

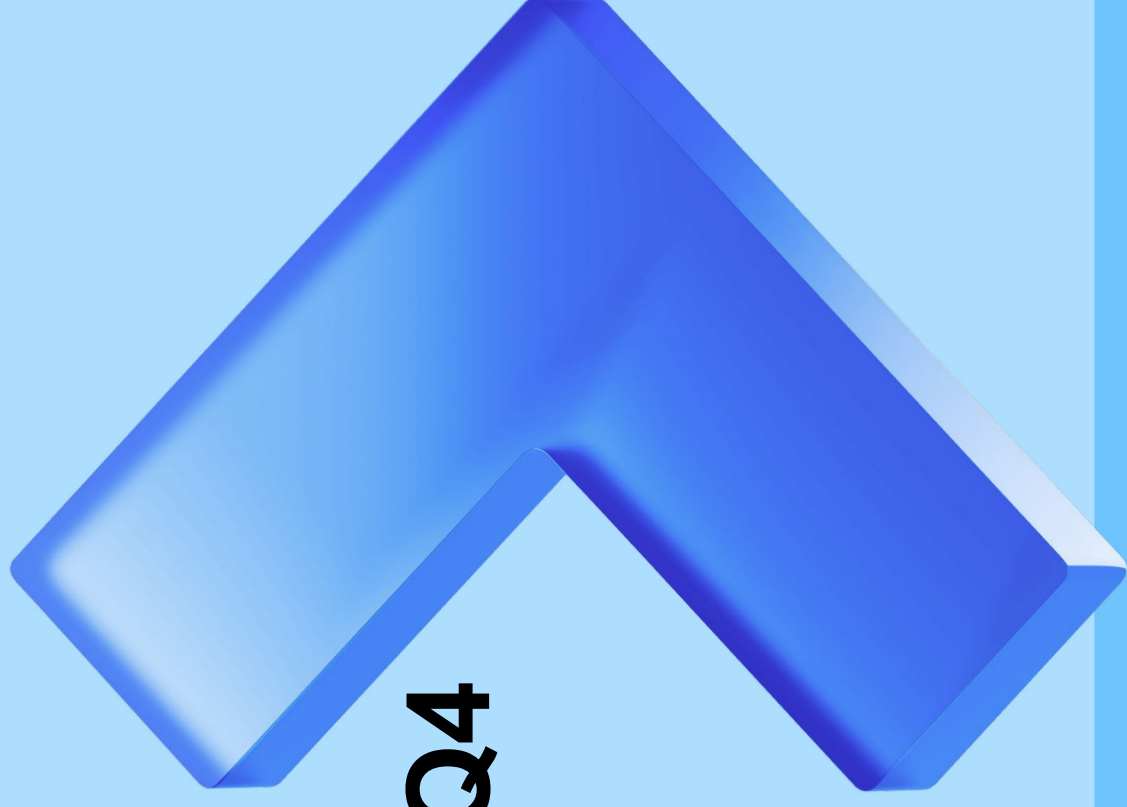
Guide to the Markets: Kapitalmarktausblick Q4



Tilmann Galler,
Kapitalmarktstrategie



Folgen Sie
Tilmann Galler
auf LinkedIn



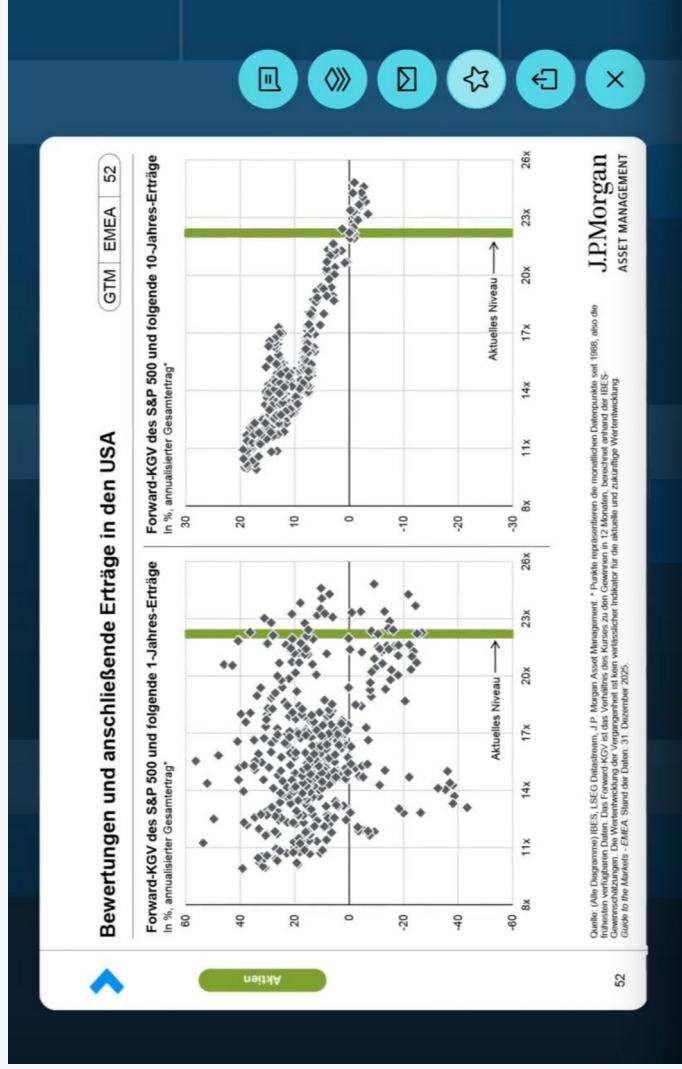
EMEA | Q4 2026

Daten per 2. Oktober 2026

Nur für professionelle Kunden/qualifizierte Anleger – nicht für Kleinanleger bestimmt

Erstellen Sie sich Ihren individuellen

Guide to the Markets



In der Insights App und
auf unserer Webseite



Bleiben Sie auf dem Laufenden

Jetzt zu unseren anstehenden Web-Konferenzen anmelden >

5 Fonds in 50 Minuten Q4 2026

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

JPM US Technology Fund
JPM Global Select Equity Fund
JPM Multi-Alternatives Fund ELTIF
JPM Strategic Allocation Active UCITS ETFs
JPM EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF



8. Oktober 2026, 10 Uhr:
5 Fonds in 50 Minuten Q4 2026

LTCMA 2027

Erhalten Sie in unserer jährlichen LTCMA-Ausgabe einen Einblick in unsere Langfristige Kapitalmarkterwartungen (LTCMA) für das kommende Jahr



3. November 2026, 10 Uhr:
LTCMA 2027

Active Extension Strategien – Das „Plus“ für Ihr Portfolio

In unserem deutschsprachigen Webcast rund um unsere Plus-Fondsreihe erfahren Sie, wie unsere Active-Extension-Strategien im 130/30-Ansatz das Investmentuniversum gezielt erweitern und zusätzliche Chancen erschließen können.



17. November 2026, 10 Uhr:
Active Extension Strategien –
Das „Plus“ für Ihr Portfolio

Wir stellen Ihnen die vier Fonds unserer Plus-Reihe vor: **JPM Global Equity Plus, JPM US Select Equity Plus, JPM Europe Equity Plus und JPM Emerging Markets Equity Plus.**



Überblick

Die Widerstandsfähigkeit der Konjunktur bleibt bestehen

- Politische Turbulenzen halten an, doch globale Energiereserven mildern die Folgen von Risiken für die Ölversorgung
- Mehrjährige Staats- und Investitionsausgaben sind ein wesentlicher Bestandteil wirtschaftlicher Widerstandsfähigkeit

Die Anleihenmärkte stehen wieder im Rampenlicht

- Starkes nominales Wachstum und eine expansive Fiskalpolitik sind die Hauptgründe für den Anstieg der Anleihenrenditen
- Solange die zugrunde liegende Inflation moderat ist, sehen wir Chancen im Anleihenbereich

Die KI-Konzentration stärkt die Argumente für Aktiendiversifikation

- Der Ausbau von KI-Rechenzentren bleibt ein wesentlicher Treiber der Aktienmarkterträge
- Der Kursanstieg muss sich irgendwann auf mehr Aktien ausweiten, weshalb regionale Diversifikation entscheidend ist

Die Widerstandsfähigkeit der Konjunktur bleibt bestehen

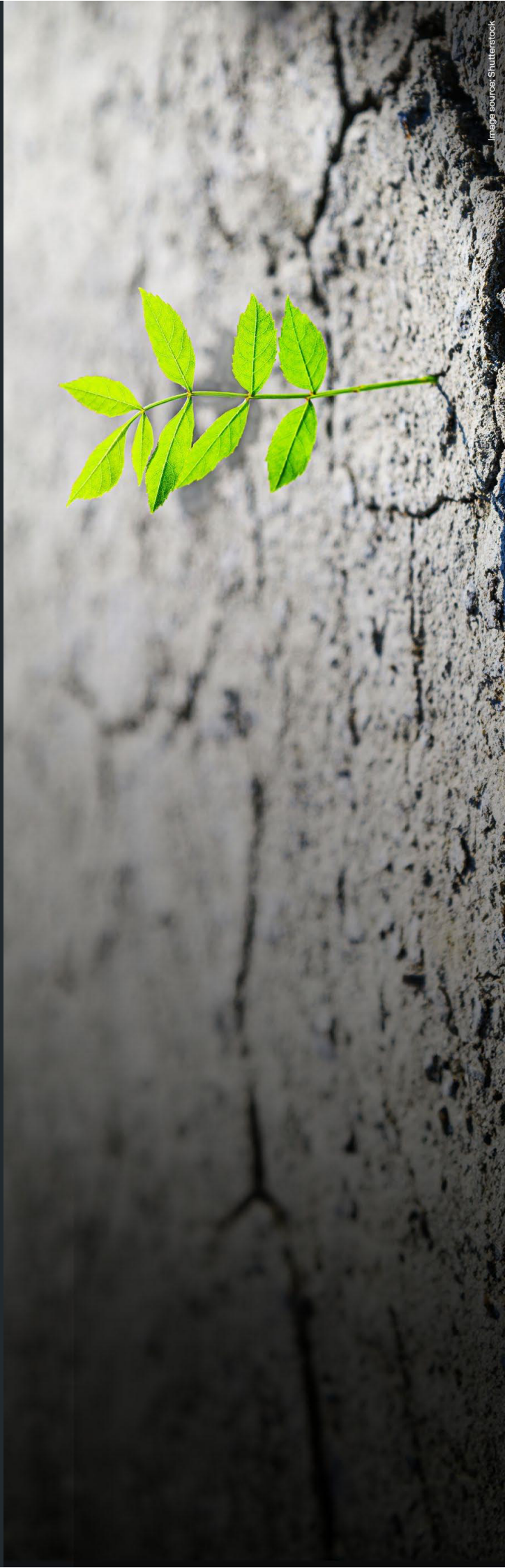


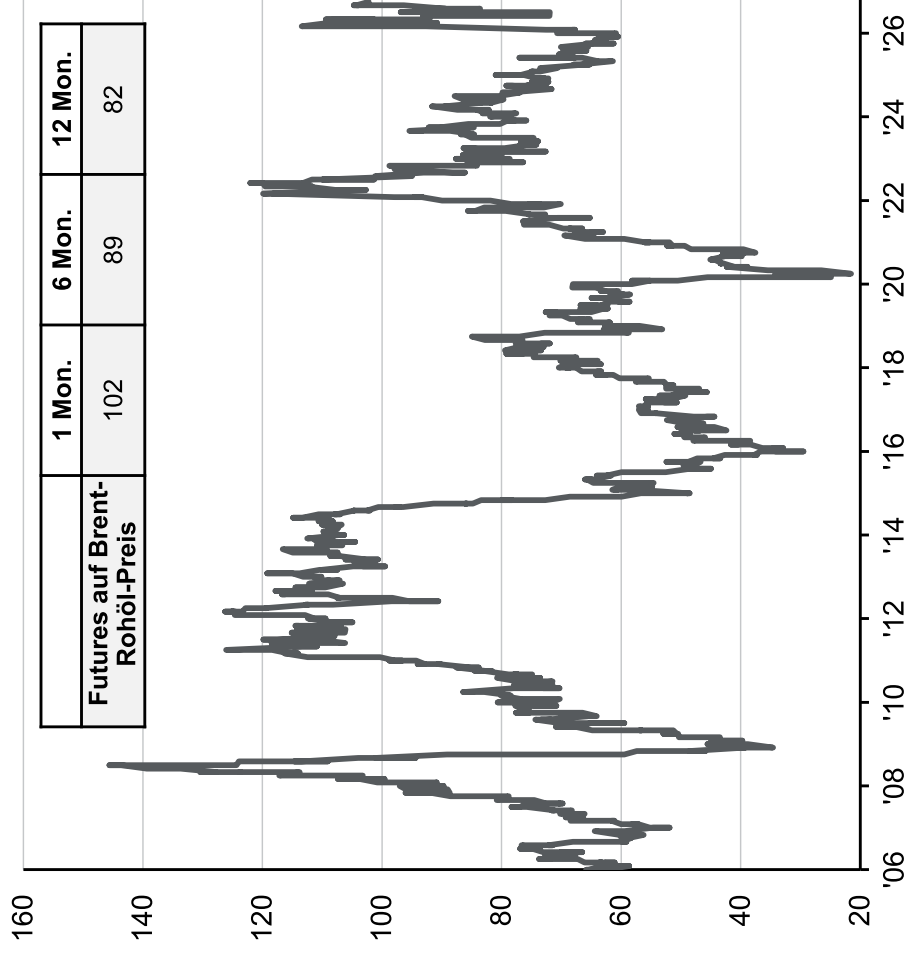
Image source: Shutterstock



Energiepreise erhöht, aber noch ohne zusätzliche Belastung für die Wirtschaft

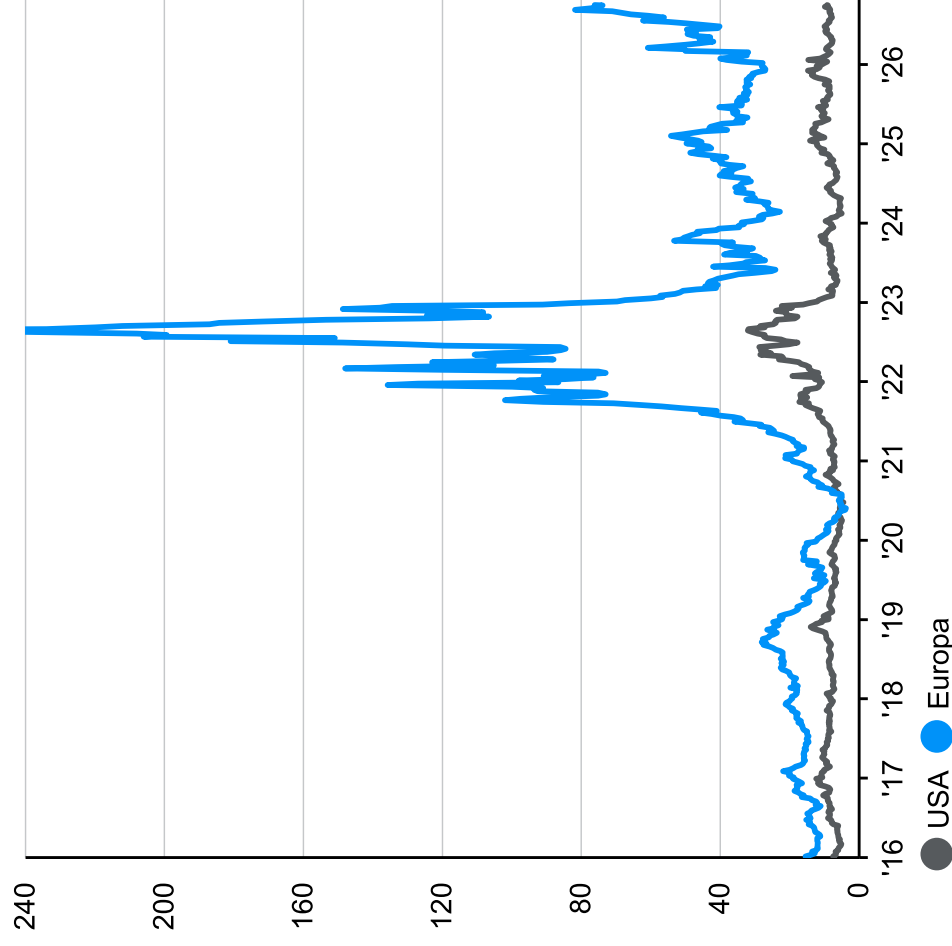
Preis von Brent-Rohöl

In USD je Barrel



Erdgaspreise in den USA und Europa

EUR pro MWh

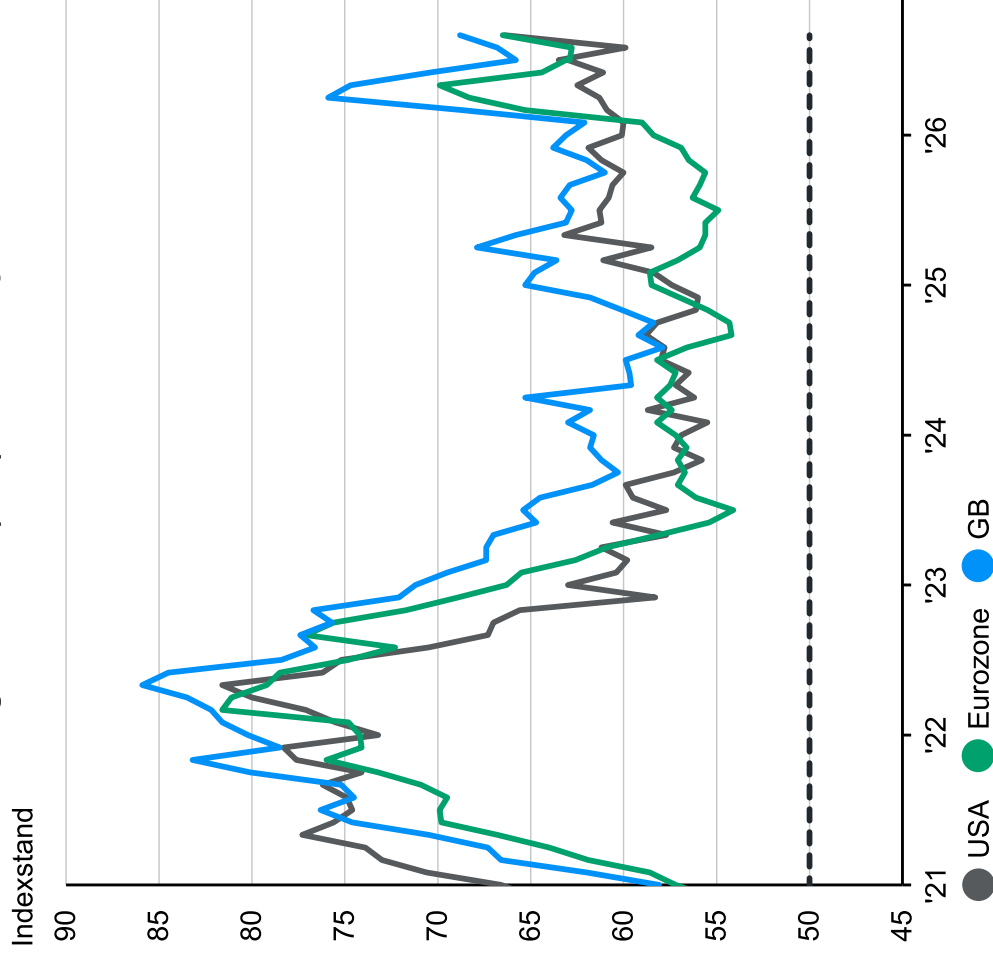


Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die US-Gaspreise sind der generische 1-Monats-Futures-Kontrakt der New York Mercantile Exchange. Die europäischen Gaspreise sind der generische 1-Monats-Futures-Kontrakt für Erdgas an der niederländischen TTF. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.

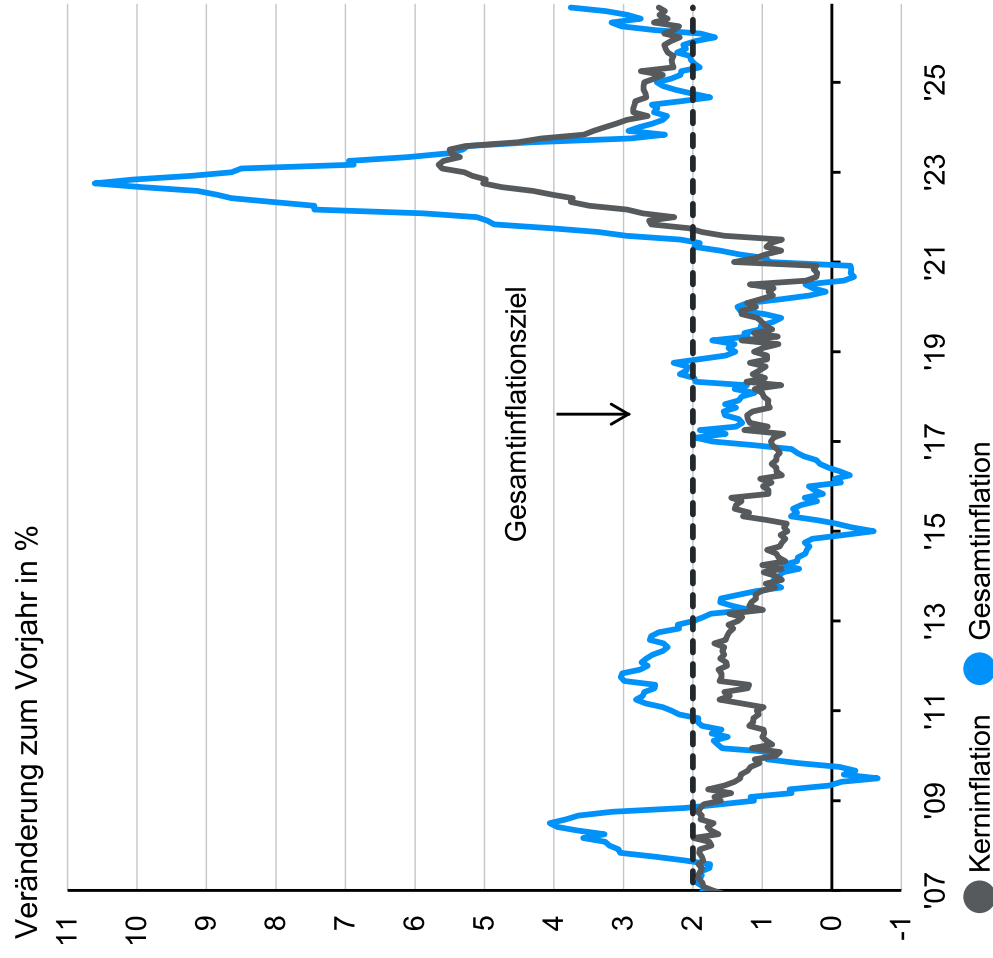
Der Inflationsdruck nimmt zu, bleibt aber geringer als 2022

GTM EMEA 7/31

Einkaufsmanagerindizes (EMI): Einkaufspreise



Gesamt- und Kerninflation in der Eurozone

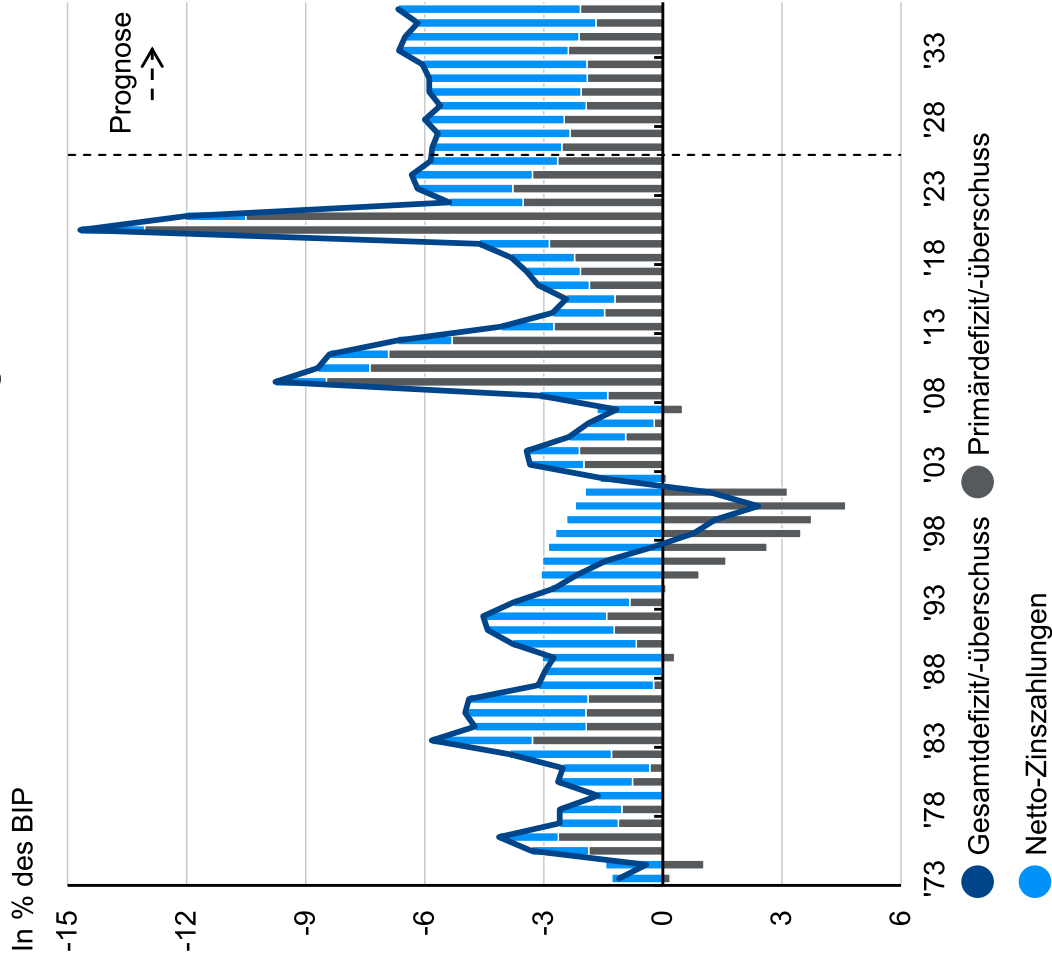


Quelle: (Links) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein EMI-Wert von 50 bedeutet, dass die Preise und die Beschäftigung weder steigen noch fallen, ein Wert über 50 bedeutet steigende Preise und steigende Beschäftigung. (Rechts) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Kerninflation entspricht der Gesamtinflation ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.

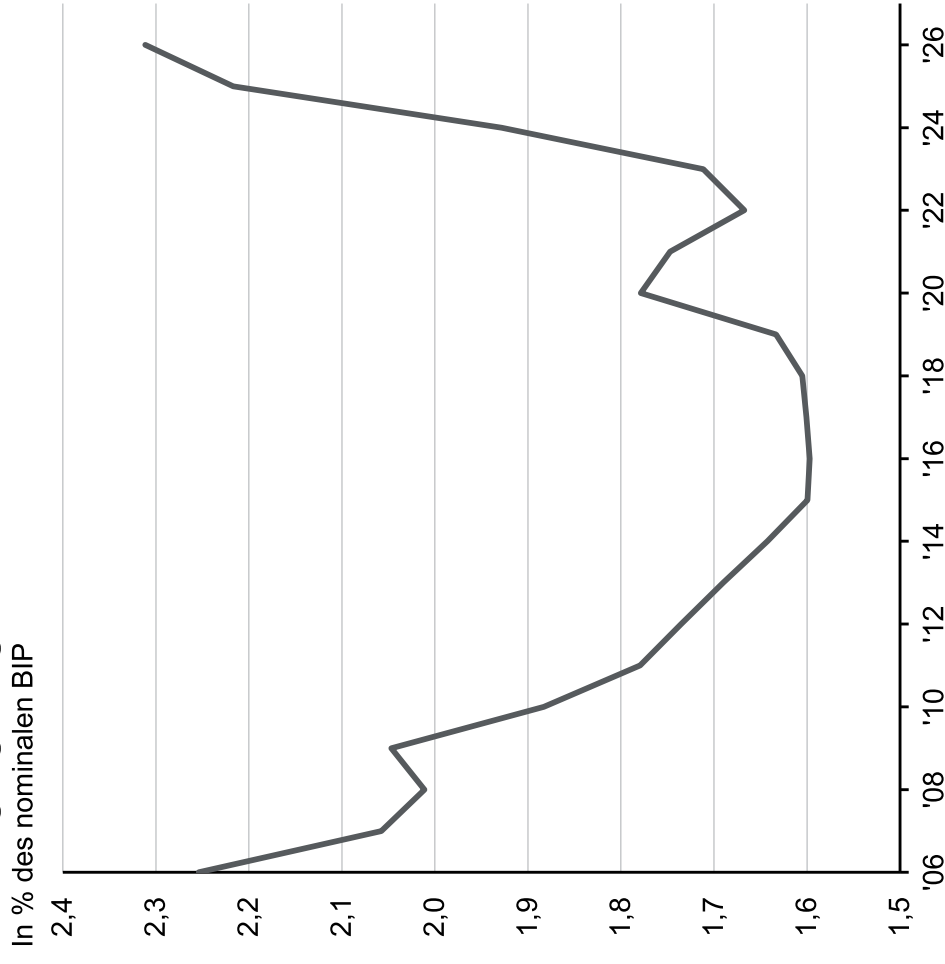
Die USA geben weiter viel aus, Europa erhöht seine Verteidigungsausgaben

GTM EMEA 22/26

Haushaltsdefizit und Nettozinsausgaben



Verteidigungsausgaben in der EU



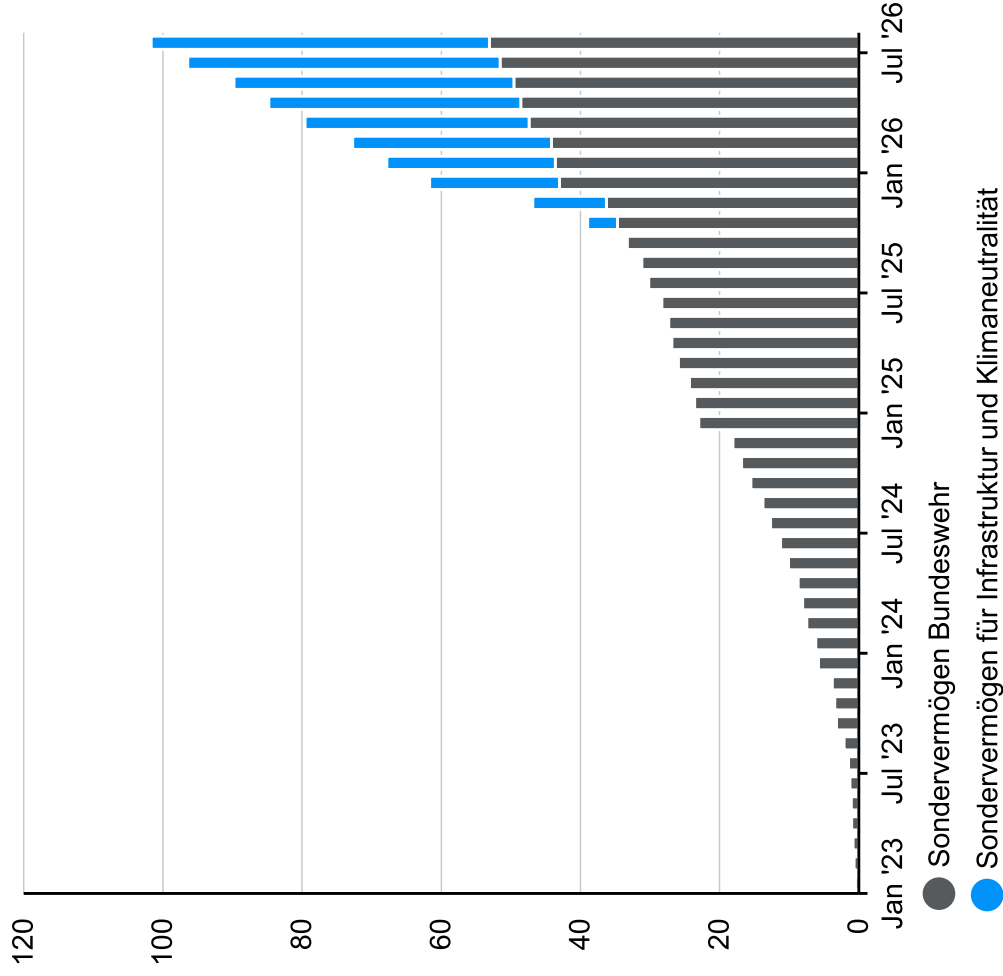
Quelle: (Links) BEA, Bloomberg, BLS, CBO, LSEG Datastream, Treasury Department, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen beruhen auf den jüngsten Haushalts- und Wirtschaftsprognosen des Congressional Budget Office (CBO). Bei den angegebenen Jahren handelt es sich um Rechnungsjahre. (Rechts) Bloomberg, Europäische Verteidigungsagentur, Europäischer Rat, J.P. Morgan Asset Management. Die Zahlen für die Verteidigungsausgaben im Jahr 2026 entsprechen Schätzungen der Europäischen Verteidigungsagentur. Die Zahlen für das nominale BIP im Jahr 2026 werden anhand der Wachstumsrate des EU-BIP des Vorjahres berechnet. *Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.*

....und das deutsche BIP profitiert von neuen Finanzierungsinstrumenten

GTM EMEA 33

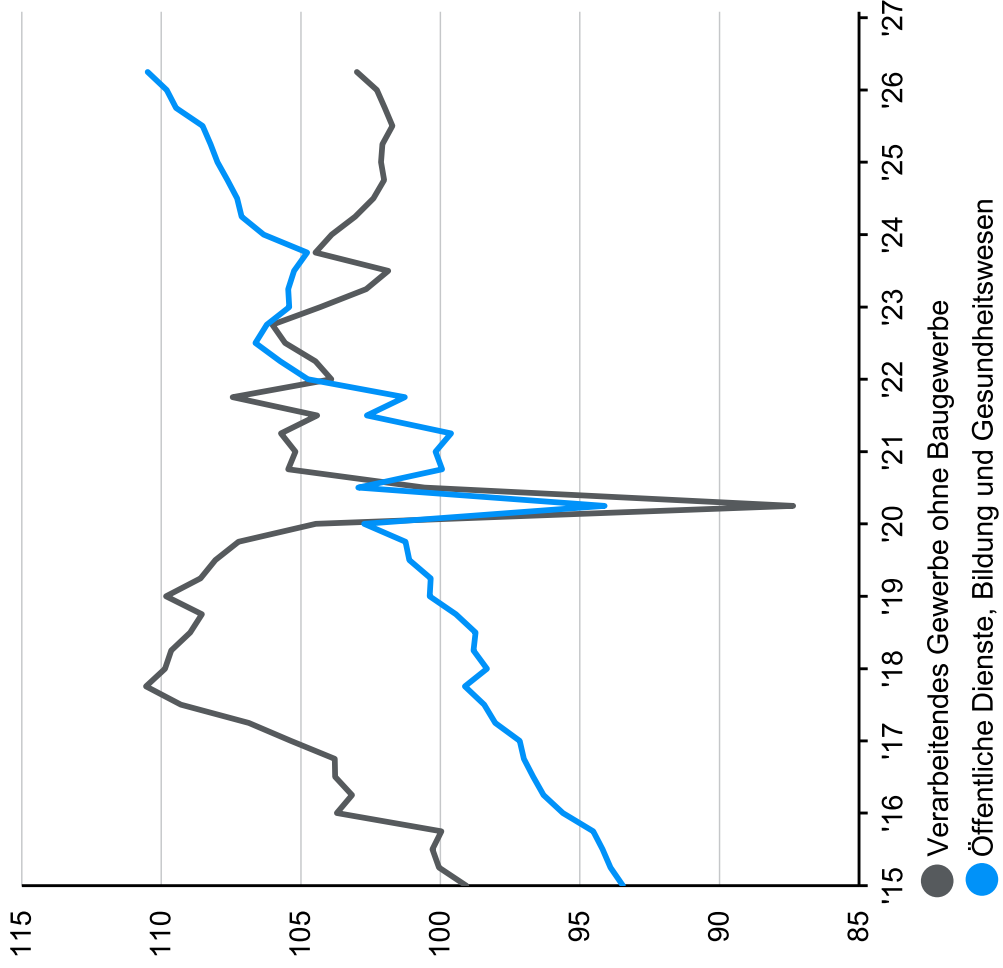
Deutsche Finanzierungsvehikel

Mrd. EUR, kumuliert



Bruttowertschöpfung in Deutschland nach Branche

Indexniveau



Quelle: (Links) LSEG Datastream, Statistisches Bundesamt, J.P. Morgan Asset Management. Die Statistiken der Finanzierungsvehikel geben Aufschluss über die verfügbaren Gelder. (Rechts) Bloomberg, Destatis, Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. Die Bruttowertschöpfungsdaten sind saisonal bereinigt. *Guide to the Markets - EMEA*. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.

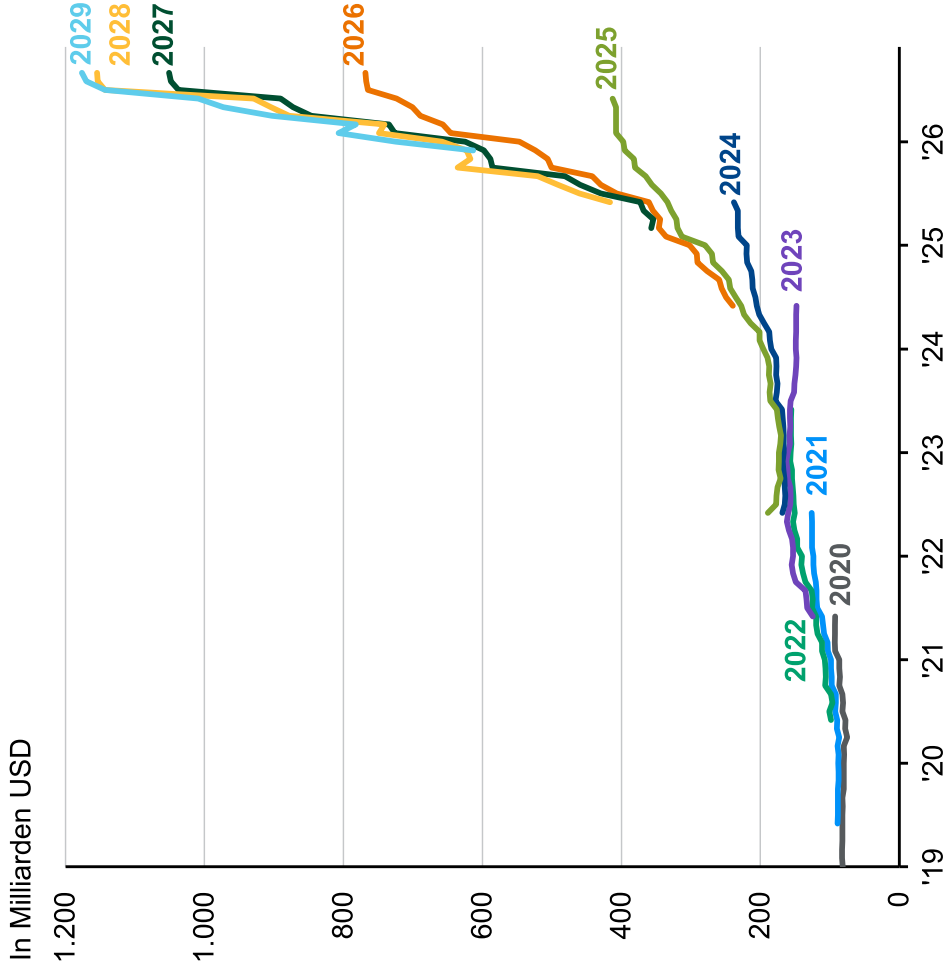
KI-Investitionen stärken das US-Wachstum deutlich

GTM

EMEA

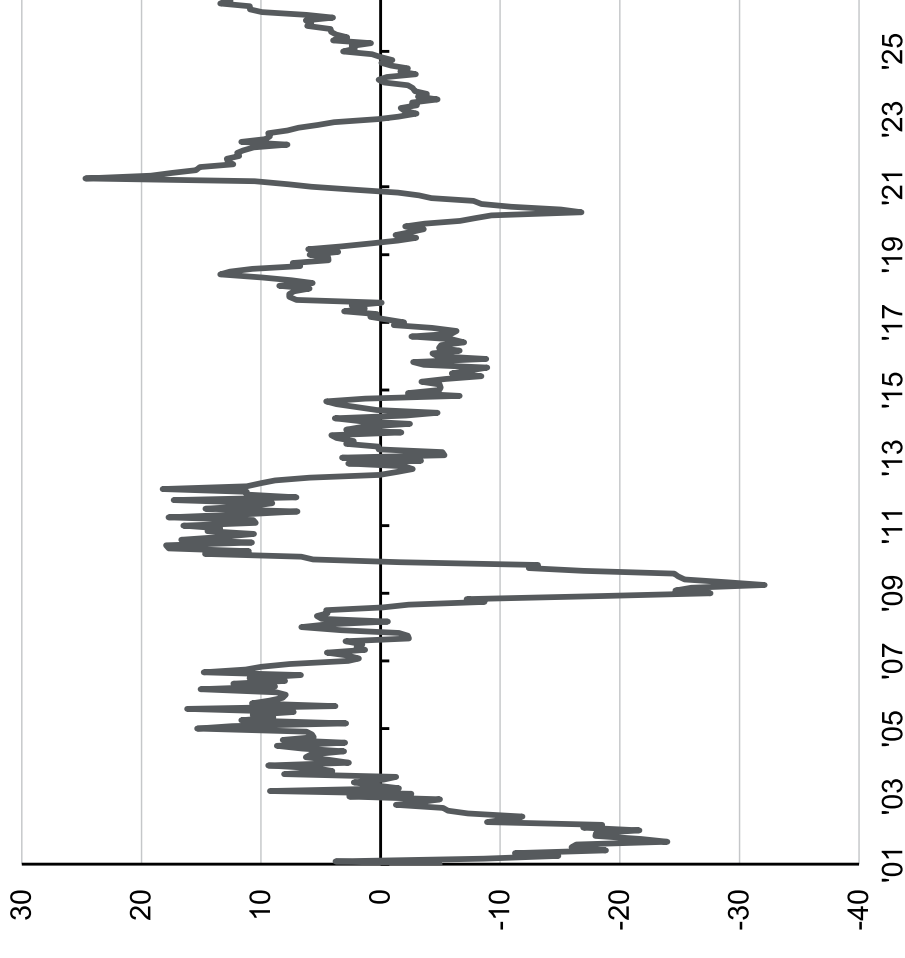
24

Investitionsausgaben der US-Hyperscaler nach Jahr



Auftragseingang von Kerninvestitionsgütern in den USA

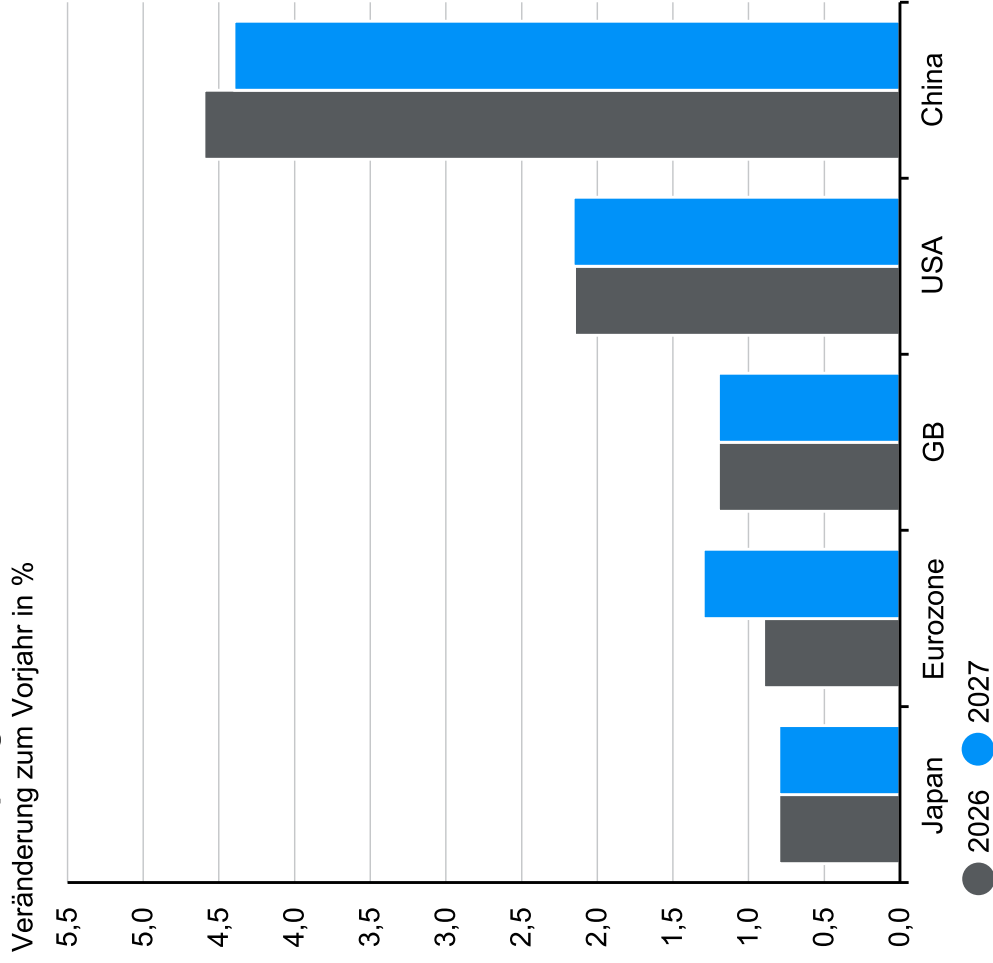
Veränderung zum Vorjahr in %



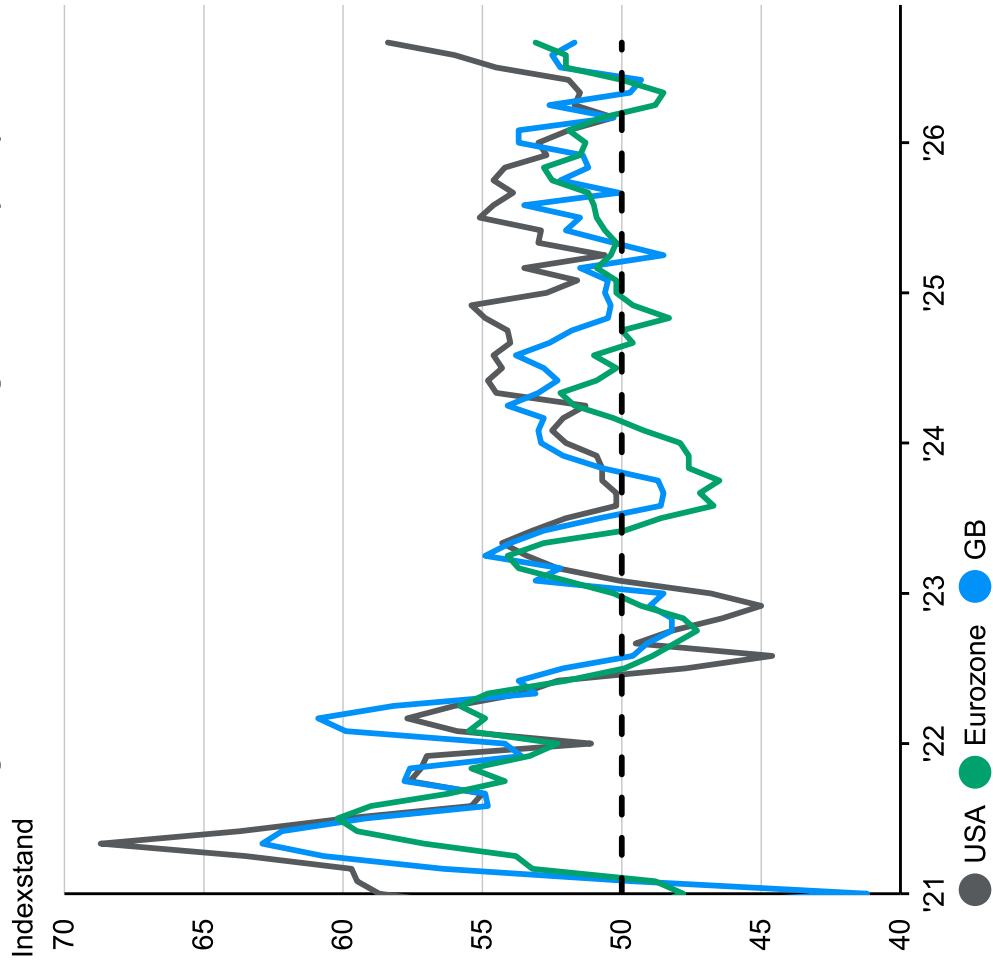
Quelle: (Links) FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Die Investitionsausgaben der Hyperscaler umfassen Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle. (Rechts) Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. Bestellungen von Kerninvestitionsgütern umfassen Investitionsgüter ohne Verteidigungsgüter und ohne Flugzeuge in nominalen US-Dollar-Beträgen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.

Das globale Wachstum bleibt robust

Konsensprognosen für das reale BIP-Wachstum



Zusammengesetzte Einkaufsmanagerindizes (EMI)

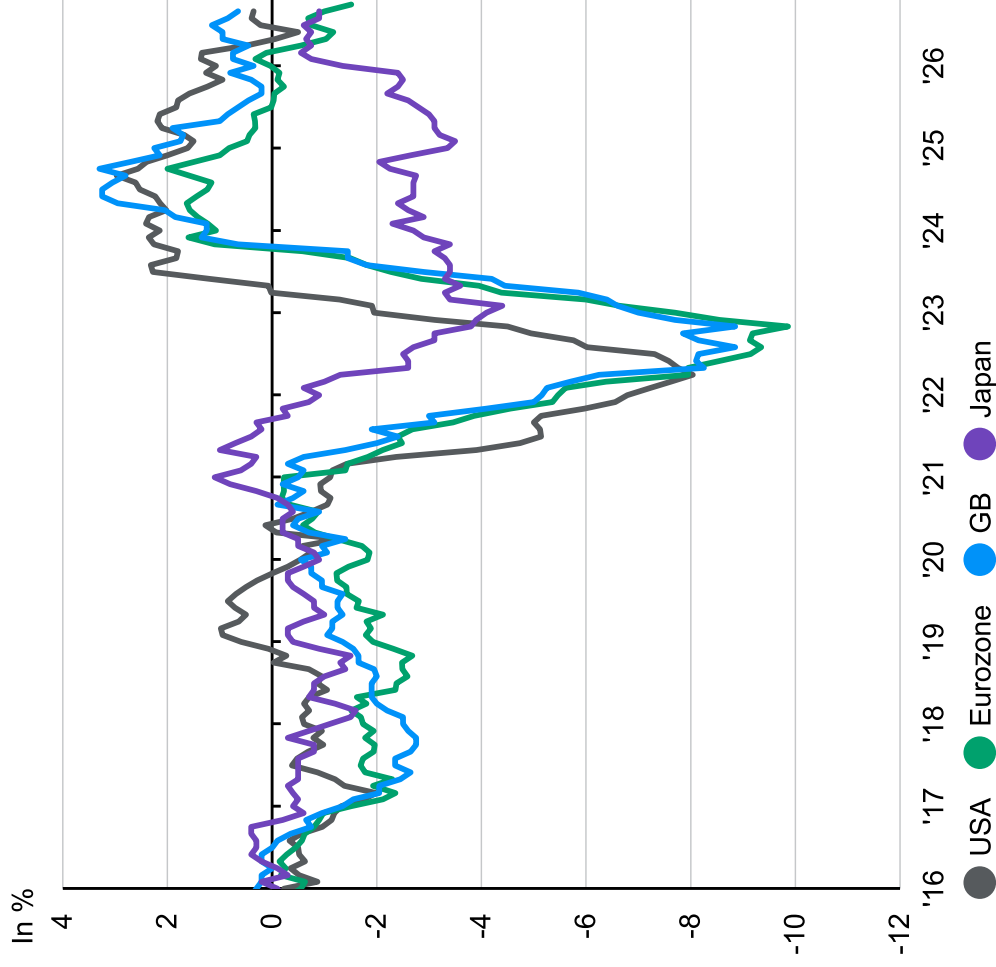


Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Die Prognosen stammen aus dem Bloomberg Contributor Composite. (Rechts) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein EMI-Stand von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl über 50 weist auf eine Expansion hin.
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. September 2026.

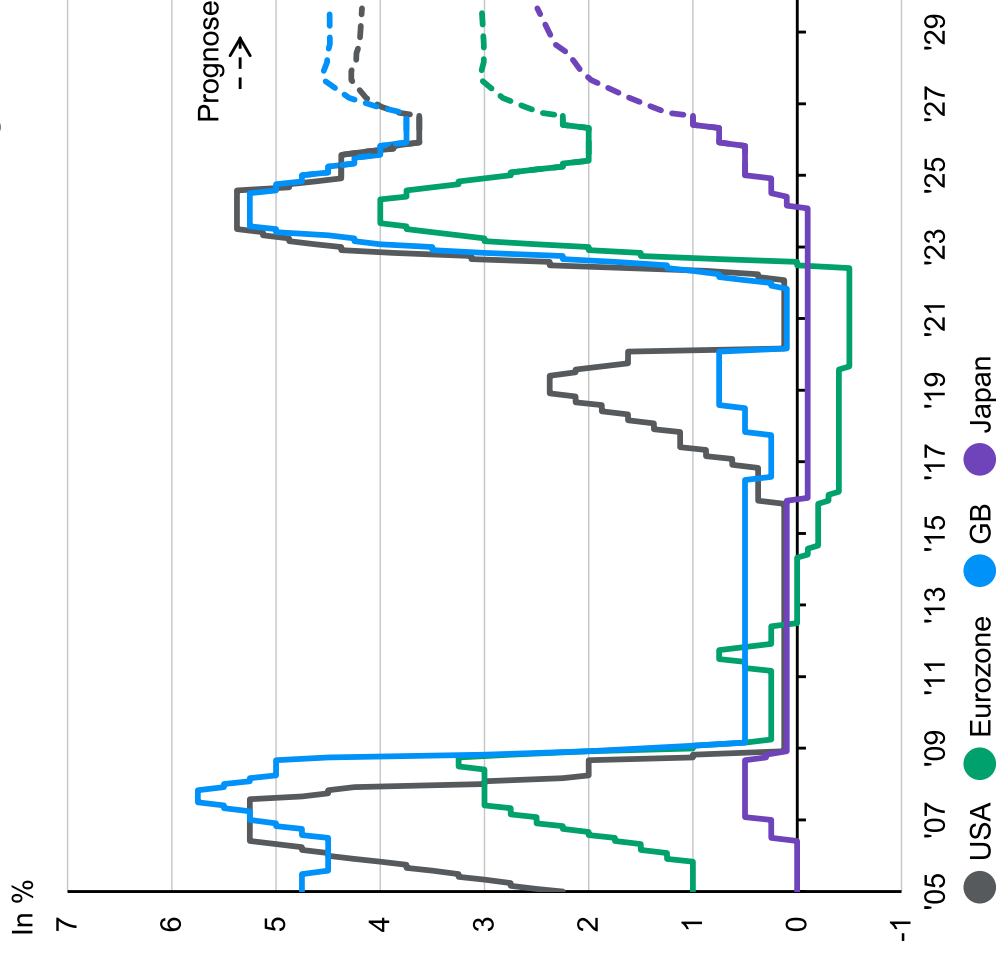
Zentralbanken passen die Zinsen an, aber die Realzinsen wirken noch nicht restriktiv

GTM EMEA 9/8

Realer Leitzins



Leitzinsen der Zentralbanken und Markterwartungen



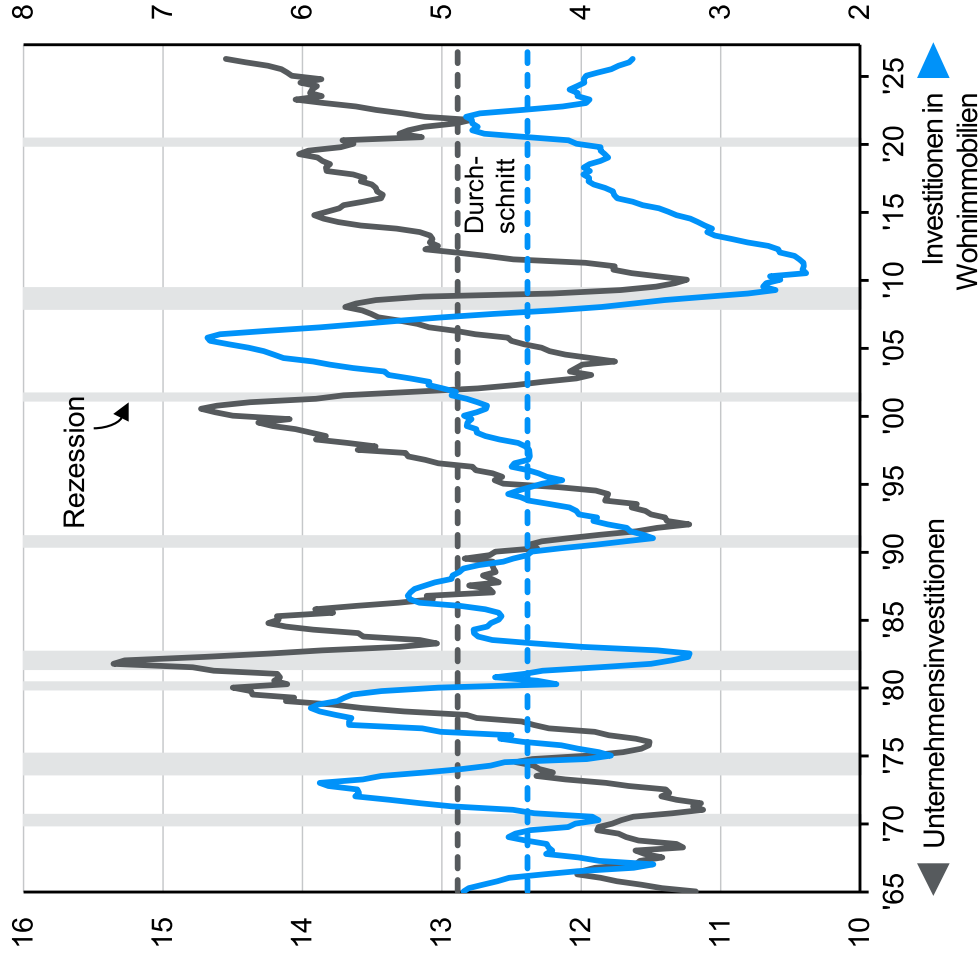
Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Der reale Leitzins wird als nominaler Leitzins abzüglich der Veränderung des Gesamtverbraucherpreisindex gegenüber dem Vorjahr gemessen. (Rechts) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Erwartungen werden anhand von OIS-Forwards berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.

KI-Investitionen bleiben ungebremsst, doch der Gegenwind nimmt zu

GTM EMEA 17/32

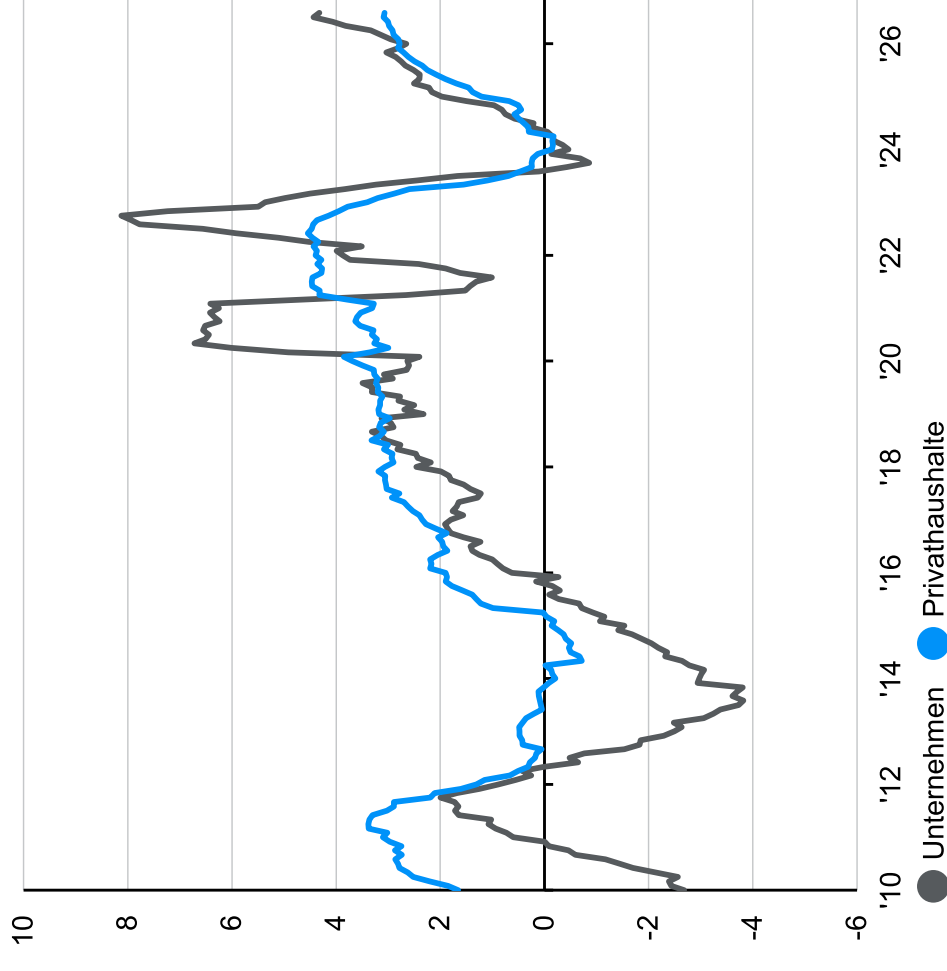
Unternehmens- und Wohnungsbauinvestitionen in den USA

In % des nominalen BIP



Kreditwachstum in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



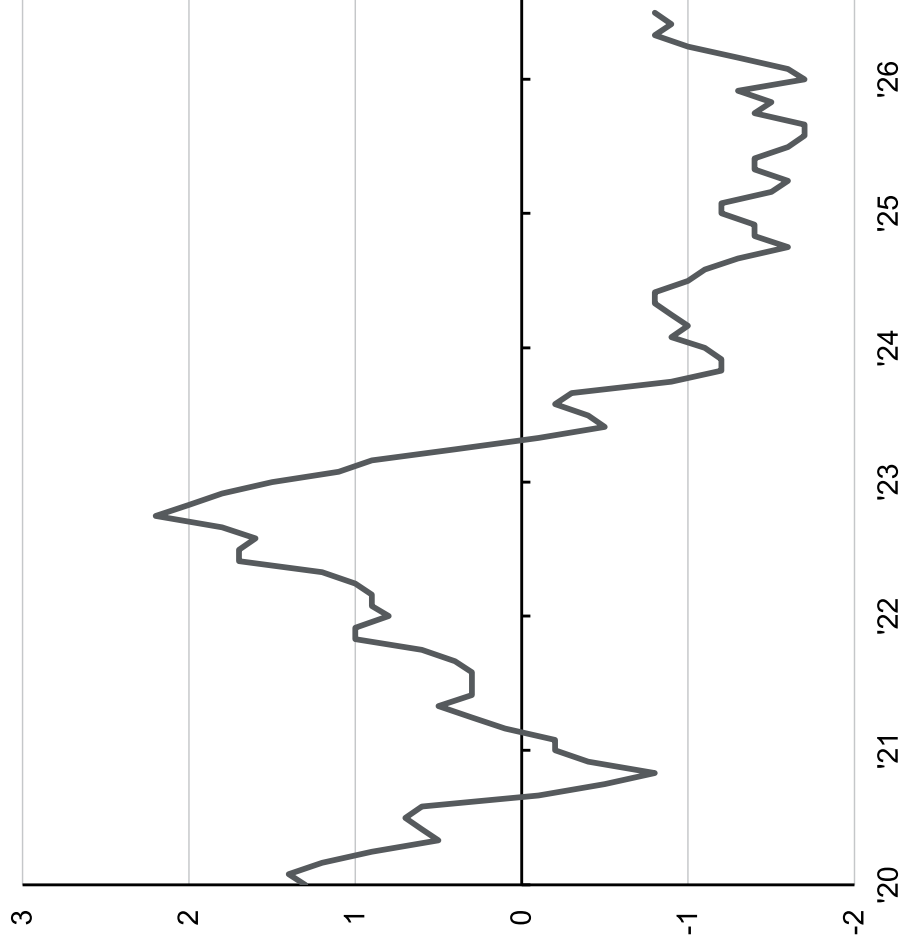
Quelle: (Links) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) European Central Bank, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management.
Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.

China exportiert weiterhin Deflation

GTM EMEA 40

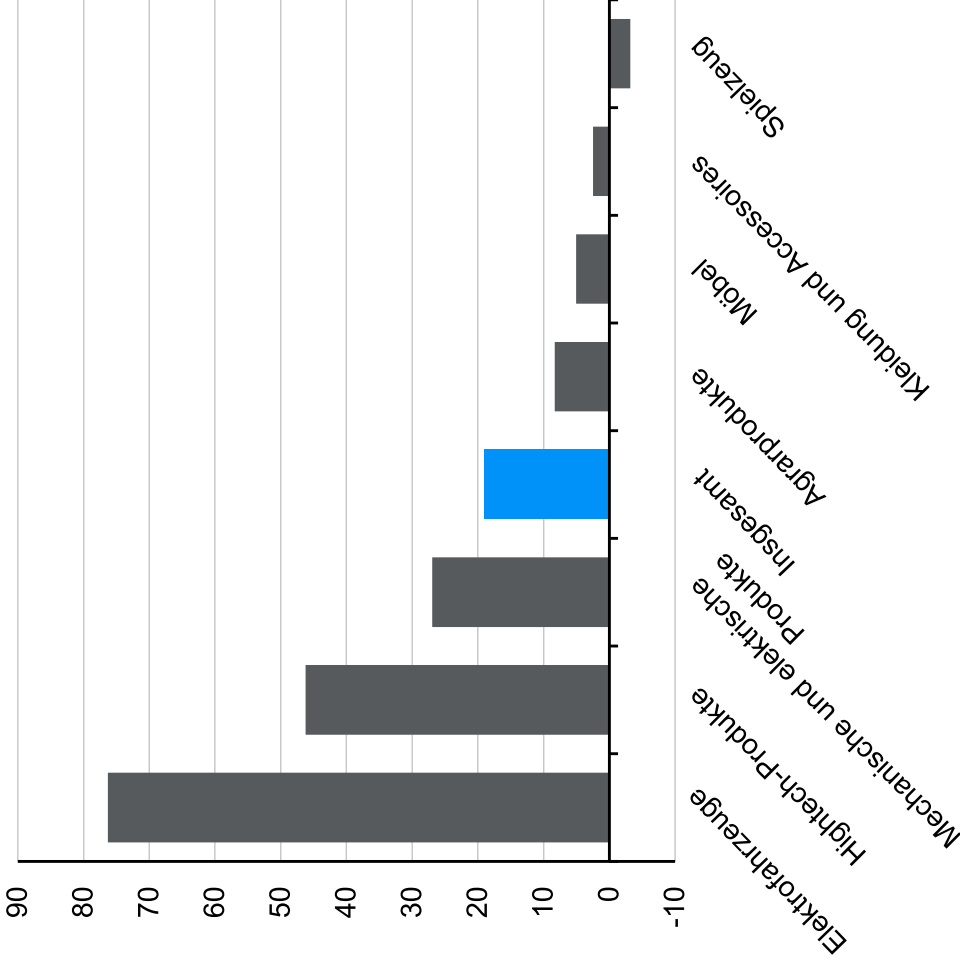
Erzeugerpreisinflation in China: Konsumgüter

Veränderung zum Vorjahr in %, Erzeugerpreise



Chinesische Exporte ausgewählter Produkte

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



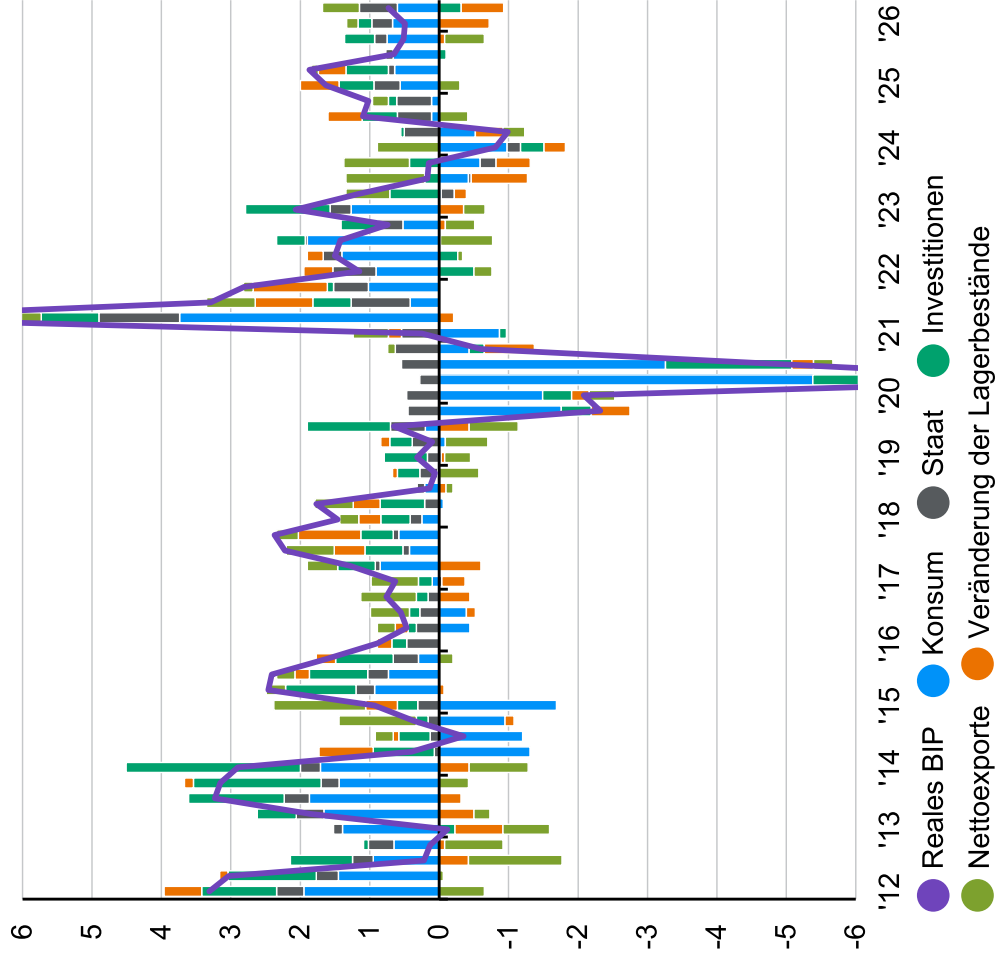
Quelle: (Links) Bloomberg, Nationales Statistikamt Chinas, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, chinesische Zollbehörde, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Exportvolumen wird in nominalen CNY gemessen. Zu den High-Tech-Produkten gehören unter anderem Biotechnologie, Biowissenschaften, Computer- und elektronische Ausrüstung sowie Luft- und Raumfahrttechnologie.
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.

In Japan steigen die Preise wieder

GTM EMEA 38

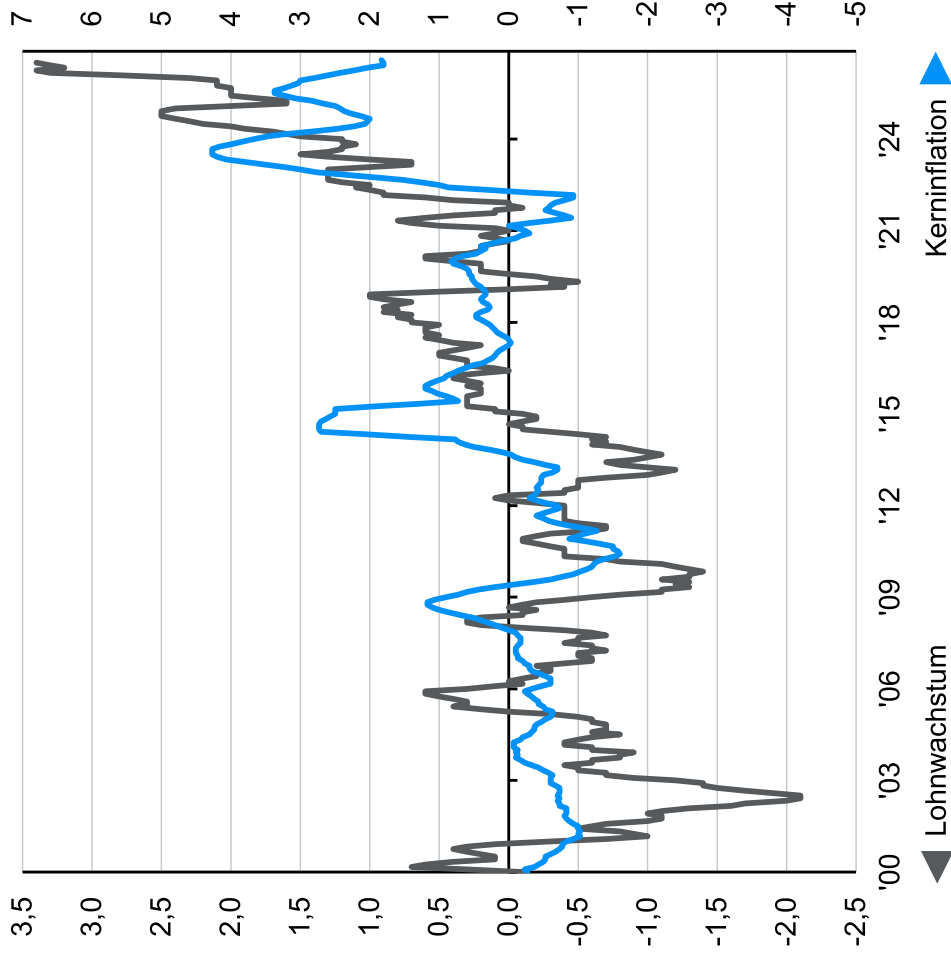
Beitrag zum realen BIP-Wachstum Japans

Veränderung Jahr für Jahr in %



Löhne und Kerninflation in Japan

Veränderung zum Vorjahr in %, 3-monatiger gleitender Durchschnitt



Quelle: (Links) Japan Cabinet Office, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BoJ, Japan Ministry of Health, Labour and Welfare, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die von der BoJ bevorzugte Definition von Kerninflation schließt frische Lebensmittel und Energie aus. Das Lohnwachstum ist ein Durchschnitt der planmäßigen Zahlungen in allen Branchen. *Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.*

Die Anleihenmärkte stehen wieder im Rampenlicht

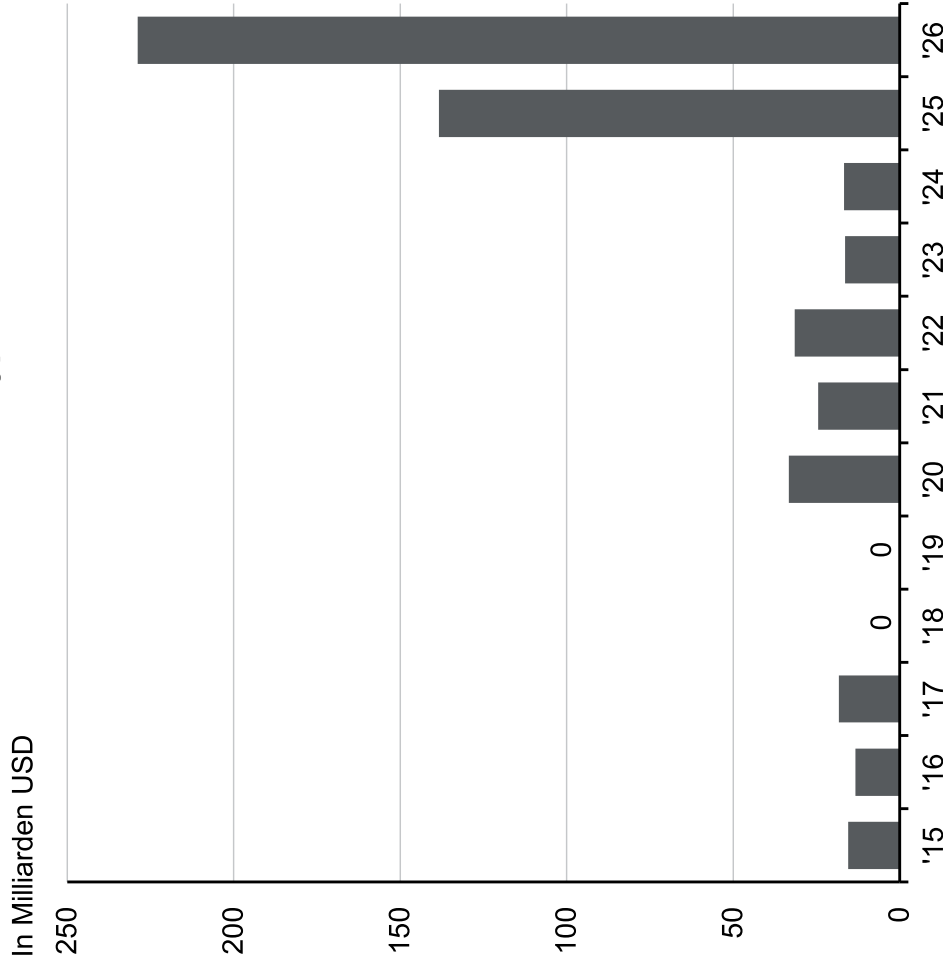


Image source: Shutterstock

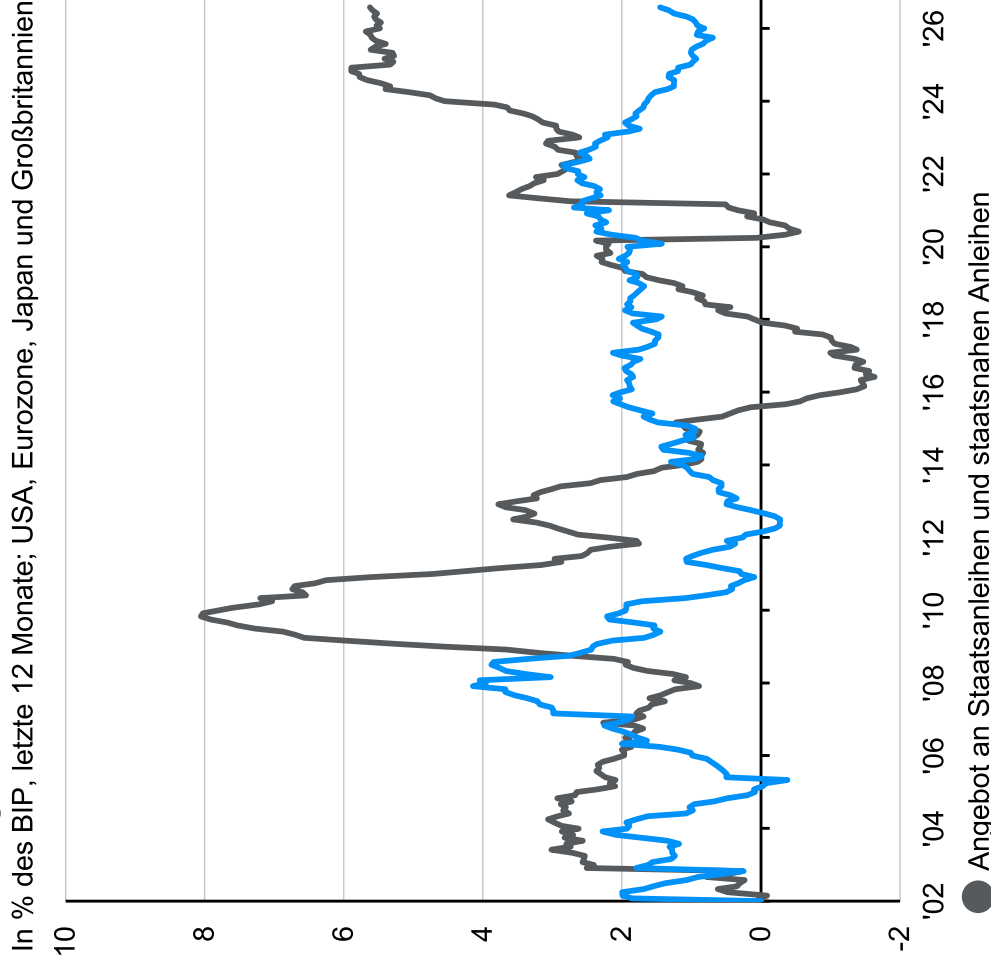
Hohe Neuverschuldung im Privatsektor verstärkt den Angebotsdruck am Markt

GTM EMEA 75/10

Nettoanleihenemissionen der US-Hyperscaler



Nettoangebot an Staats- und Unternehmensanleihen



Quelle: (Links) Bloomberg, LSEG, J.P. Morgan Asset Management. Die Anleihenemissionen umfassen die Nettoemission langfristiger Anleihen durch Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle sowie 30 Mrd. USD an Anleihen, die von Meta und Blue Owl Capital begeben wurden. (Rechts) Bank of England, Bank of Japan, Bloomberg, Europäische Zentralbank, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Das Nettoangebot errechnet sich als Veränderung des Volumens der ausstehenden Anleihen in den letzten 12 Monaten, bereinigt um Veränderungen beim Volumen der Positionen der Zentralbanken. Es wird ausgedrückt als Prozentsatz des nominalen BIP der USA, der Eurozone, Japan und Großbritannien.

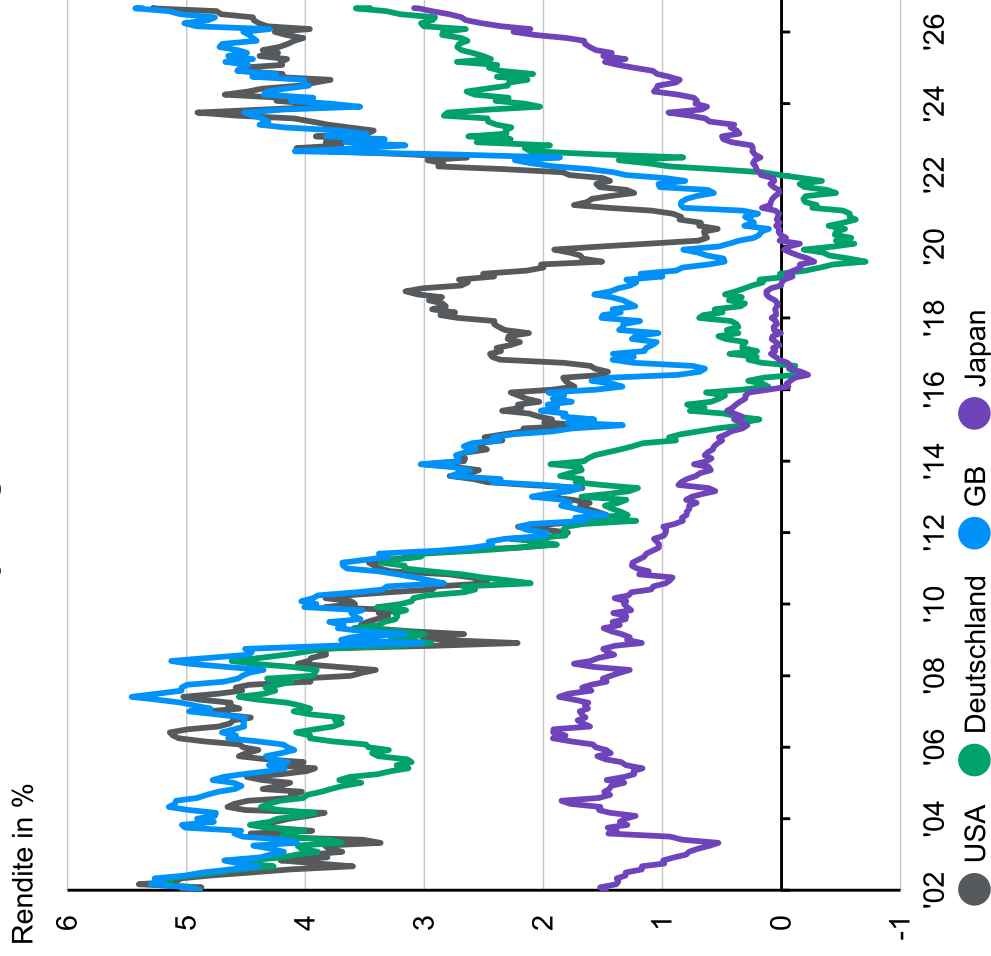


Starkes nominales Wachstum und steigendes Anleihenangebot treiben Renditen

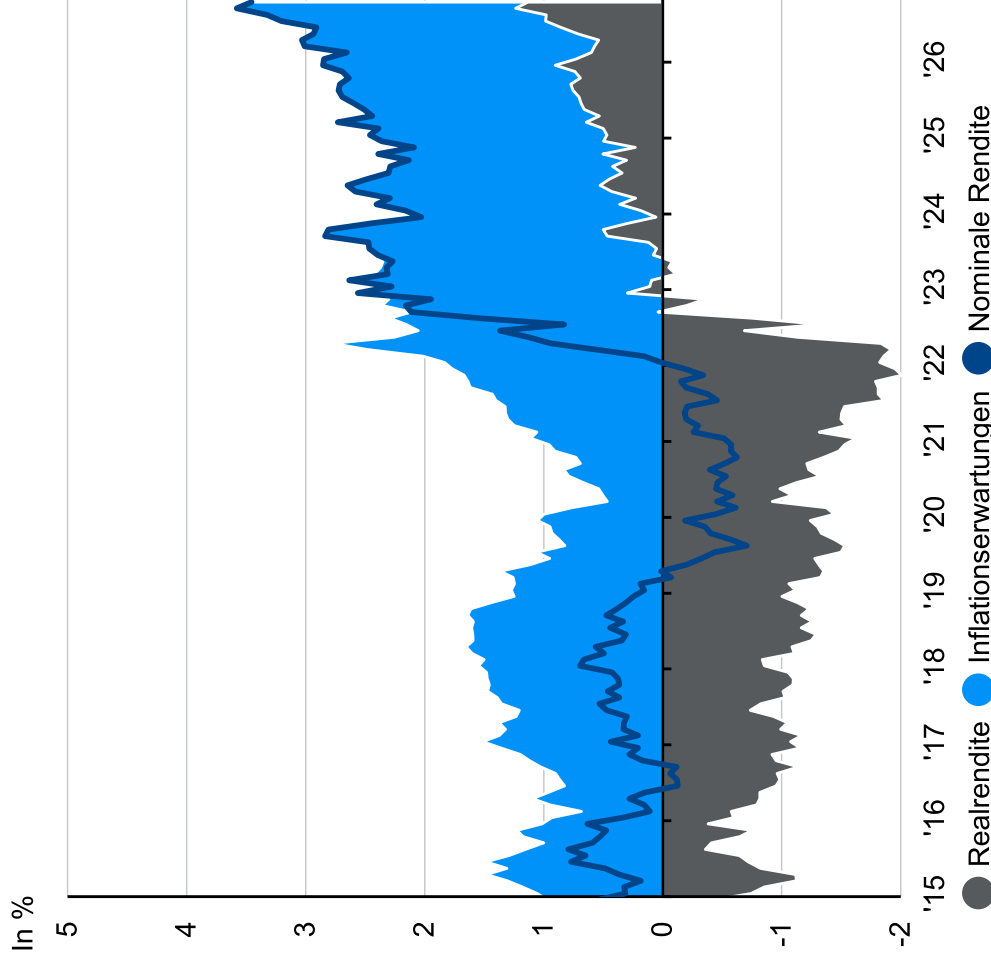
GTM EMEA 66/67

Anleihen

Nominale Renditen 10-jähriger Staatsanleihen



Komponenten 10-jähriger dt. Bundesanleihenrenditen



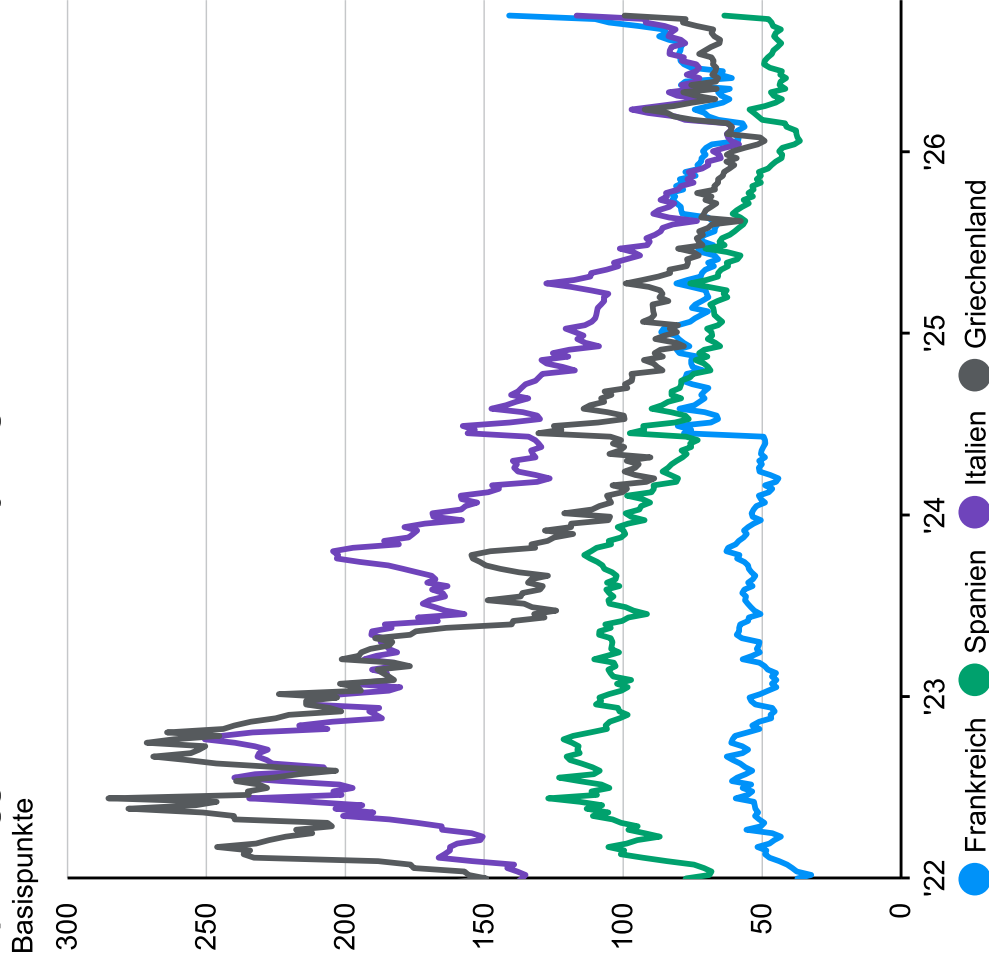
Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Inflationserwartungen werden als die Differenz zwischen nominalen und realen Renditen berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.*



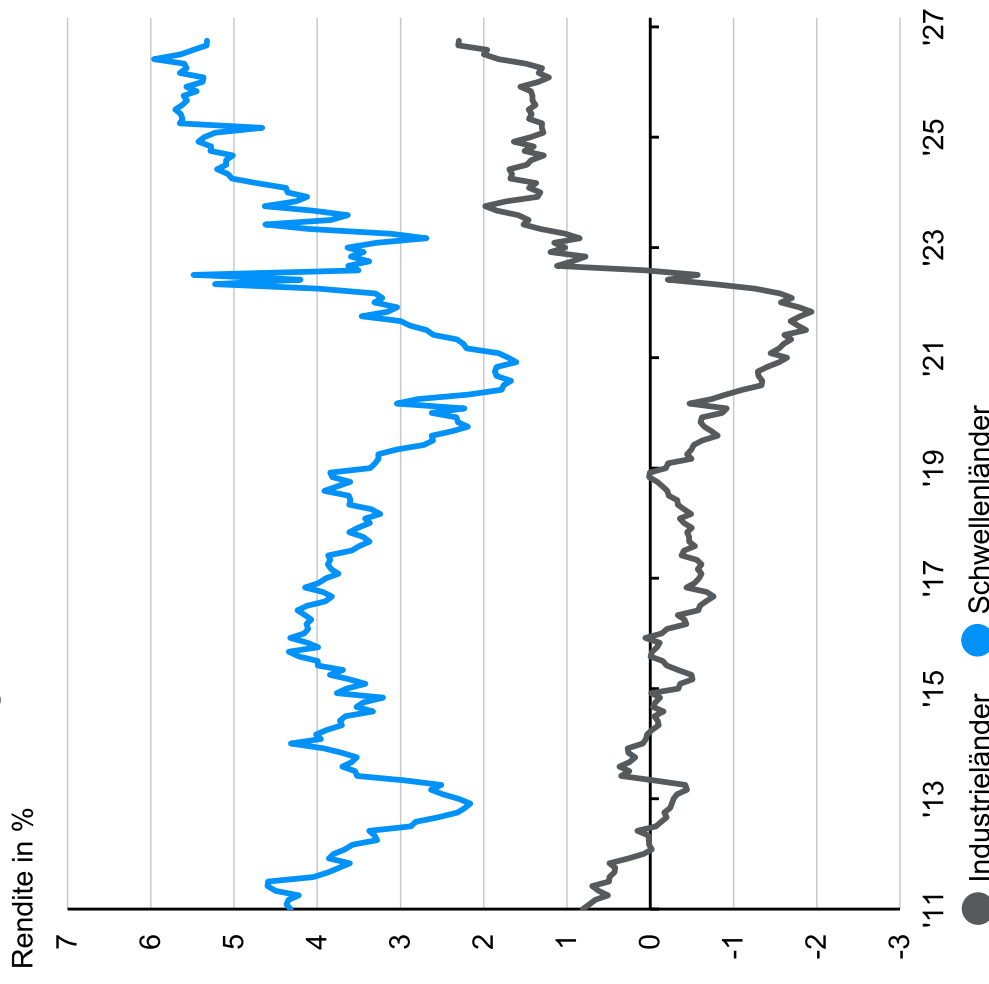
Anleiheninvestoren senden Frankreich ein Warnsignal

GTM EMEA 71/74

Spread ggü der Rendite 10-jähriger dt. Staatsanleihen



Reale Renditen globaler Staatsanleihen

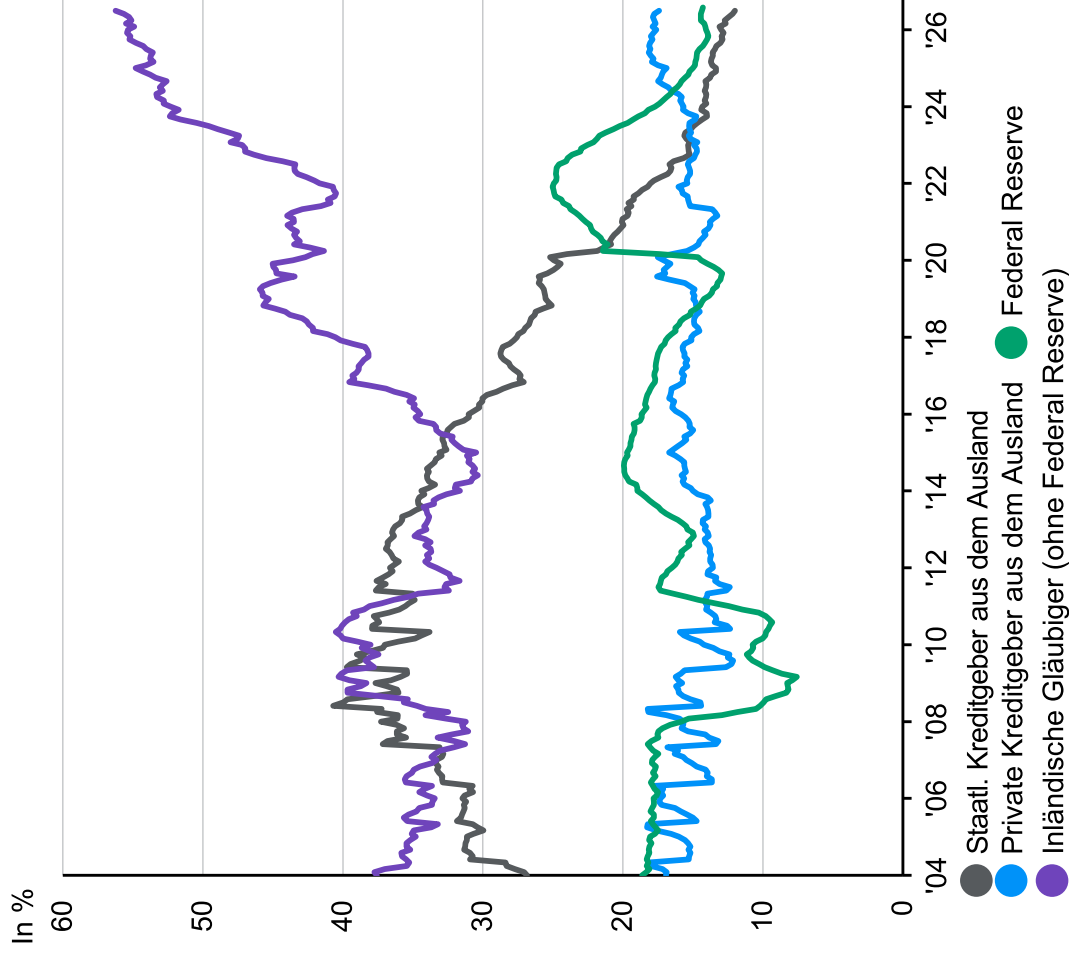


Quelle: (Links) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Industrieländerrenditen beziehen sich auf den ICE BofA Global Inflation-Linked Government Index. Schwellenländerrenditen beziehen sich auf den ICE BofA Global Diversified Emerging Markets Inflation-Linked Government Index. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets* - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.

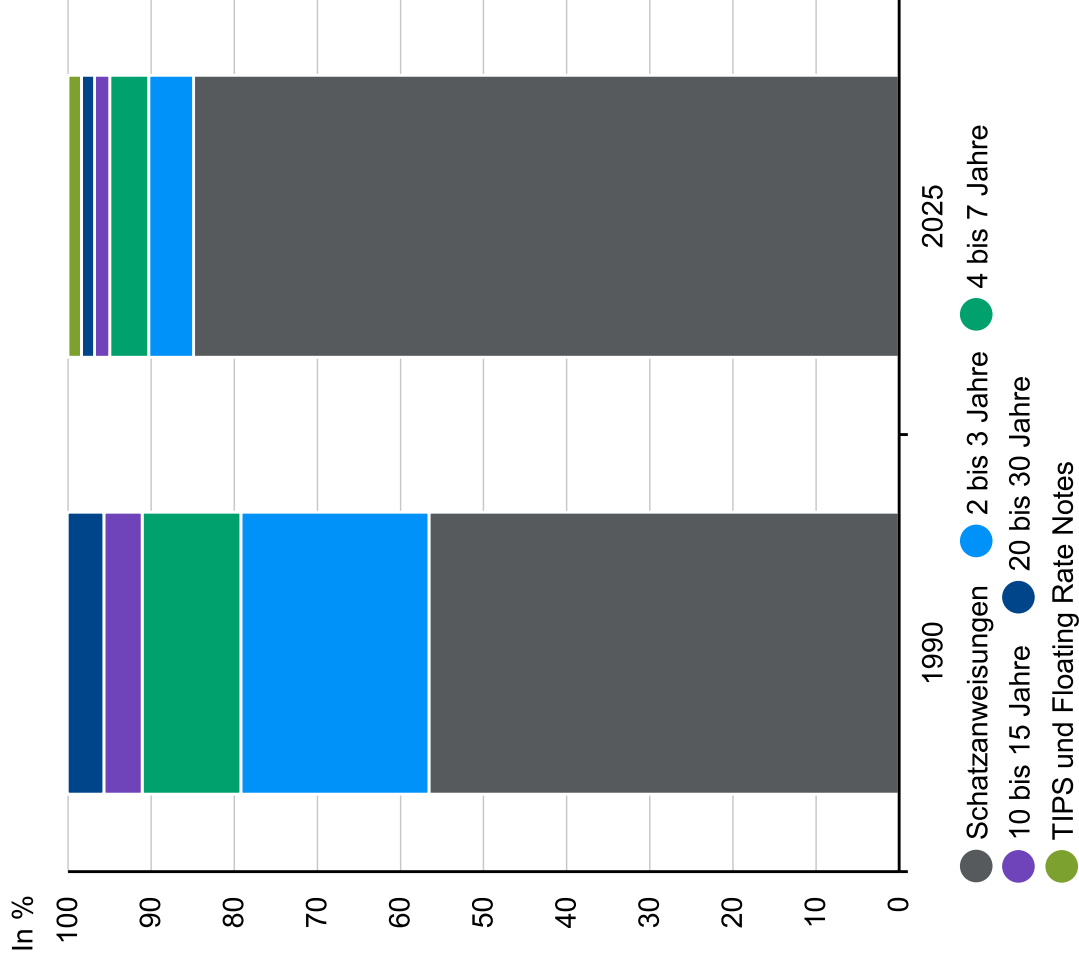


Ausländische Anleger und Fed ziehen sich zurück, die Inlandsnachfrage steigt

Halter von US-Staatsanleihen



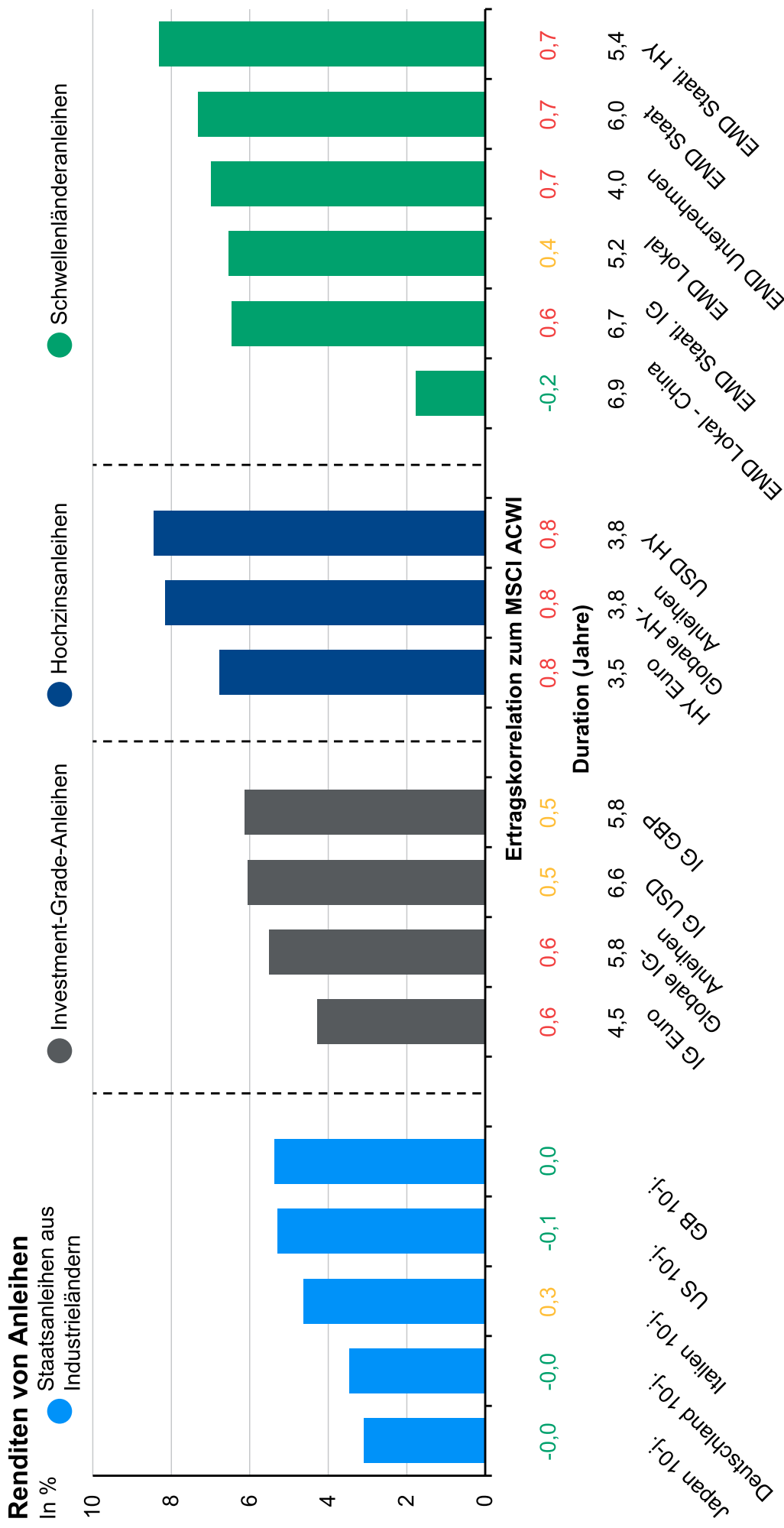
Aufschlüsselung der Bruttoemissionen von US-Staatsanleihen



Quelle: (Links) Federal Reserve, LSEG Datastream, US Treasury, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Bloomberg, US Treasury, J.P. Morgan Asset Management. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.



Anleihen bieten wieder attraktive Renditen im Vergleich zu anderen Anlagen



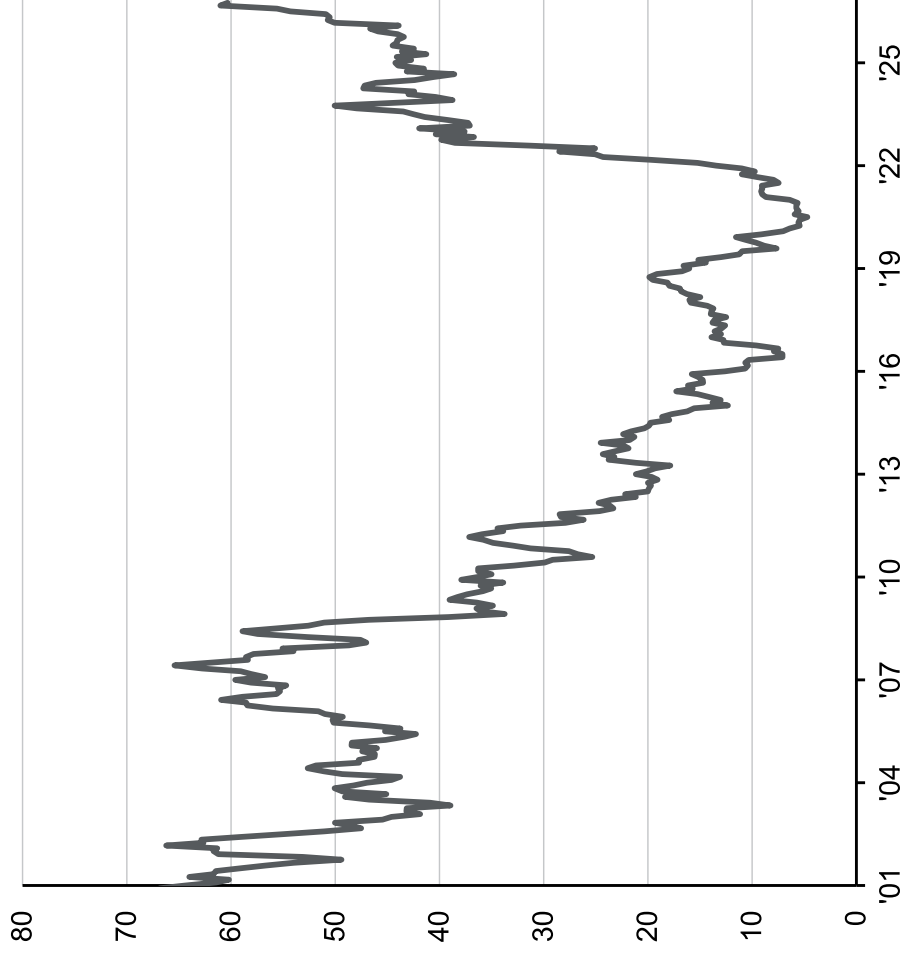
Quelle: Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die Ertragskorrelation zum MSCI ACWI wird unter Verwendung der monatlichen Gesamterträge seit 2008 berechnet. Folgende Indizes werden verwendet: EUR-IG-Anleihen: Bloomberg Euro-Aggregate - Unternehmen; Globale IG-Anleihen: Bloomberg Global Aggregate - Unternehmen; GBP-IG-Anleihen: Bloomberg Sterling Aggregate - Unternehmen; USD-IG-Anleihen: Bloomberg US Aggregate - Unternehmen; ICE BofA Global High Yield Index; USD-HY-Anleihen: ICE BofA US High Yield Constrained Index; EMD Unternehmen: CEMBI Broad Diversified; EMD lokal: GBI-EM Global Diversified; EMD Staatsl. China: GBI-EM Broad Diversified China; EMD Staatsl. IG: EMBI Global Diversified IG; EMD Staatsl. HY: EMBI Global Diversified HY. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.*



Anleihen diversifizieren gegenüber Technologierisiken

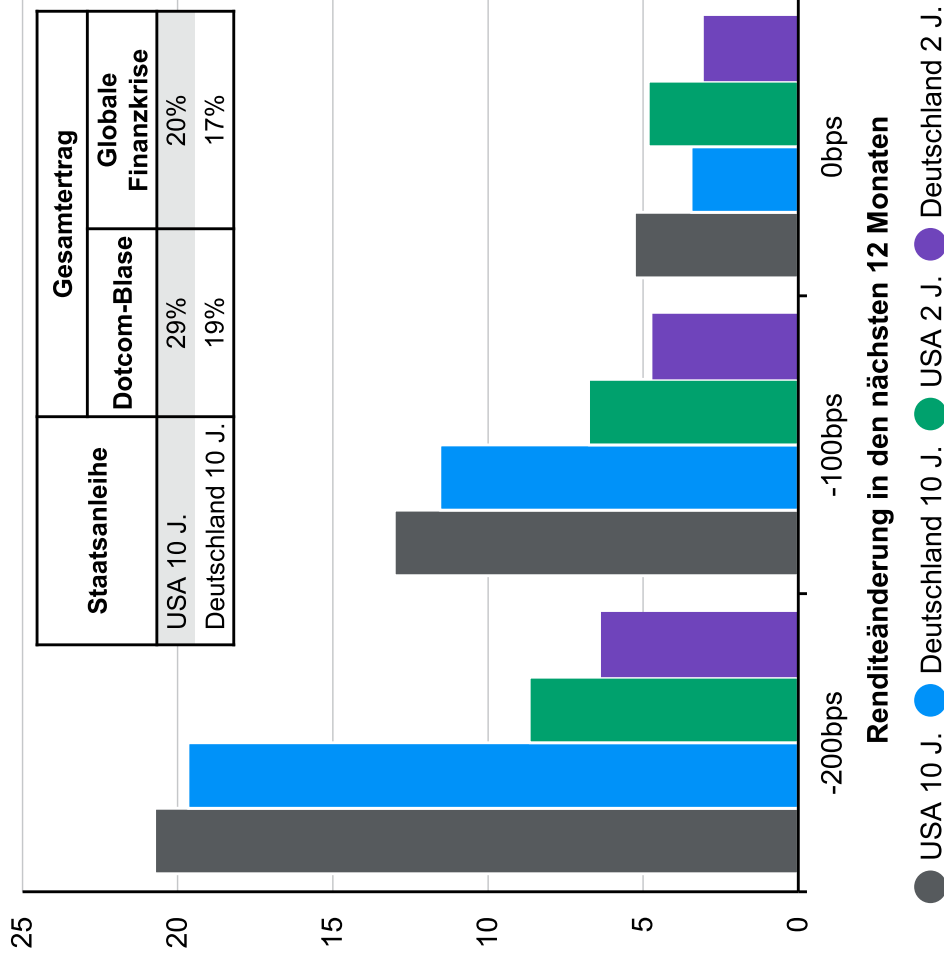
Renditepolster globaler Staatsanleihen

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: 2. Oktober 2026.*

Die KI-Konzentration stärkt die Argumente für Aktiendiversifikation

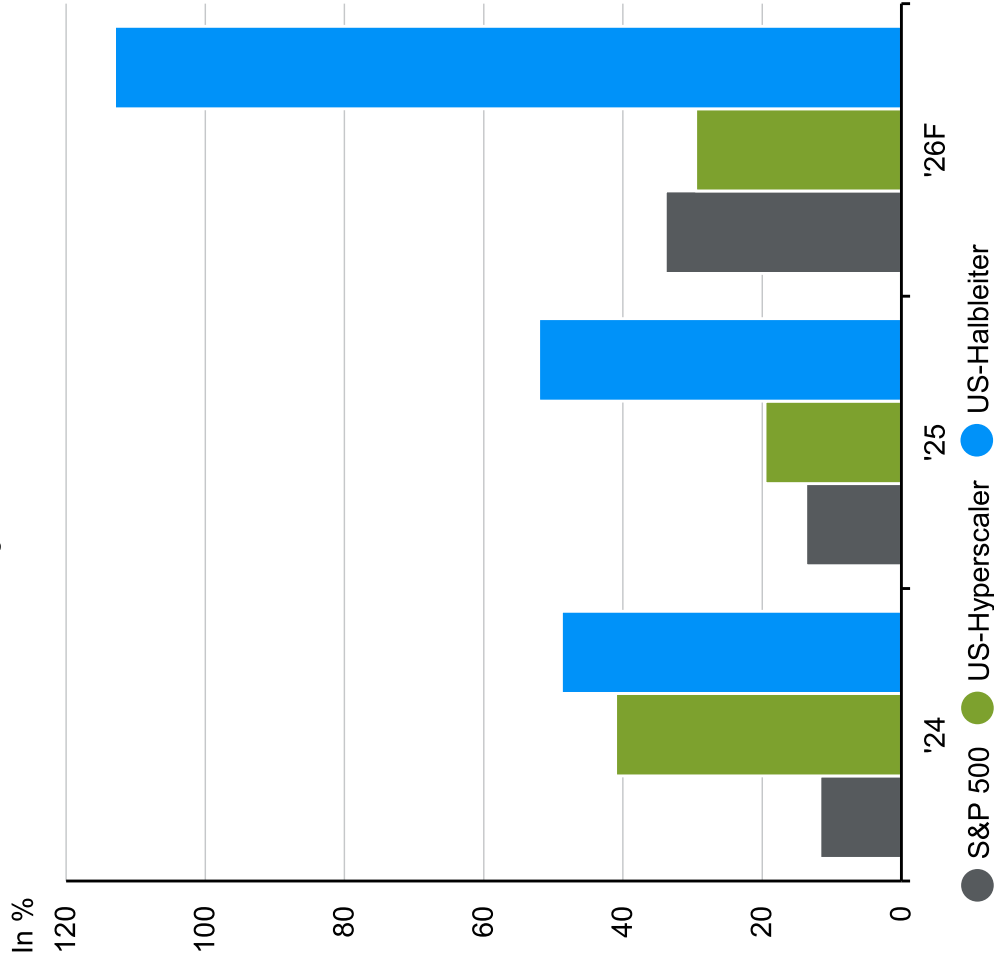


Image source: Shutterstock

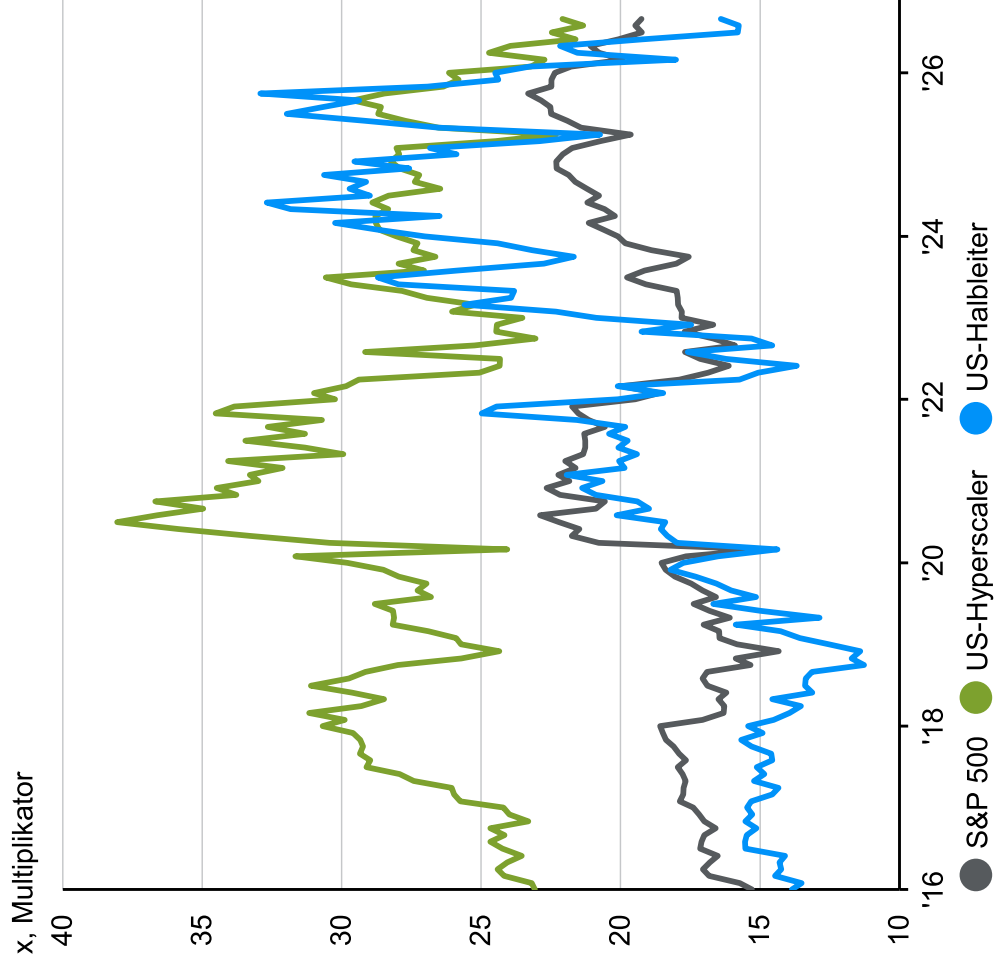


Starke Gewinne haben die Bewertungen im Technologiesektor gedämpft

Wachstum des Gewinns je Aktie bei US-Aktien



Forward-KGV für US-Aktien



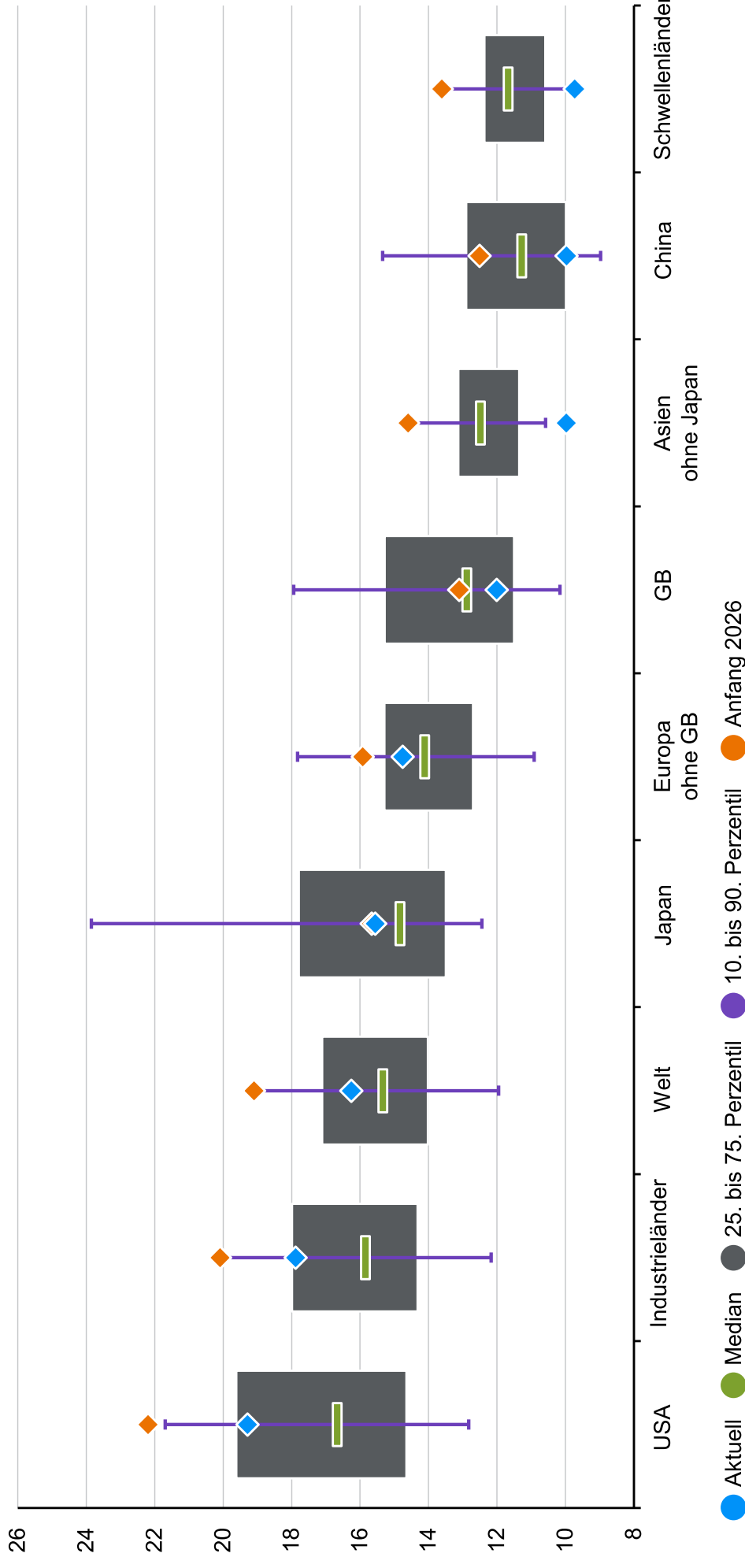
Quelle: (Alle Grafiken) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Zu den US-Hyperscalern zählen Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Oracle. Die Gewinnprognosen für das Jahr 2026 werden so angepasst, dass die Auswirkungen der Neubewertung des Aktienanteils nicht mehr berücksichtigt 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. September 2026.*



Aktienbewertungen sind insgesamt weniger anspruchsvoll

12-Monats-Forward-KGVs

X, Vielfaches, Perzentile und Median seit 2000



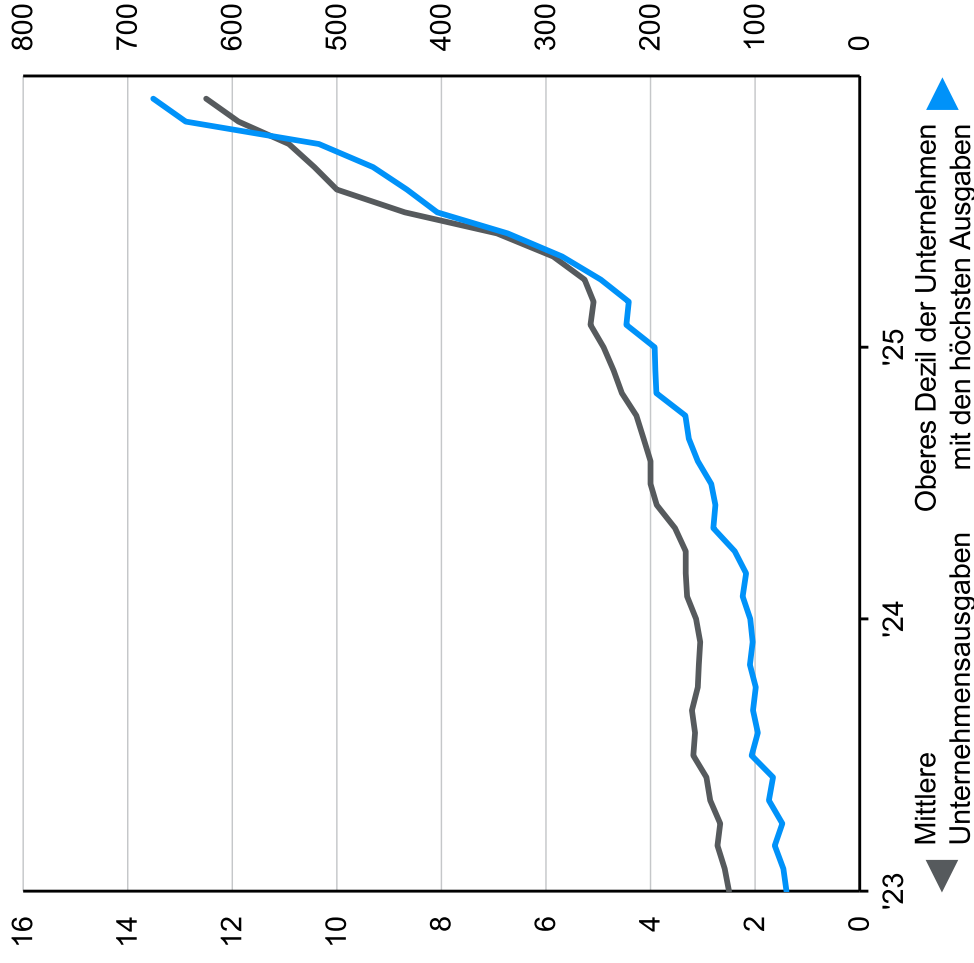
Quelle: FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokio Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. Asia ex-Japan, China, DM, EM, Europe ex-UK und Global sind von MSCI. Japan: TOPIX; GB: FTSE 100; USA: S&P 500. Die Bewertung entspricht dem Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen der nächsten 12 Monate, wie von IBES veröffentlicht. Die Perzentile und der Median wurden anhand der monatlichen Daten seit 2000 berechnet. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.



Können Anbieter großer Sprachmodelle trotz Preisdruck weiter hohe Gewinne erzielen?

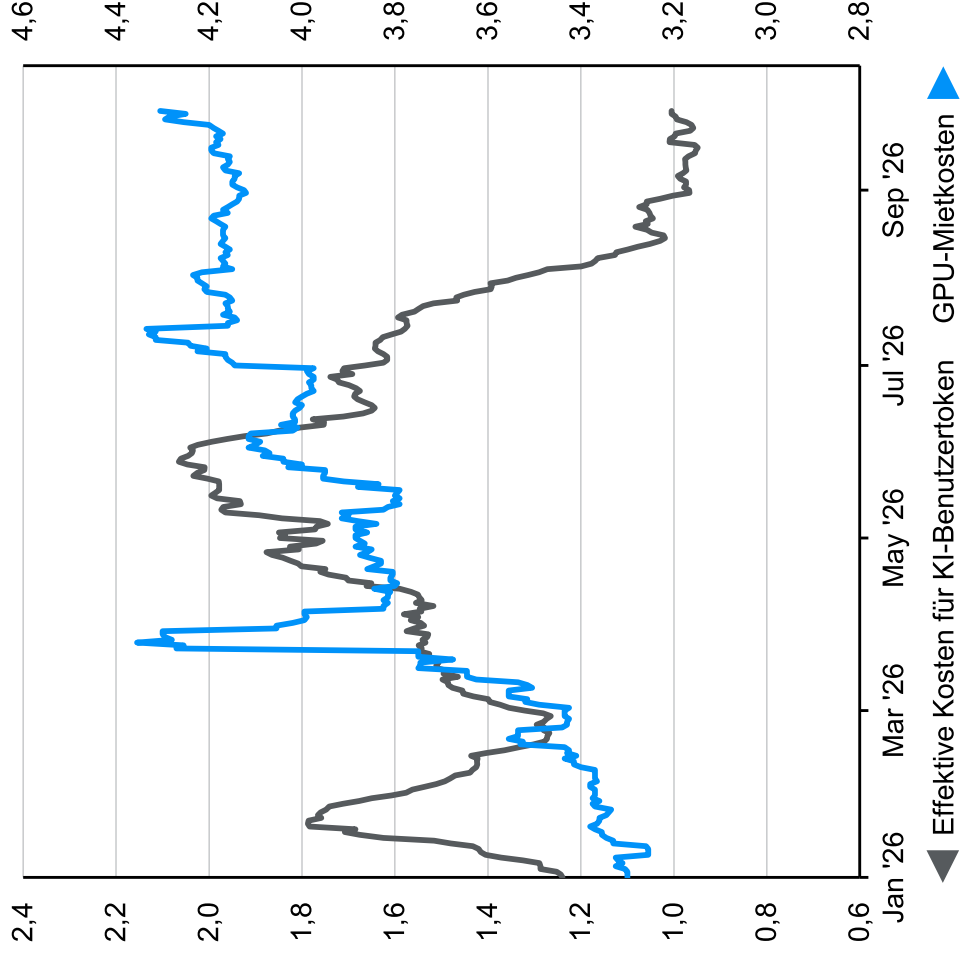
KI-Ausgaben von US-Unternehmen

In USD, monatliche Ausgaben pro Mitarbeiter



Kosten für KI-Benutzertoken und GPU-Mietkosten

USD pro Million LLM-Tokens (links); USD pro GPU-Stunde (rechts)



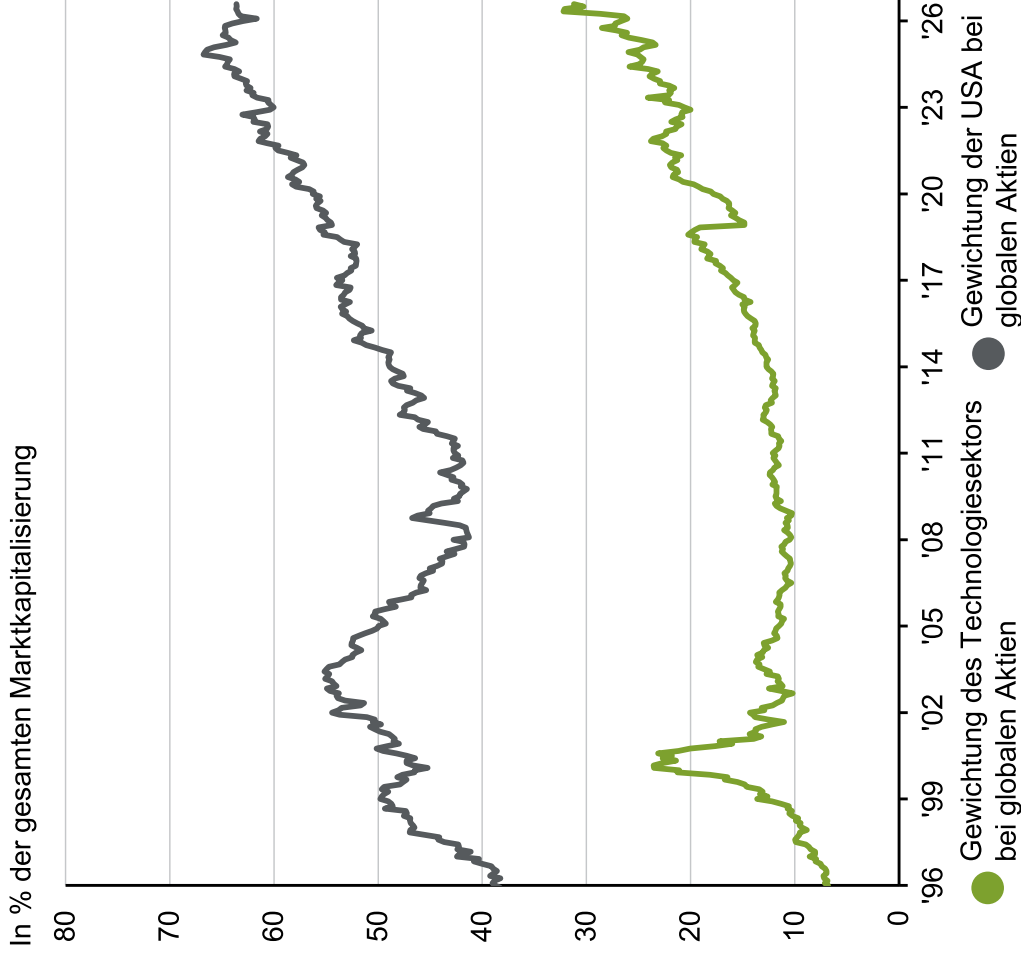
Quelle: (Links) Ramp AI Index, J.P. Morgan Asset Management. KI-Ausgaben umfassen LLM-Abonnements, Abonnements für KI-Entwickler, API-Token sowie Ausgaben für GPU-Cloud-Infrastruktur. (Rechts) Bloomberg, Silicon Data, J.P. Morgan Asset Management. „Kosten für KI-Benutzertoken“ werden nach dem LLM Token Expenditure Index ermittelt, der die effektiven Tokenkosten für Benutzer großer Sprachmodelle misst. Die „GPU-Mietkosten“ entsprechen dem gleichgewichteten Durchschnitt der Mietpreisindizes H100 und B200, die messen, wie viel Miete, wie viel Miete, für zwei der besten KI-Chips von Nvidia zu zahlen ist. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.

Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. September 2026.

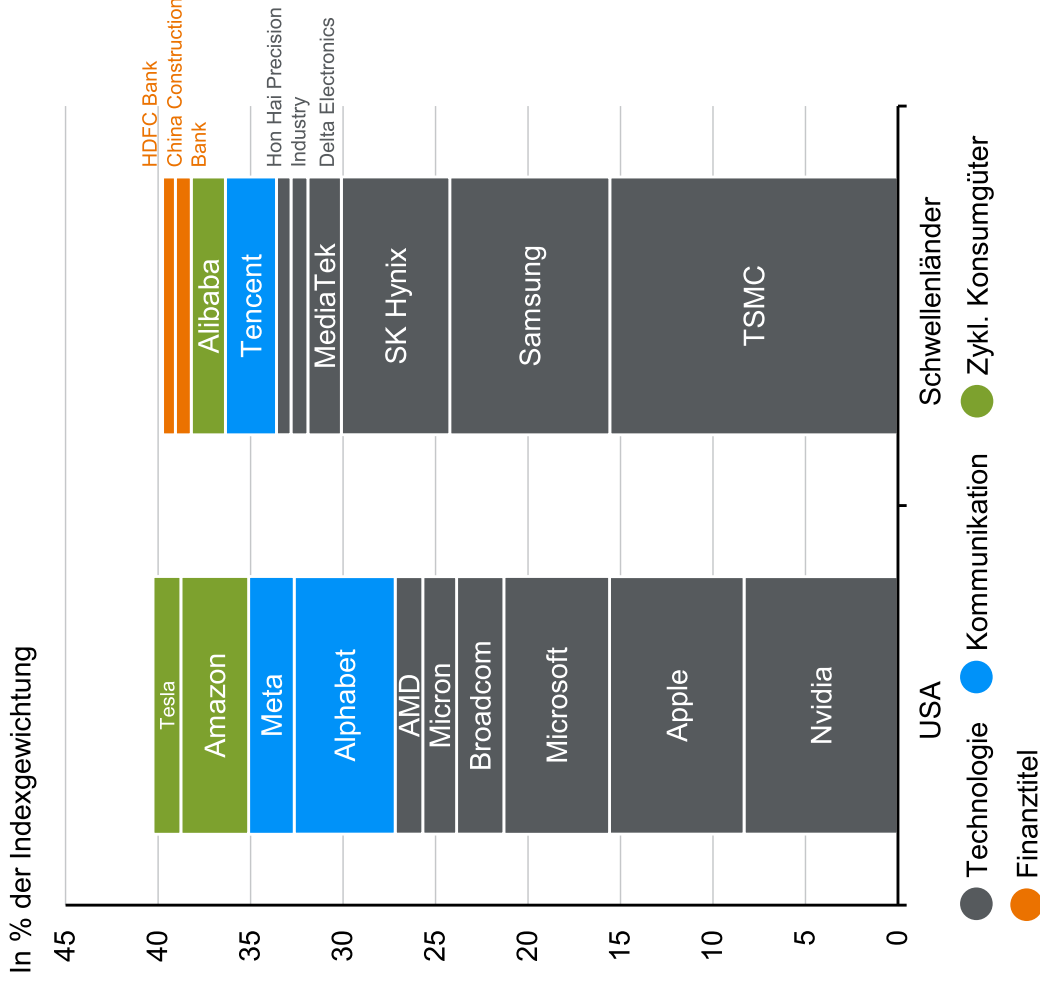


Die Indexkonzentration bleibt ein zentrales Problem

Technologie- und USA-Gewicht in globalen Aktienindizes



Top-10-Unternehmen in US- und EM-Aktien-Benchmarks



Quelle: (Links) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Der MSCI All-Country World Index wird zur Darstellung der globalen Aktien verwendet. (Rechts) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. USA: S&P 500; Schwellenländer: MSCI Emerging Markets. Indexgewichtungen beziehen sich auf das Ende des vorherigen Kalendermonats. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 30. September 2026.*

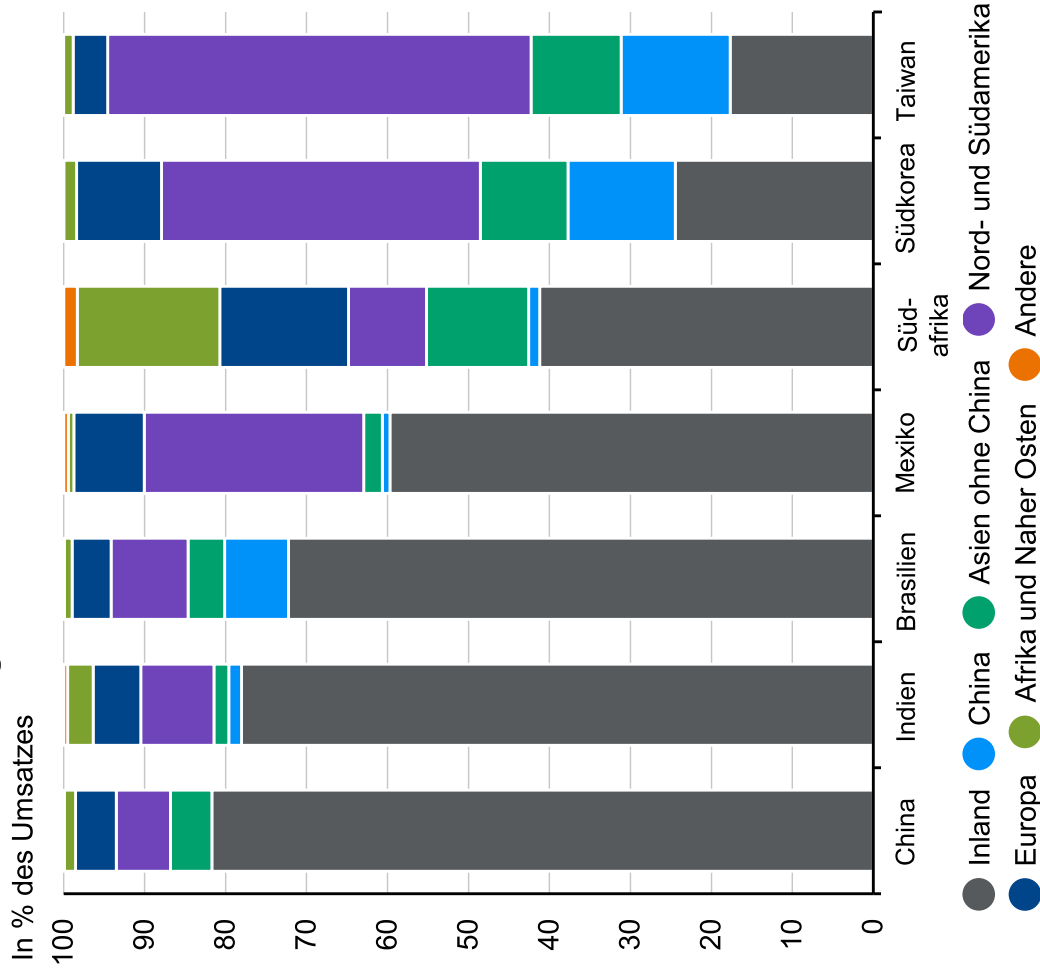
Gezielte Diversifikation nach Regionen...

GTM

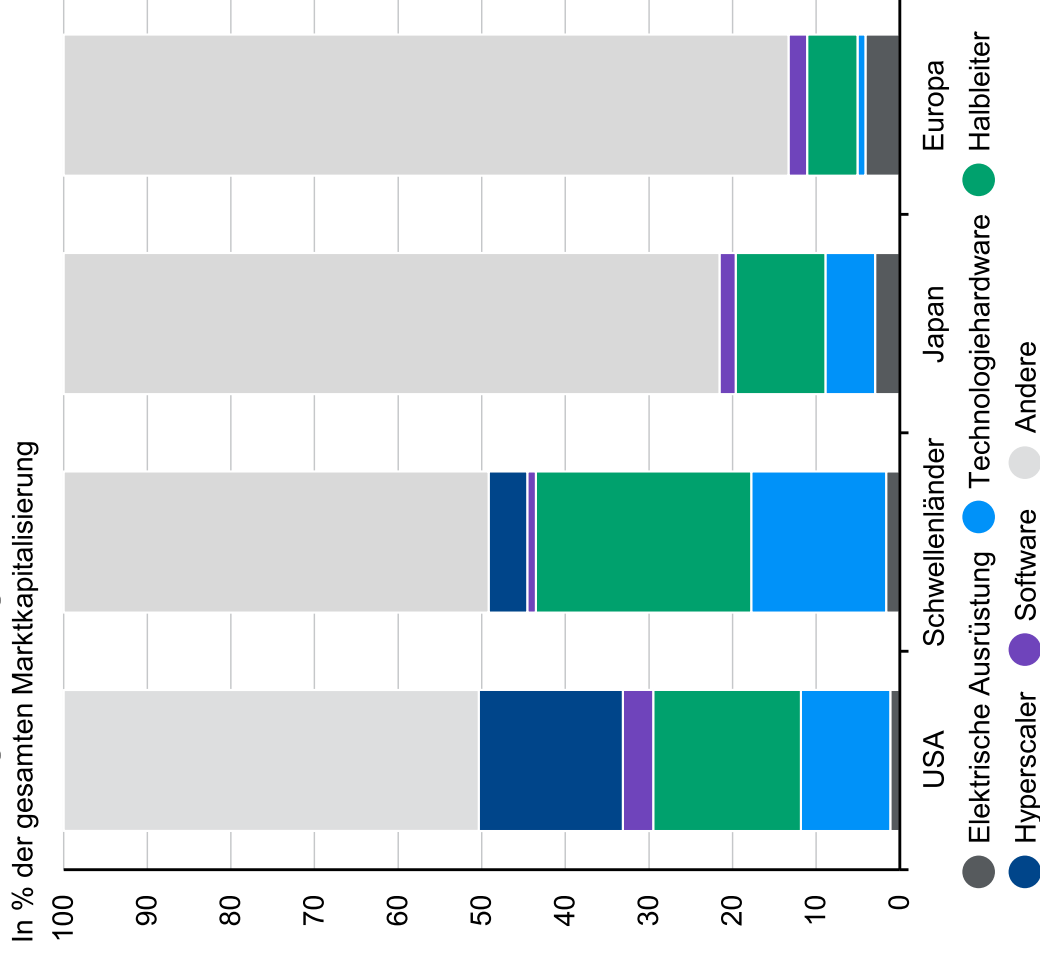
EMEA

42

Umsätze nach Regionen



Gewichtung KI-bezogener Branchen in Aktienindizes



Quelle: (Links) FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Für alle Länder werden MSCI-Indizes verwendet. (Rechts) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. MSCI-Indizes werden für die Schwellenländer, Europa und Japan verwendet; für die USA gilt der 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. September 2026.*

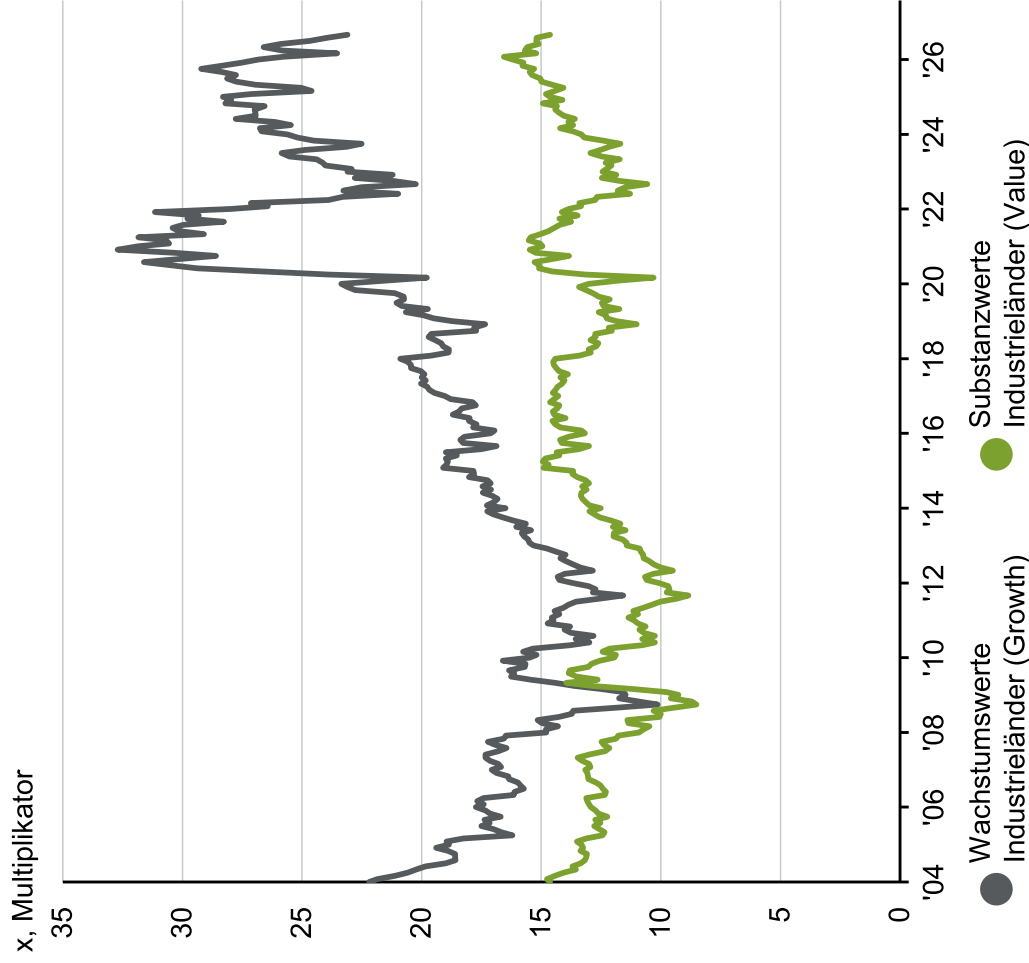


...aber auch nach Anlagestilen

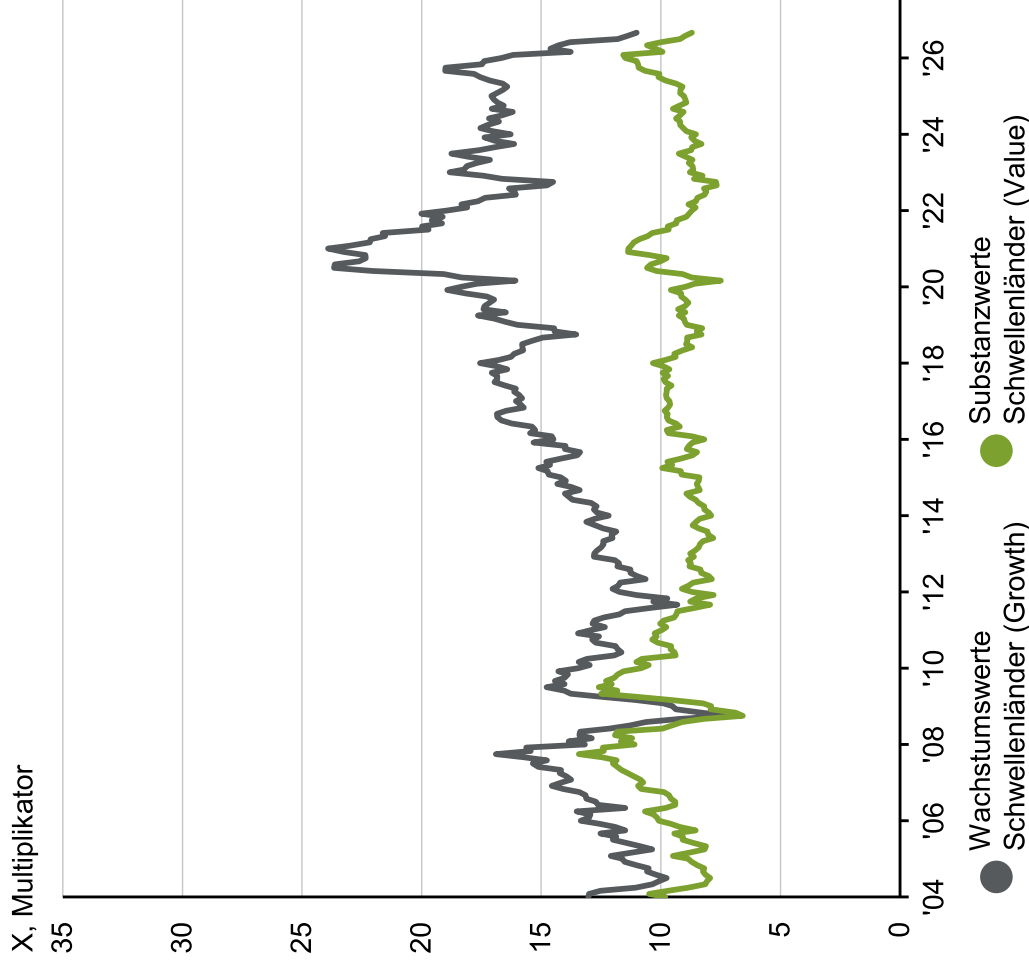
GTM EMEA 49

Aktien

12-Monats-Forward-KGV für Aktien aus Industrieländern



12-Monats-Forward-KGV für Aktien aus Schwellenländern



Quelle: (Alle Diagramme) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Industrieländer: MSCI World; Schwellenländer: MSCI Emerging Markets. Das Forward-KGV ist das Verhältnis des Kurses zu den Gewinnen für die kommenden zwölf Monate, wie von MSCI veröffentlicht. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. *Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 2. Oktober 2026.*



Zusammenfassung

Die Widerstandsfähigkeit der Konjunktur bleibt bestehen

- Geopolitische Unruhen bestehen, aber globale Energiereserven mildern die Auswirkungen des Ölversorgungsrisikos
- Mehrjährige Staats- und Investitionsausgaben sind ein wesentlicher Bestandteil wirtschaftlicher Widerstandsfähigkeit

Die Anleihenmärkte stehen wieder im Rampenlicht

- Starkes nominales Wachstum und eine expansive Fiskalpolitik sind die Hauptgründe für den Anstieg der Anleihenrenditen
- Solange die zugrunde liegende Inflation moderat ist, sehen wir Chancen im Anleihenbereich

Die KI-Konzentration stärkt die Argumente für Aktiendiversifikation

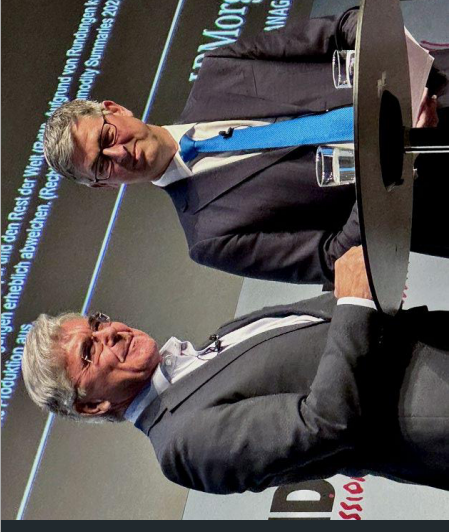
- Der Ausbau von KI-Rechenzentren bleibt ein wesentlicher Treiber der Aktienmarkterträge
- Der Kursanstieg muss sich irgendwann auf mehr Aktien ausweiten, weshalb regionale Diversifikation entscheidend ist

Fondskongress Vorträge und Roundtables

WIR FREUEN UNS AUF SIE

J.P. Morgan AM auf dem FONDS professionell KONGRESS

27. und 28. Januar 2027 in Mannheim



Merken Sie sich gerne schon unsere Roundtables und unseren Vortrag vor:

Vortrag mit Joe Kaeser: Kann Europa liefern?



Joe Kaeser

Aufsichtsratsvorsitzender Siemens
Energy & Daimler Truck und Mitglied
im International Council von
JPMorgan Chase & Co



Tilmann Galler

Globaler Kapitalmarktstrategie
J.P. Morgan Asset Management

Fondskongress Vorträge und Roundtables

WIR FREUEN UNS AUF SIE

J.P. Morgan AM auf dem FONDS professionell KONGRESS

27. und 28. Januar 2027 in Mannheim

Merken Sie sich gerne schon unsere Roundtables und unseren Vortrag vor:

Roundtable | Altersvorsorgedepot: Chancen für die private Vorsorge



Jakob Tanzmeister
Investmentspezialist
Multi-Asset-Solutions



Mittwoch, 27. Januar 2026
14:00 – 14:45 Uhr



Ivan Durdevic
Leiter des ETF-Vertriebs



Mittwoch, 27. Januar 2026
15:15 – 16:00 Uhr

Roundtable | Aktive ETF neu gedacht: Von Performance-Boost zu stabilen Erträgen

Roundtable | Global Income Fund: Multi-Asset-Erträge auf attraktivem Niveau



Jakob Tanzmeister
Investmentspezialist
Multi-Asset-Solutions



Donnerstag, 28. Januar 2026
10:15 – 11:00 Uhr



Holger Schröm
Senior Alternatives Specialist



Donnerstag, 28. Januar 2026
11:15 – 12:00 Uhr

Roundtable | Private Markets: Die nächste Generation der Portfolio-Diversifikation

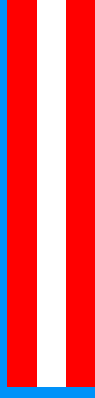
Ihre Meinung zählt!

Bieten wir Ihnen die passende Vertriebsunterstützung, die Sie benötigen?

Wir möchten unseren Service stets weiterentwickeln – geben Sie uns daher gerne **Ihr Feedback** im Rahmen der Abstimmung zum Service-Award 2027.



[Jetzt abstimmen >](#)

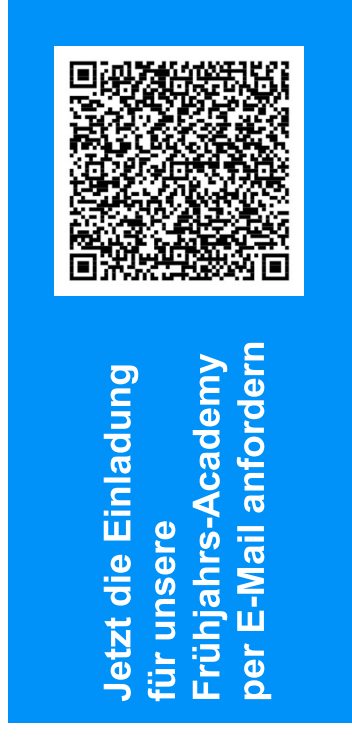


[Jetzt abstimmen >](#)

Nur für professionelle Kunden/qualifizierte Anleger – nicht für Kleinanleger bestimmt

J.P. Morgan Asset Management Academy Roadshow – Unsere Termine im Frühjahr 2027

Jetzt schon vormerken!



Hamburg - Le Meridien

17. März 2027
(vormittags)

Essen - Sheraton

18. März 2027
(nachmittags)

Köln - Mondial am Dom

18. März 2027
(vormittags)

Frankfurt - Inhouse J.P. Morgan

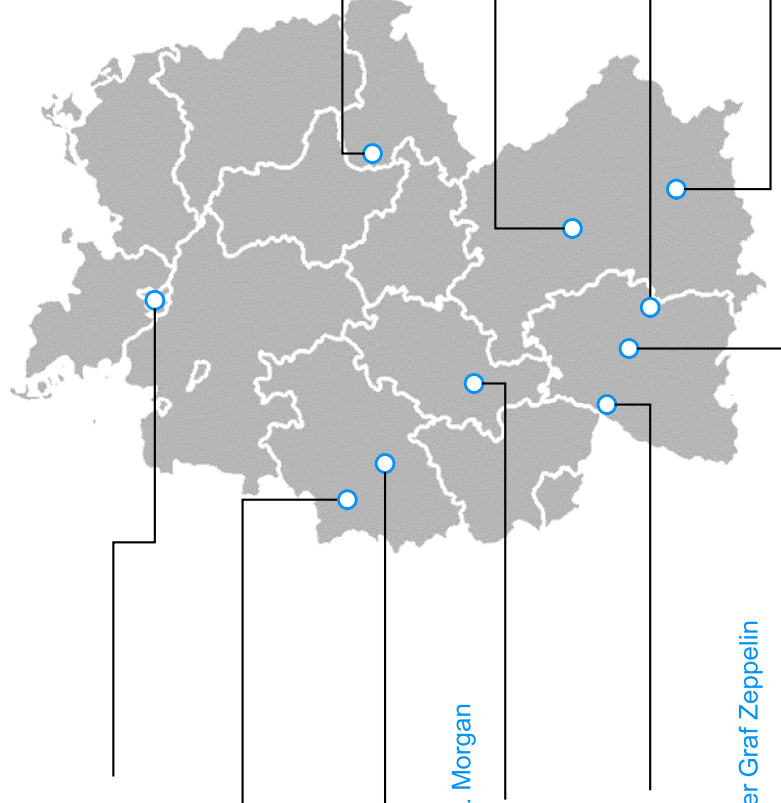
10. März 2027
(vormittags)

Karlsruhe - Novotel

10. März 2027
(nachmittags)

Stuttgart - Steigenberger Graf Zeppelin

11. März 2027
(vormittags)



Leipzig - Steigenberger

Handelshof
16. März 2027
(vormittags)

Nürnberg - Sheraton

12. März 2027
(vormittags)

Ulm - Lago

9. März 2027
(nachmittags)

München - The Charles

9. März 2027
(vormittags)

J.P. Morgan Asset Management Academy Roadshow – Unsere Termine im Frühjahr 2027

Jetzt schon vormerken!



Linz - Hotel Park Inn

11. Februar 2027
(nachmittags)

Innsbruck - AC Hotel Innsbruck

10. Februar 2027
(nachmittags)

Bregenz - Grand Hotel Bregenz

10. Februar 2027
(vormittags)

Wien - Le Meridien

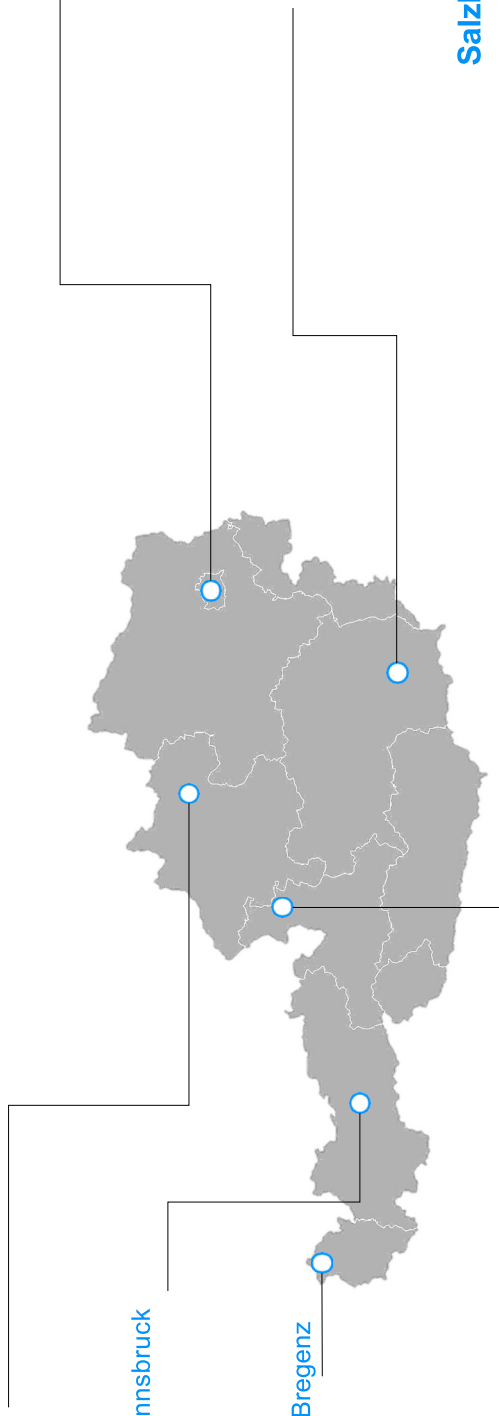
12. Februar 2027
(nachmittags)

Graz - Schlossberghotel

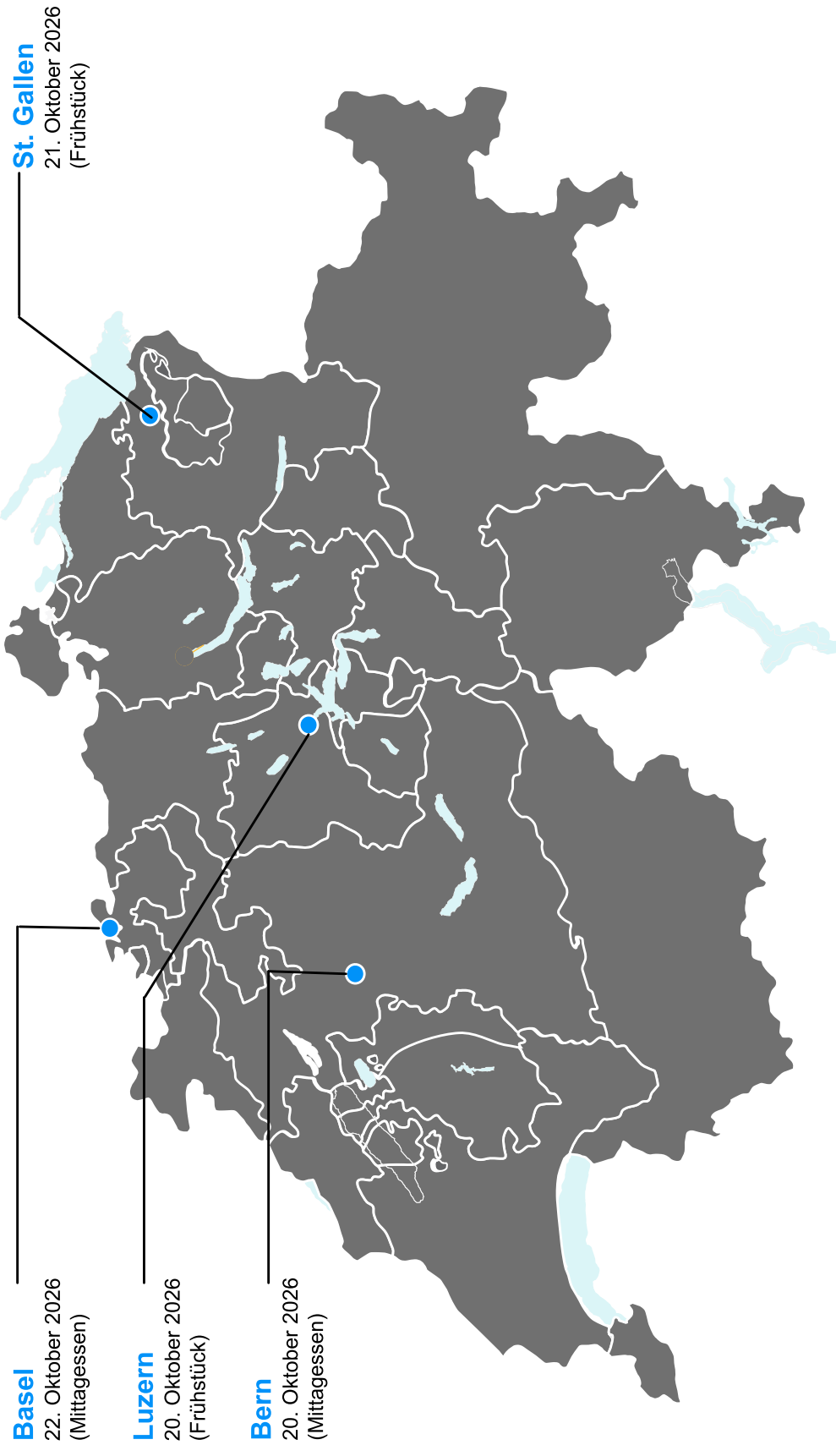
12. Februar 2027
(vormittags)

Salzburg - Imlauer Hotel Pitter

11. Februar 2027
(vormittags)



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





J.P. Morgan Asset Management: Risiken und rechtliche Hinweise

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 J.P. Morgan 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.jp.morgan.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 2026 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Erstellt von: Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Hugh Gimber, Lilia Peytavin, Jörn Veeneman, Anthony Abrahamian, Aaron Hussein, Max McKechnie, Zara Nokes und Lily Gilmour.

Alle Daten per 2. Oktober 2026 oder zum zuletzt verfügbaren Stand, sofern nicht anders angegeben.

Guide to the Markets – EMEA.
JP-LITTLEBOOK

1fd536f2-c0d5-11f1-841a-d70991acb4f7