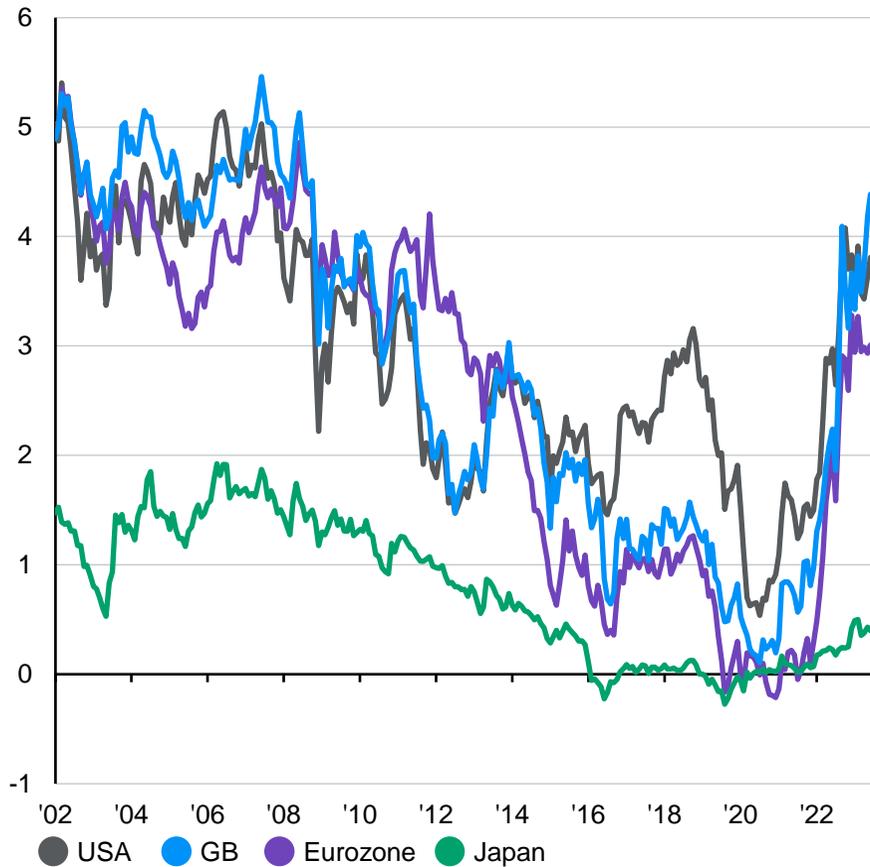


Renditen globaler Staatsanleihen

Anleihen

Nominale Renditen 10-jähriger Staatsanleihen

Rendite in %



Reale Renditen globaler Staatsanleihen

Rendite in %



Quelle: (Links) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Eurozone entspricht dem nach BIP gewichteten Durchschnitt der Renditen französischer, deutscher, italienischer und spanischer 10-jähriger Staatsanleihen. (Rechts) ICE BofA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der dargestellte Index ist der ICE BofA Global Inflation-Linked Government Bond Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

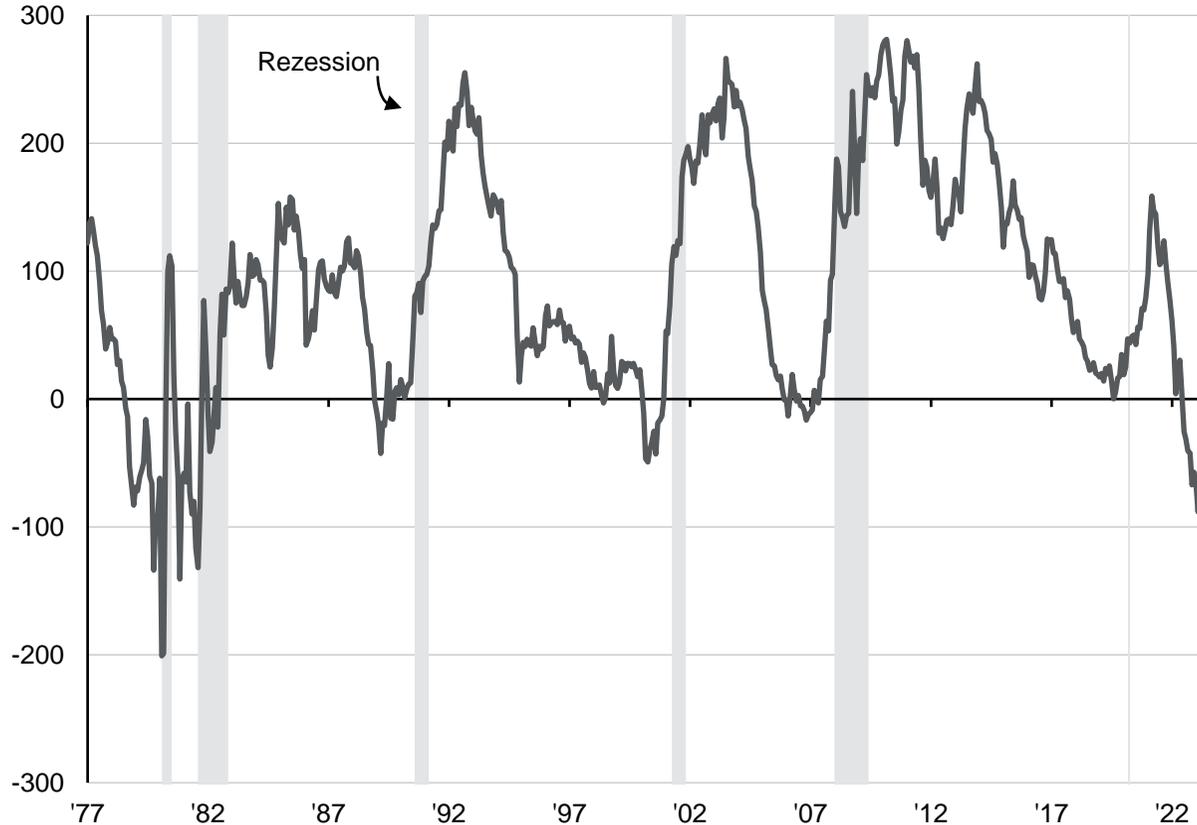


US-Renditekurve

Anleihen

US-Renditekurve

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



Inversion der Renditekurve und Rezessionen

Anzahl der Monate seit

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

Quelle: (Links) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

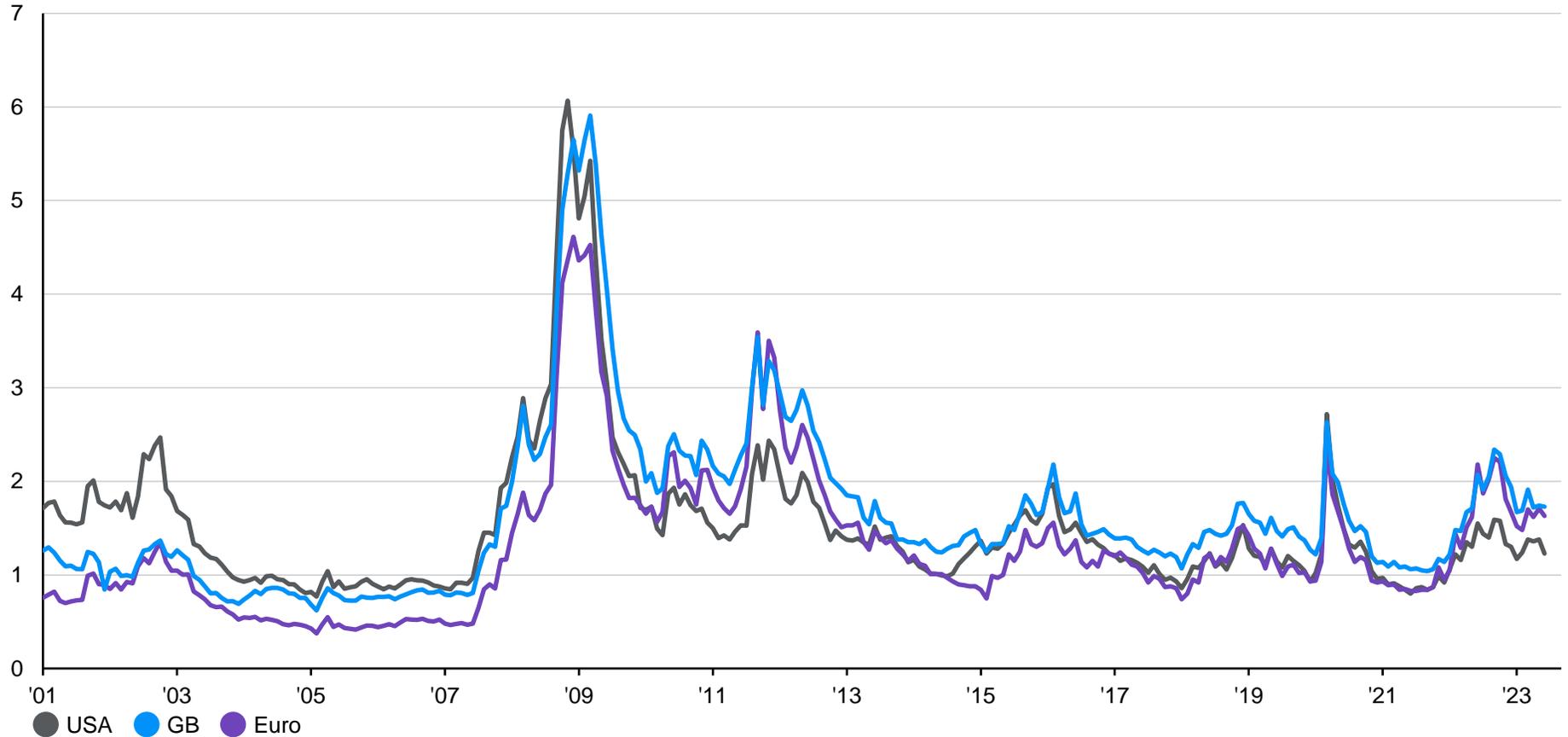


Investment-Grade-Anleihen

Anleihen

Investment-Grade-Spreads

Optionsbereinigter Spread gegenüber den Renditen von US-Staatsanleihen in %



Quelle: Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Indizes für US Inv.-Grade: Bloomberg Barclays Euro Aggregate – Corporate; Euro Inv.-Grade: Bloomberg Barclays Euro Aggregate – Corporate; GB Inv.-Grade: Bloomberg Barclays Sterling Aggregate – Corporate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

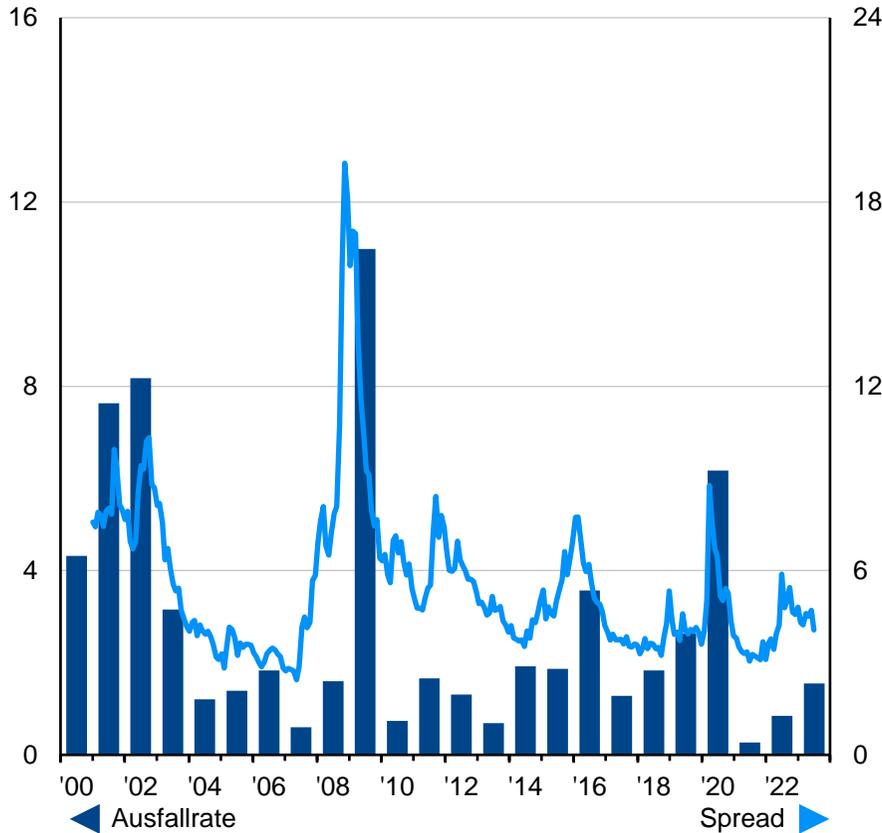


Hochzinsanleihen

Anleihen

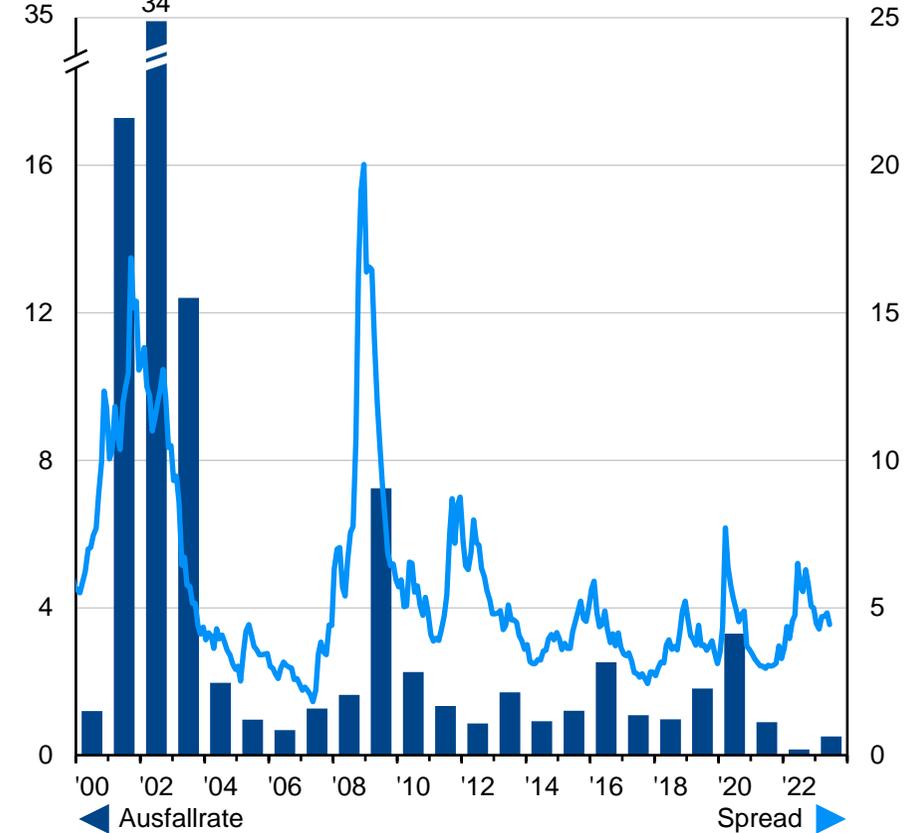
USA: Risikoaufschlag (Spread) und Ausfälle von Hochzinsanleihen

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



Euro: Risikoaufschlag (Spread) und Ausfälle von Hochzinsanleihen

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



Quelle: (Links) ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. US-Hochzinsanleihen: ICE BofA US High Yield Constrained. Die Ausfallrate für US-Hochzinsanleihen bezieht sich auf den prozentualen Nennwert des Gesamtmarktes, der mit 50% des Nennwertes oder darunter notiert, einschl. etwaiger Chapter-11-Anträge (Schutz vor Gläubigeransprüchen), beschleunigter Anträge oder säumiger Zinszahlungen. (Rechts) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Euro-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index. Ausfälle bei Euro-Hochzinsanleihen treten ein, wenn Anleihen auf das Rating C herabgestuft werden. Das Berechnungsuniversum basiert auf dem Anteil der Universums hochverzinslicher Nicht-Finanzunternehmensanleihen in EUR und GBP nach Nennwert. Nicht geleistete Kuponzahlungen, Restrukturierungen und notleidende Tauschgeschäfte gelten nicht als Zahlungsausfälle. Die Ausfallrate 2023 bezieht sich auf die verfügbaren Daten der letzten 12 Monate. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

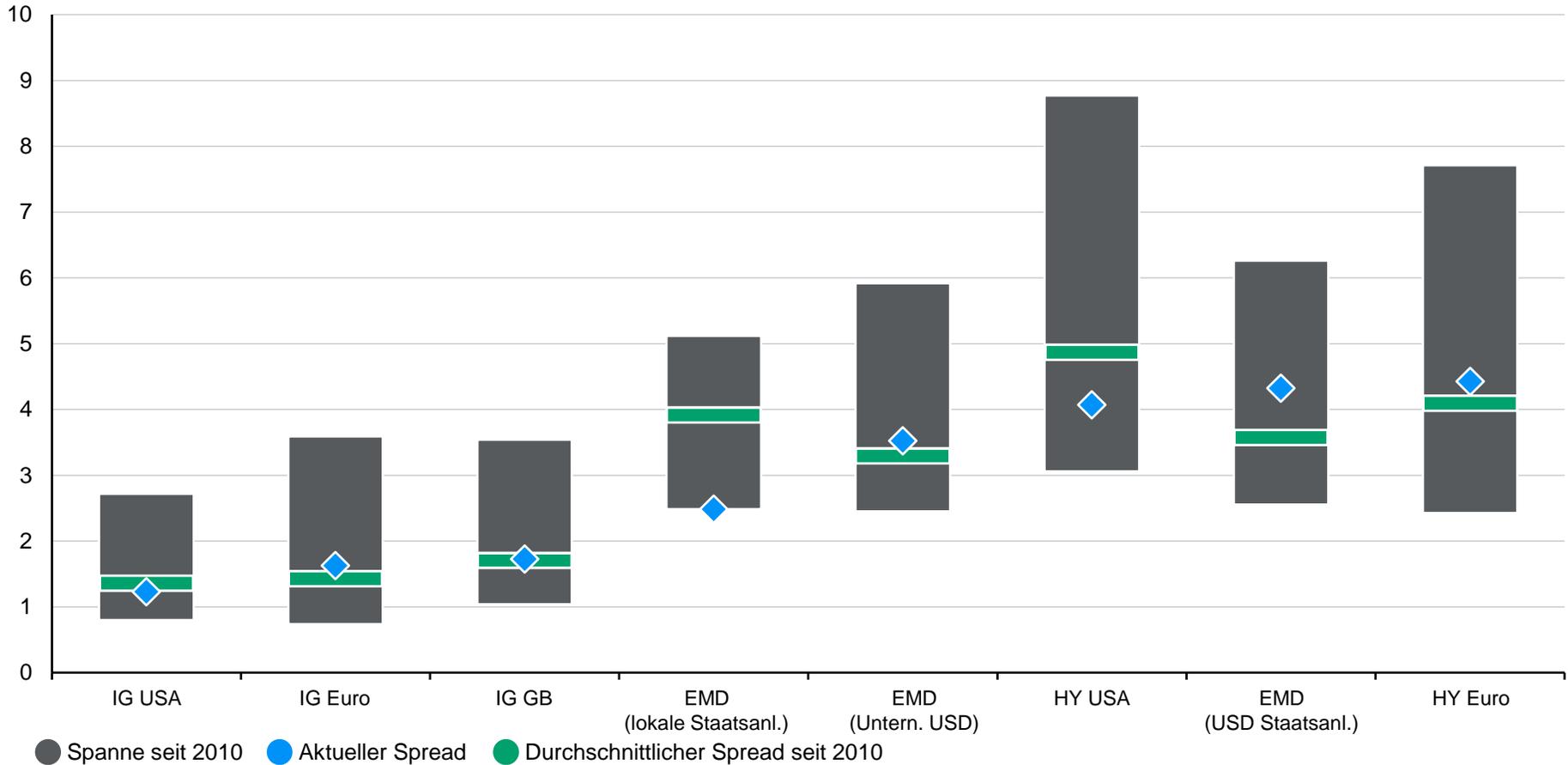


Spreads globaler festverzinslicher Anlagen

Anleihen

Spreads festverzinslicher Anlagen

In %, optionsbereinigter Spread



Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Euro IG: Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporate; HY USA: ICE BofA US High Yield Constrained; Schwellenmarkt-Schuldtitel: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Euro-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; US-IG-Anleihen: Bloomberg Barclays US Agg. – Corporate – Investment Grade; IG GB: Bloomberg Barclays Sterling Agg.– Corporates; lokale EMD: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified; Unternehmens-EMD: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

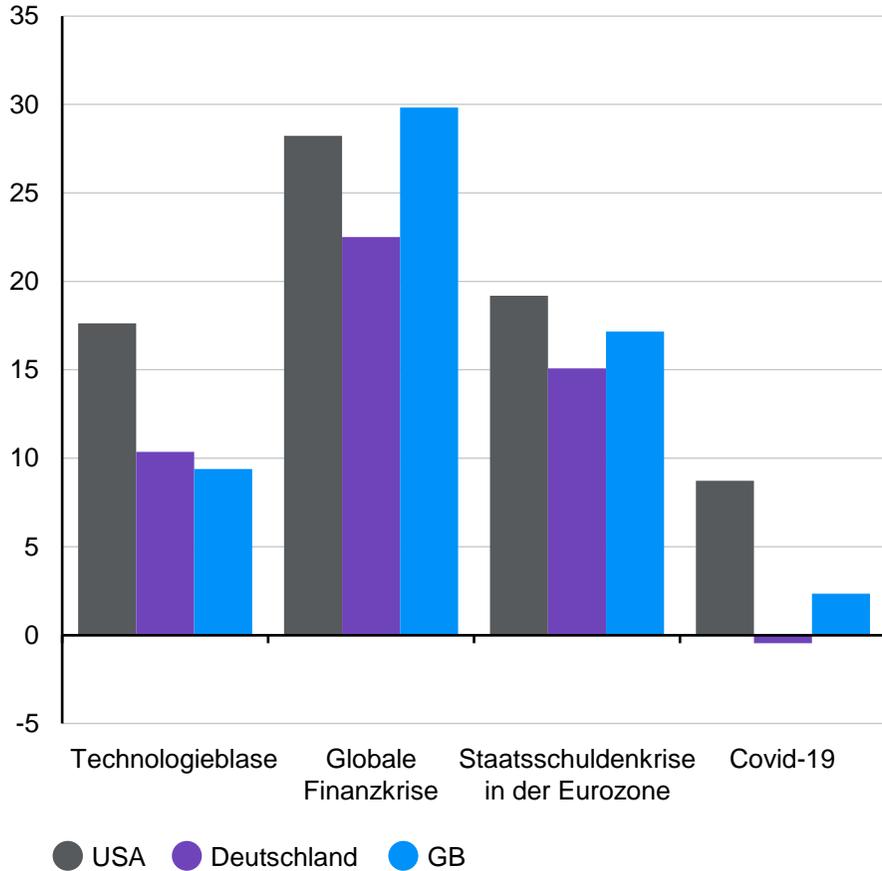


Anleihen im Fokus: Diversifizierungspotenzial

Anleihen

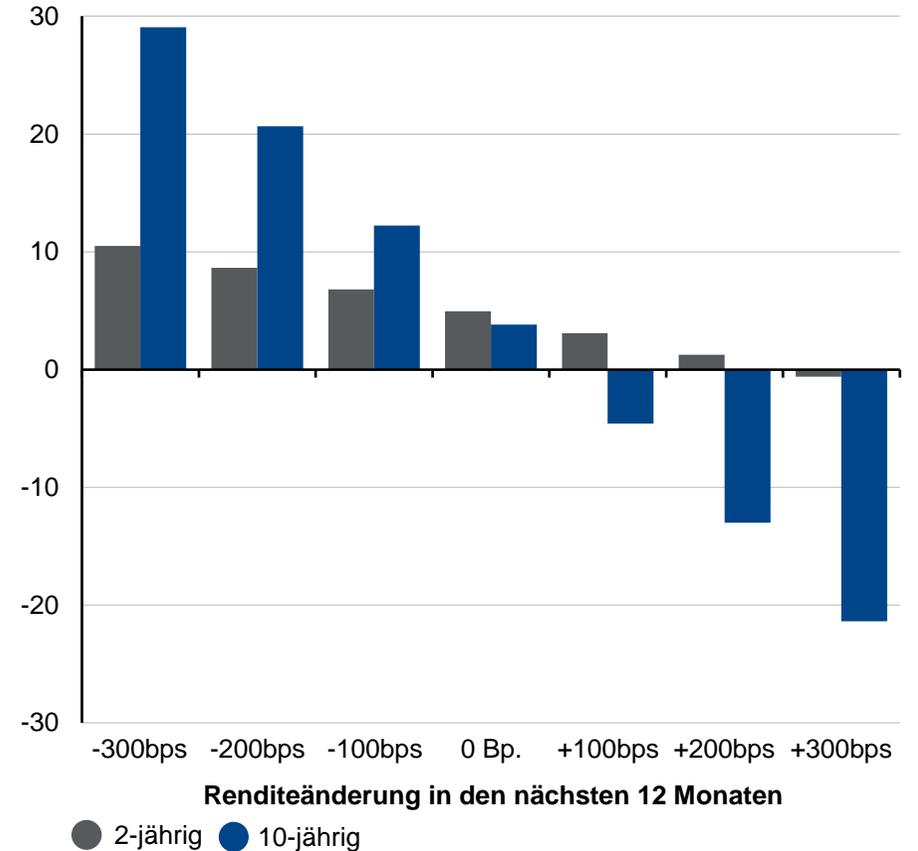
Erträge 10-jähriger Staatsanleihen bei historischen Schocks

Gesamtertrag in Phasen mit fallenden Aktienkursen in %



Gesamtertragsszenarien für US-Staatsanleihen

In %



Quelle: (Links) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Renditen werden für den Zeitraum dargestellt, in dem der MSCI World in Lokalwährung fiel. Technologieblase: 24. März 00 bis 21. September 01; Globale Finanzkrise: 13. Juli 07 bis 9. März 09; Staatsschuldenkrise in der Eurozone: 18. Feb. 11 bis 3. Okt. 11; Covid-19: 19. Feb. 20 bis 23. März 20. (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Das Diagramm zeigt die berechnete Gesamterträge, die durch den Kauf von US-Staatsanleihen zu der aktuellen Rendite und den Verkauf über einen Zeitraum von 12 Monaten bei verschiedenen Renditeveränderungen erzielt würde. Nur zur Veranschaulichung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Erträge globaler festverzinslicher Anlagen

Anleihen

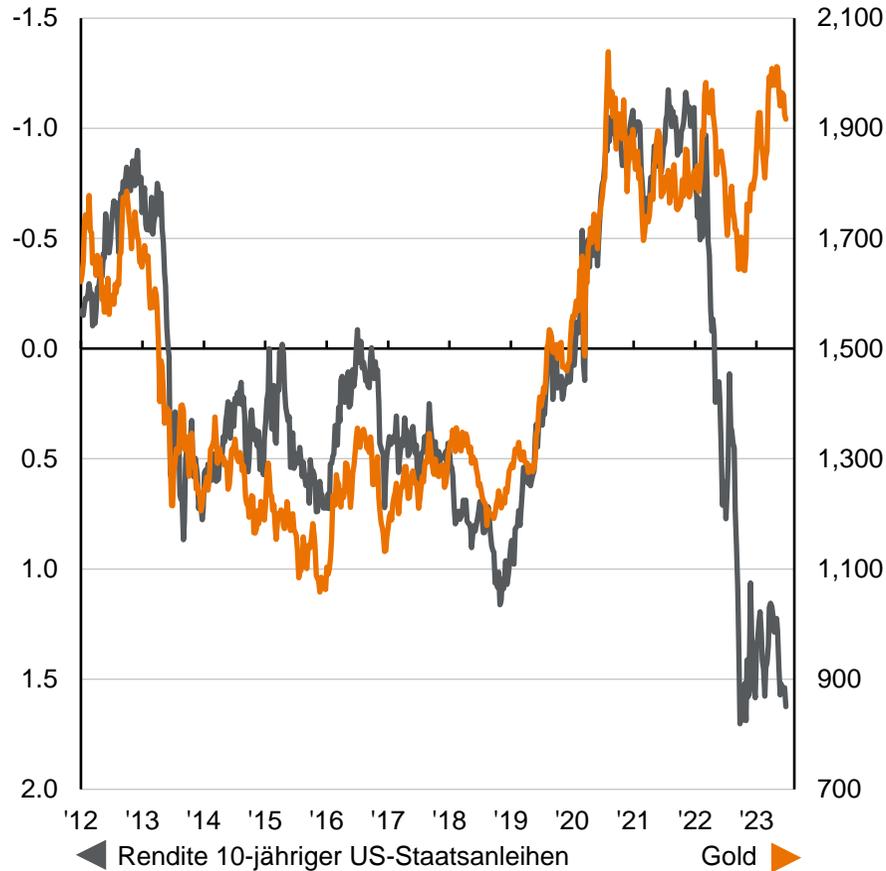
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2. Q. 23	Lfd. Jahr	Ann. 10-j. Rendite
In EUR	12,7%	21,0%	6,3%	5,9%	17,2%	5,0%	13,3%	-5,4%	1,8%	4,4%	6,2%
Lokalwährung	Schwellenmarkt-Schuldtitel 1,2%	US HY 17,5%	Euro HY 6,3%	US-Staatsanl. 0,9%	Schwellenmarkt-Schuldtitel 15,0%	Euro Staatsanl. 5,0%	US HY 5,3%	US HY -11,2%	Schwellenmarkt-Schuldtitel 2,2%	Euro HY 4,4%	US HY 3,9%
	12,3%	13,4%	2,4%	2,7%	16,6%	3,1%	6,5%	-6,7%	1,4%	3,7%	4,1%
	US-Staatsanl. 0,8%	Schwellenmarkt-Schuldtitel 10,2%	Euro IG 2,4%	US HY -2,3%	US IG 14,5%	Infl.-gebunden 3,1%	US IG -1,0%	US-Staatsanl. -12,5%	Euro HY 1,4%	Infl.-gebunden 3,7%	US IG 2,0%
	10,6%	10,2%	1,4%	2,4%	16,5%	2,8%	6,4%	-9,7%	1,2%	3,1%	3,8%
	US IG -0,7%	Euro HY 10,2%	Infl.-gebunden 1,4%	US IG -2,5%	US HY 14,4%	Euro IG 2,8%	Infl.-gebunden 6,4%	Infl.-gebunden -9,7%	US HY 1,6%	US HY 5,4%	Schwellenmarkt-Schuldtitel 1,6%
	6,4%	9,3%	0,2%	1,3%	11,2%	2,2%	5,7%	-10,2%	0,5%	2,5%	3,2%
	Portfolio 0,2%	US IG 6,1%	Euro Staatsanl. 0,2%	Portfolio -1,4%	Portfolio 10,1%	Euro HY 2,2%	Schwellenmarkt-Schuldtitel -1,8%	US IG -15,8%	Infl.-gebunden 0,5%	Euro Staatsanl. 2,5%	Euro HY 3,2%
	6,3%	8,1%	-2,8%	1,0%	10,9%	0,9%	5,1%	-11,3%	0,4%	2,2%	2,8%
	US HY -4,6%	Portfolio 6,3%	Portfolio 4,3%	Euro Staatsanl. 1,0%	Euro HY 10,9%	Portfolio 5,8%	US-Staatsanl. -2,3%	Euro HY -11,3%	Euro IG 0,4%	Euro IG 2,2%	Portfolio 1,6%
	1,6%	4,7%	-3,2%	0,6%	8,8%	0,8%	3,9%	-11,5%	0,2%	2,0%	2,7%
	Euro Staatsanl. 1,6%	Euro IG 4,7%	Schwellenmarkt-Schuldtitel 10,3%	Schwellenmarkt-Schuldtitel -4,3%	US-Staatsanl. 6,9%	US IG 9,9%	Portfolio -0,2%	Portfolio -14,6%	Portfolio 0,4%	Portfolio 3,2%	US-Staatsanl. 0,6%
	1,4%	4,1%	-5,6%	-1,3%	6,8%	-0,9%	3,4%	-12,4%	0,1%	1,8%	1,1%
	Euro HY 1,4%	US-Staatsanl. 1,0%	US HY 7,5%	Euro IG -1,3%	Euro Staatsanl. 6,8%	US-Staatsanl. 8,0%	Euro HY 3,4%	Schwellenmarkt-Schuldtitel -17,8%	Euro Staatsanl. 0,1%	Schwellenmarkt-Schuldtitel 4,1%	Infl.-gebunden 1,1%
	0,8%	3,8%	-6,5%	-1,5%	6,6%	-2,7%	-1,0%	-13,6%	-0,7%	1,0%	0,9%
	Infl.-gebunden 0,8%	Infl.-gebunden 3,8%	US IG 6,4%	Infl.-gebunden -1,5%	Infl.-gebunden 6,6%	US HY 6,1%	Euro IG -1,0%	Euro IG -13,6%	US IG -0,3%	US IG 3,2%	Euro IG 0,9%
	-0,6%	3,2%	-10,1%	-4,0%	6,2%	-3,4%	-3,5%	-18,5%	-1,8%	-0,6%	0,8%
	Euro IG -0,6%	Euro Staatsanl. 3,2%	US-Staatsanl. 2,3%	Euro HY -4,0%	Euro IG 6,2%	Schwellenmarkt-Schuldtitel 5,3%	Euro Staatsanl. -3,5%	Euro Staatsanl. -18,5%	US-Staatsanl. -1,4%	US-Staatsanl. 1,6%	Euro Staatsanl. 0,8%

Quelle: Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG-Anleihen Großbritannien Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Unternehmen; US-Hochzinsanleihen: ICE BofA US High Yield Constrained; Schwellenmarkt-Schuldtitel: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Euro-Hochzinsanleihen: ICE Bofa Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; US-IG-Anleihen: Bloomberg Barclays US Agg. – Unternehmen – Investment Grade; US-Staatsanleihen: Bloomberg Barclays US Agg. Gov. – Treasury; Euro-IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporate; Euro Staatsanl.: Bloomberg Barclays Euro Agg. Government; Infl.-Gebunden: Bloomberg Barclays Euro Gov. Inflation-Linked. Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung und nicht als Empfehlung zu verstehen): 20% Euro-Staatsanleihen; 15% US-Staatsanleihen; 10% Linkers; 15% US-IG-Anleihen; 10% Euro-IG-Anleihen; 10% US-Hochzinsanleihen; 5% Euro-Hochzinsanleihen; 15% Schwellenmarkt-Schuldtitel. Die annualisierten Erträge decken den Zeitraum von 2013 bis 2022 ab. Erträge nicht in Euro und Lokalwährungen abgesichert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



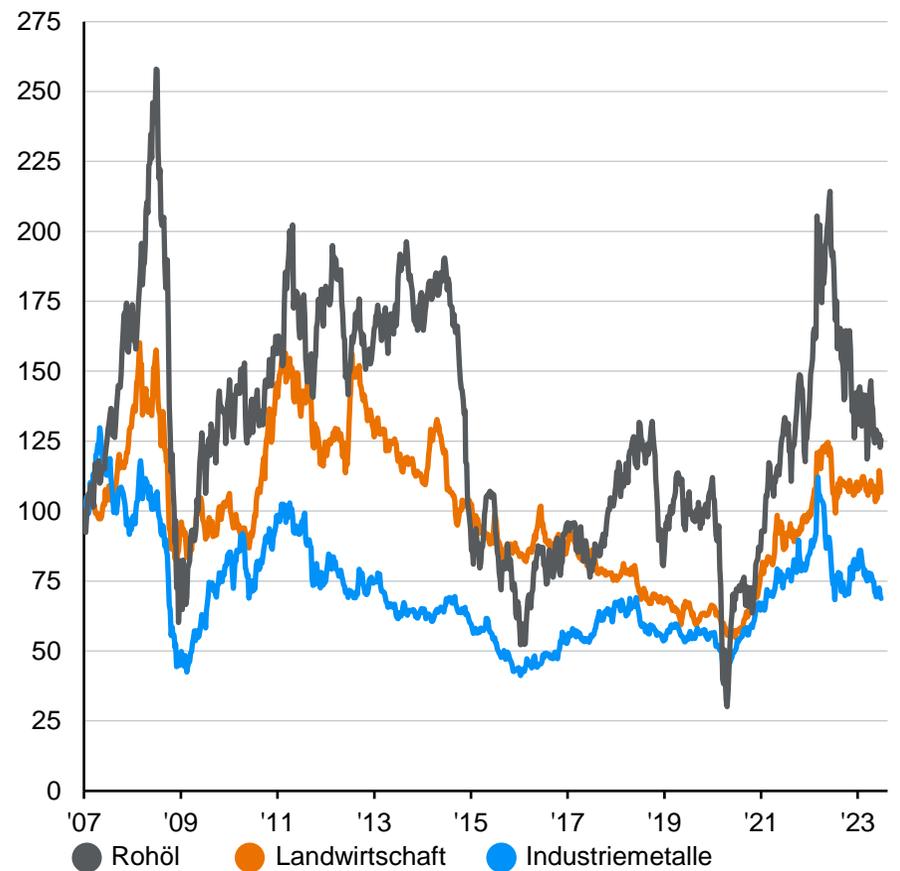
Reale Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ggü. Gold

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



Rohstoffpreise

Indexstand, per Januar 2007 auf 100 umbasiert



Quelle: (Links) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Realrendite ist die Rendite der inflationsgeschützten 10-jährigen US-Staatsanleihen. (Rechts) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Zu den Industriemetallen gehören Aluminium, Kupfer, Nickel und Zink. Landwirtschaft umfasst Kaffee, Mais, Sojabohnen, Sojaöl, Zucker und Weizen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

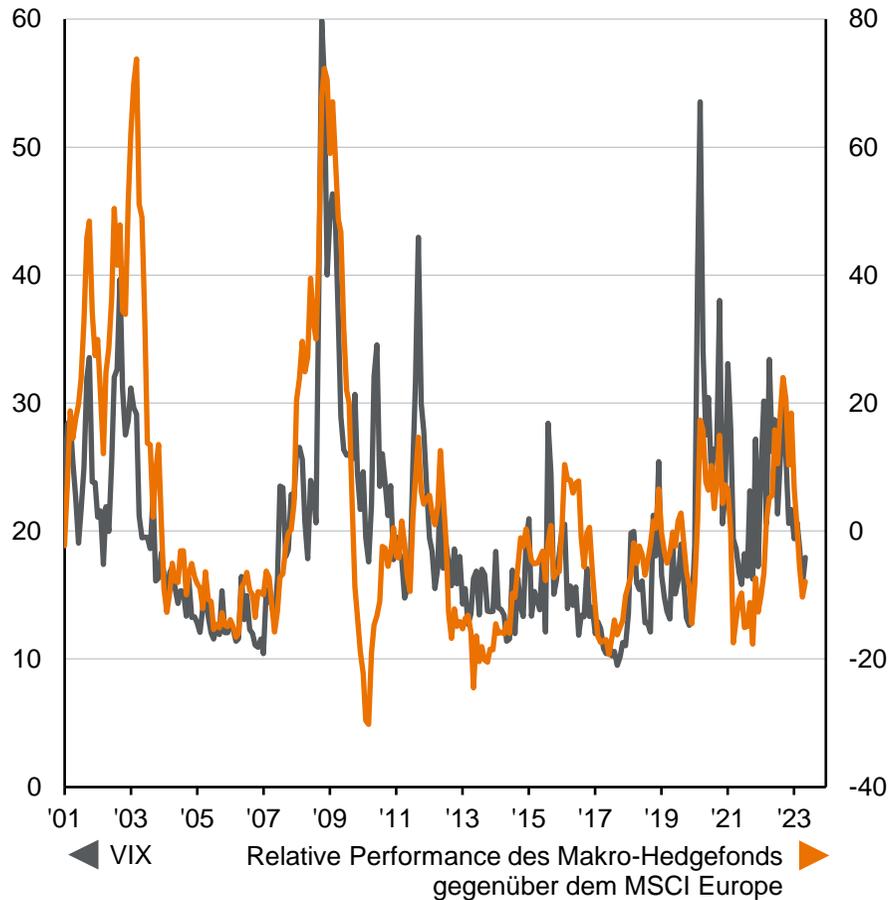


Volatilität und alternative Anlagen

Andere Anlageklassen

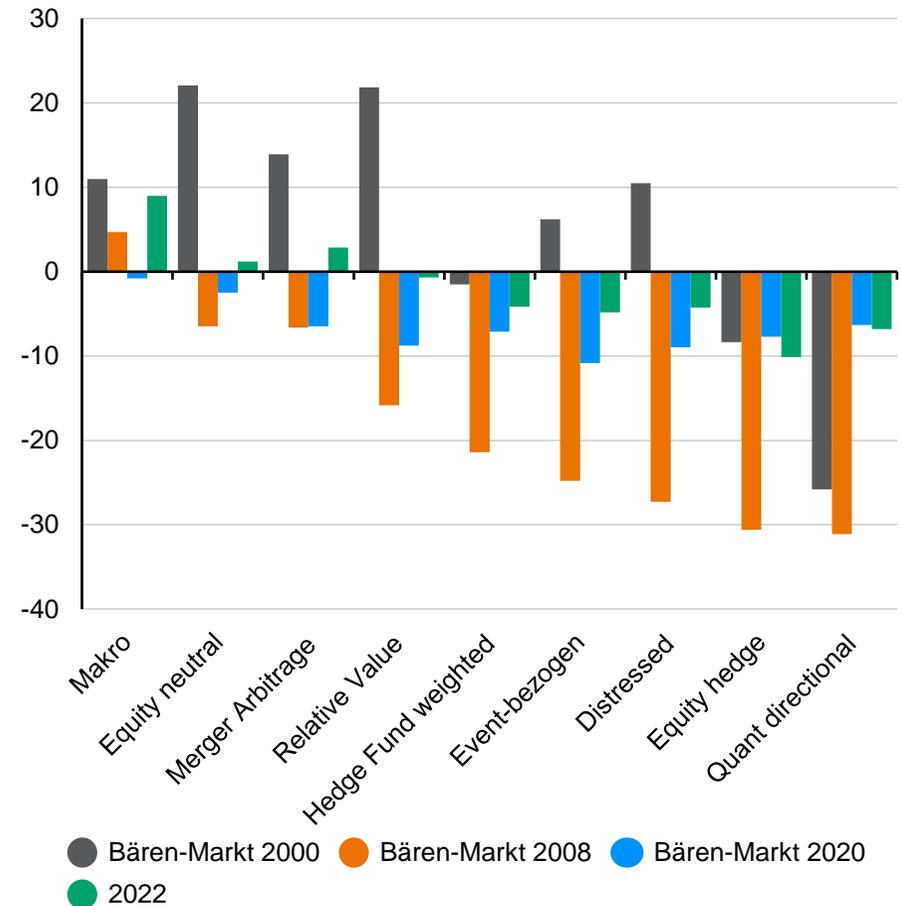
Relative Performance und Volatilität von Makro-Hedgefonds

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



Erträge von Hedgefondsstrategien in Bärenmärkten

Gesamtertrag in %



Quelle: (Links) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die relative Performance des Makro-Hedgefonds (Gesamtertrag in USD) wird im Vergleich zum MSCI Europe (Gesamtertrag in lokaler Währung) berechnet. VIX ist die implizite Volatilität des S&P 500 Index auf Basis von Optionspreisen. (Rechts) Hedge Fund Research Indices (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Bärenmarkt 2000 dauerte vom 31. März 2000 bis zum 31. Oktober 2002, der Bärenmarkt 2008 vom 31. Oktober 2007 bis zum 28. Februar 2009, der Bärenmarkt 2020 vom 31. Januar 2020 bis zum 30. April 2020. Hedgefondsstrategien sind nach dem HFRI-Hedgefondsstrategie-Klassifizierungssystem definiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

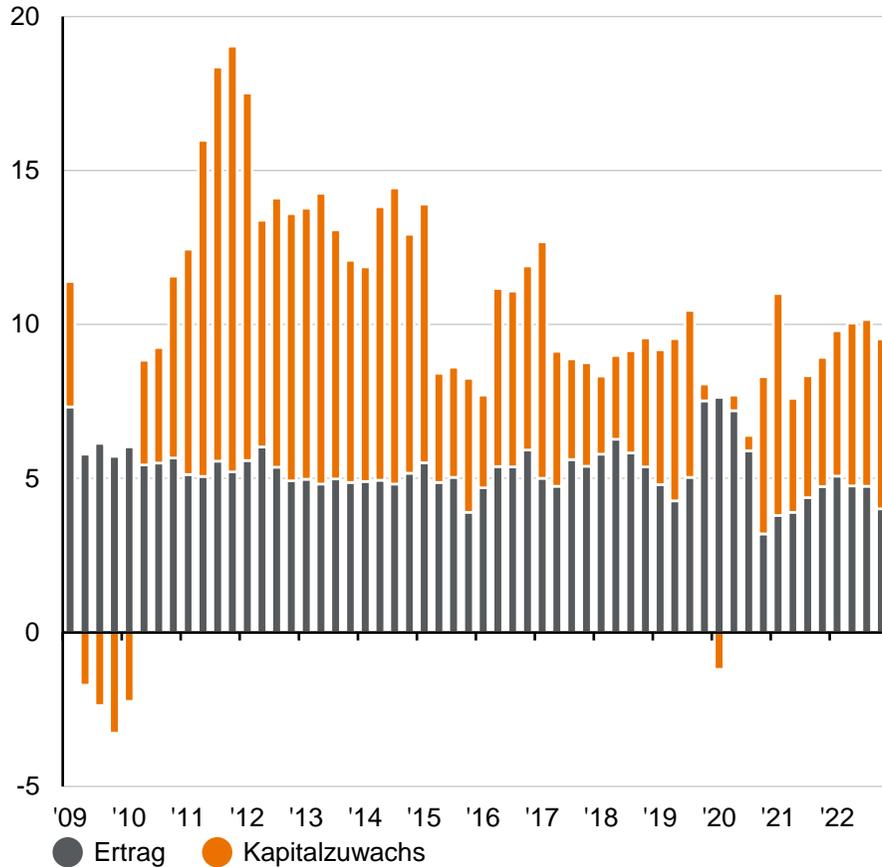


Inflationsschutz und alternative Anlagen

Andere Anlageklassen

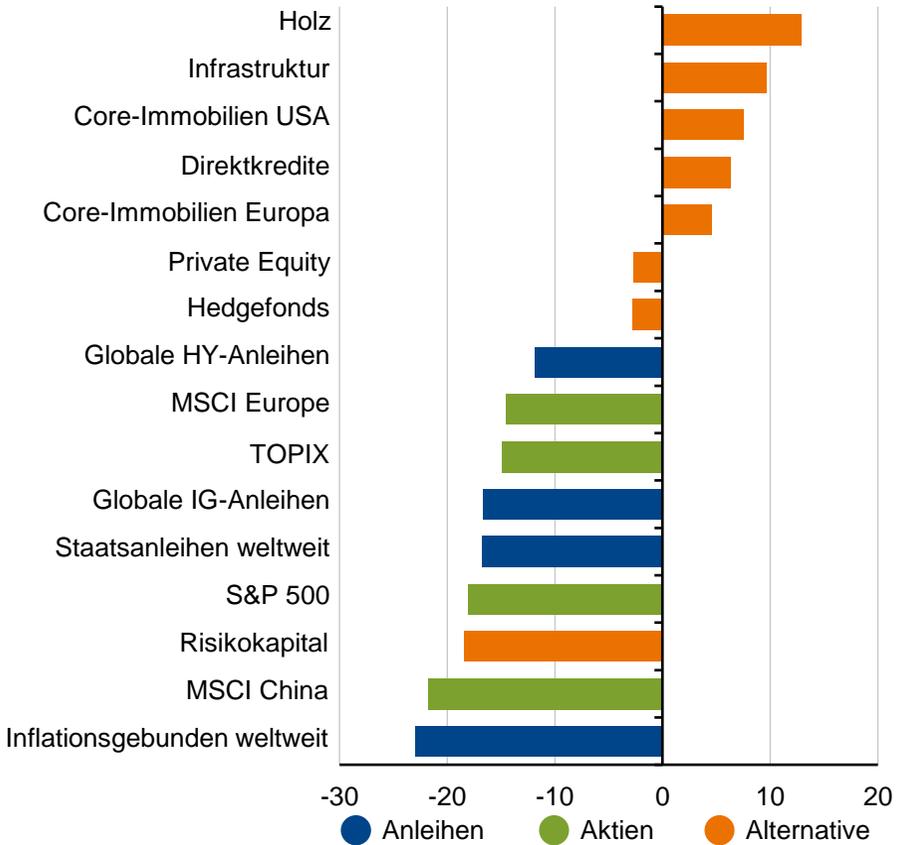
Globale Kerninfrastrukturrenditen

In %, rollierende Renditen über vier Quartale aus Erträgen und Kapitalzuwachs



Renditen an öffentlichen und privaten Märkten im Jahr 2022

In %, Gesamttrendite in USD



Quelle: (Links) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Infrastrukturerträge werden durch die Kategorie „geringes Risiko“ des MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index dargestellt. Rollierende Einjahresrenditen aus Erträgen und Kapitalzuwachs. (Rechts) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HRFI, MSCI, NCREIF, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Staatsanleihen weltweit: Bloomberg Global Aggregate – Government; Inflationssgebunden weltweit: Bloomberg Global Inflation-Linked; IG weltweit: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate; HY weltweit: ICE BofA Global High Yield Index; Hedgefonds: HRFI Fund weighted Composite; Core-Immobilien USA: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity; Core-Immobilien Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe; Direktkredite: Cliffwater Direct Lending Index; Infrastruktur global: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (gleichgewichteter Mix); Holz: NCREIF Timberland Total Return Index. Private Equity und Risikokapital sind zeitgewichtete Renditen von Burgiss. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

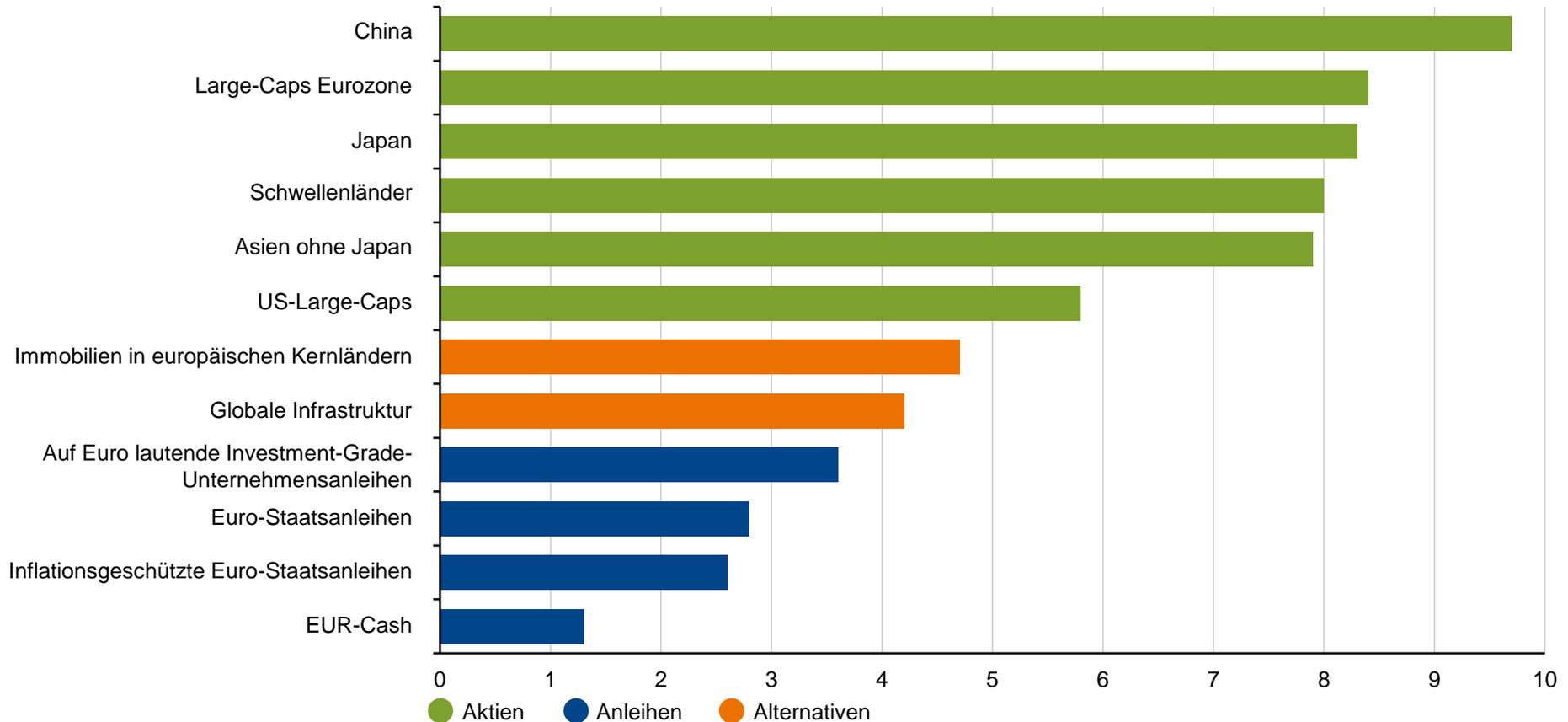


Renditeerwartungen nach Anlageklasse

Andere Anlageklassen

Erwartete Renditen in den kommenden 10-15 Jahren laut Long-Term Capital Market Assumptions 2023

In %, annualisierte Rendite in EUR



Quelle: Long-Term Capital Market Assumptions 2023, Morgan Asset Management. Die Renditen sind nominal und in EUR angegeben. Die Prognosen im obigen Diagramm basieren auf den internen langfristigen Kapitalmarktannahmen (10-15 Jahre) von J.P. Morgan Asset Management bezüglich der Renditen der großen Anlageklassen. Die daraus resultierenden Prognosen beinhalten nur die mit dem Portfolio verknüpfte Benchmarkrendite. Das Alpha der zugrunde liegenden Produktstrategien in jeder Anlageklasse wird nicht berücksichtigt. Die Annahmen sind lediglich zur Veranschaulichung dargestellt. Die historische Wertentwicklung und Prognosen sind unter Umständen keine verlässlichen Indikatoren für die zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*.
Stand der Daten: 30. Juni 2023.

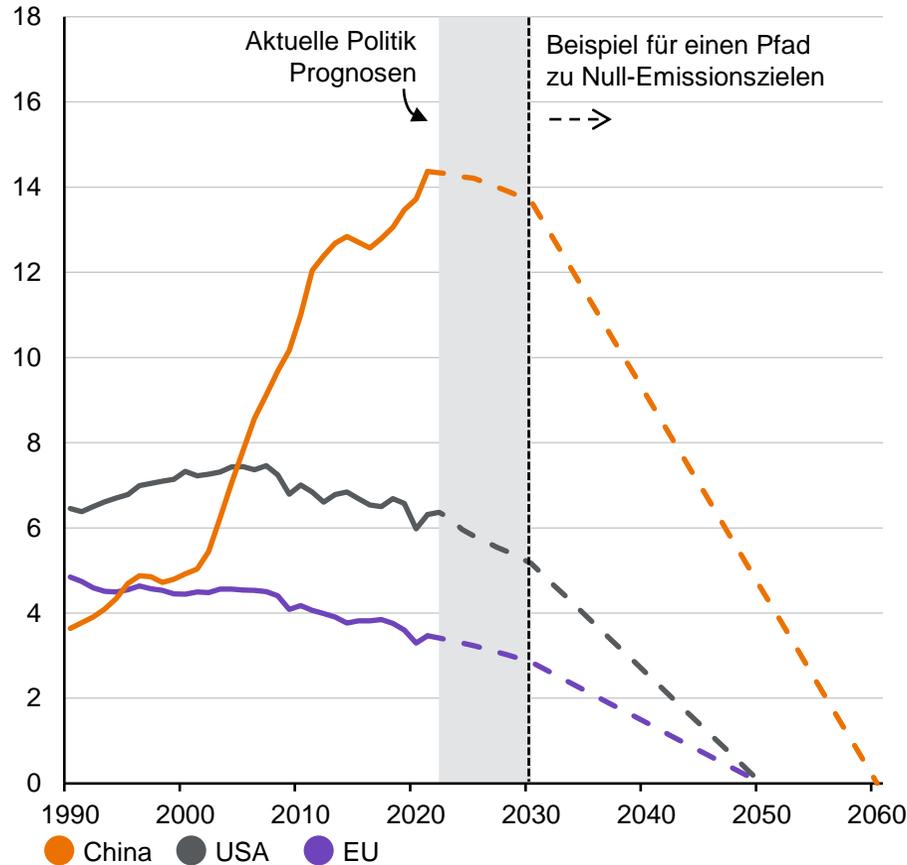


Emissionsziele und Haltung der Verbraucher

ESG

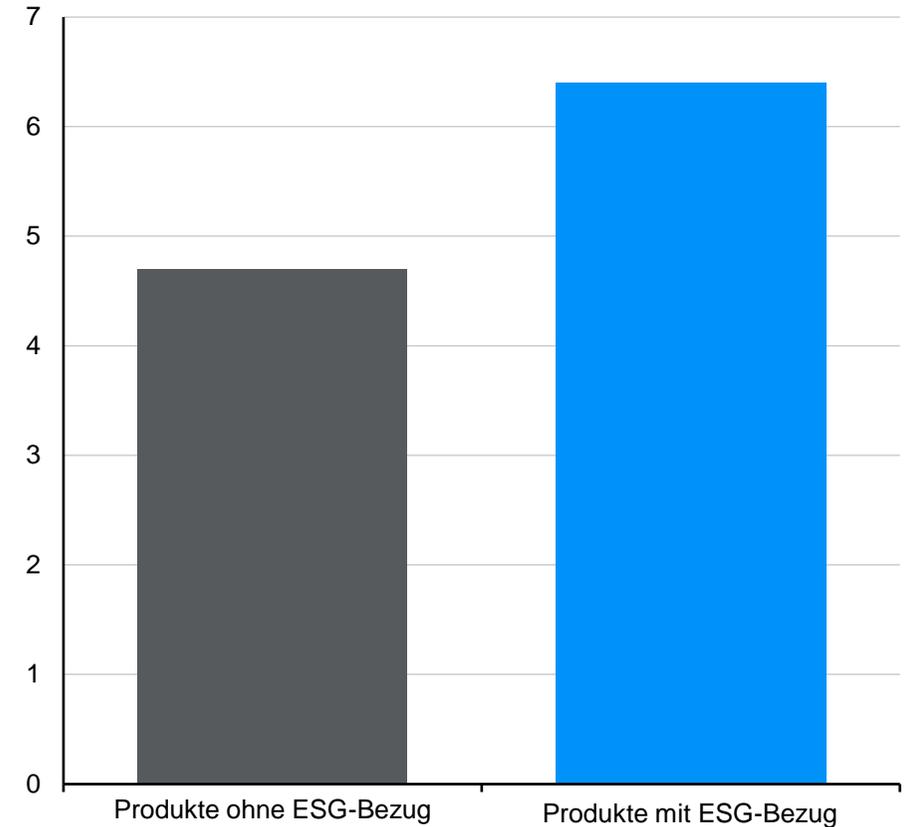
Ziele für Treibhausgasemissionen

Milliarden Tonnen pro Jahr, CO₂-Äquivalent



US-Umsatzwachstum

In %, annualisierte Wachstumsrate von 2018 - 2022



Quelle: (Links) Climate Action Tracker, J.P. Morgan Asset Management. Bei der aktuellen politischen Prognose handelt es sich um die Prognose vom Climate Action Tracker für China und die EU von November 2022 und für die USA von August 2022. CO₂-äquivalente Tonnen sind ein standardisiertes Maß für Emissionen, die einen Vergleich zwischen Gasen ermöglichen. Eine äquivalente Tonne hat über einen Zeitraum von 100 Jahren dieselbe Wärmewirkung wie eine Tonne CO₂. (Rechts) McKinsey & Company, NielsenIQ, J.P. Morgan Asset Management. Die Studie umfasste 600.000 Produkte mit einem jährlichen Einzelhandelsumsatz von 400 Milliarden US-Dollar. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

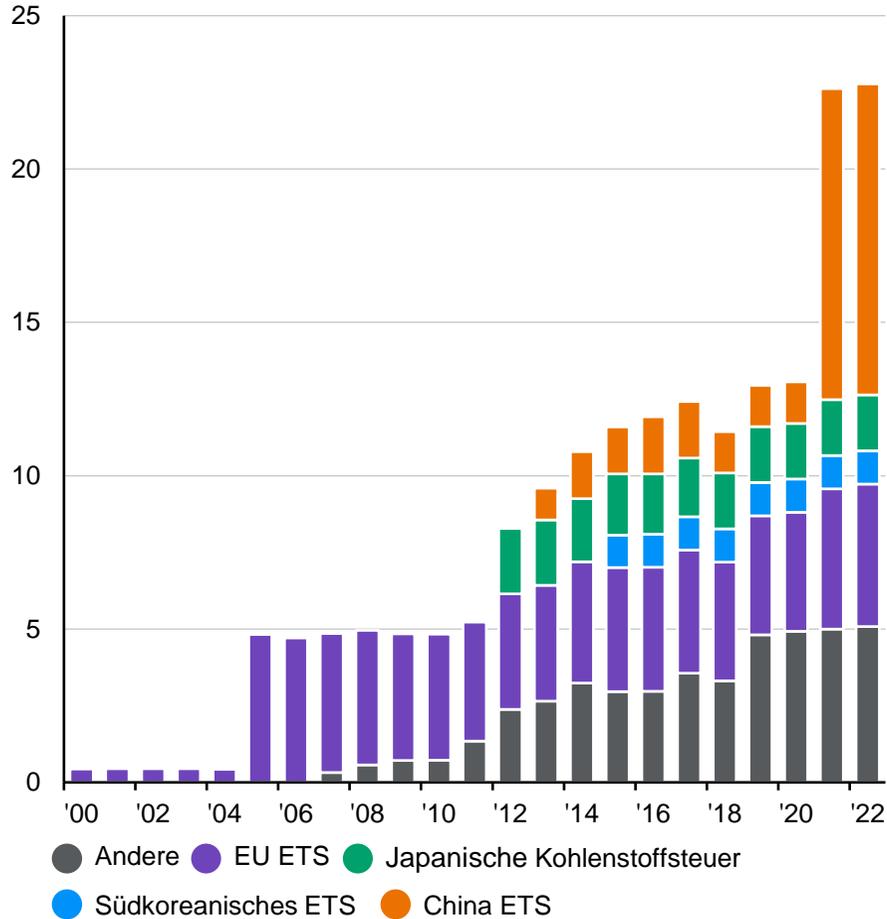


CO₂-Bepreisung

ESG

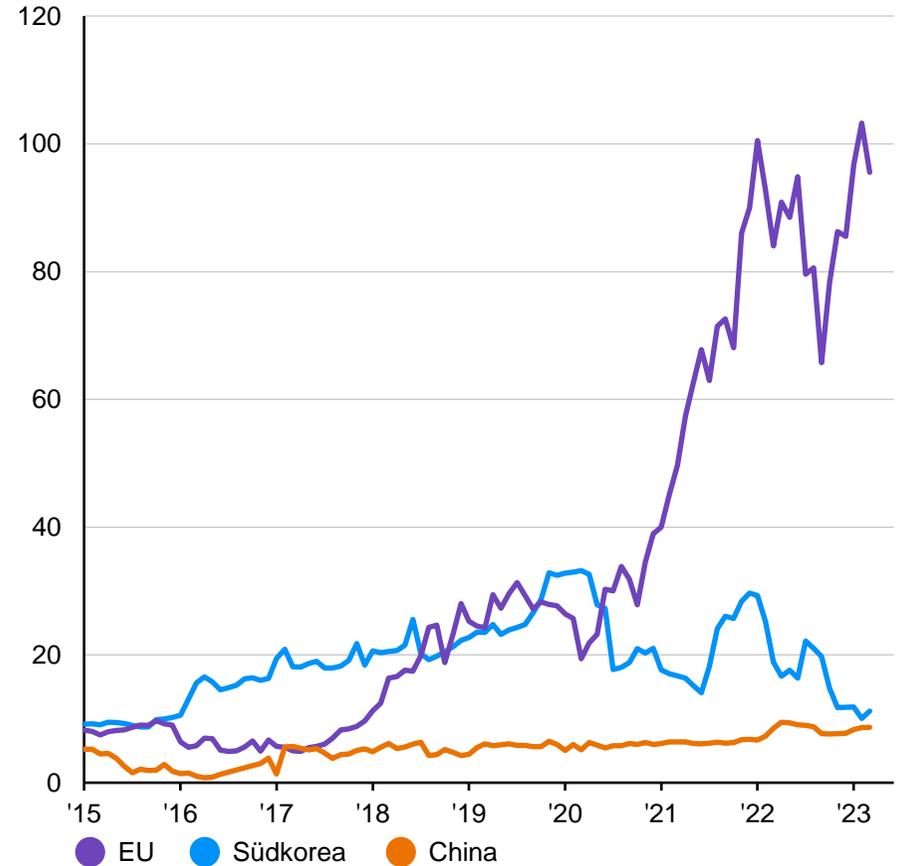
Durch CO₂-Preissysteme abgedeckte globale Emissionen

In % der globalen Treibhausgasemissionen



Preise in Emissionshandelssystemen

USD pro Tonne CO₂-Äquivalent



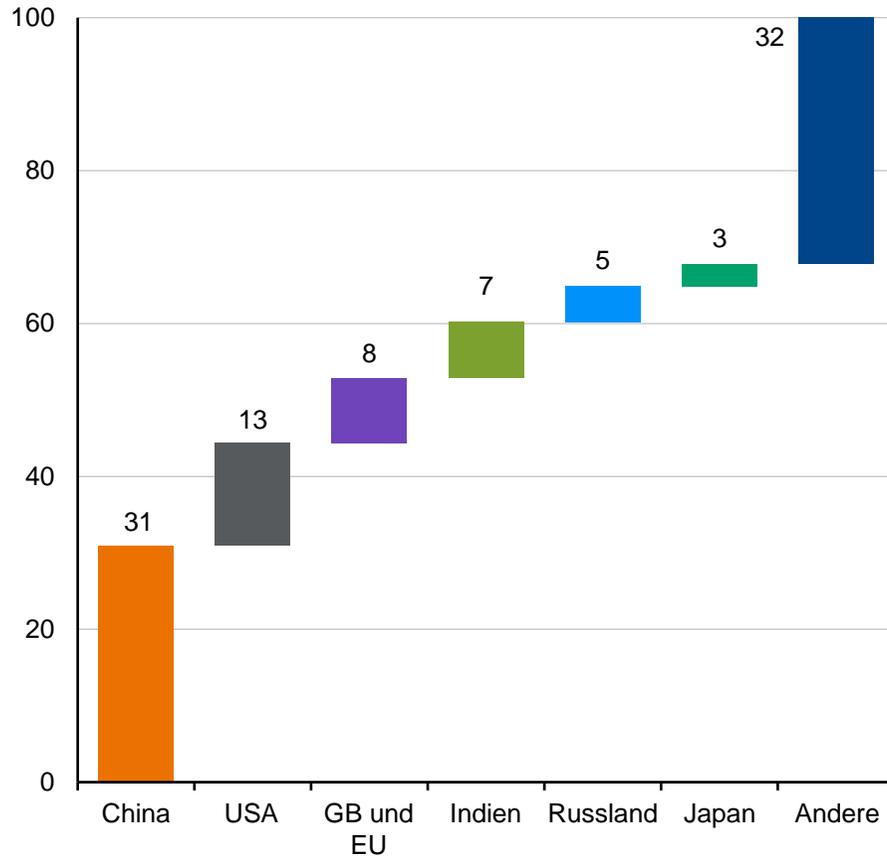
Quelle: (Links) Weltbank, J.P. Morgan Asset Management. Ein ETS ist ein Emissionshandelssystem. (Rechts) International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Der chinesische ETS-Preis ist bis Juli 2021 der Shanghai ETS-Preis und danach der Preis in der VR China. CO₂-äquivalente Tonnen sind ein standardisiertes Maß für Emissionen, die einen Vergleich zwischen Gasen ermöglichen. Eine äquivalente Tonne hat über einen Zeitraum von 100 Jahren dieselbe Wärmewirkung wie eine Tonne CO₂. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Globale CO₂-Emissionen nach Ländern

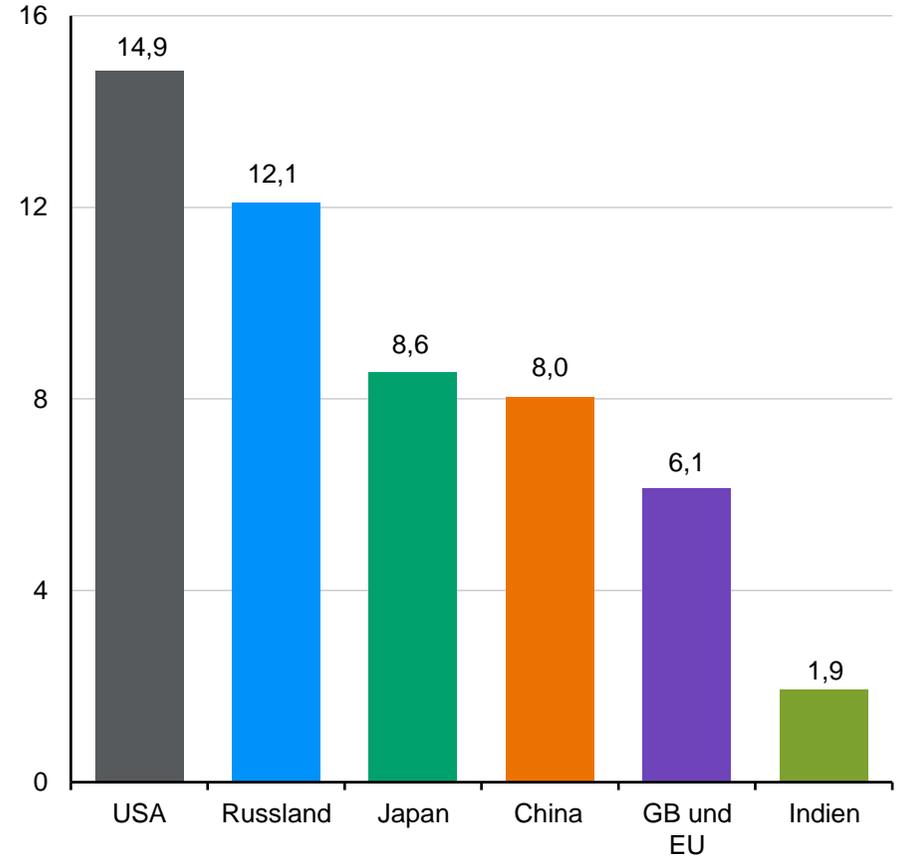
Anteil an den globalen CO₂-Emissionen nach Land

In %, 2021



Globale CO₂-Emissionen pro Kopf

In Tonnen, 2021

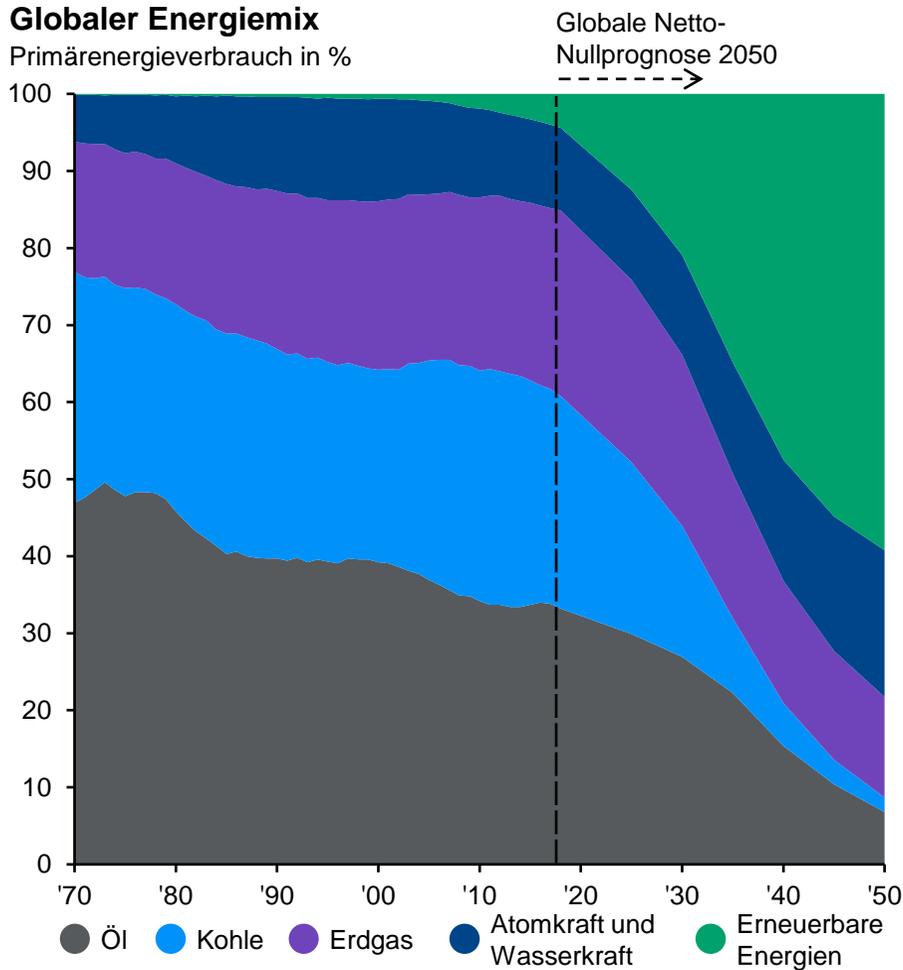


Quelle: (Alle Diagramme) Gapminder, Global Carbon Project, Our World in Data, United Nations, J.P. Morgan Asset Management. CO₂-Emissionen entstehen durch die Verbrennung fossiler Brennstoffe für die Energie- und Zementproduktion. Die Auswirkungen von Änderungen der Landnutzung (z. B. Rodungen) auf die Emissionen werden nicht berücksichtigt. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



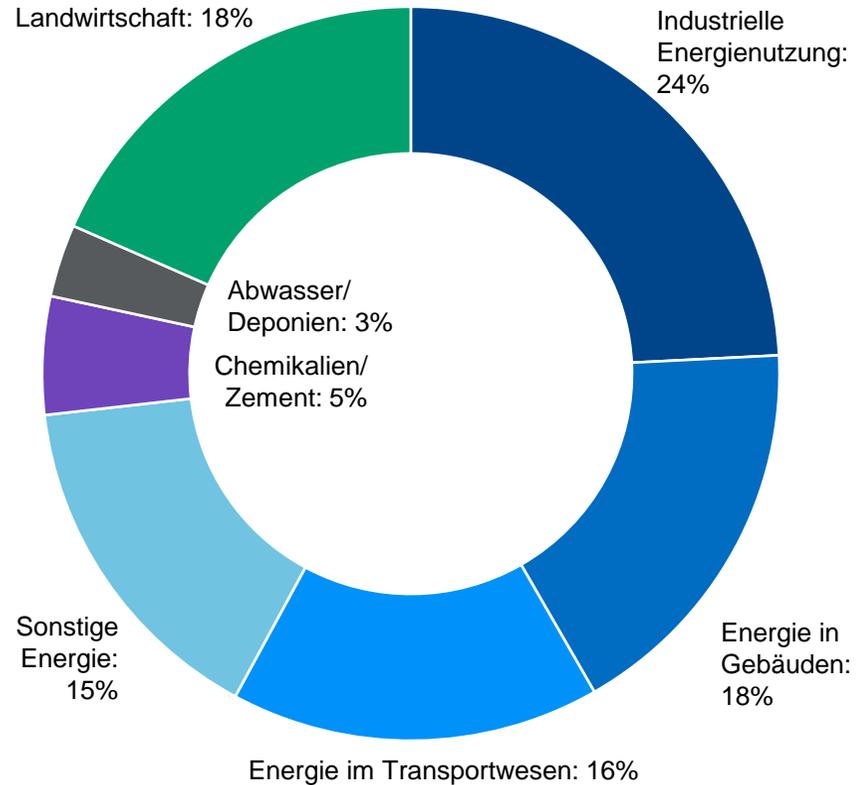
Globaler Energiemix und Treibhausgasemissionen nach Sektoren

ESG



Anteil an globalen Treibhausgasemissionen nach Sektor

In % der globalen Treibhausgasemissionen (2016), CO₂-äquivalente Tonnen

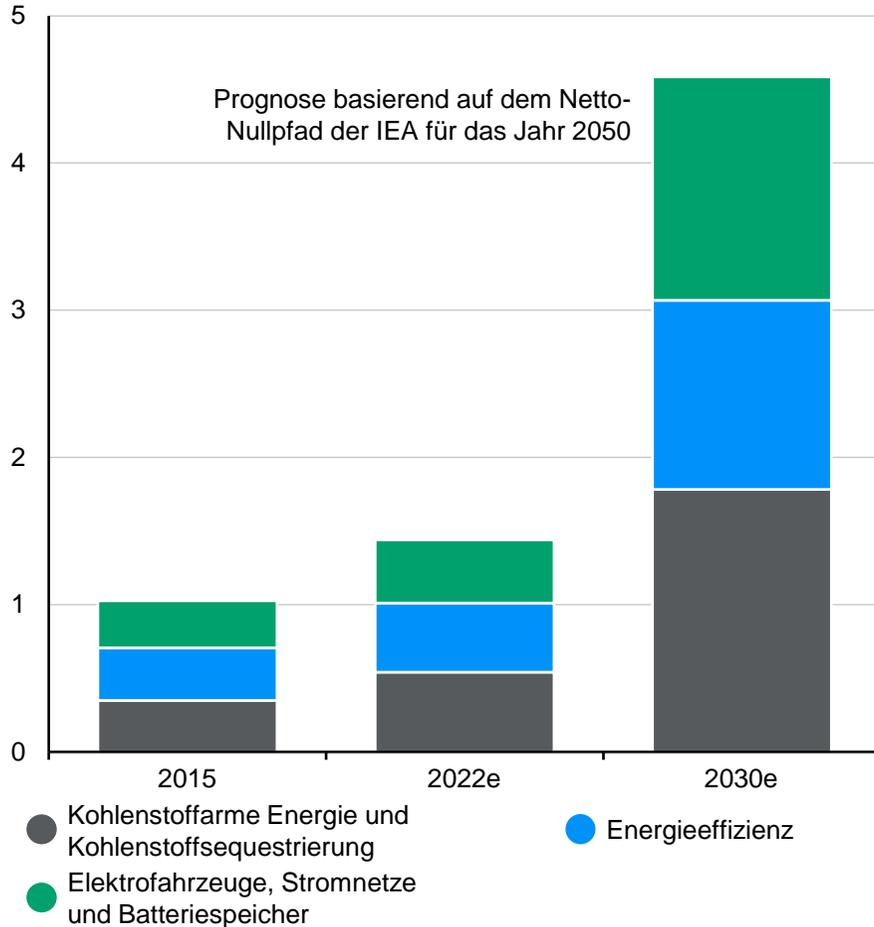


Quelle: (Links) BP Energy Outlook 2020, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognose basiert auf dem Szenario von BP für die Reduzierung der globalen Emissionen auf Null bis 2050. (Rechts) Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Zu den Treibhausgasemissionen gehören CO₂, Methan, Distickstoffoxid und fluorierte Treibhausgase. CO₂-äquivalente Tonnen sind ein standardisiertes Maß für Emissionen, die einen Vergleich zwischen Gasen ermöglichen. Eine äquivalente Tonne hat über einen Zeitraum von 100 Jahren dieselbe Wärmewirkung wie eine Tonne CO₂. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



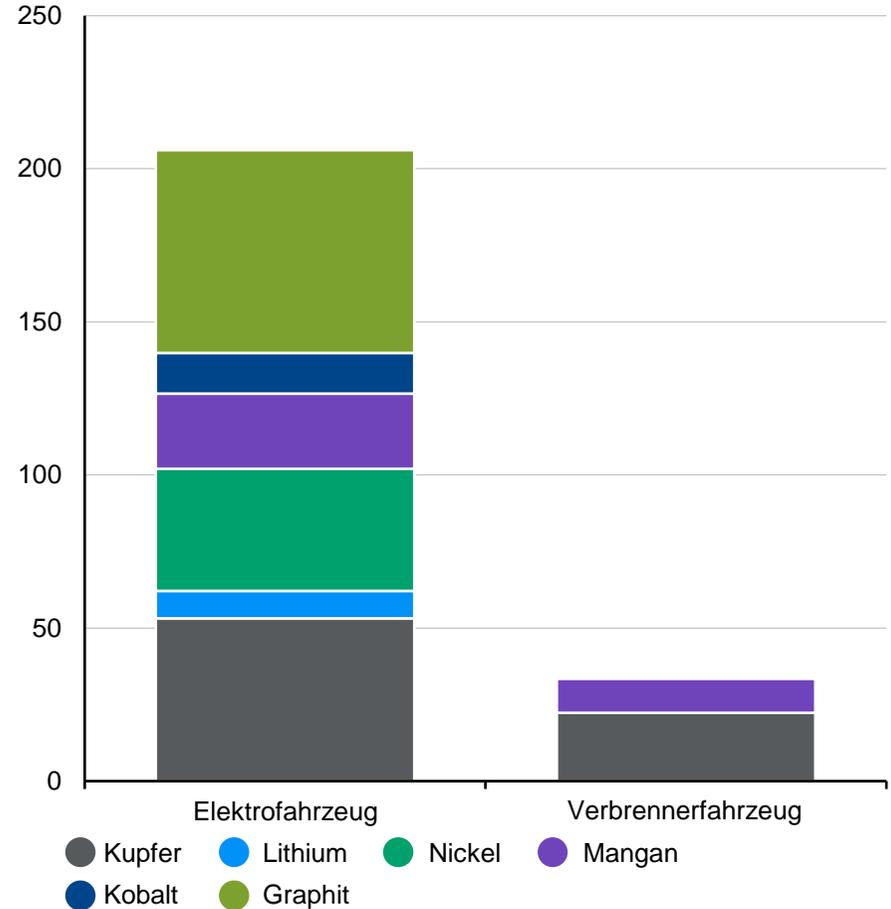
Globale Investitionen in saubere Energie und Energieeffizienz

In Bio. USD



Mineralgehalt von Elektro- und Verbrennerfahrzeugen

Kilogramm pro Fahrzeug



Quelle: (Links) IEA, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten stammen aus dem IEA World Energy Investment Report 2022. Die Schätzung für 2030 basiert auf dem Szenario der IEA für Netto-Null-Emissionen bis 2050. (Rechts) IEA, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten stammen aus dem IEA-Bericht „The Role of Critical Minerals in Clean Energy Transitions“. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

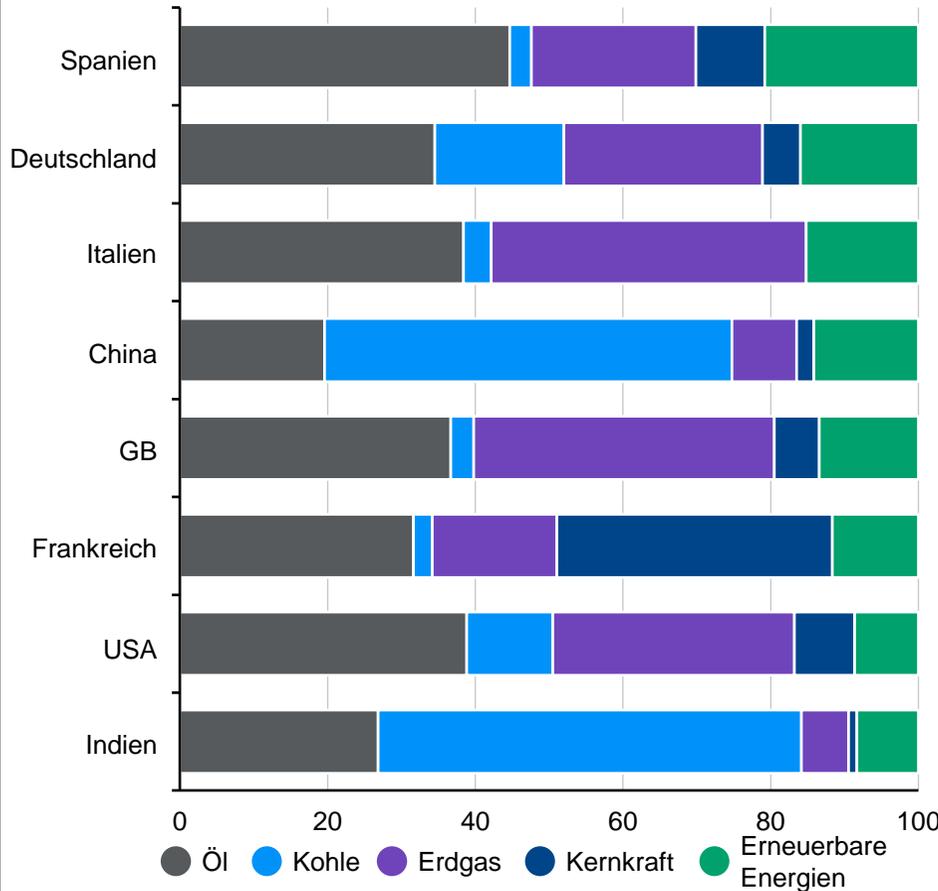


Globaler Energieverbrauch und erneuerbare Kapazitäten

ESG

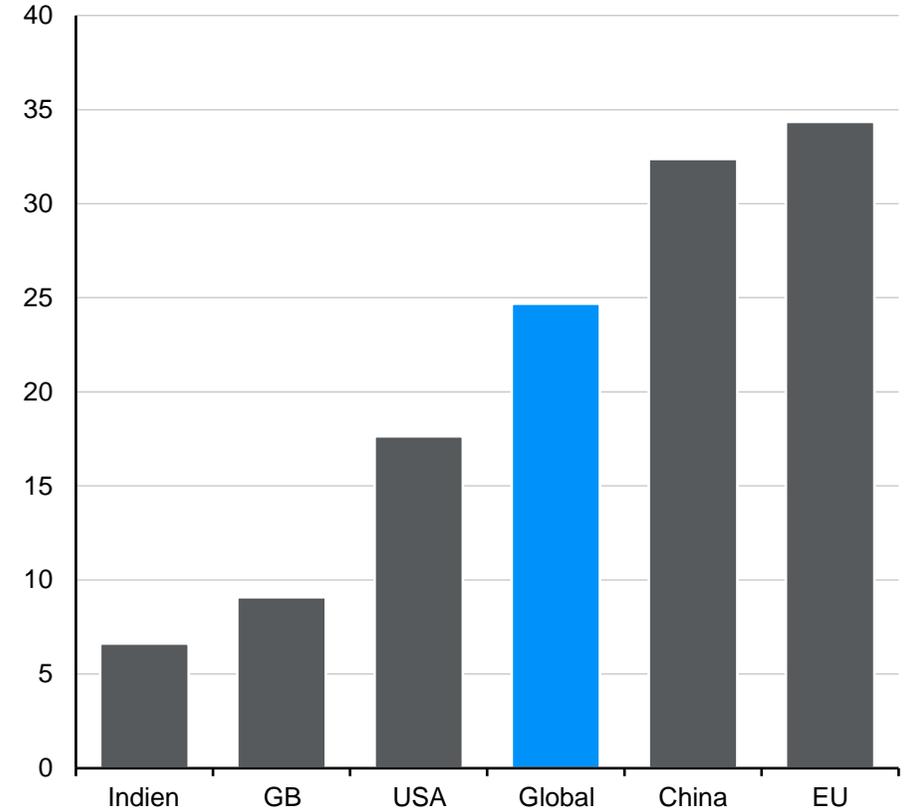
Globaler Energiemix

Anteil am Primärenergieverbrauch in % (2021)



Veränderung der Prognosen zu Kapazitäten der erneuerbaren Energiegewinnung, 2022 gegenüber 2021

Anstieg der prognostizierten Expansion in % über die nächsten fünf Jahre



Quelle: (Links) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Zu den erneuerbaren Energien gehören Wasserkraft, Windkraft, Solarenergie und Biomassekraftstoffe. (Rechts) IEA, J.P. Morgan Asset Management. Das Diagramm zeigt den prozentualen Anstieg der prognostizierten Kapazitätserweiterung von erneuerbaren Energien vom IEA-Bericht 2021 bis zum Bericht 2022. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

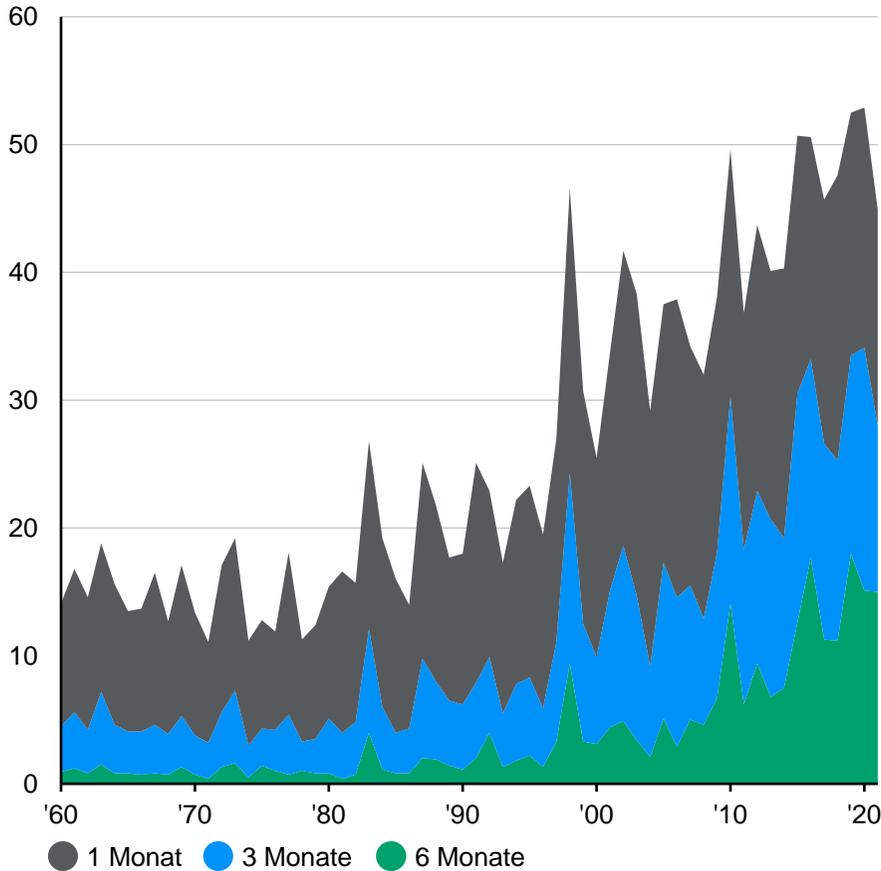


Dürren und Lebensmittelpreise

ESG

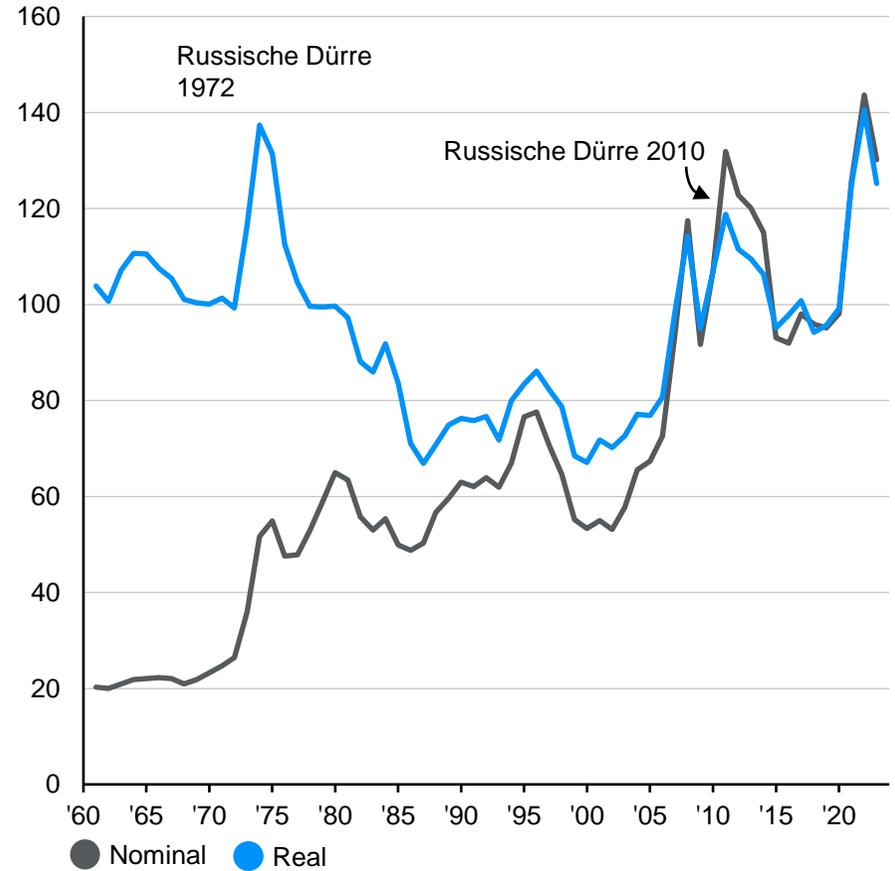
Von Dürren betroffene Landflächen

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



Lebensmittelpreise

Indexstand

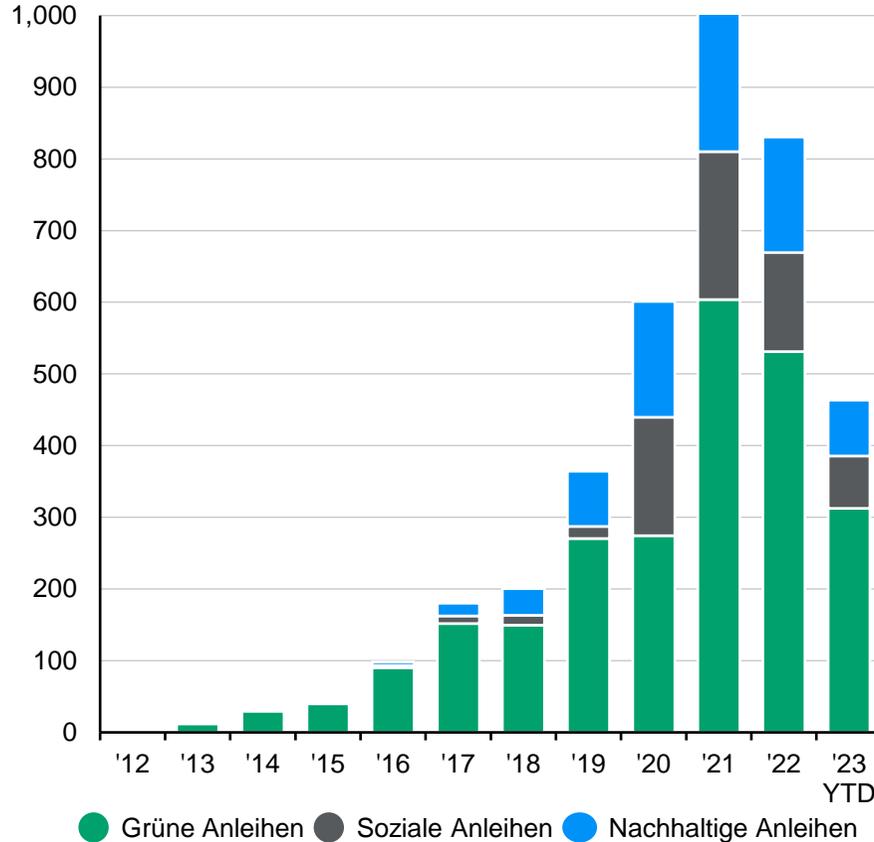


Quelle: (Links) Global Standardised Precipitation-Evapotranspiration Index Database, 2021. Beguería, S. et al.: The Lancet Countdown on Health and Climate Change: 2022 Report, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Food and Agriculture Organization der Vereinten Nationen, J.P. Morgan Asset Management. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



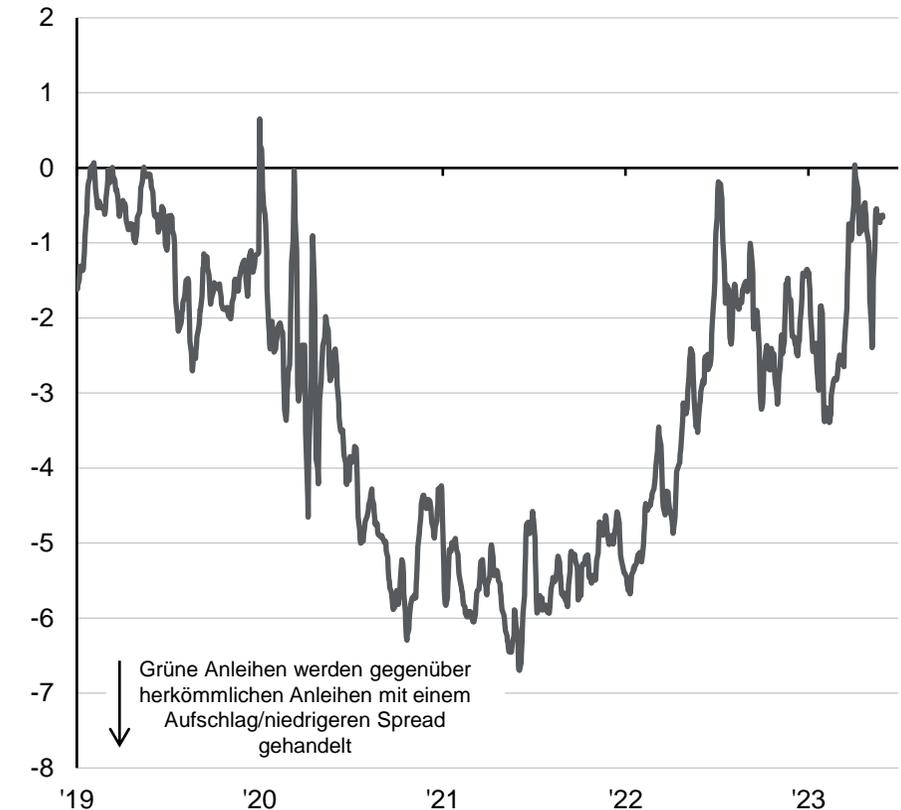
Globale Emission von grünen, sozialen und nachhaltigen Anleihen

In Mrd. USD



Renditeaufschlag bei grünen Anleihen gegenüber herkömmlichen Unternehmensanleihen

Basispunkte

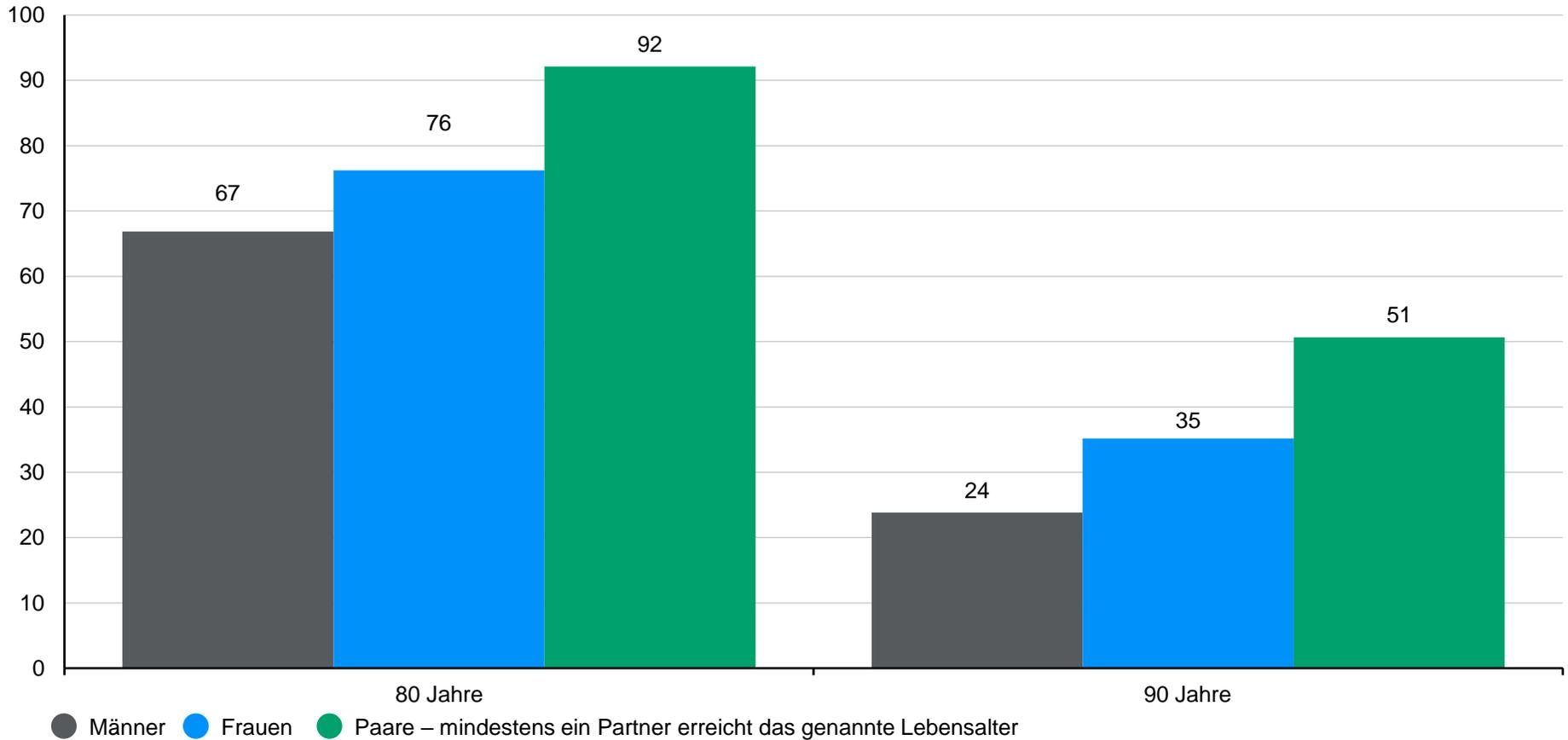


Quelle: (Links) Refinitiv Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Bei grünen Anleihen werden 100% des Nettoerlöses der Emission für grüne Projekte verwendet. Die Erlöse aus sozialen Anleihen sind auf die Erzielung positiver sozialer Ergebnisse ausgerichtet. Die Erlöse nachhaltiger Anleihen fließen in eine Mischung aus grünen und sozialen Projekten, oder der Kupon/die Merkmale der Anleihe können je nach Erreichen vordefinierter Nachhaltigkeitsziele variieren. Lfd. Jahr 2023 ist bis zum 30. Juni. (Rechts) Barclays Research, J.P. Morgan Asset Management. Die angegebenen Daten sind die neuesten verfügbaren Daten für ein von Barclays Research zusammengestelltes Universum aus grünen und nicht-grünen, auf USD und EUR lautenden Investment-Grade-Schuldtiteln, die nach Emittent, Währung, Seniorität und Laufzeit abgeglichen sind. Die Spread-Differenz wird anhand des optionsbereinigten Spreads gemessen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Wahrscheinlichkeit, das 80. und 90. Lebensjahr zu erreichen

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

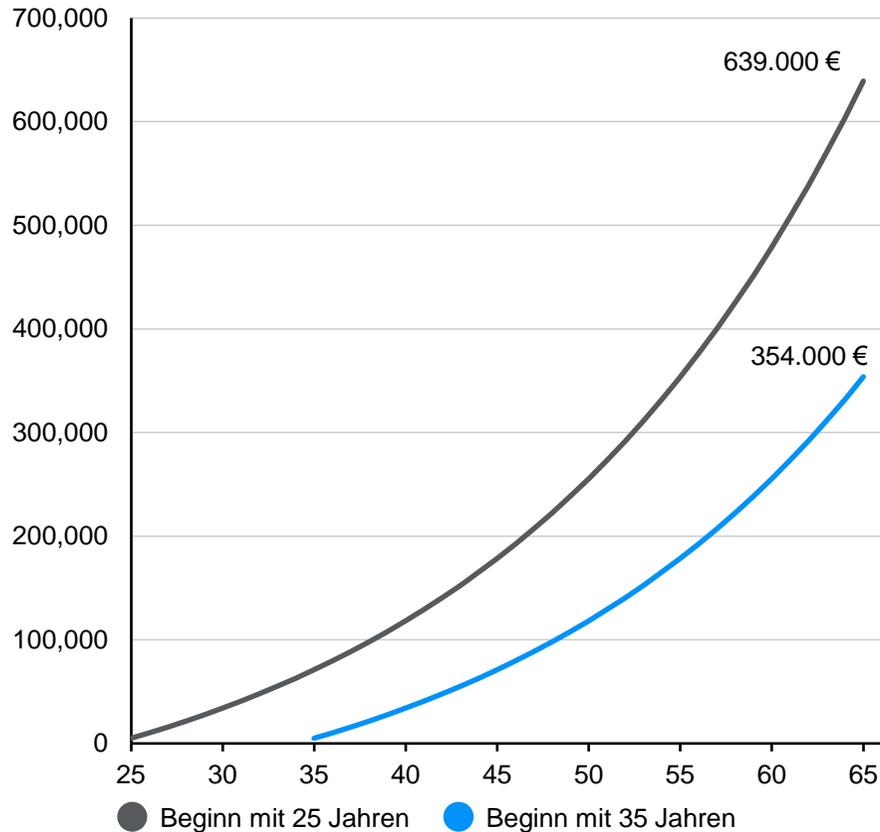




Der Aufzinsungseffekt

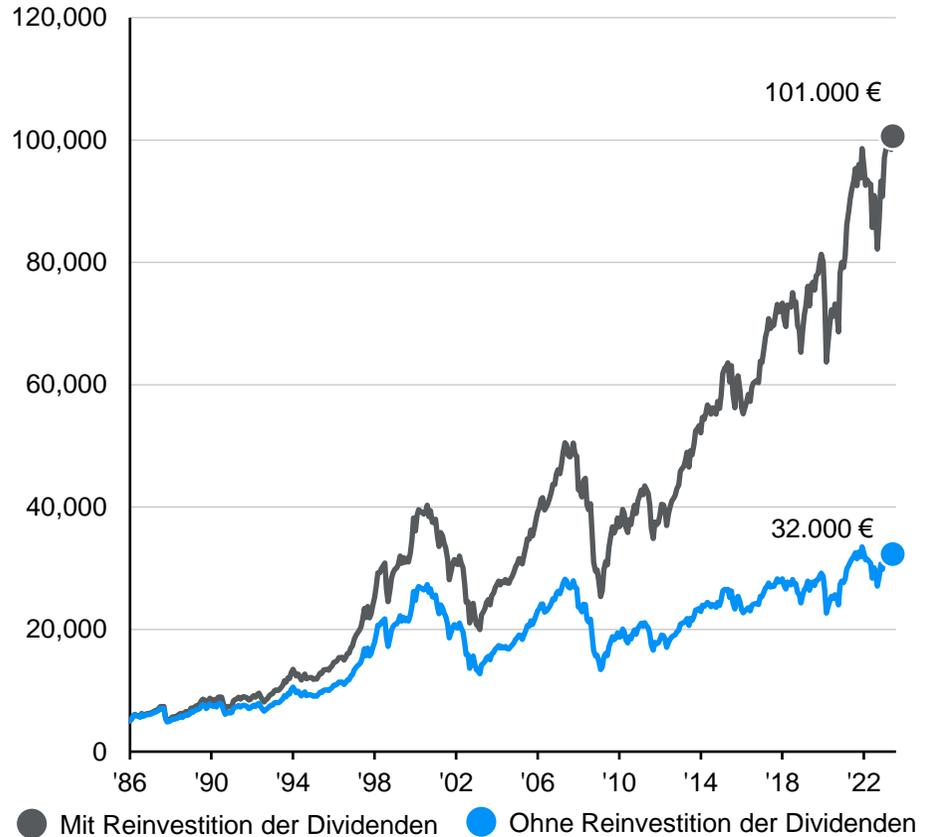
Jährliche Investition von 5.000 EUR bei einem Zuwachs von 5% pro Jahr

In EUR



Investition von 5.000 EUR mit/ohne Wiederanlage der Erträge

In EUR, Erträge des MSCI Europe

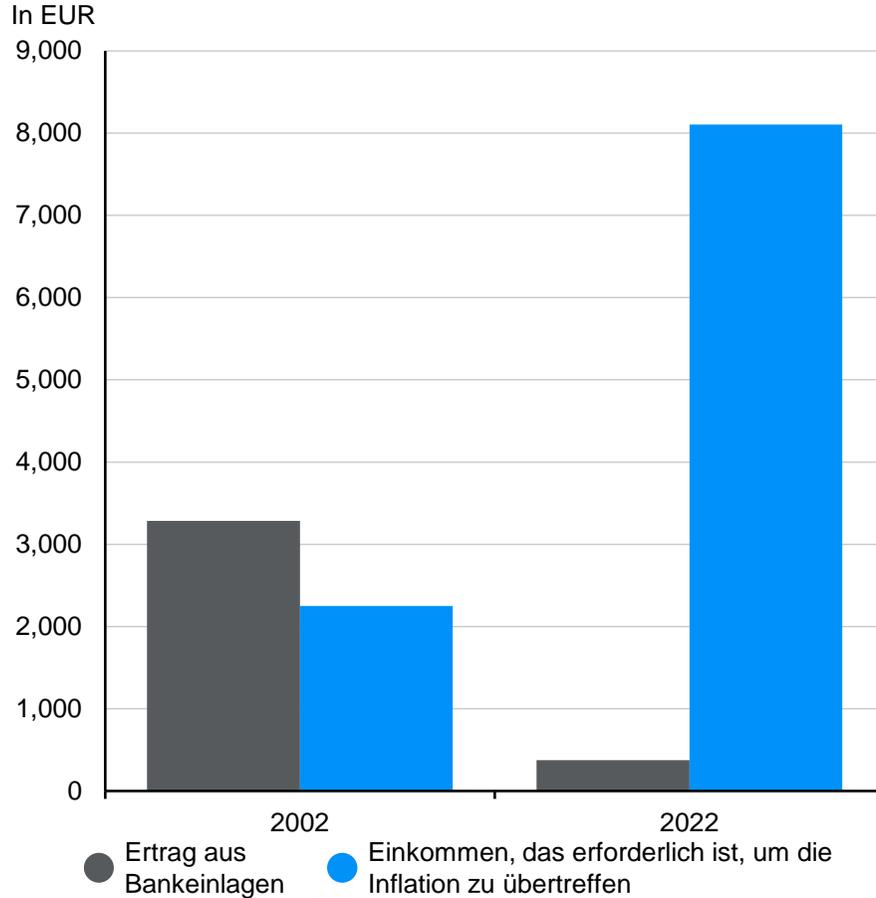


Quelle: (Links) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Die Reinvestition sämtlicher Erträge wird vorausgesetzt. Tatsächliche Investitionen können höhere oder niedrigere Wachstumsraten sowie Kosten aufweisen. (Rechts) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Auf Basis des MSCI Europe Index und sofern keine Kosten anfallen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.

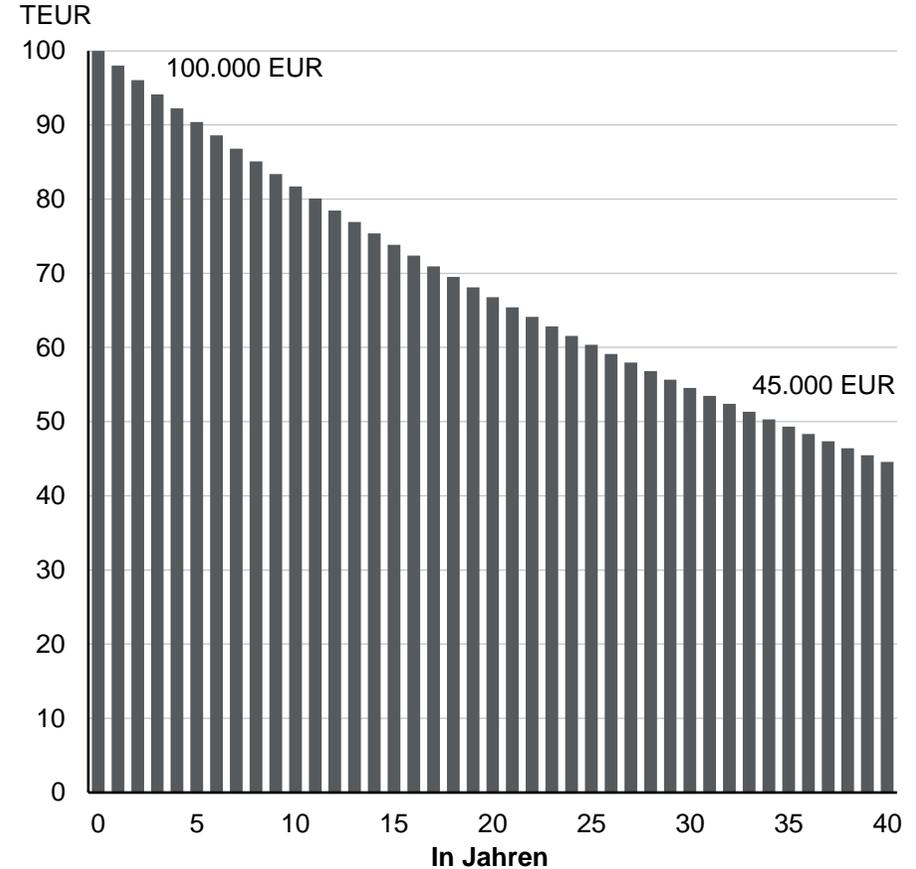


Anlagen in Barmittel

Annualisierte Erträge einer Bankeinlage von 100.000 EUR über 3 Monate



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



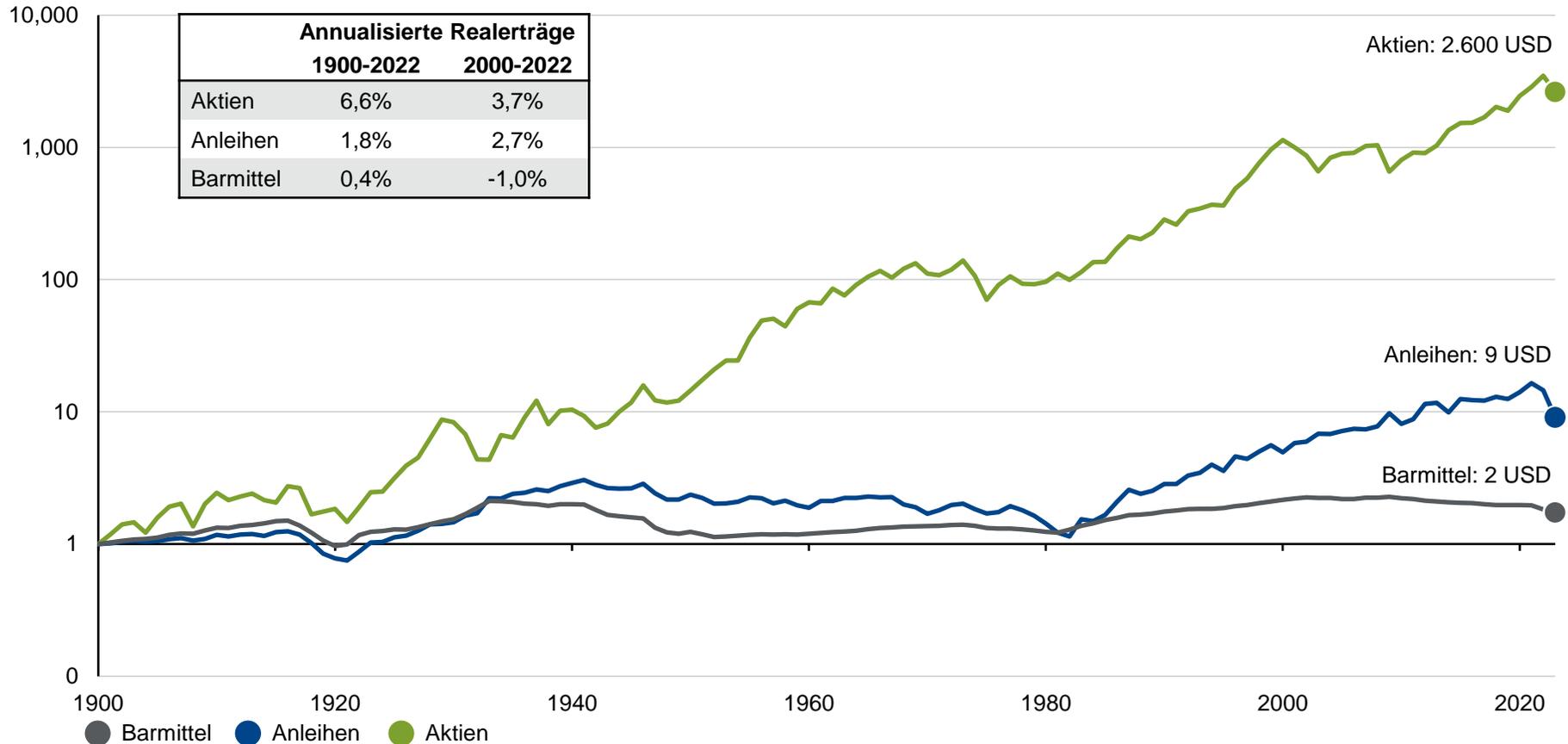
Quelle: (Links) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die angezeigten Daten sind Durchschnittswerte im Laufe des Kalenderjahres. (Rechts) J.P. Morgan Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Es wird davon ausgegangen, dass keine Rendite aus Barmitteln erzielt wird und die Inflationsrate bei 2% liegt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Langfristige Anlageerträge

Realer Gesamtertrag von 1 US-Dollar

In USD, log. Skala für Gesamterträge



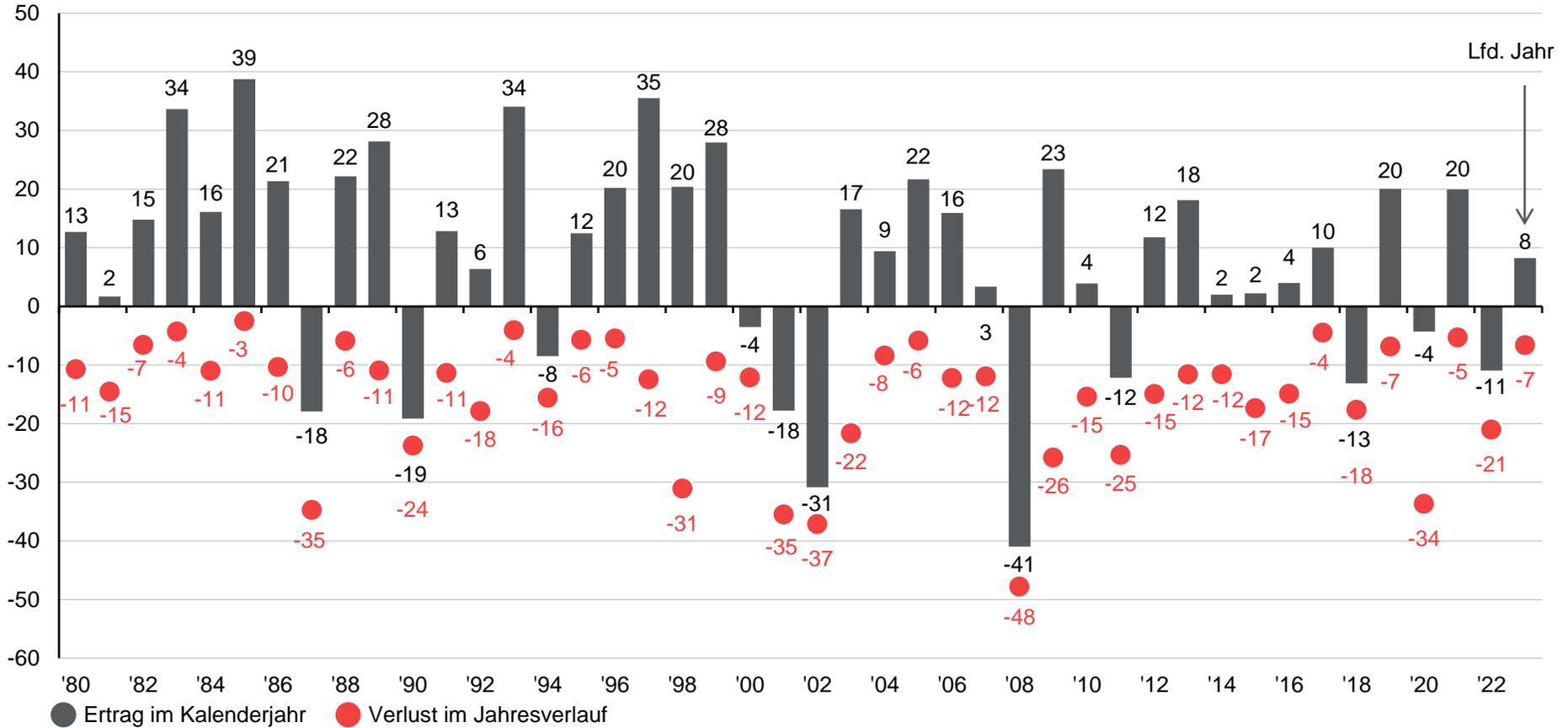
Quelle: Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Renditen vor 2010: Shiller, Siegel; ab 2010: Aktien: S&P 500; Anleihen: Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return Index; Barmittel: Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf

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

In%; trotz eines durchschnittlichen Rückgangs von 15,5% im Jahresverlauf (Median 12,1%) sind die Jahreserträge in 32 von 43 Jahren positiv



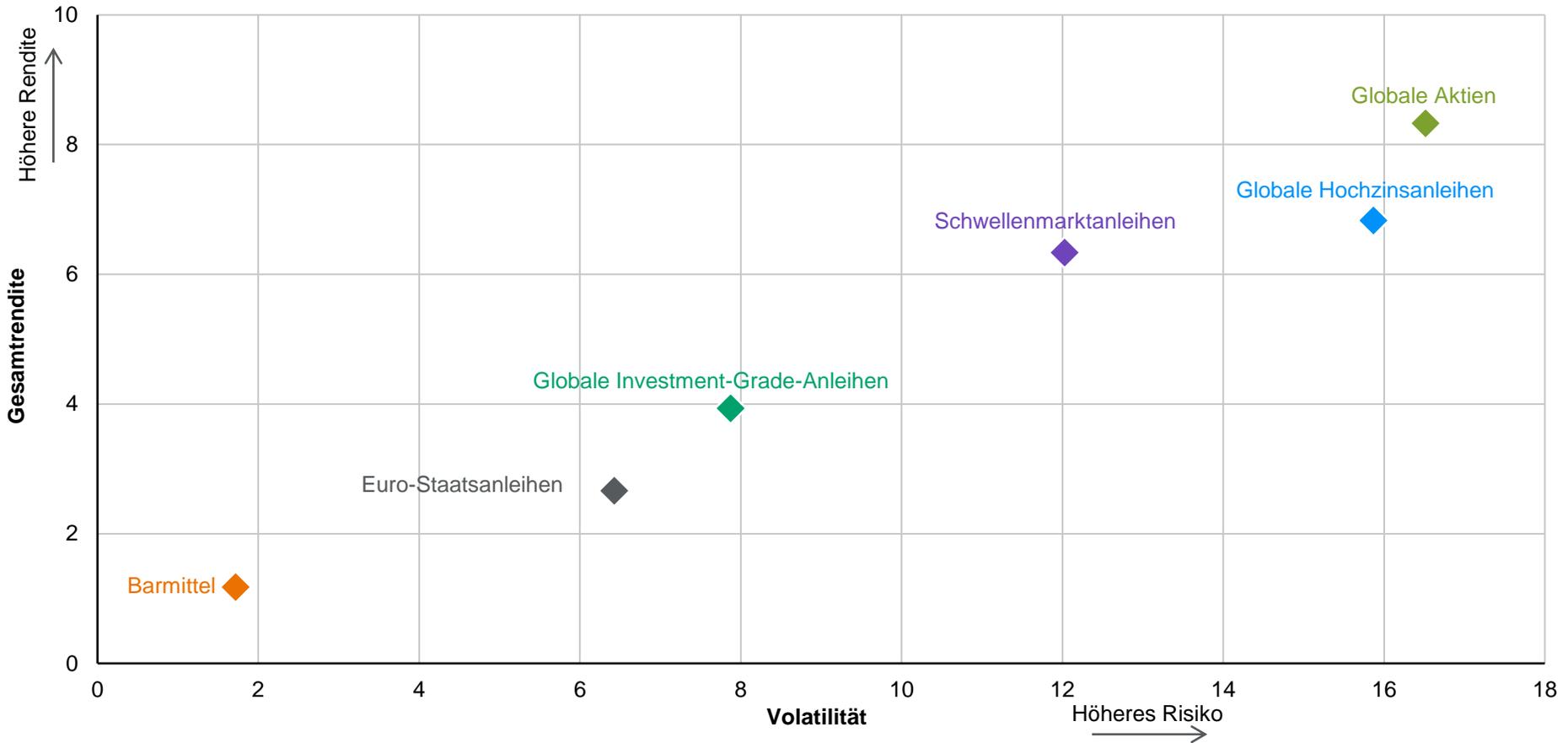
Quelle: MSCI, Refinitiv Datastream, J.P Morgan Asset Management. Bei den Renditen handelt es sich um Kursrenditen in Landeswährung. Der Verlust im Jahresverlauf bezieht sich auf den größten Marktverlust vom Hoch zum Tief während des Kalenderjahres. Die angegebenen Erträge beziehen sich auf die Kalenderjahre von 1980 bis 2022. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Rendite-Risiko-Wechselwirkung nach Anlageklasse

Historisches Risiko vs. Rendite für ausgewählte Anlageklassen

In %, annualisierte Rendite 2004 bis 2022 in EUR



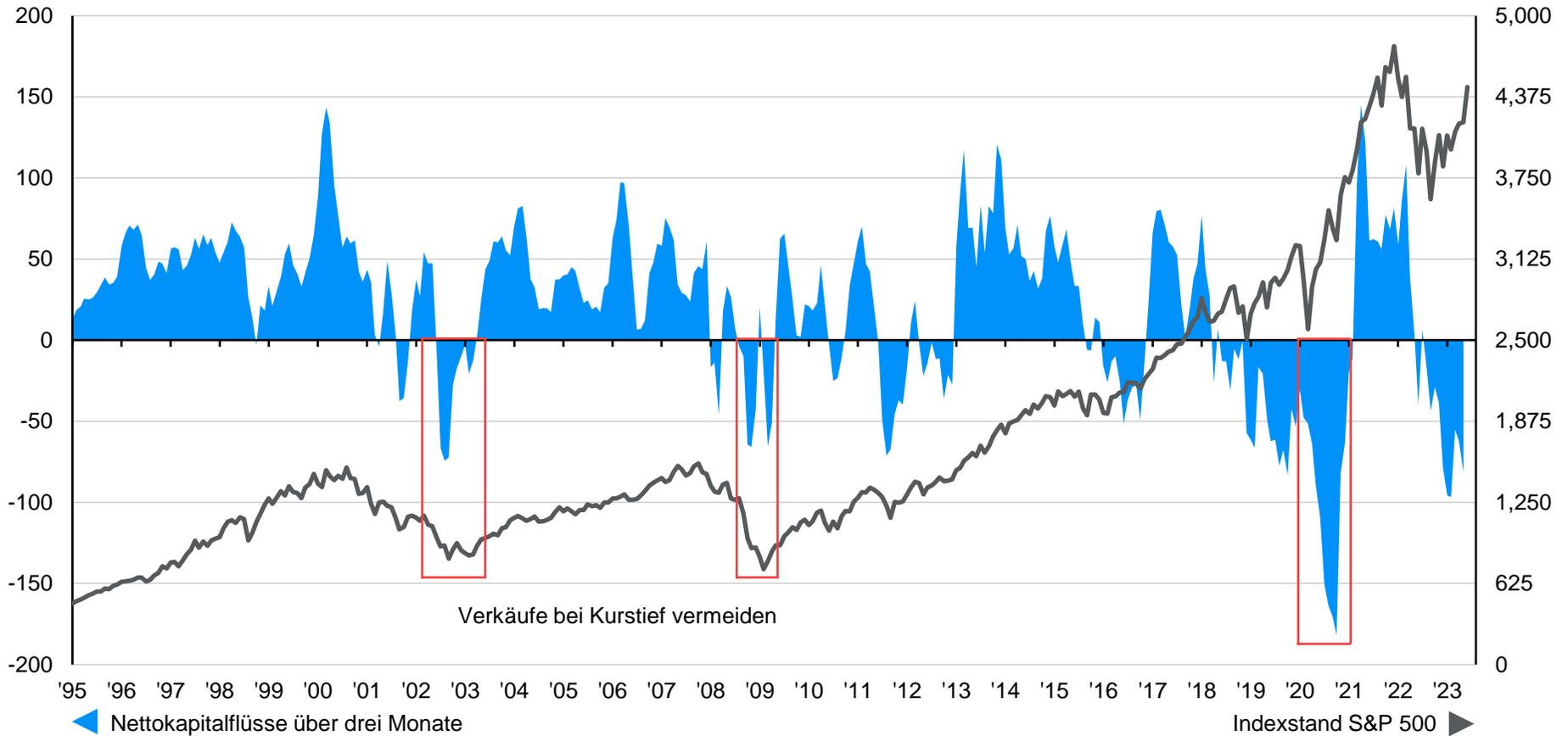
Quelle: Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Volatilität ist die Standardabweichung der jährlichen Renditen seit 2004. Barmittel: JP Morgan Cash EUR (3M); Euro-Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Euro Aggregate – Treasury; Globale Investment-Grade-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate; Schultitel aus Schwellenländern: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Globale Hochzinsanleihen: ICE BofA Global High Yield (USD); Globale Aktien: MSCI All-Country World Index (einschließlich Industrie- und Schwellenländern). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



S&P 500 und Kapitalflüsse

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

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



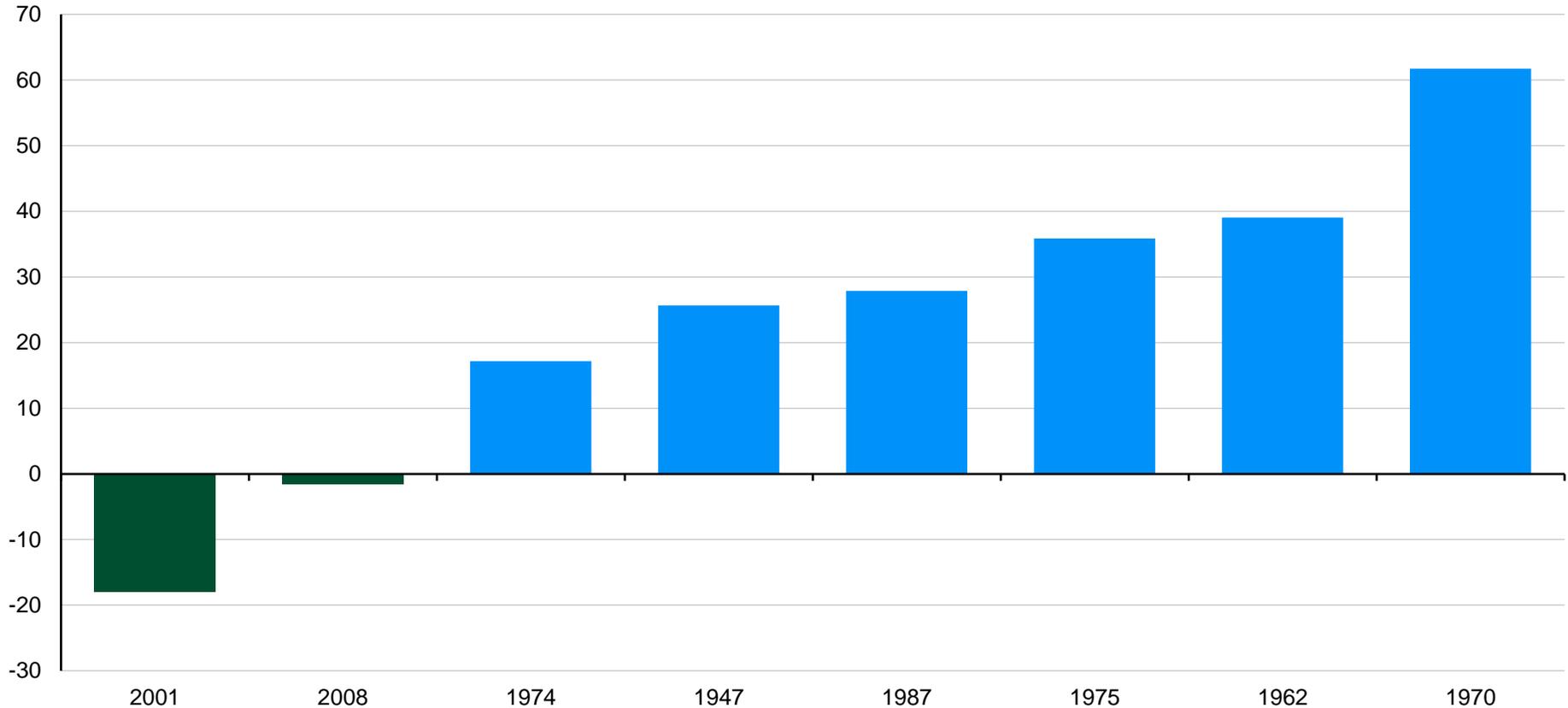
Quelle: Investment Company Institute, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die Kapitalflüsse beziehen sich auf US-amerikanische langfristige Aktienfonds, wobei ETF-Kapitalflüsse ab 2006 berücksichtigt werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Kursverluste um 25% und nachfolgende Renditen

12-Monats-Renditen nach Rückgängen um 25%

In %, S&P 500 Gesamtrendite in USD

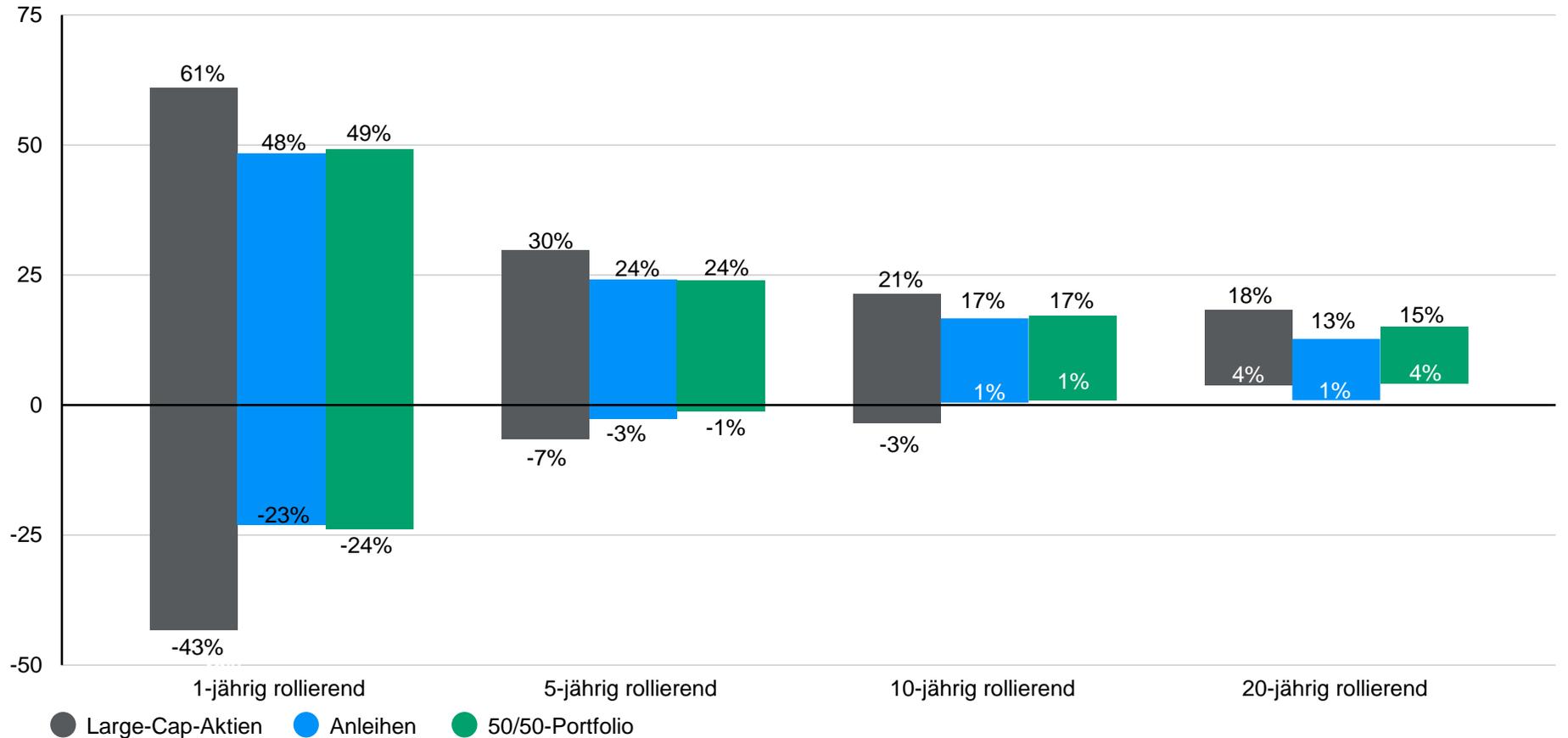




US-Anlageerträge nach Anlagezeitraum

Spektrum der Gesamterträge von Aktien und Anleihen

In %, annualisierte Gesamterträge, 1950-Gegenwart



Quelle: Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, S&P Global, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. Large-Cap-Aktien repräsentieren den S&P 500 Composite und Anleihen repräsentieren den Strategas/Ibbotson US Government Bond Index, den US Long-Term Corporate Bond Index bis 2000 und den Bloomberg Barclays US Agg. Unternehmen – Investment Grade Index ab 2000. Die angegebenen Erträge sind Jahreserträge und basieren auf den monatlichen Erträgen von 1950 bis zum Zeitpunkt der letzten Verfügbarkeit, einschließlich Dividenden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



Erträge verschiedener Anlageklassen (in Euro)

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2. Q. 23	Lfd. Jahr	Ann. 10-j. Rendite	Volatilität
REITs 13,9%	HY-Anleihen 18,2%	Schwellenmarktaktien 21,0%	Staatsanleihen 4,6%	Aktien aus Industrieländern 30,8%	Schwellenmarktaktien 8,9%	REITs 50,5%	Rohstoffe 23,7%	Aktien aus Industrieländern 6,6%	Aktien aus Industrieländern 12,9%	Aktien aus Industrieländern 11,8%	REITs 22,7%
Schwellenländeranleihen 12,7%	Rohstoffe 15,1%	Aktien aus Industrieländern 8,1%	HY-Anleihen 1,5%	REITs 30,4%	Aktien aus Industrieländern 6,9%	Rohstoffe 36,8%	Hedgefonds 1,9%	Schwellenländeranleihen 1,8%	Portfolio 4,0%	REITs 9,1%	Rohstoffe 17,1%
Aktien aus Industrieländern 11,0%	Schwellenmarktaktien 14,9%	Portfolio 1,7%	IG-Anleihen 1,3%	Schwellenmarktaktien 21,1%	Portfolio 1,6%	Aktien aus Industrieländern 31,6%	Barmittel 0,0%	Portfolio 1,8%	HY-Anleihen 3,0%	Portfolio 6,1%	Aktien aus Industrieländern 13,3%
Staatsanleihen 7,7%	Schwellenländeranleihen 13,4%	Barmittel -0,3%	REITs 0,7%	Portfolio 18,9%	IG-Anleihen 1,3%	Portfolio 16,6%	HY-Anleihen -7,6%	HY-Anleihen 1,2%	Schwellenmarktaktien 2,8%	HY-Anleihen 5,4%	Schwellenmarktaktien 12,3%
IG-Anleihen 7,4%	REITs 12,6%	Schwellenländeranleihen -3,2%	Schwellenländeranleihen 0,6%	Schwellenländeranleihen 17,2%	Staatsanleihen 0,5%	Hedgefonds 11,5%	Portfolio -9,3%	REITs 1,2%	Schwellenländeranleihen 1,8%	Schwellenmarktaktien 4,0%	Schwellenländeranleihen 11,1%
Hedgefonds 7,3%	Aktien aus Industrieländern 11,4%	HY-Anleihen -3,2%	Barmittel -0,3%	HY-Anleihen 15,8%	Barmittel -0,3%	HY-Anleihen 9,1%	IG-Anleihen -11,3%	Barmittel 0,8%	Barmittel 1,3%	Hedgefonds 3,9%	Portfolio 8,6%
HY-Anleihen 6,7%	Portfolio 10,3%	REITs -4,0%	Portfolio -1,6%	IG-Anleihen 13,6%	HY-Anleihen -0,9%	Schwellenländeranleihen 5,7%	Staatsanleihen -12,1%	Schwellenmarktaktien 0,6%	IG-Anleihen 1,3%	Schwellenländeranleihen 3,8%	IG-Anleihen 8,2%
Portfolio 6,3%	IG-Anleihen 7,4%	IG-Anleihen -4,2%	Hedgefonds -2,0%	Hedgefonds 10,6%	Hedgefonds -2,0%	Schwellenmarktaktien 5,2%	Aktien aus Industrieländern -12,3%	Hedgefonds 0,1%	REITs 0,9%	IG-Anleihen 3,0%	HY-Anleihen 8,1%
Barmittel 0,1%	Hedgefonds 5,6%	Staatsanleihen -5,8%	Aktien aus Industrieländern -3,6%	Rohstoffe 9,7%	Schwellenländeranleihen -3,4%	IG-Anleihen 4,5%	Schwellenländeranleihen -12,4%	IG-Anleihen -0,4%	Staatsanleihen -1,6%	Staatsanleihen 0,9%	Staatsanleihen 7,5%
Schwellenmarktaktien -4,9%	Staatsanleihen 4,7%	Hedgefonds -6,9%	Rohstoffe -6,8%	Staatsanleihen 7,5%	Rohstoffe -11,1%	Staatsanleihen 0,5%	Schwellenmarktaktien -14,5%	Staatsanleihen -2,8%	Hedgefonds -1,7%	Rohstoffe 0,8%	Hedgefonds 6,3%
Rohstoffe -16,1%	Barmittel -0,2%	Rohstoffe -10,7%	Schwellenmarktaktien -9,9%	Barmittel -0,3%	REITs -13,6%	Barmittel -0,5%	REITs -20,2%	Rohstoffe -3,0%	Rohstoffe -9,8%	Barmittel -0,1%	Barmittel 0,3%

Quelle: Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die annualisierten Erträge und Volatilität decken den Zeitraum von 2013 bis 2022 ab. Die Volatilität ist die Standardabweichung der jährlichen Renditen. Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries; HY-Anleihen: ICE BofA Global High Yield; EMD: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; IG-Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates; Rohstoffe: Bloomberg Commodity; REITs: FTSE NAREIT All REITs; Aktien Industrieländer: MSCI World; Aktien Schwellenländer: MSCI EM; Hedgefonds: HFRI Global Hedge Fund Index; Barmittel: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Hypothetisches Portfolio (nur zur Veranschaulichung und nicht als Empfehlung zu verstehen): 30% Aktien aus Industrieländern; 10% Aktien aus Schwellenländern; 15% IG-Anleihen; 12,5% Staatsanleihen; 7,5% HY-Anleihen; 5% Schuldtitel aus Schwellenländern; 5% Rohstoffe; 5% Barmittel; 5% REITs und 5% Hedgefonds. Alle Renditen sind Gesamrenditen in EUR und sind nicht abgesichert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. Juni 2023.



J.P. Morgan Asset Management: Risiken und Offenlegungen

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

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

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

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

Copyright 2023 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

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

Alle Daten per 30. Juni 2023 oder zum zuletzt verfügbaren Stand, sofern nicht anders angegeben. Guide to the Markets – Europe. JP-LITTLEBOOK

09g4231404083720