



Guide to the Markets: Kapitalmarktausblick Q3

Juli 2026



Tilmann Galler,
Kapitalmarktstratege



Folgen Sie
Tilmann Galler
auf LinkedIn



Guide to the Markets Q3 2026



Eine vorübergehende Konjunkturpause

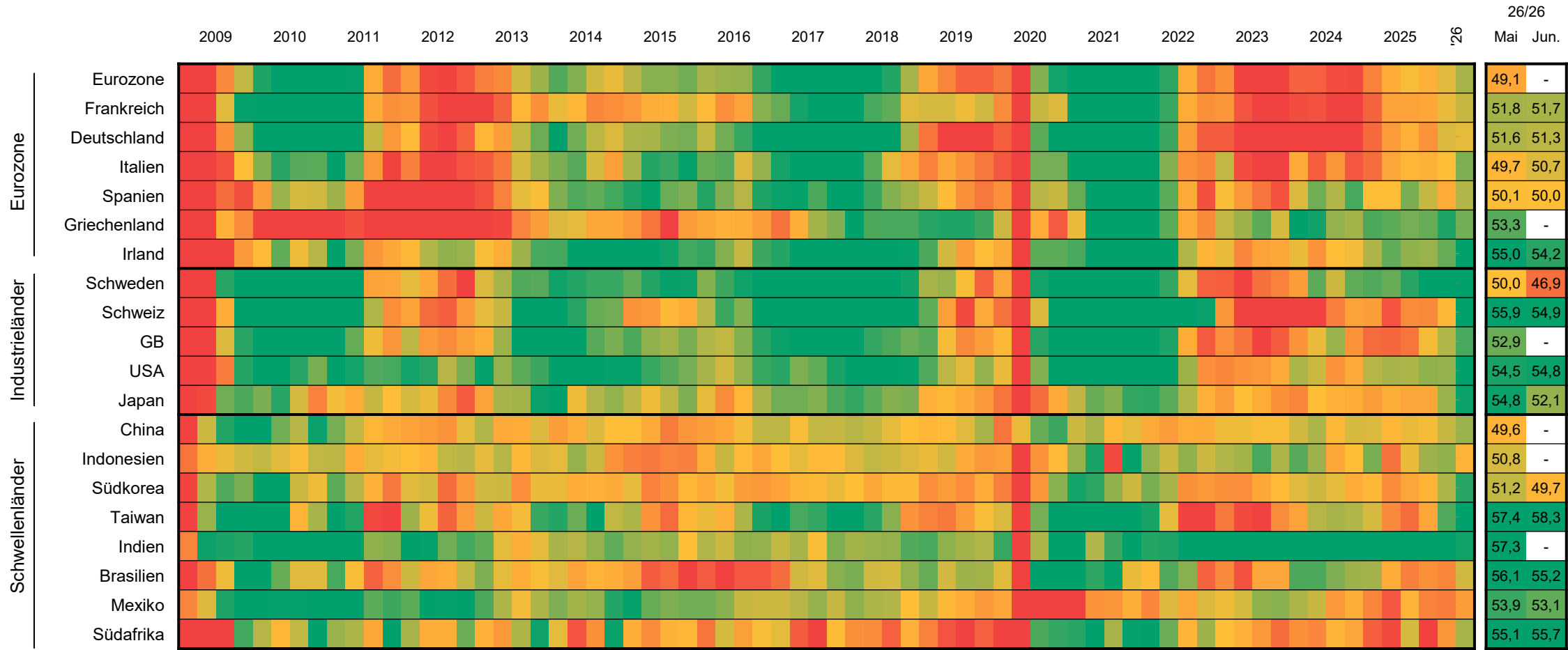




Die globale Konjunktur zeigt sich widerstandsfähig ...

Globaler EMI für das verarbeitende Gewerbe

Indexstand



Quelle: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein Wert von 50 zeigt an, dass die wirtschaftliche Aktivität weder expandiert noch schrumpft; ein Wert über 50 signalisiert Expansion. Die Farben der Heatmap reichen von Rot über Gelb bis Grün, wobei Rot für Werte unter 50, Gelb für 50 und Grün für Werte über 50 steht. Dargestellt sind Quartalsdurchschnitte, mit Ausnahme der beiden jüngsten Monatsdatenpunkte.
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.



...weil der Ölpreisschock nachlässt

GTM EMEA 77

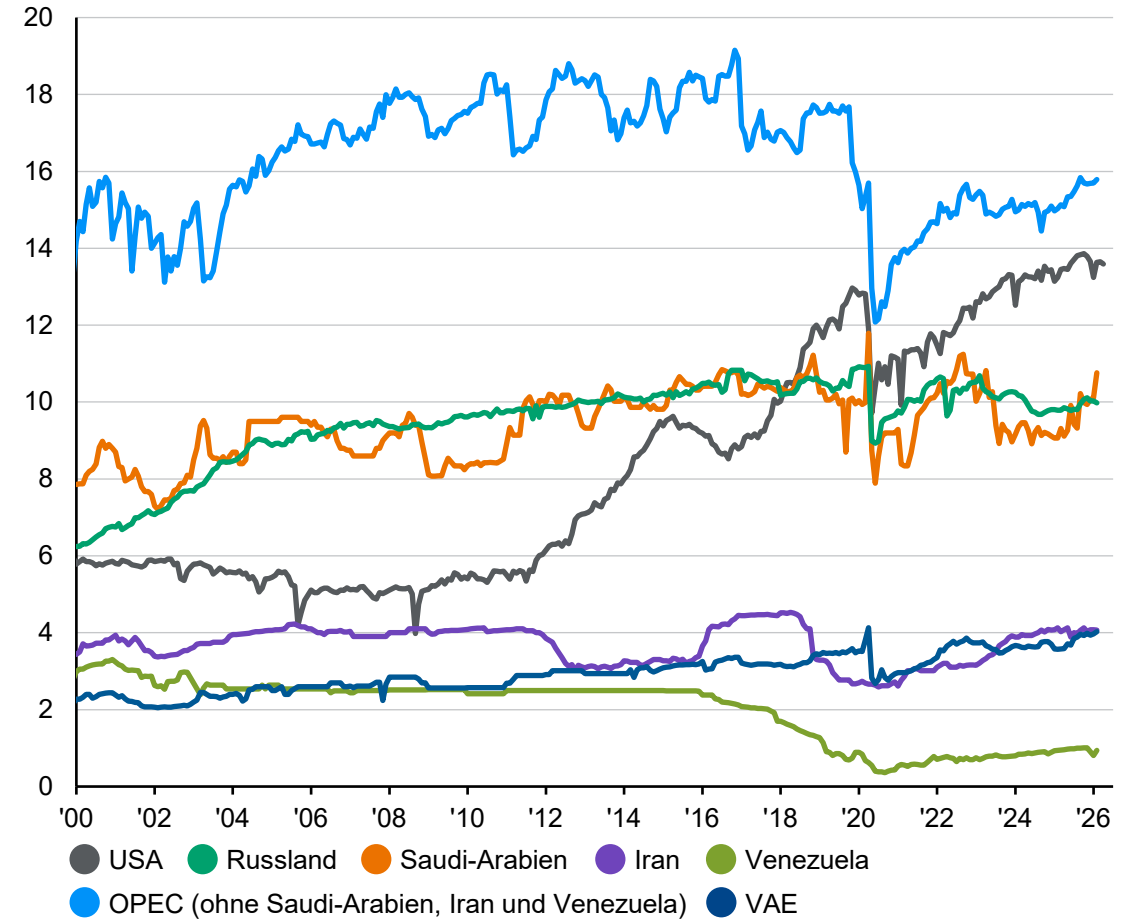
Brent-Rohölpreis

In USD je Barrel



Rohölproduktion nach Land

In Mio. Barrel pro Tag



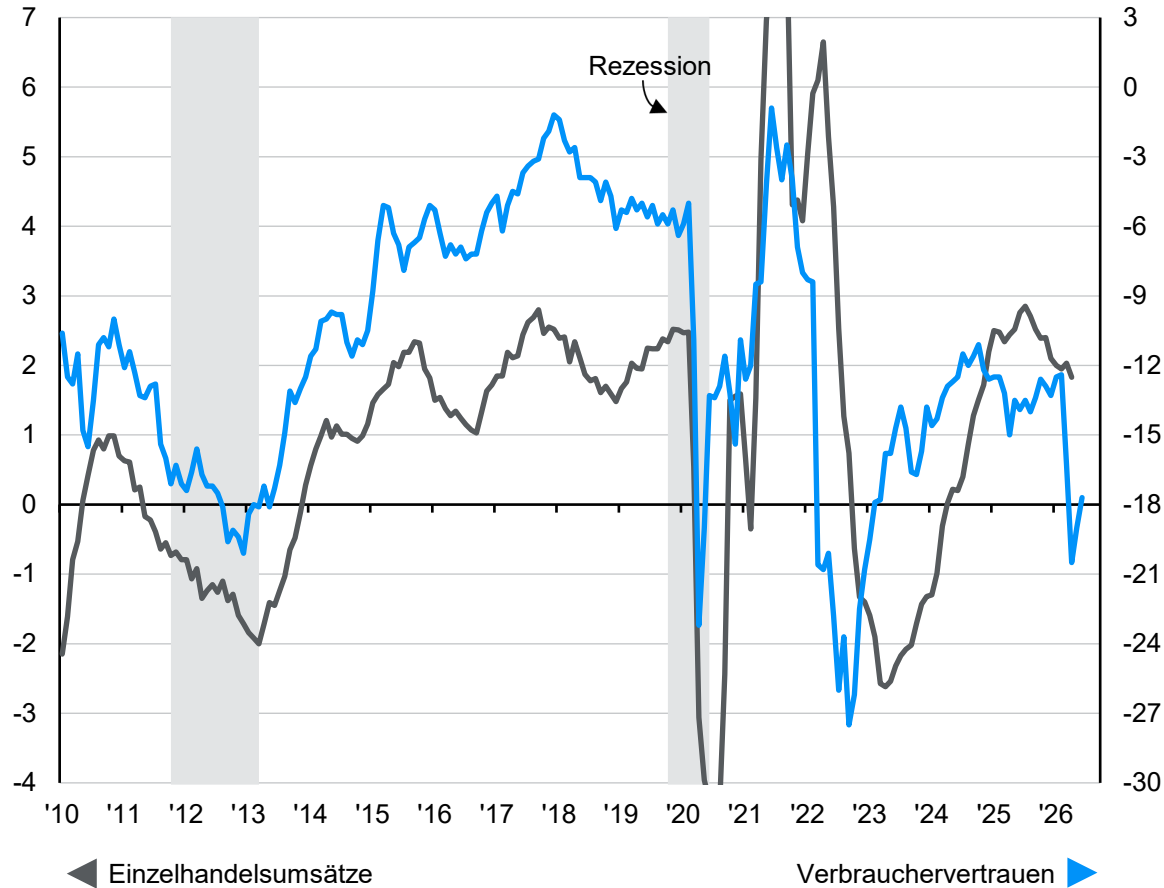


Einer der Wachstumsmotoren läuft derzeit nicht rund

GTM EMEA 27/24

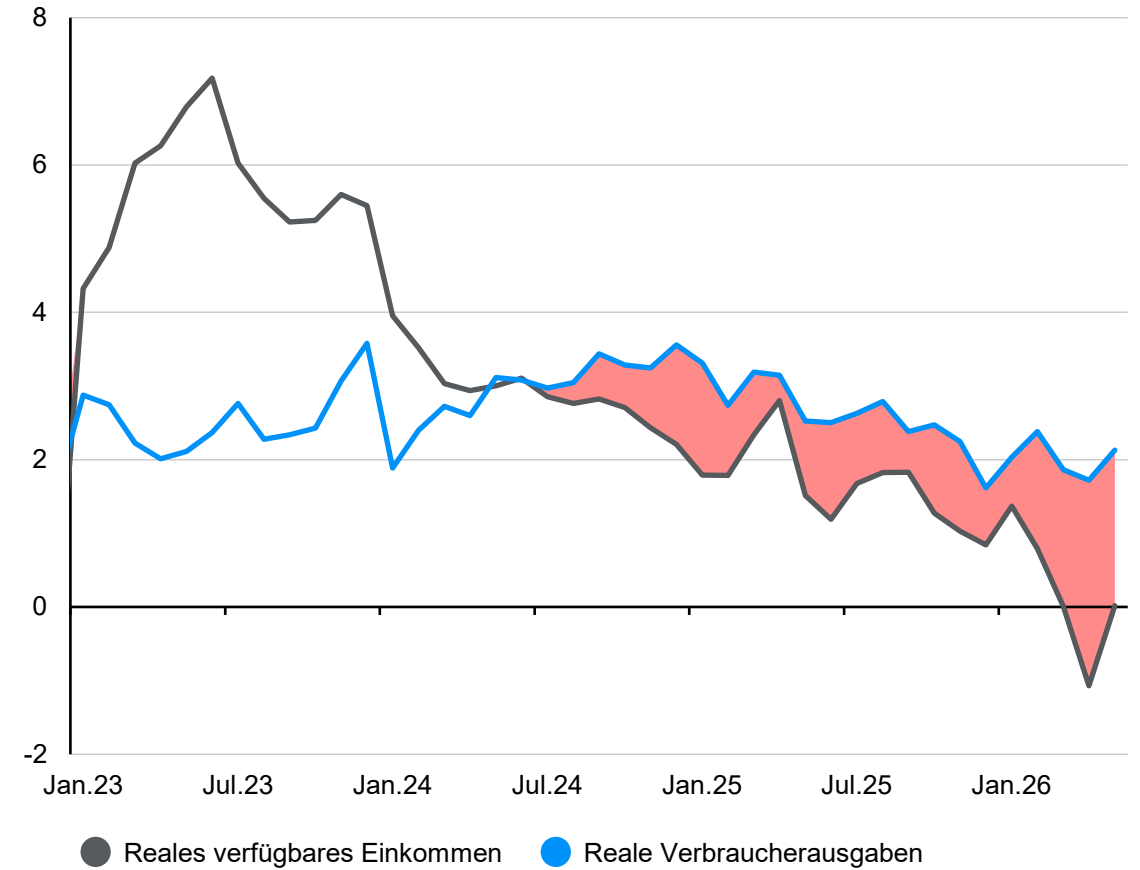
Einzelhandelsumsätze und Verbrauchervertrauen in der Eurozone

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



Reales verfügbares Einkommen und Verbraucherausgaben in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



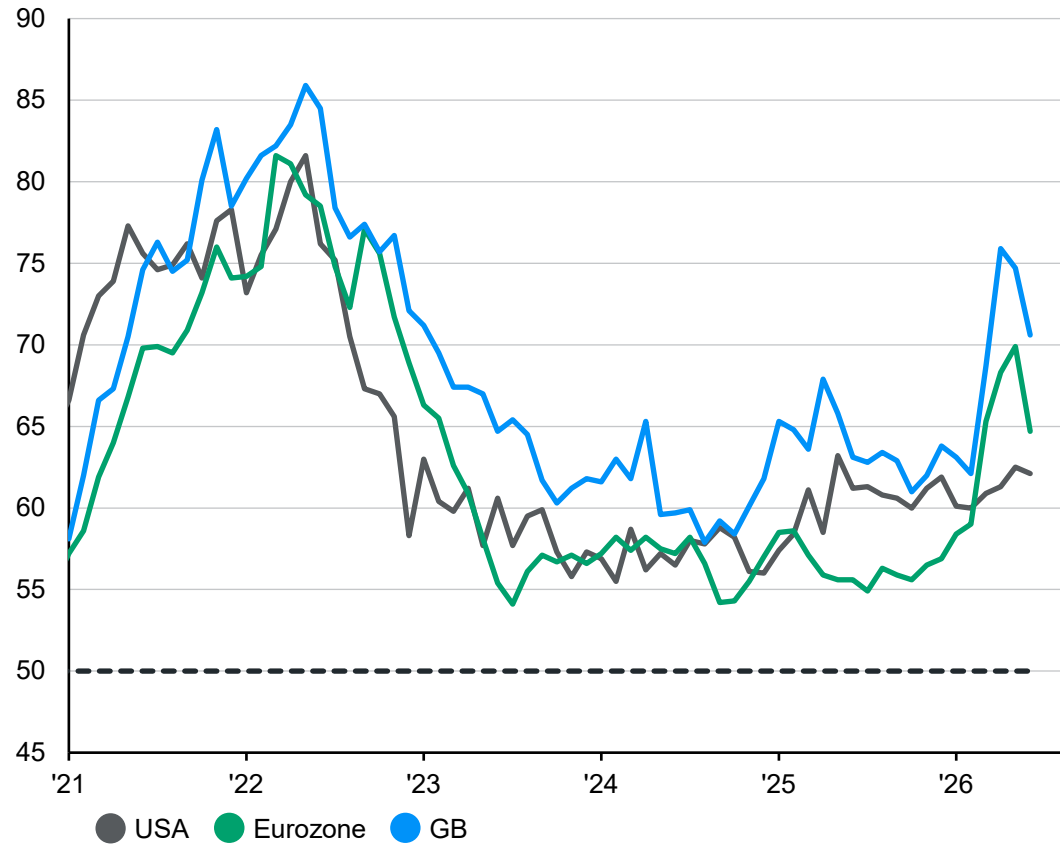


Höhere Zinsen werden das Problem vorerst nicht verschärfen

GTM EMEA 7

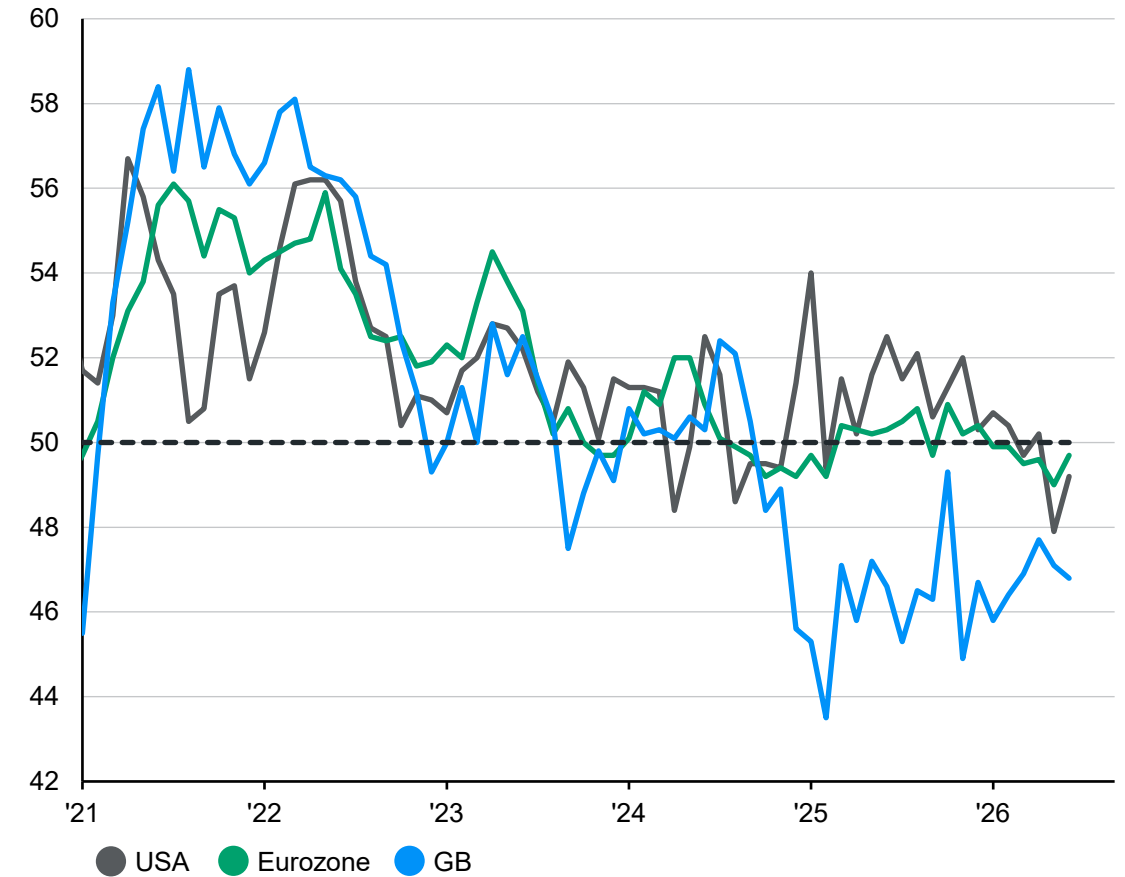
Einkaufsmanagerindizes (EMI): Einkaufspreise

Indexstand



Einkaufsmanagerindizes (EMI): Beschäftigung

Indexstand



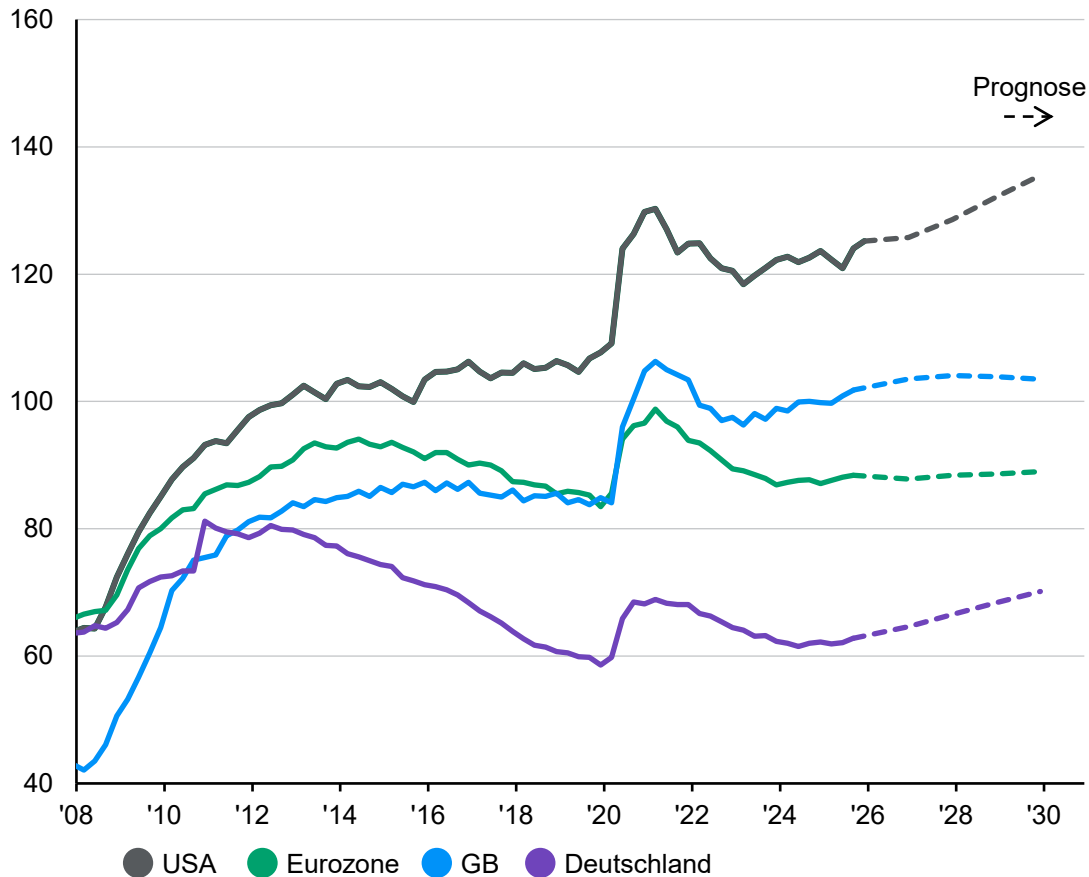


Regierungen reagieren mit weiterer fiskalischer Expansion ... und das zusätzlich zu bereits geplanten Ausgabenprogrammen

GTM EMEA 10/22

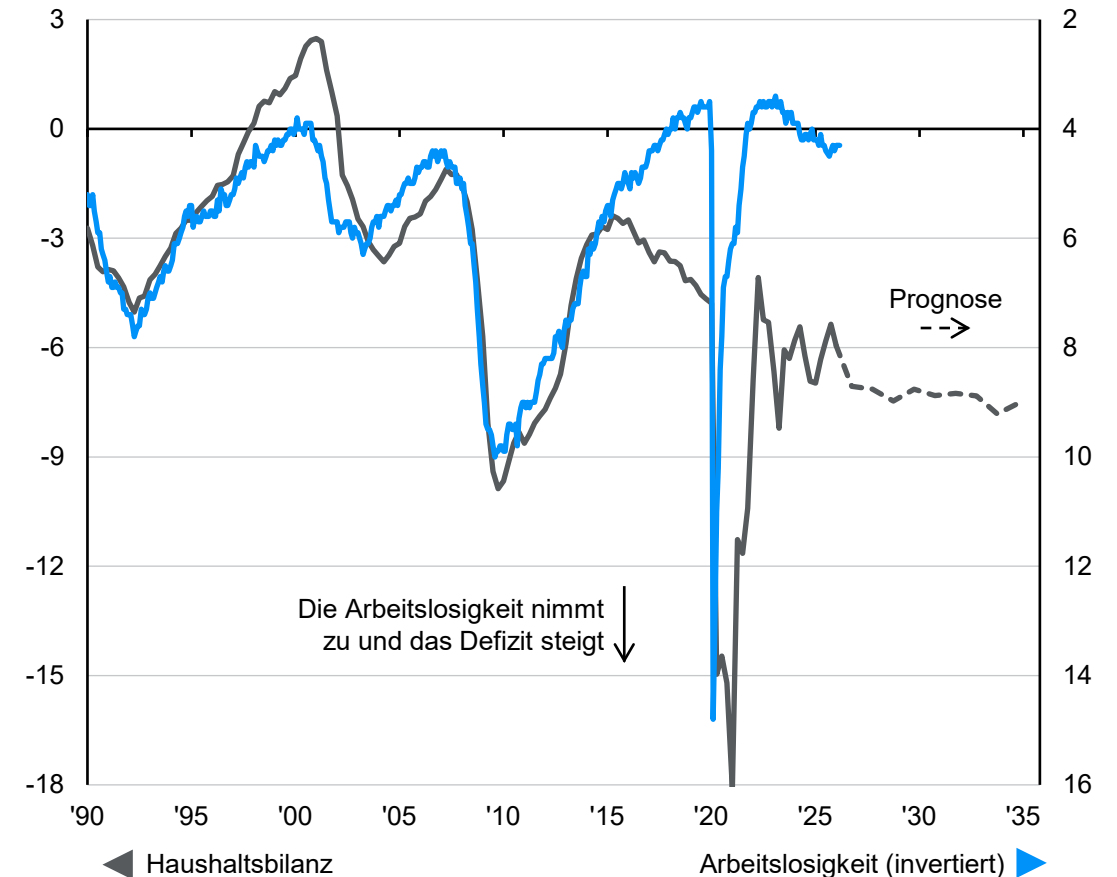
Staatsverschuldung

In % des nominalen BIP



US-Haushaltsbilanz und Arbeitslosenquote

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



Quelle: (Links) Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, BEA, Eurostat, IMF, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Verschuldung bezieht sich auf Bruttoverschuldung zum Nennwert. Gepunktete Linien stellen IWF-Prognosen dar. (Rechts) BEA, Bloomberg, BLS, CBO, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen beruhen auf den jüngsten Haushalts- und Wirtschaftsprognosen des Congressional Budget Office (CBO). Es wird davon ausgegangen, dass Steuersenkungen und Anreizregelungen in der One Big Beautiful Bill permanent etabliert und keine rückwirkenden Ausgabenkürzungen vorgenommen werden. Bei den angegebenen Jahren handelt es sich um Rechnungsjahre für die staatliche Nettoverschuldung der USA. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.

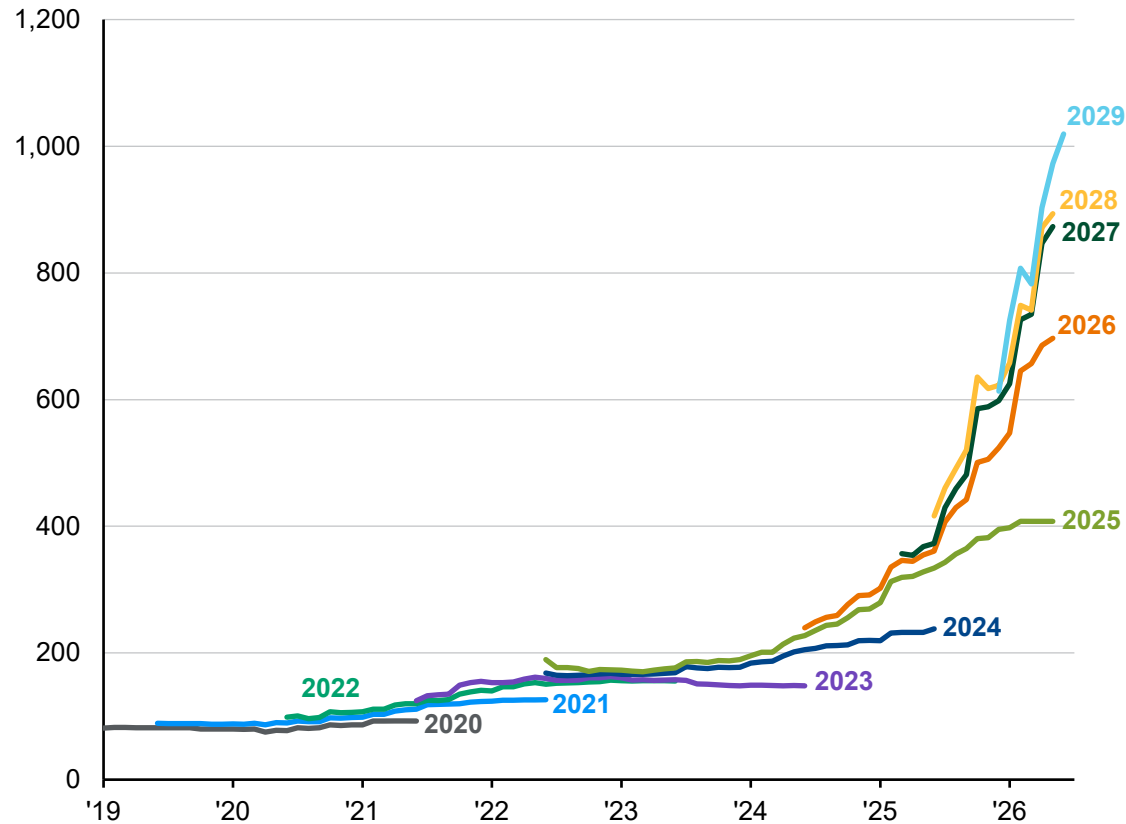


Die größten Tech-Investitionen unserer Zeit haben massiven Einfluss auf Wirtschaft und Märkte

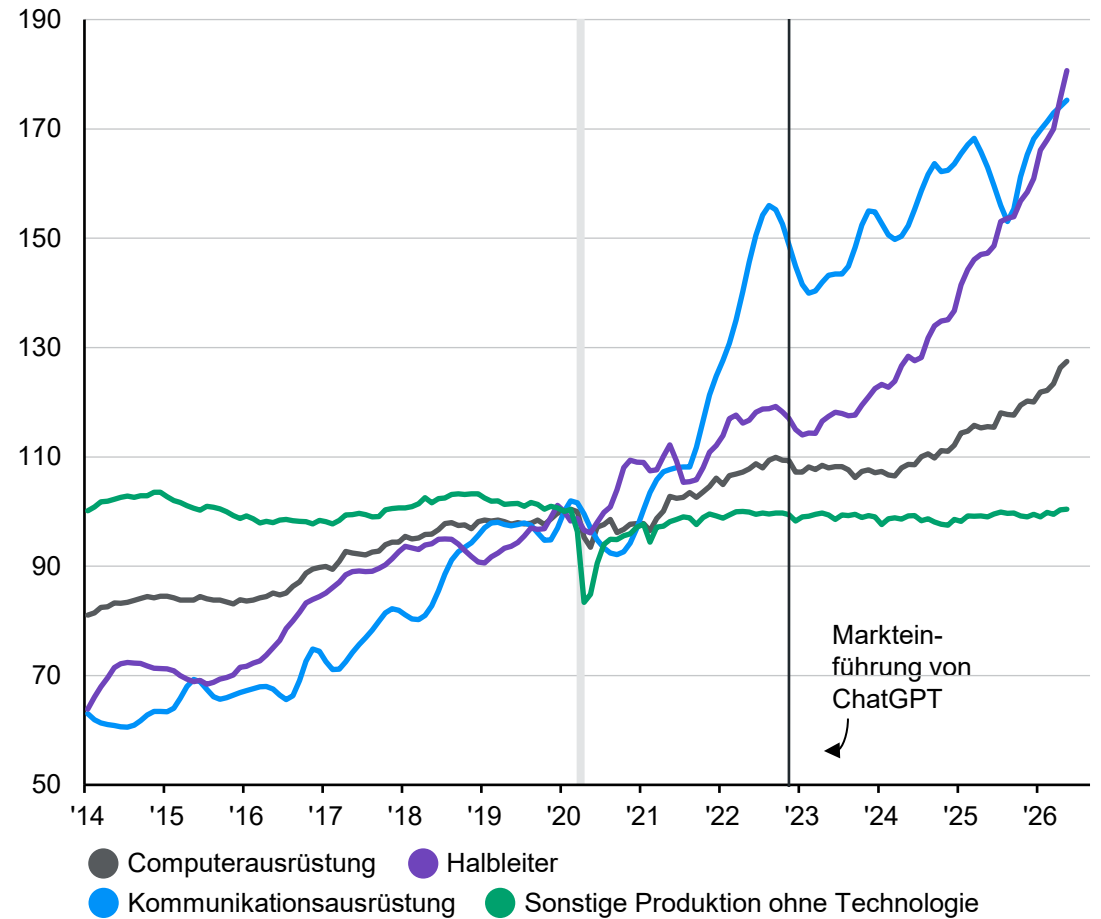
GTM EMEA 56/17

Aktien

Geschätzte Investitionsausgaben der US-Hyperscaler nach Jahr
In Mrd. USD



Industrieproduktion in den USA
Indexstand, per Januar 2020 auf 100 umbasiert



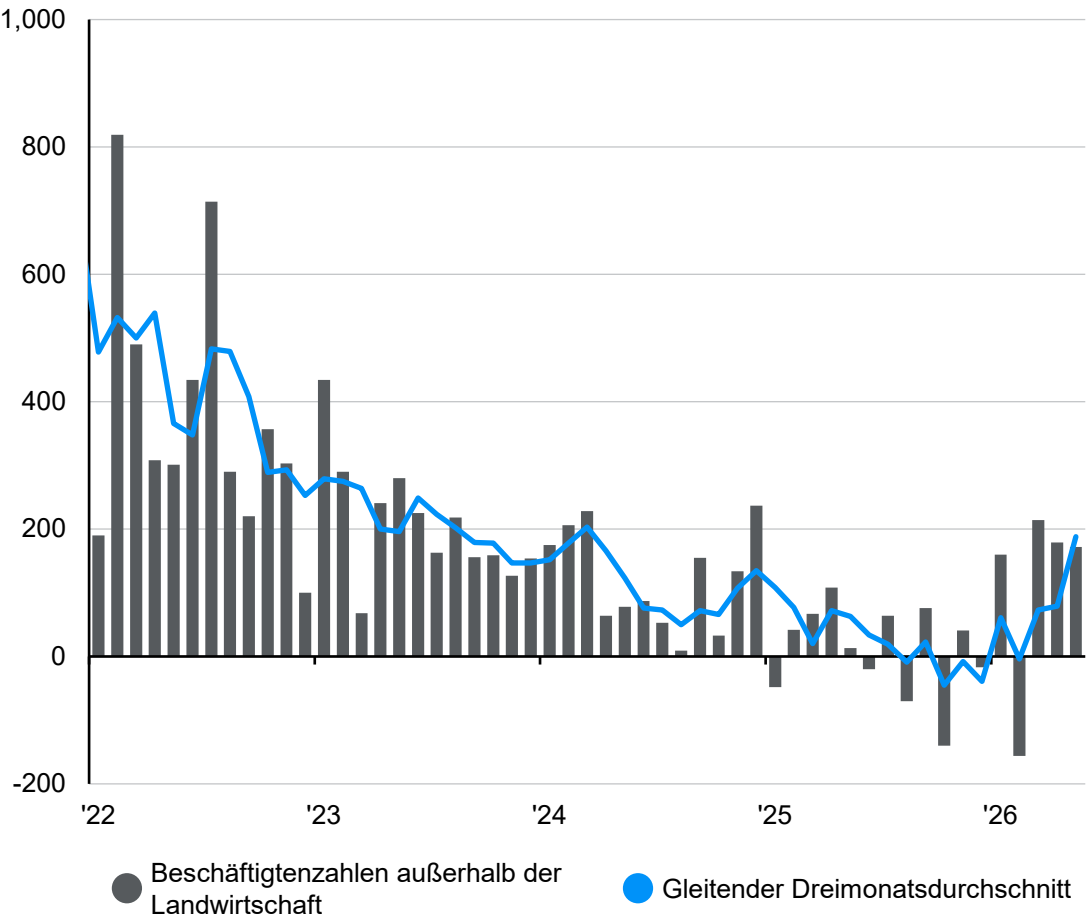
Quelle: (Links) FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Die Investitionsausgaben der Hyperscaler umfassen Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle. (Rechts) Federal Reserve, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 30. Juni 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

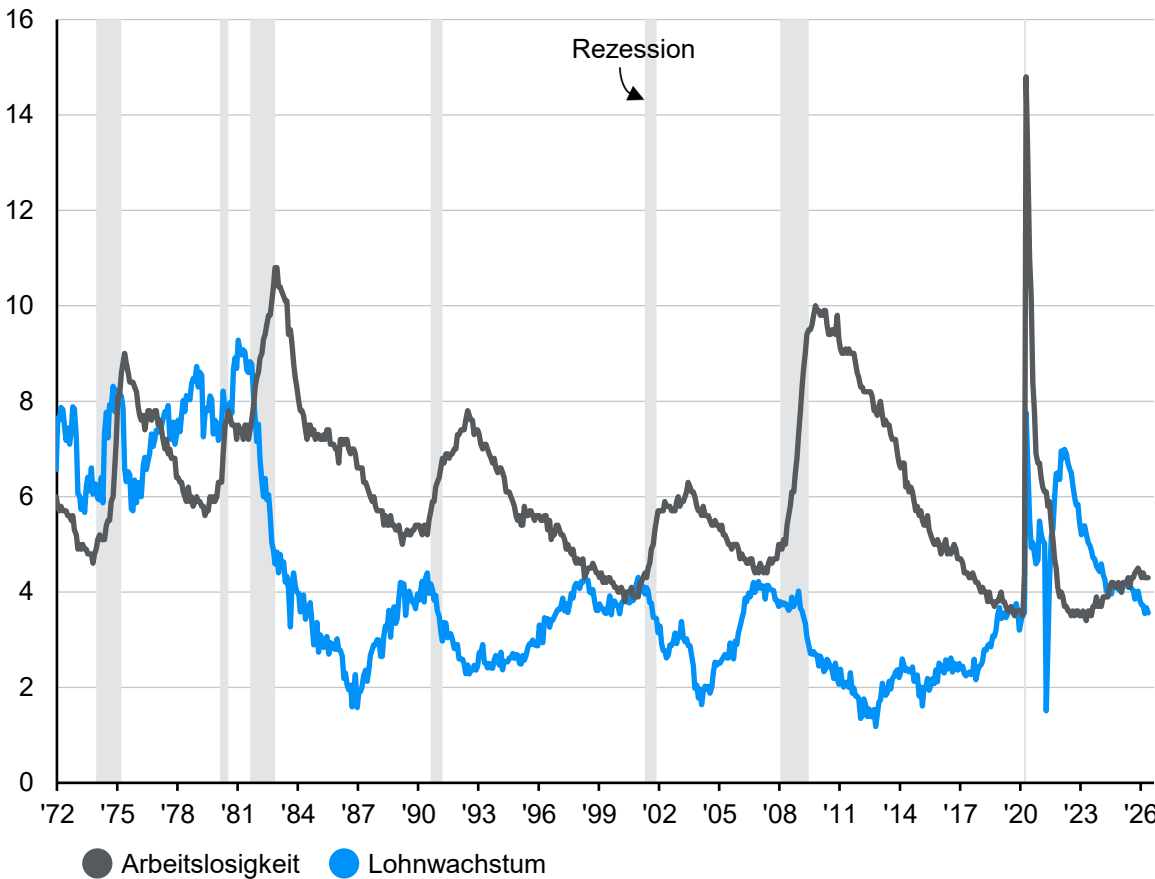


Bisher sieht man kaum Effekte am Arbeitsmarkt

USA: Beschäftigte außerhalb der Landwirtschaft
In Tausend, absolute Veränderung gegenüber dem Vormonat



USA: Arbeitslosigkeit und Lohnwachstum
Lohnwachstum, Veränderung zum Vorjahr in %



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

Der KI-Investitionsboom verschiebt die Gewinner am Aktienmarkt



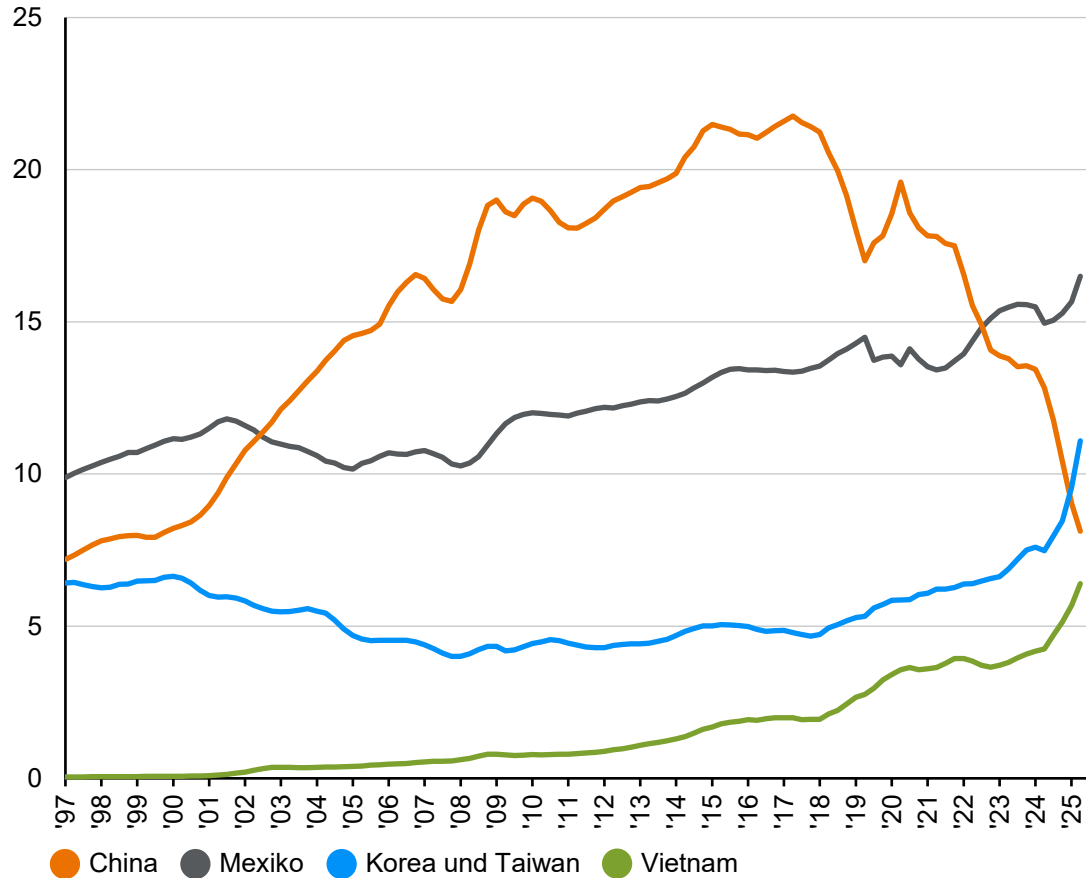


Die KI-Opportunität ist heute global

GTM EMEA 42

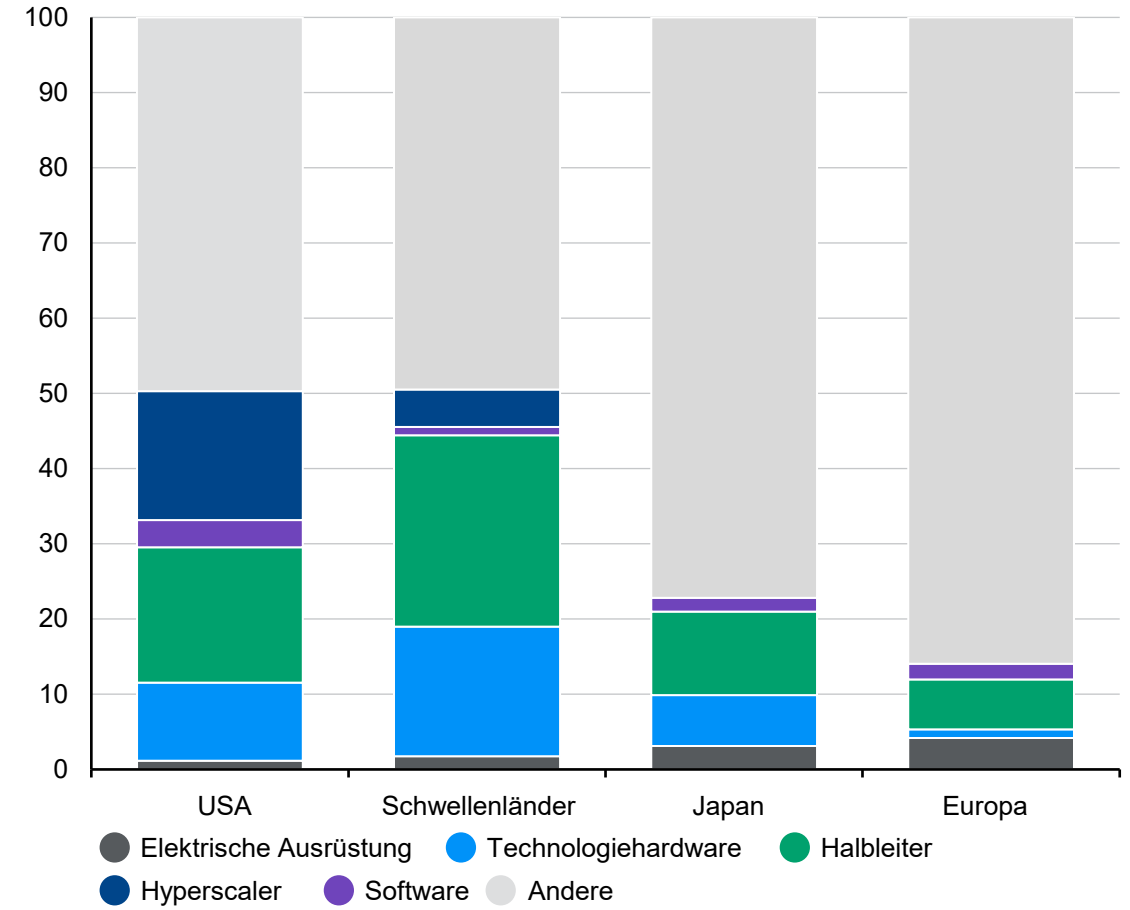
Anteil der US-Importe

% der gesamten Waren- und Dienstleistungsimporte



Aktienindex-Gewichtung KI-bezogener Branchen

in % der gesamten Marktkapitalisierung



Quelle: (Links) LSEG Datastream, US Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. MSCI-Indizes werden für die Schwellenländer, Europa und Japan verwendet, USA: S&P 500. Zu den US-Hyperscalern zählen Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle. Zu den Hyperscalern der Schwellenländer zählen Alibaba und Tencent. Bei der Gewichtung der US-Softwareunternehmen werden Microsoft und Oracle nicht berücksichtigt, da diese als Hyperscaler gelten. Guide to the Markets – EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.



Die Hyperscaler stehen unter Beobachtung: Wie groß wird ihr Anteil am Kuchen sein?

GTM EMEA 63/52

Aktien

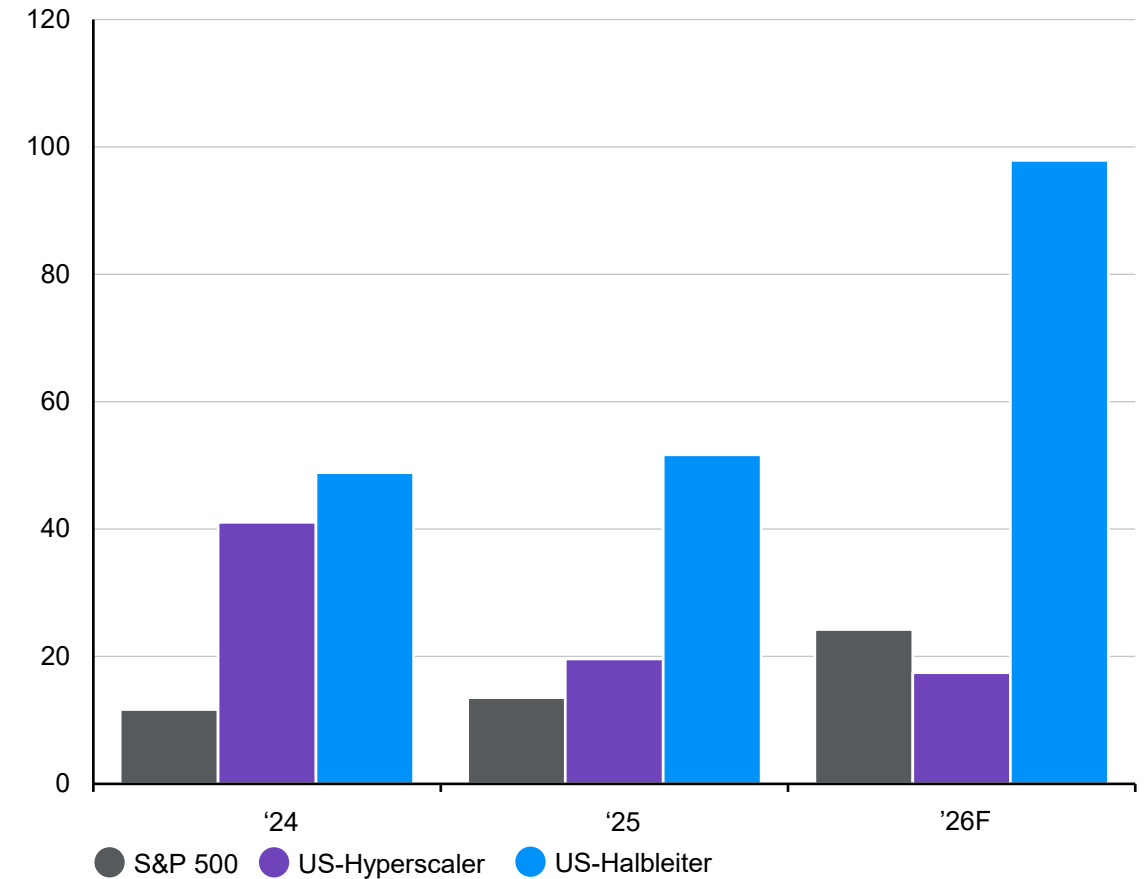
Paarweise Korrelationen zwischen US-Hyperscalern

Durchschnittliche paarweise Korrelation auf Basis rollierender 6-Monats-Tageserträge



Jährliches Gewinnwachstum je Aktie von US-Aktien

In %



Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Zu den US-Hyperscalern zählen Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle. (Rechts) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Zu den US-Hyperscalern zählen Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle. Die Gewinne von Alphabet und Amazon für das Jahr 2026 werden so angepasst, dass die Auswirkungen der Neubewertung der Anteile an Anthropic nicht mehr berücksichtigt werden. US-Halbleiter basieren auf dem Halbleiter-Teilsektor des S&P 500. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.

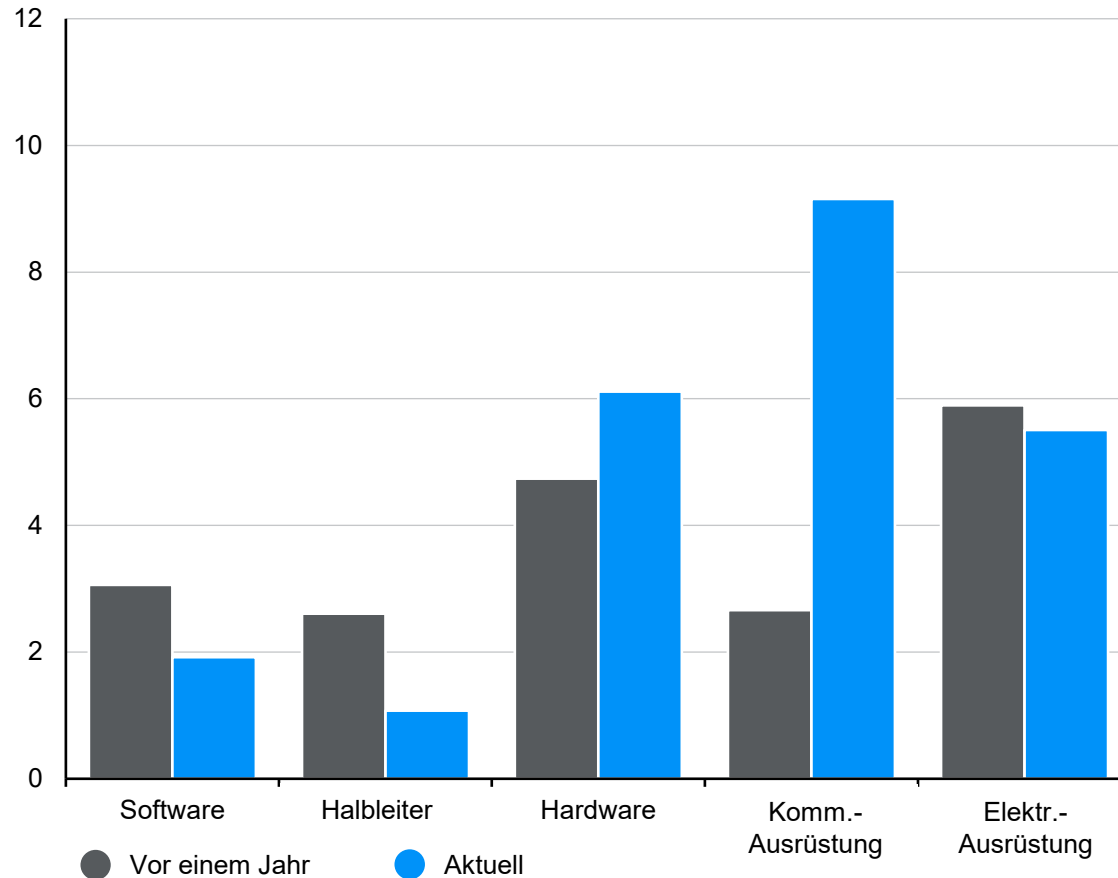


Die Streuung bei KI-bezogenen Aktien und Sektoren hat zugenommen

GTM EMEA 63

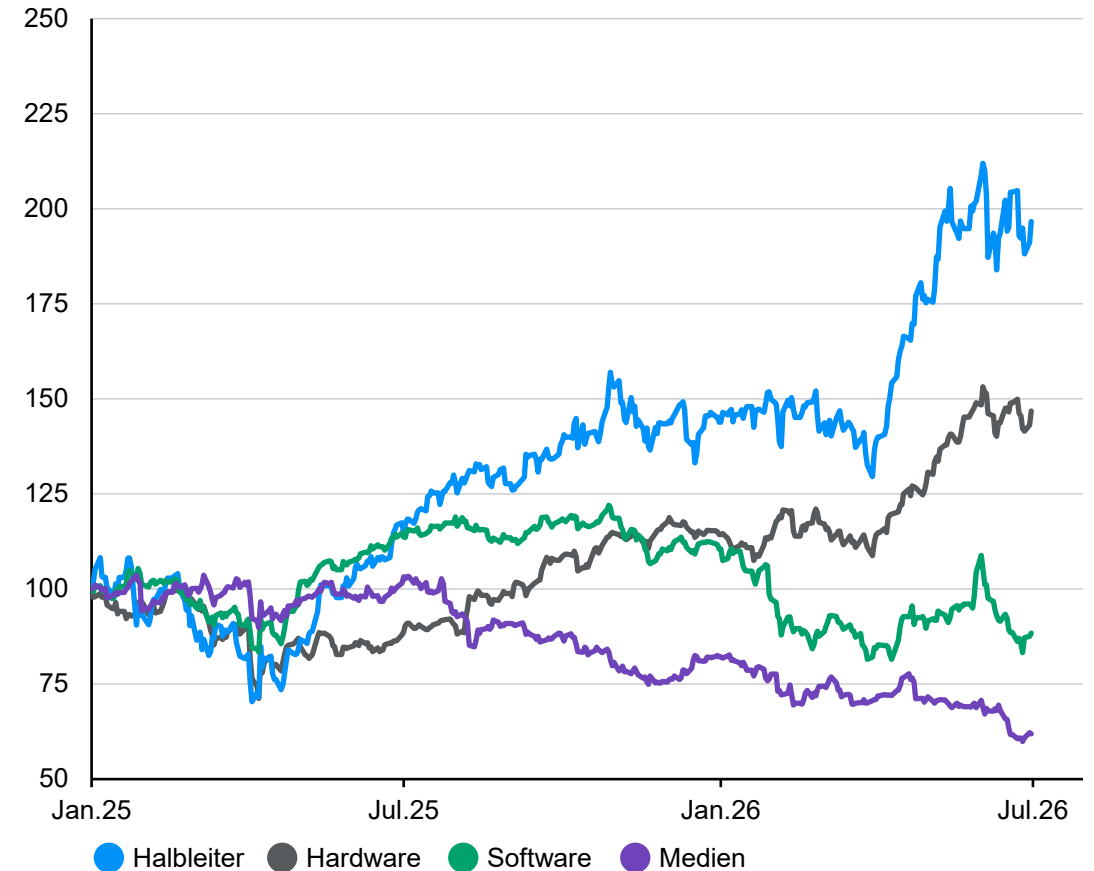
Aktien

Nachlaufende PEG-Verhältnisse US-amerikanischer Aktien
x, Mehrfaches



US-Industriesektor-Erträge

Indexstand, Gesamtertrag per Januar 2025 auf 100 umbasiert



Quelle: (Links) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. US-Hyperscaler umfassen Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle. Die Gewinnzahlen für Alphabet und Amazon für 2026 wurden bereinigt, um den Effekt der Neubewertung der Anthropic-Beteiligungen auszuschließen. US-Halbleiter basieren auf dem Halbleiter-Teilsektor des S&P 500. (Rechts) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Teilsektoren basieren auf dem S&P 500 Index. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

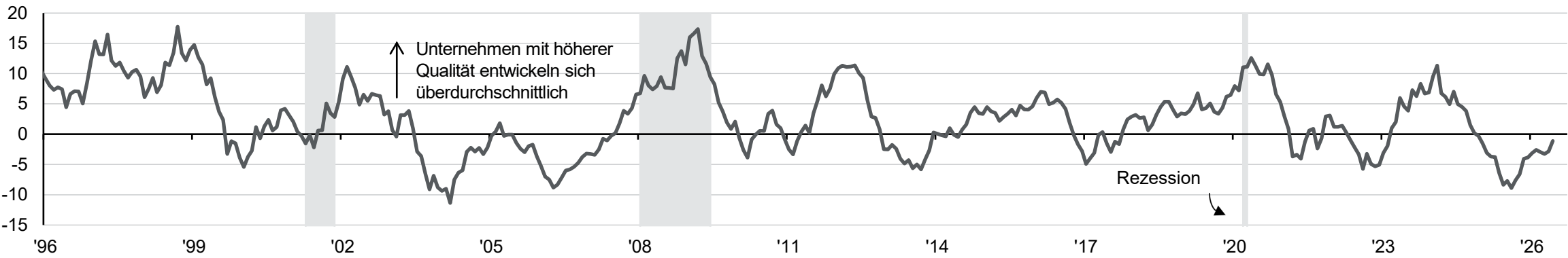
Weiterhin risikofreudig in unserem Marktausblick



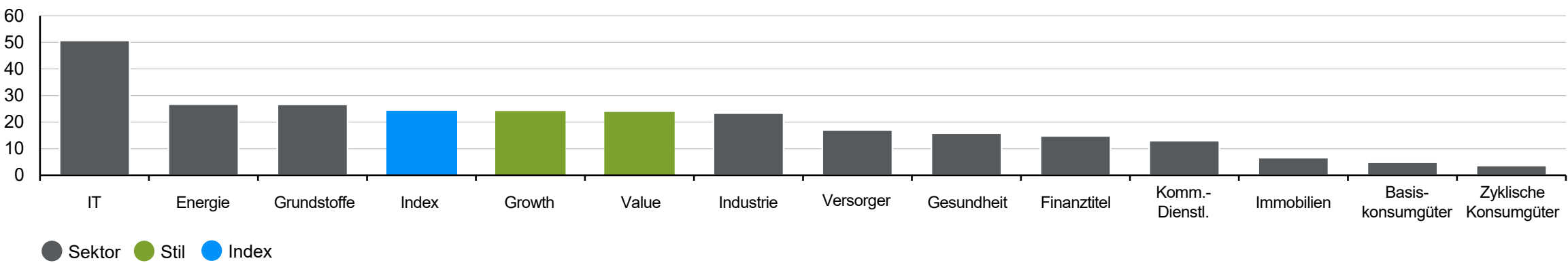


Es wäre falsch zu behaupten, die Märkte hätten die Krise im Nahen Osten ignoriert

Relative Wertentwicklung des MSCI World Quality
%, rollierender Einjahres-Gesamtertrag ggü. dem MSCI World



MSCI All-Country World Index – Erträge nach Sektoren und Stilen
%, Einjahres-Gesamtertrag



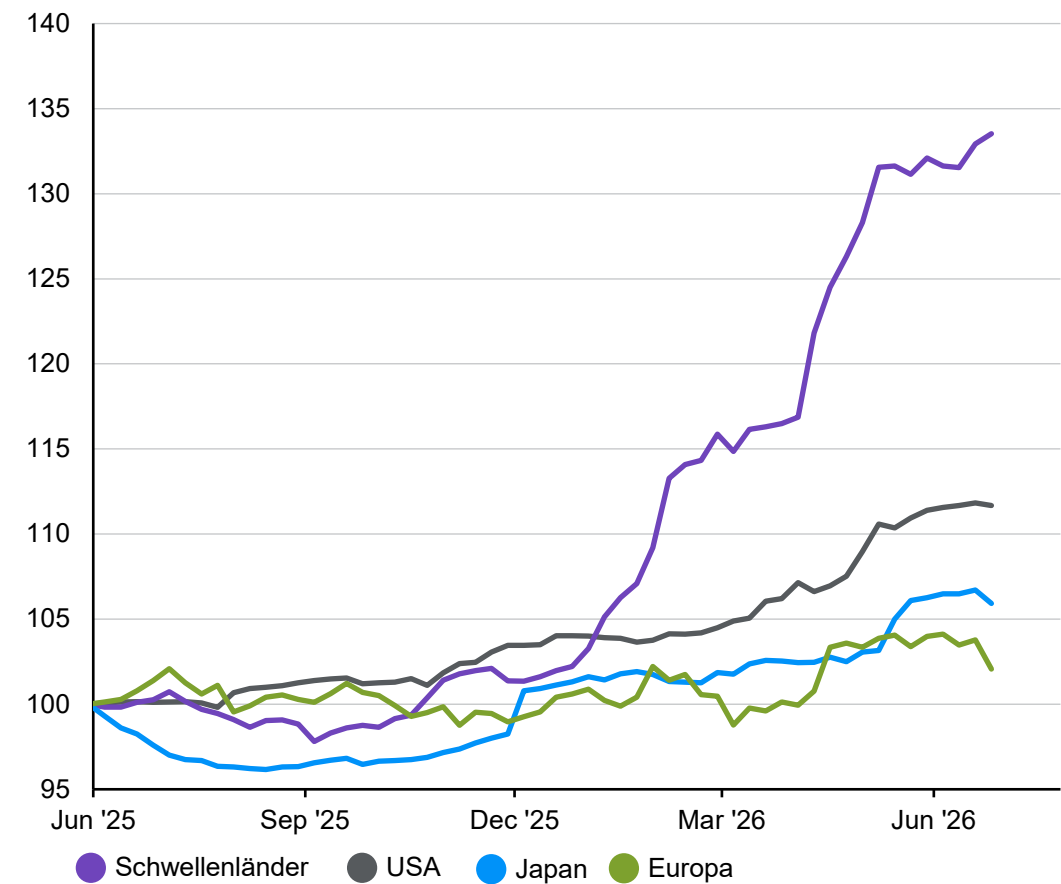
Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Eine Rezession wird anhand der Daten des US National Bureau of Economic Research (NBER) zum Geschäftszyklus definiert. Gesamterträge werden in US-Dollar angegeben. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.



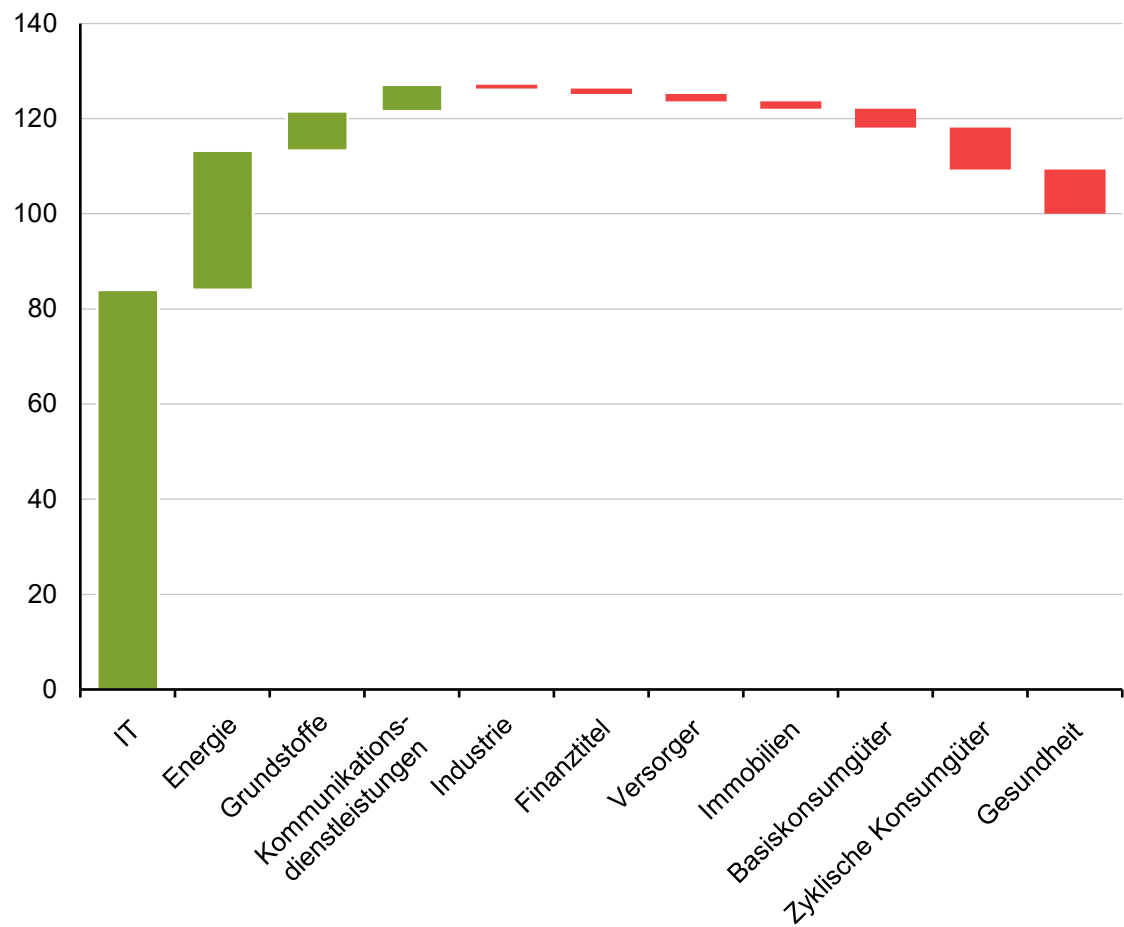
Die Gewinnschätzungen werden dynamisch nach oben angepasst...

Aktien

Konsensschätzungen des Gewinns je Aktie 2026
Indexstand, per 1. Juni 2025 auf 100 umbasiert



Globale Gewinnrevisionen nach Sektor
%, Sektorbeitrag zur Veränd. der Gewinnprogn. für 2026 seit Jahresbeginn



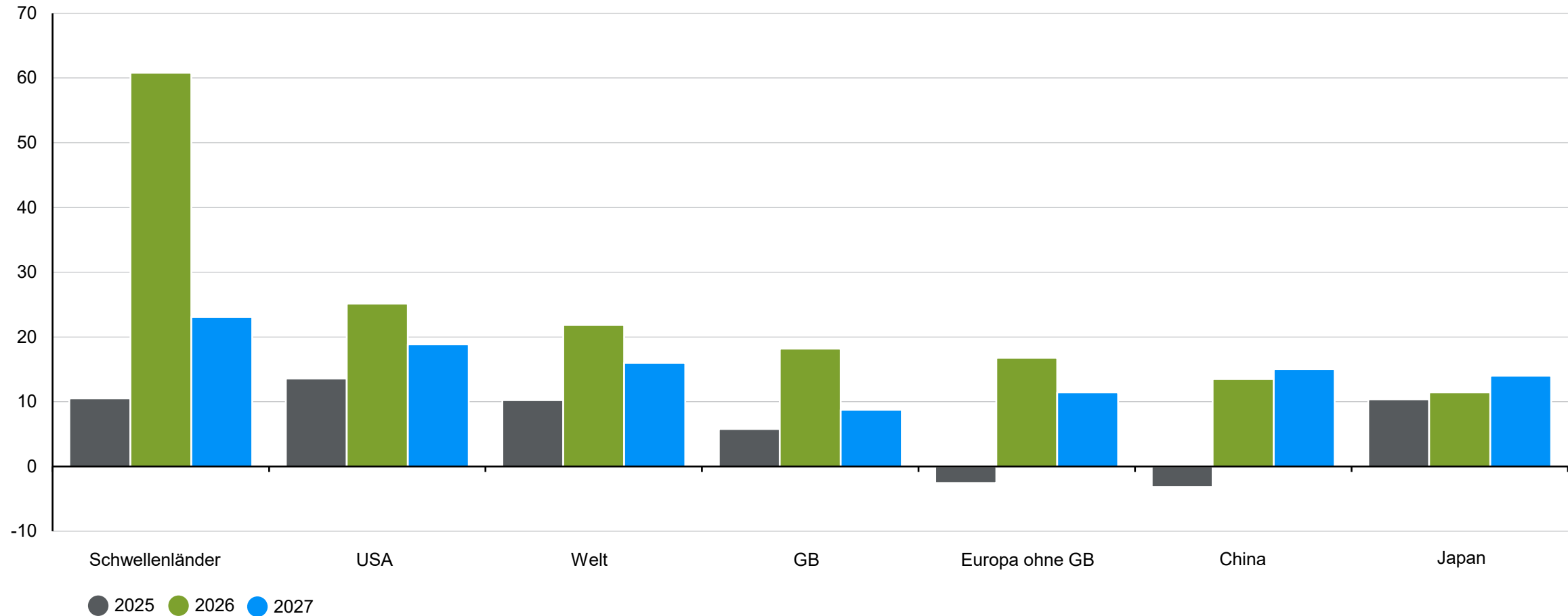
Quelle: (Links) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokyo Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. MSCI-Dollar-Indizes werden für die Schwellenländer und Europa verwendet. USA: S&P 500; Japan: TOPIX. (Rechts) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Die globalen Gewinne werden anhand der Schätzungen des MSCI All-Country World Index für den Gewinn je Aktie dargestellt. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.



...und das starke Gewinnwachstum...

Konsensschätzungen des Gewinnwachstums je Aktie
Veränderung zum Vorjahr in %

Aktien



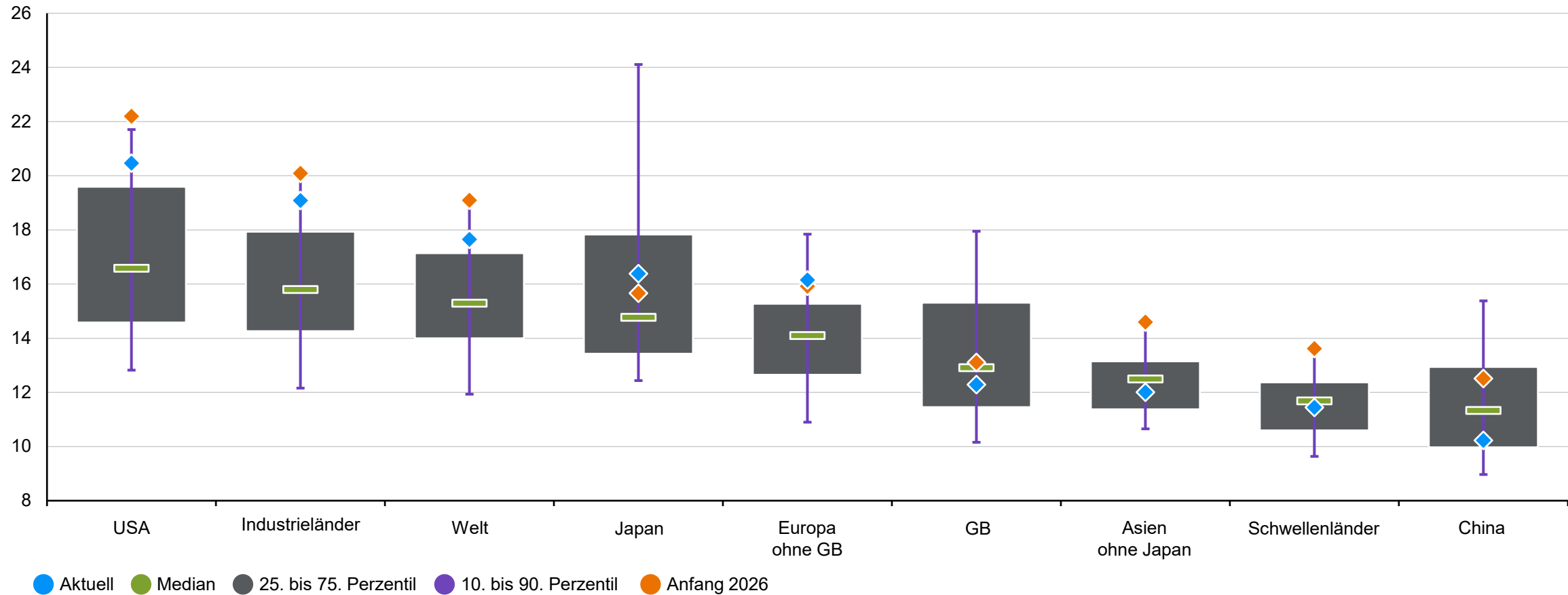
Quelle: FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokyo Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. Für Welt, Europa ohne GB, Schwellenländer und China werden MSCI-Indizes verwendet. GB: FTSE All-Share; USA: S&P 500; Japan: TOPIX. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets – EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.



...hat die Bewertungen weltweit etwas entspannt

12-Monats-Forward-KGVs

X, Vielfaches, Perzentile und Median seit 2000



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



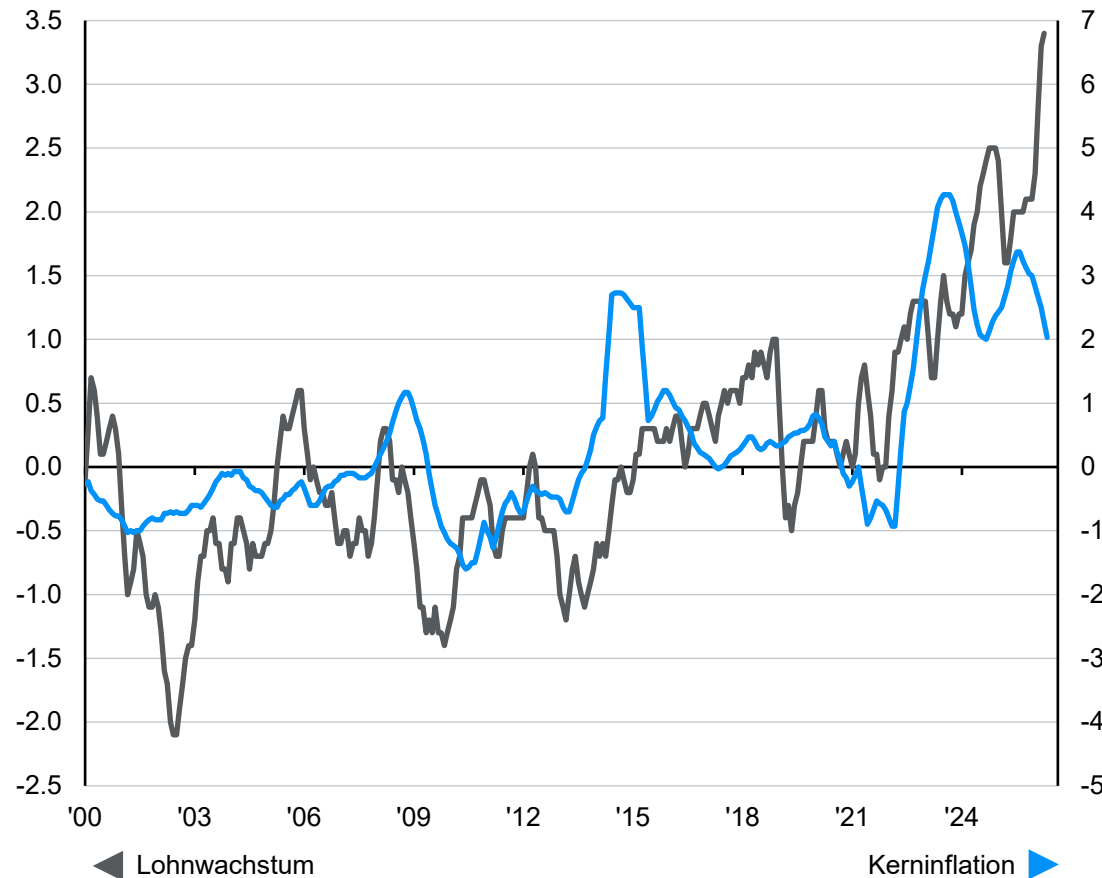
Japanische Aktien profitieren von einem robusten heimischen Umfeld und der Yen-Schwäche

GTM EMEA 38/60

Aktien

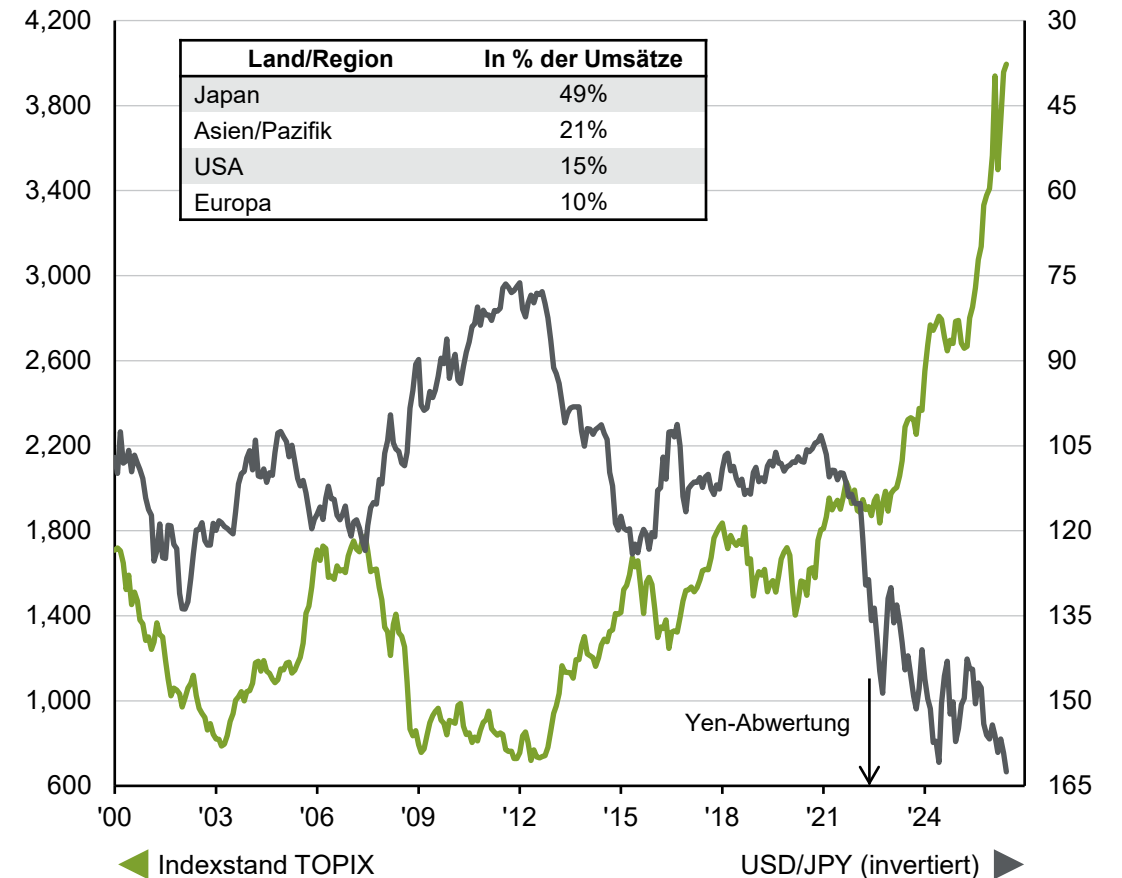
Löhne und Kerninflation in Japan

Veränderung zum Vorjahr in %, 3-monatiger gleitender Durchschnitt



TOPIX und Yen gegenüber US-Dollar

Indexstand (Links); JPY je USD (rechts)



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

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

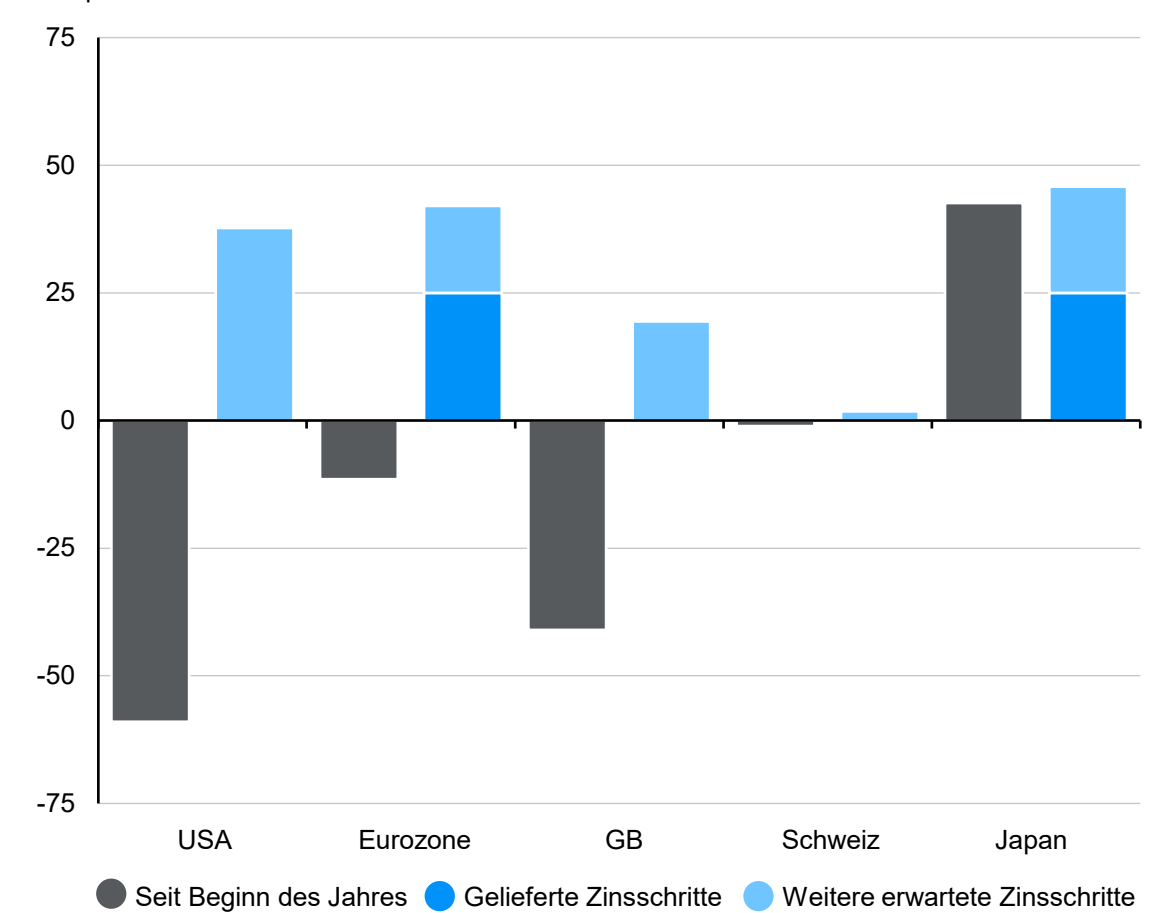


Der Markt erwartet zu viele Leitzinserhöhungen, was den Rentenmarkt stützt

1-jährige Inflationsswaps
In %



Markterwartungen für Leitzinsänderungen im Jahr 2026
Basispunkte



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



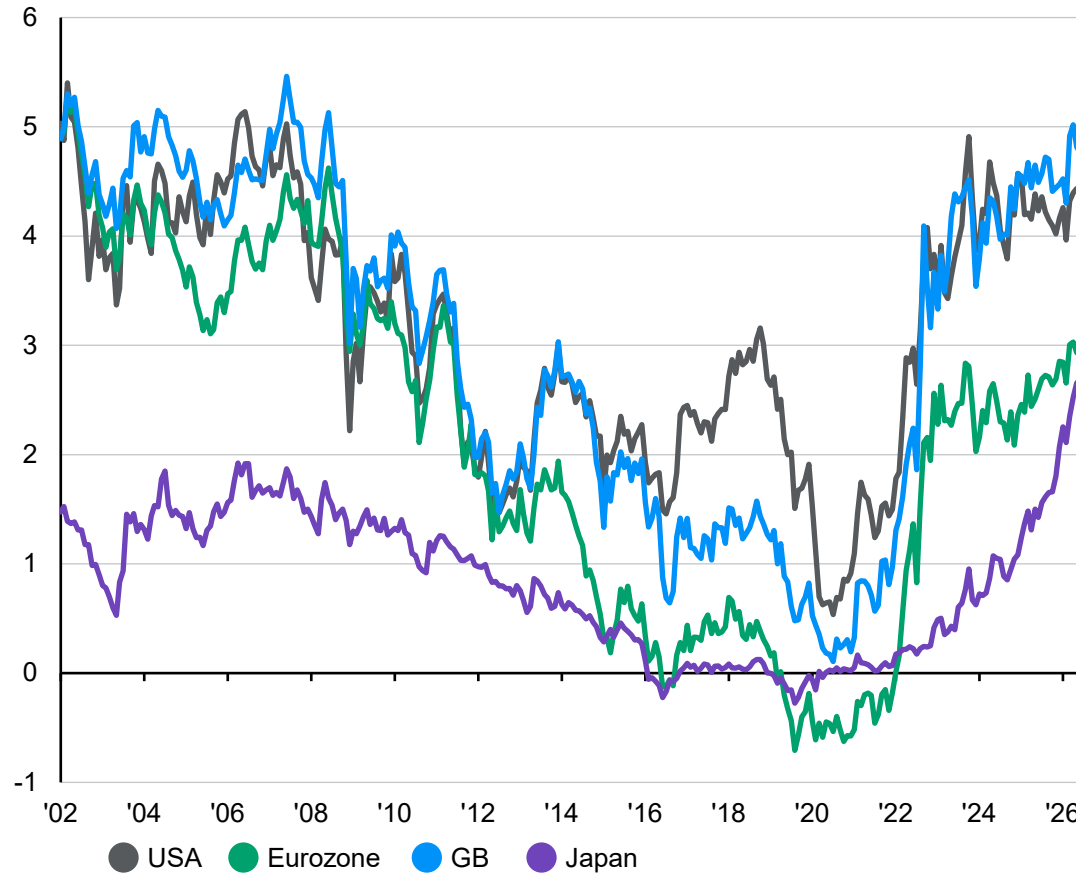
Staaten wollen mehr Kredite aufnehmen – und müssen dafür einen höheren Preis zahlen

GTM EMEA 66/67

Anleihen

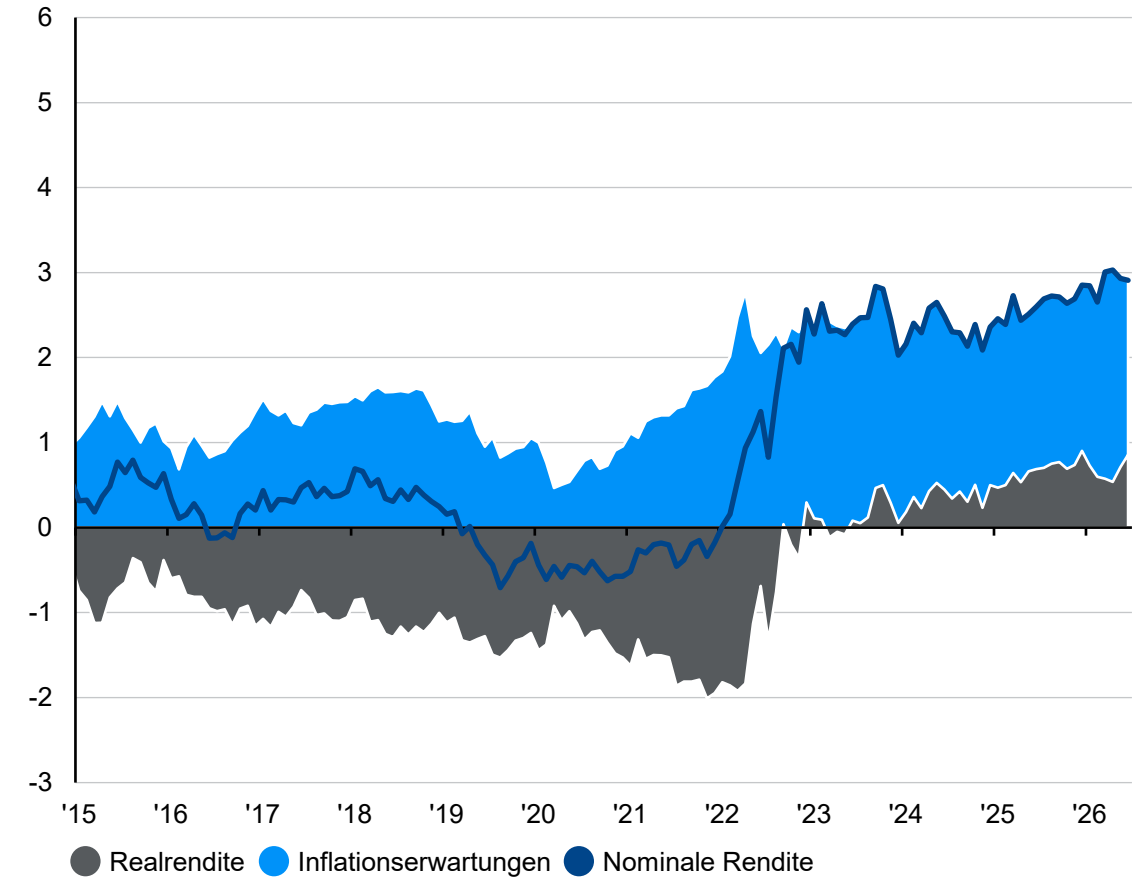
Nominale Renditen 10-jähriger Staatsanleihen

Rendite in %



Komponenten 10-jähriger dt. Bundesanleihenrenditen

In %



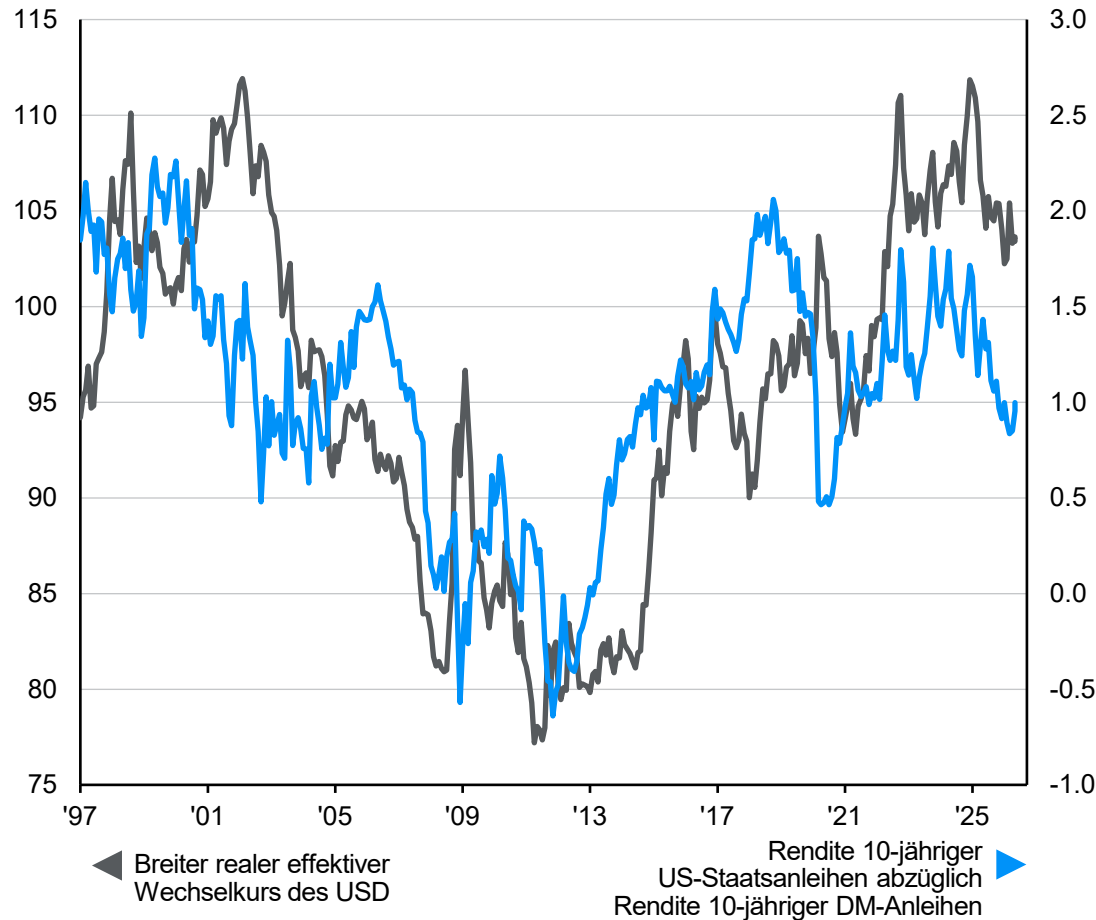


US-Dollar – nur ein vorübergehender sicherer Hafen

GTM EMEA 13/14

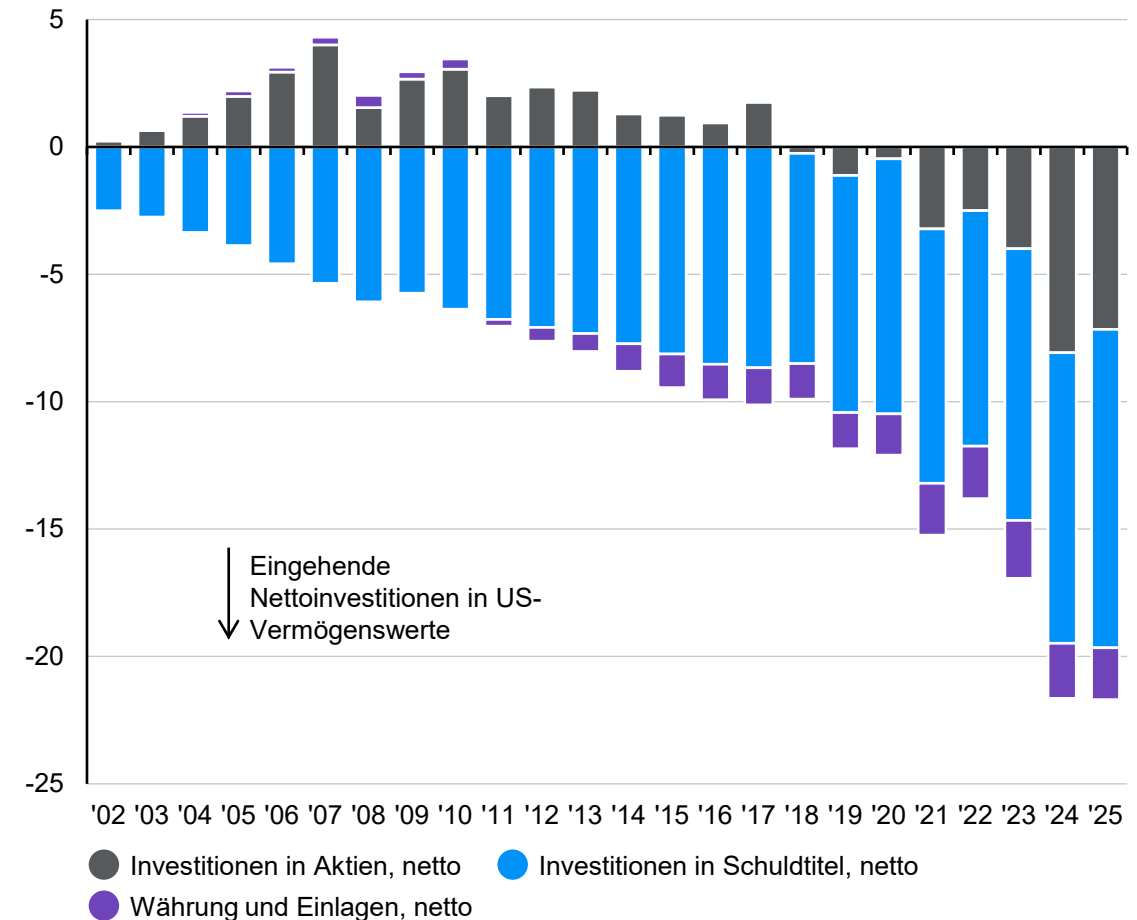
US-Dollar- und Zinsdifferenz

Indexstand (links); %-Punkte (rechts)



Internationale US-Nettoanlageposition

Billionen USD



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

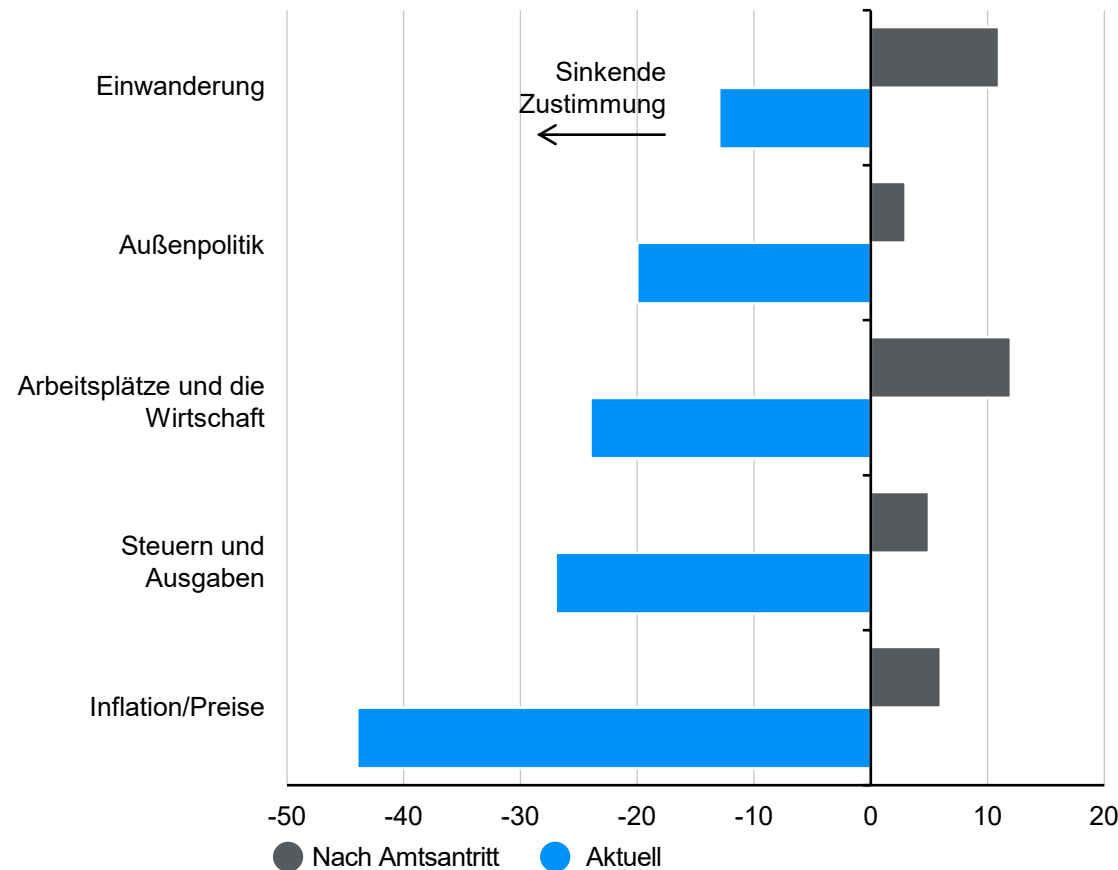
Lassen Sie sich von den US-Midterm-Wahlen nicht aus der Bahn werfen



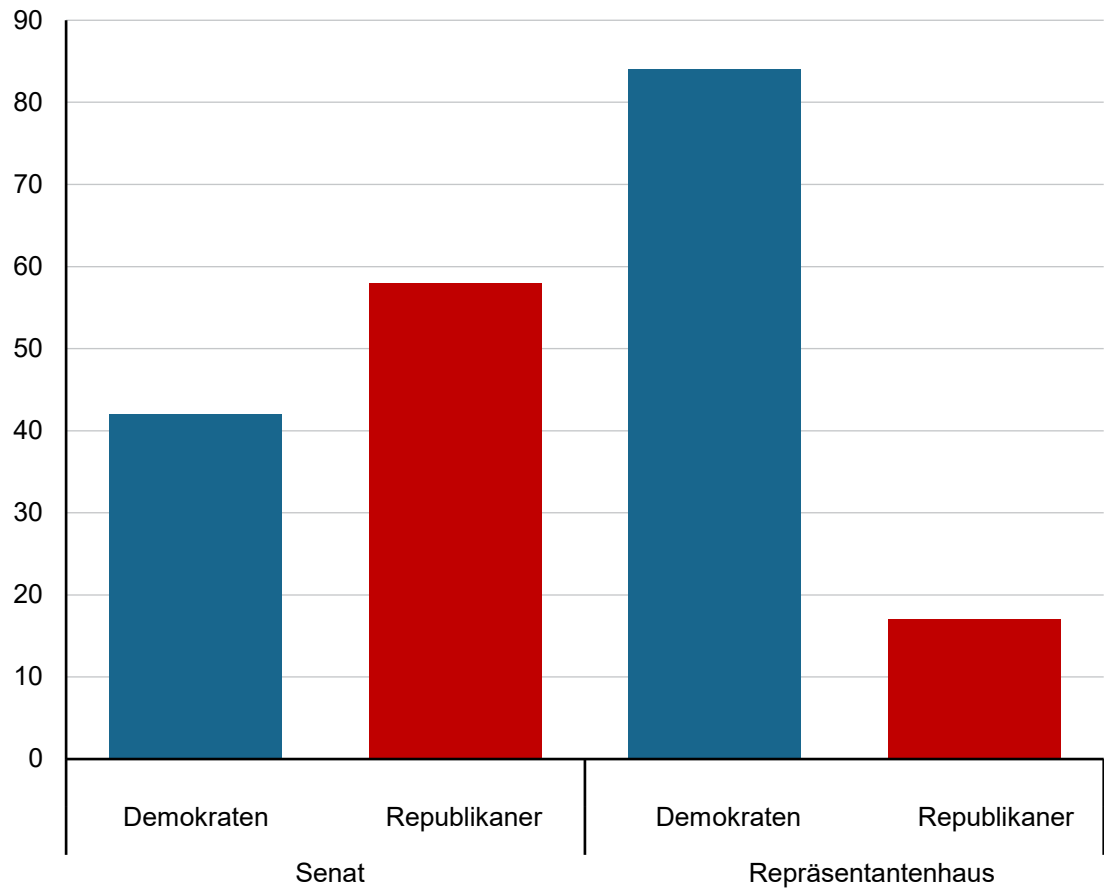


Die Republikaner stehen vor einer schwierigen Aufgabe, die Kontrolle über den Kongress zu behalten

Umfragewerte von Präsident Trump nach Themenbereich
In %



Prognosemarkt-implizite Wahrscheinl. der Kontrolle über den Kongress
In %



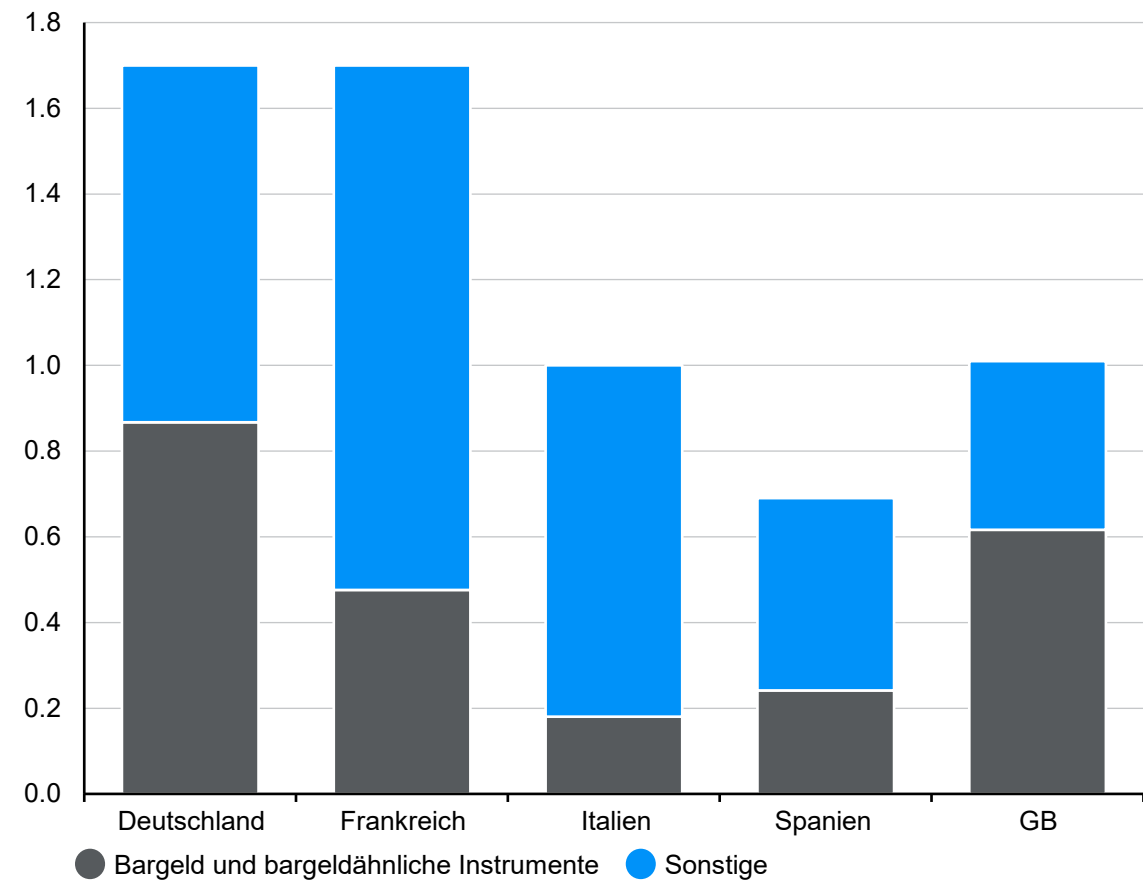
Quelle: (Links) The Economist/YouGov, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, Polymarket, J.P. Morgan Asset Management.
Guide to the Markets – EMEA. Stand der Daten: 30. Juni 2026.

Die Risiken sind klar – und der Schutz davor ebenfalls

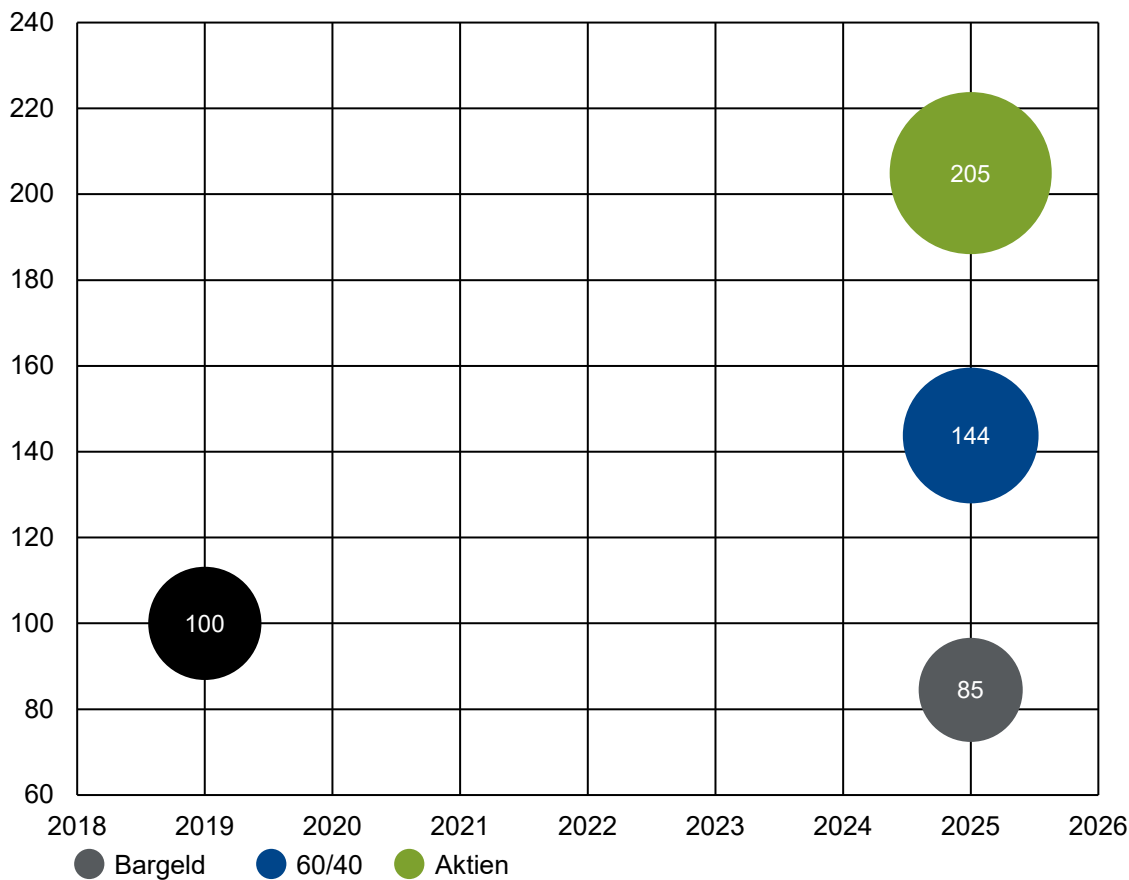


Geopolitische Unsicherheit dürfte Haushalte zu hohen Cash-Beständen bewegen

Haushaltersparnisse seit Beginn der Pandemie
EUR Billionen, UK in GBP Billionen



Gesamtertrag von 100 € in realer Betrachtung
EUR



Quelle: (Links) Bundesbank, Europäische Zentralbank, IWF, INSEE, Istat, LSEG Datastream, OECD, ONS, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Aktien: MSCI World EUR Index; Anleihen: Bloomberg Global Agg EUR Hedged Index; Bargeld: Bloomberg EUR Treasury Bills Index. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Datenstand: 11. Juni 2026.

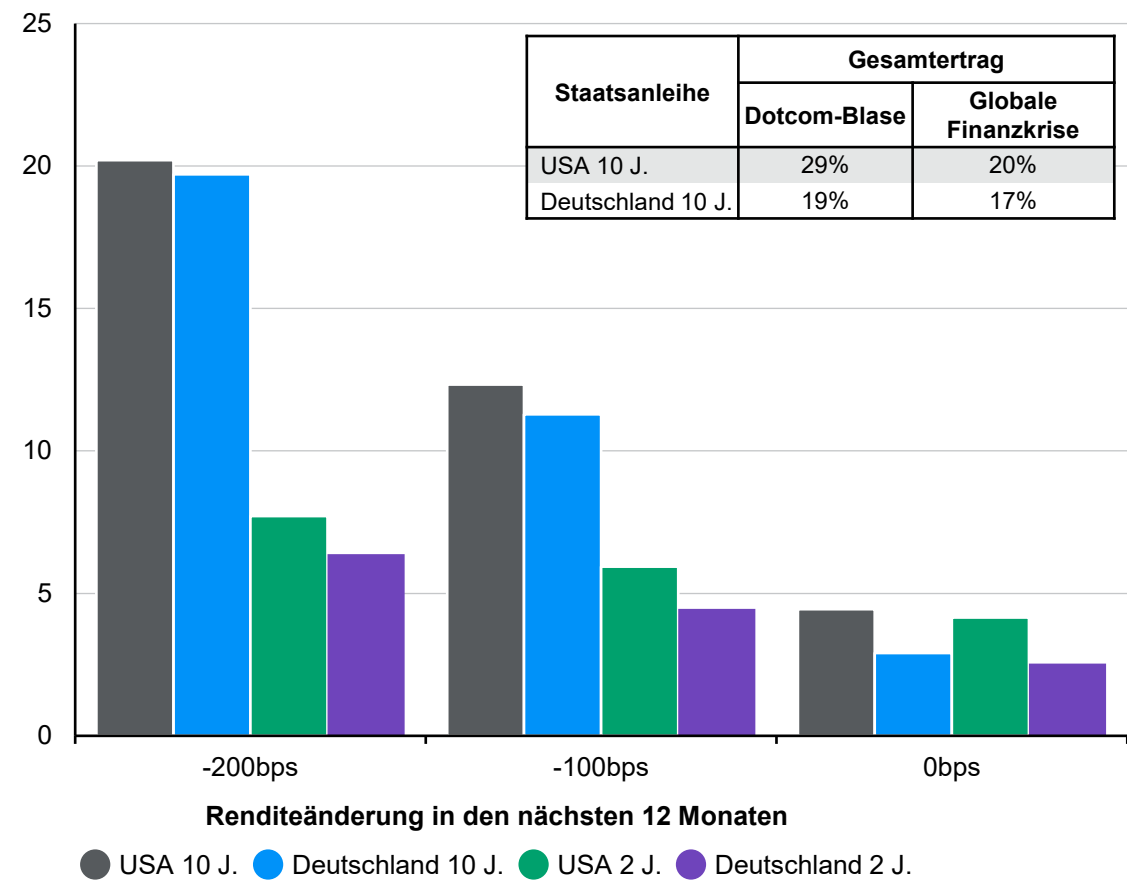


Staatsanleihen bieten einen hervorragenden Schutz, falls die Tech-Euphorie nachlässt

Renditepolster globaler Staatsanleihen
Basispunkte, Veränderung über 12 Monate



Ertragsszenarien für Staatsanleihen
%, Gesamtertrag über 12 Monate



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

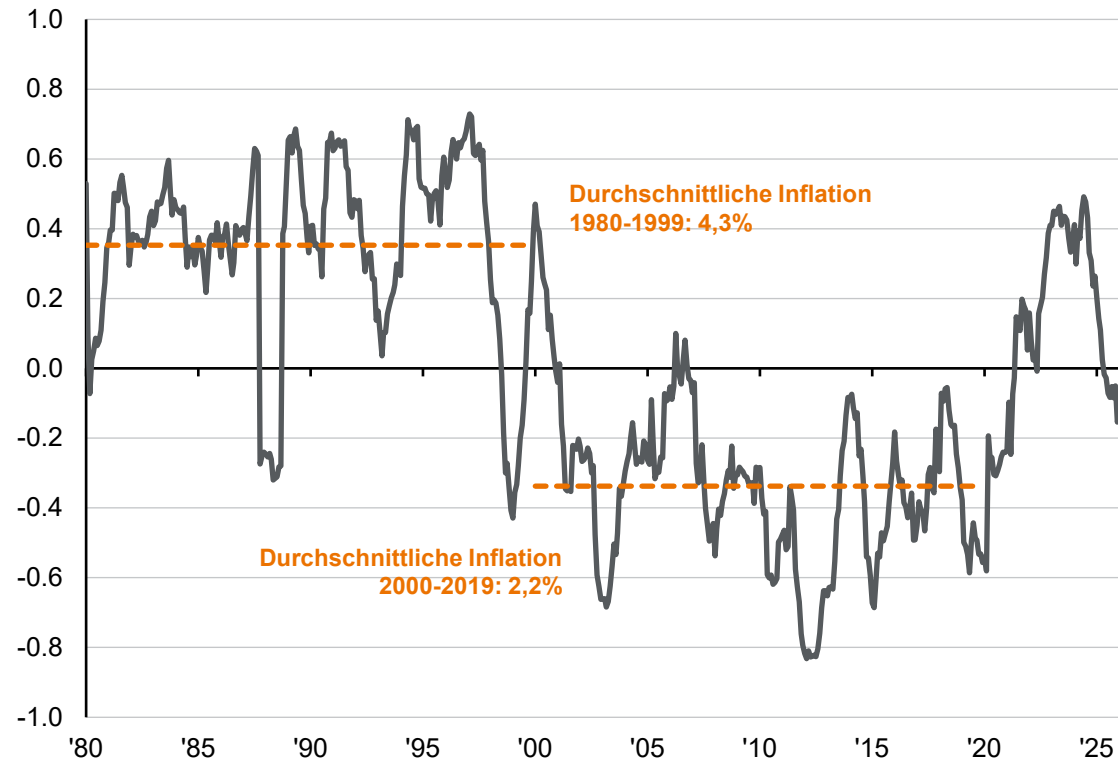


Sachwerte sind der beste Schutz gegen Inflationsschocks

GTM EMEA 80

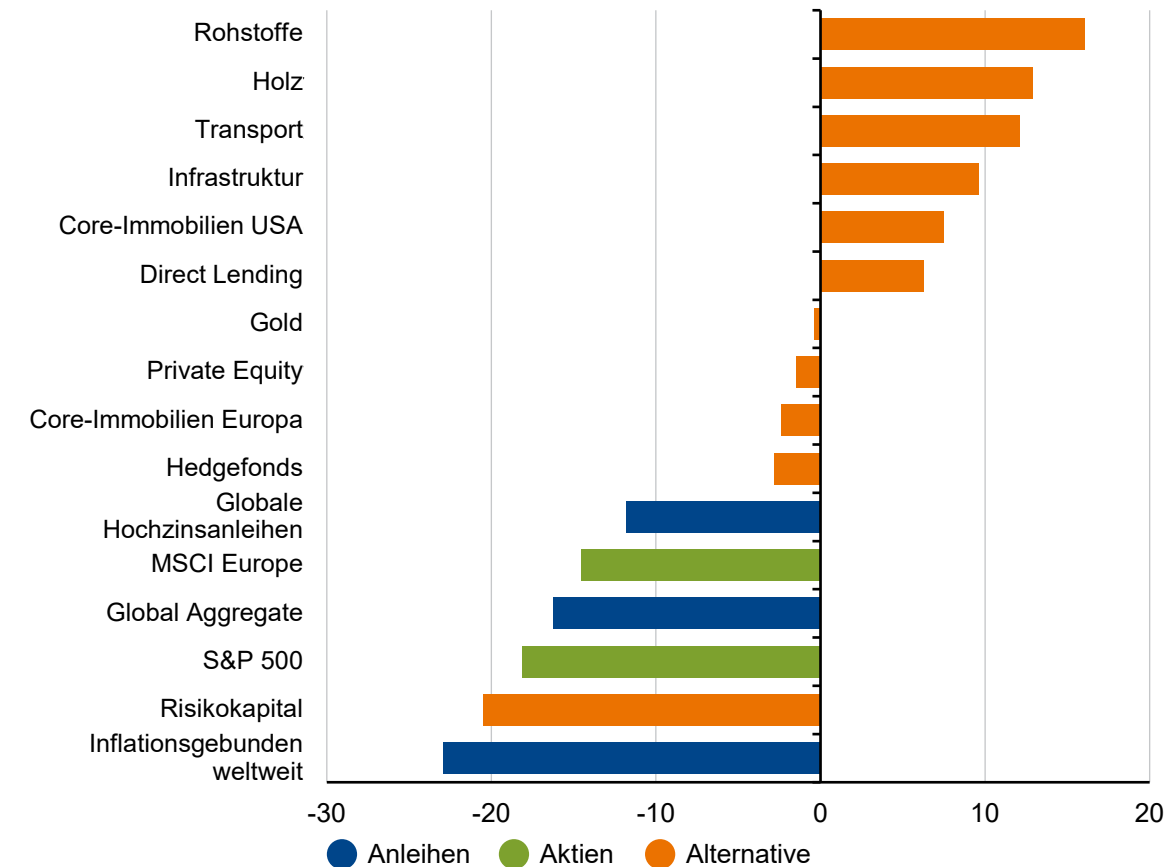
Korrelationen zwischen S&P 500 und 10-jährigen US-Staatsanleihen und der US-Inflation

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



Erträge an öffentlichen und privaten Märkten im Jahr 2022

in %, Gesamterträge in USD



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

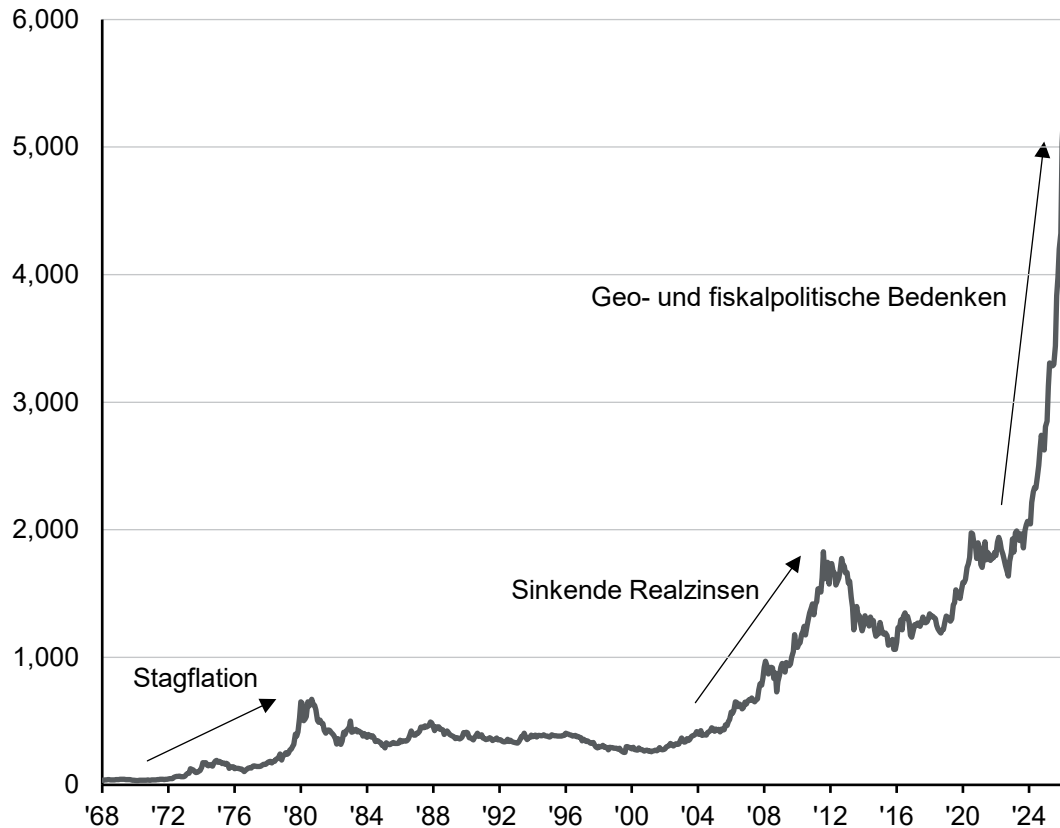


Gold profitiert von großzügiger Fiskalpolitik und politischen Risiken – ist aber aktuell relativ teuer

GTM EMEA 79

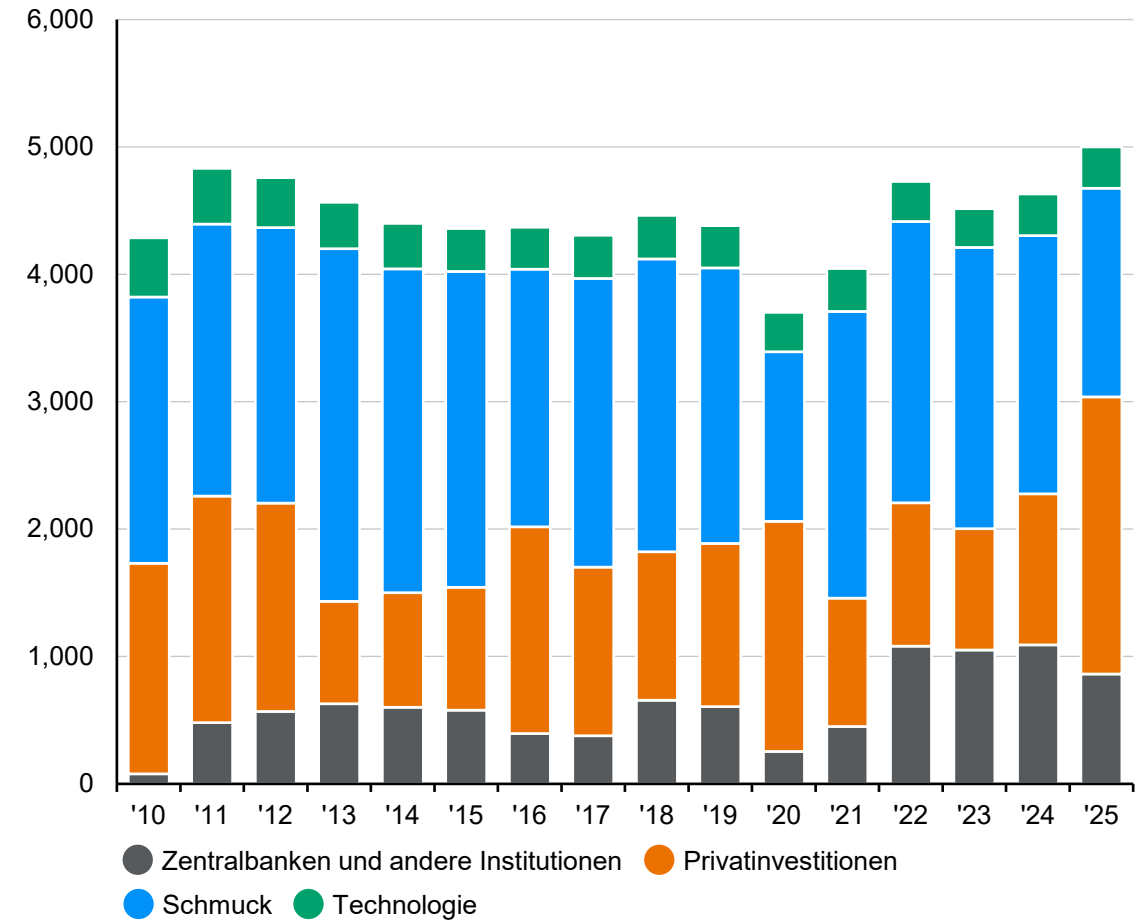
Goldpreis

In USD je Feinunze



Goldnachfrage nach Verwendung

Tonnen



Market Insights, EMEA



Jetzt zu unseren anstehenden Web-Konferenzen anmelden >



5 Fonds in 50 Minuten Q3 2026

In unserer vierteljährlichen Webcast-Reihe stellen wir Ihnen fünf ausgewählte Fonds vor, die im aktuellen Kapitalmarktumfeld besonders interessant sind. In dieser Ausgabe:

JPM Global Dividend Fund
JPM Global Equity Premium Income Active ETF
JPM Global Equity Absolute Alpha Fund
JPM Global Healthcare Fund
JPM Europe Equity Plus Fund

8. Juli 2026, 10 Uhr:
5 Fonds in 50 Minuten Q3 2026



J.P. Morgan Asset Management Academy Roadshow – Unsere Termine im Herbst 2026

Jetzt schon vormerken!

Jetzt schon die
Einladung für unsere
Herbst-Academy
anfordern



Hamburg - Le Meridien

2. Oktober 2026
(vormittags)

Essen - Sheraton

22. September 2026
(nachmittags)

Köln - Mondial am Dom

22. September 2026
(vormittags)

Frankfurt - Inhouse J.P. Morgan

24. September 2026
(vormittags)

Karlsruhe - Novotel

24. September 2026
(nachmittags)

Stuttgart - Steigenberger Graf Zeppelin

25. September 2026
(vormittags)

Leipzig - Steigenberger

Handelshof

1. Oktober 2026
(vormittags)

Nürnberg - Sheraton

30. September 2026
(vormittags)

Ulm - Lago

29. September 2026
(nachmittags)

München - The Charles

29. September 2026
(vormittags)

J.P. Morgan Asset Management Academy Roadshow – Unsere Termine im Herbst 2026

Jetzt schon vormerken!

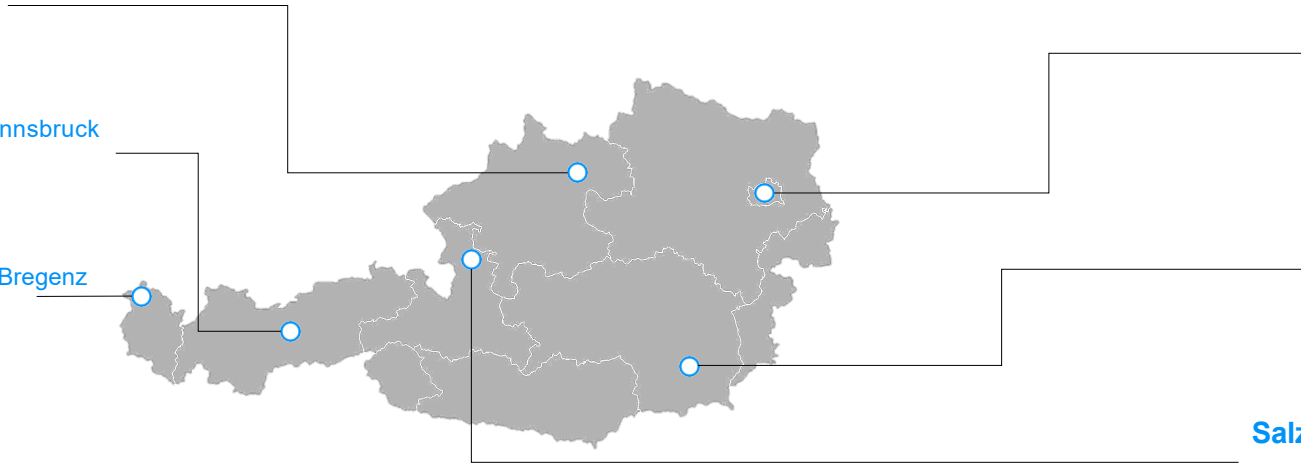
Jetzt die Einladung
für unsere
Herbst-Academy
per E-Mail anfordern



Linz - Hotel Park Inn
09. September 2026
(nachmittags)

Innsbruck - AC Hotel Innsbruck
8. September 2026
(nachmittags)

Bregenz - Grand Hotel Bregenz
08. September 2026
(vormittags)

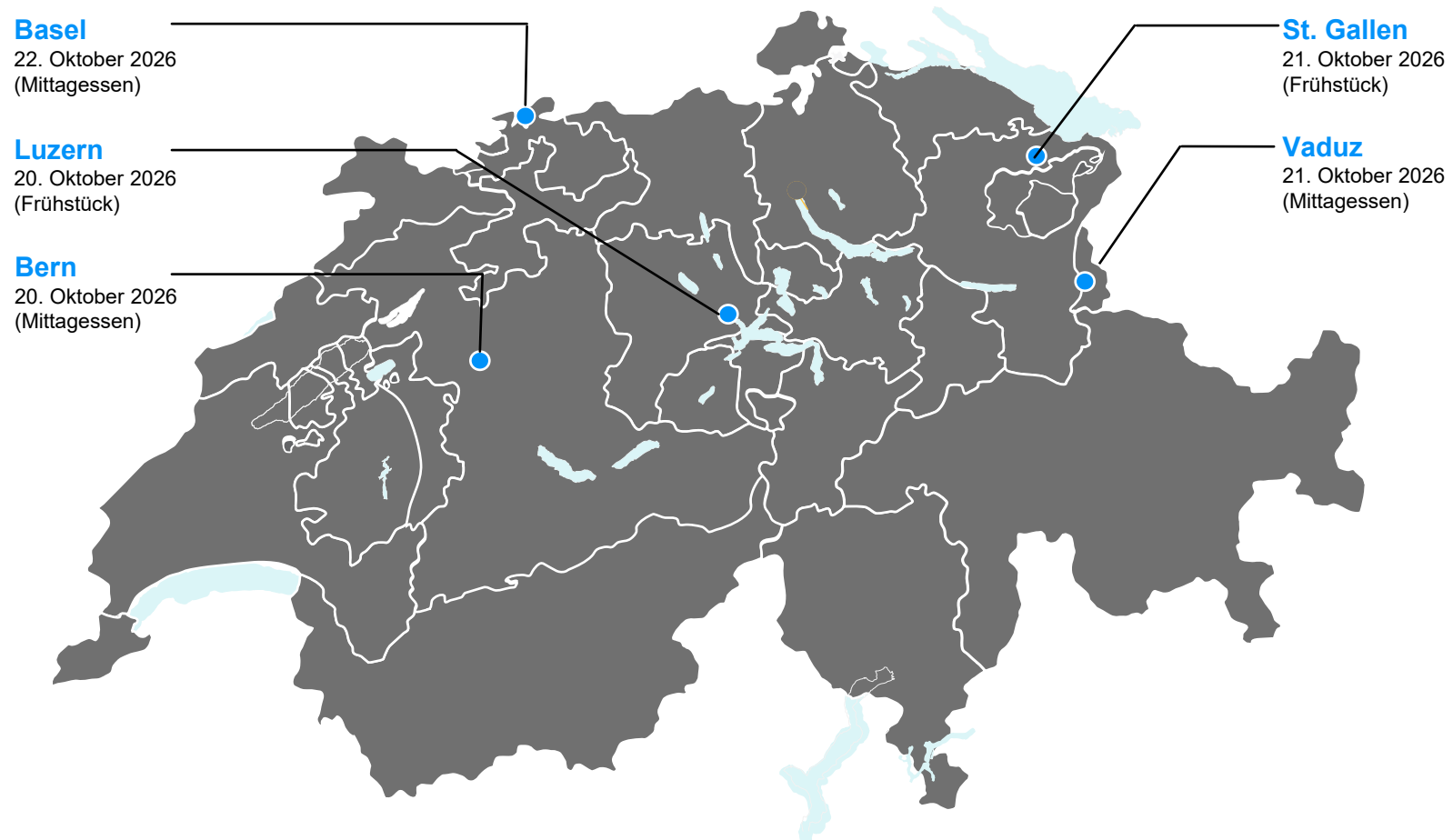


Wien - Le Meridien
10. September 2026
(nachmittags)

Graz - Hotel Europa Graz
10. September 2026
(vormittags)

Salzburg - Imlauer Hotel Pitter
09. September 2026
(vormittags)

J.P. Morgan Asset Management Guide to the Markets Roadshow Schweiz – Unsere Termine im Herbst 2026





J.P. Morgan Asset Management: Risiken und Offenlegungen

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

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige

Wertentwicklung. J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

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

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

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

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

Guide to the Markets – EMEAJP-LITTLEBOOK

Bilderquelle: Shutterstock

43cb6515-3961-11f1-9296-53f3febd2051