

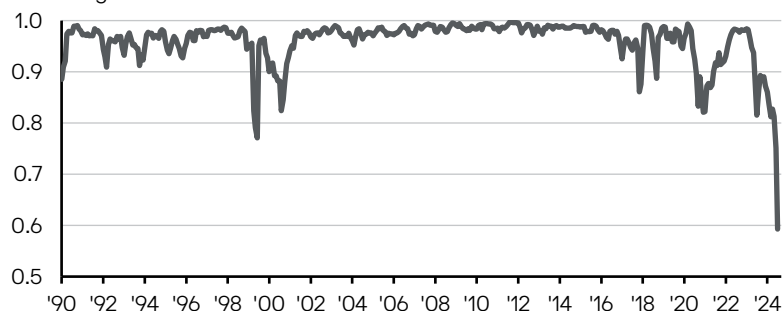
# Weekly Brief

## Thema der Woche

Im Juli gab es eine starke Markttrotation, wobei der gleichgewichtete S&P 500 Index (S&P 500 Equal Weight Index) im Vergleich zu seinem marktkapitalisierungsgewichteten Äquivalent (S&P 500 Index) den stärksten Monat seit drei Jahren verzeichnete. Da beide Indizes die gleichen Bestandteile enthalten, ist es nicht überraschend, dass sie historisch gesehen hoch korreliert waren. Der jüngste Zusammenbruch dieser Beziehung hebt das zunehmend unterschiedliche Risikoprofil zwischen den beiden hervor. Megacap-Allokationen sind das beste Beispiel: Die „glorreichen Sieben“ Aktien repräsentieren 33% des traditionellen Index und 1,4% im gleichgewichteten Äquivalent. Wir sehen Spielraum für die Fortsetzung der US-Aktienrotation, da die Gewinne steigen. Es muss jedoch anerkannt werden, dass der Wechsel zu einem gleichgewichteten Index heute eine viel größere aktive Entscheidung ist als in der Vergangenheit. Ein aktiver Ansatz, der sowohl innerhalb der glorreichen Sieben als auch im Rest des Index selektiv ist, könnte für viele Anlegerinnen und Anleger angemessener sein.

## Die jüngste Markttrotation hat historische Korrelationen zusammenbrechen lassen

Korrelation der gleichgewichteten vs. marktkapitalisierungsgewichteten S&P 500 Erträge



Quelle: LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Korrelationen basieren auf täglichen Erträgen über einen Zeitraum von 60 Handelstagen. Daten vom 31. Juli 2024.

## Wochenausblick

| Tag  | Land/Region | Wirtschaftsdaten   | Zeitraum | Zuvor |
|------|-------------|--|----------|-------|
| Mo.  | China       | Caixin-Einkaufsmanagerindex Dienstleistungen                 | Jul      | 51,2  |
|      | China       | Caixin Gesamt-EMI  | Jul      | 52,8  |
|      | US          | ISM-Einkaufsmanagerindex für das nicht verarbeitende Gewerbe | Jul      | 48,8  |
| Tues | Eurozone    | Einzelhandelsumsätze ggü. Vormonat                           | Juni     | 0,1%  |
|      | Japan       | Durchschnittl. Bareinkommen ggü. Vorjahr                     | Juni     | 1,9%  |
| Mi.  | UK          | Halifax-Hauspreisindex ggü. Vormonat                         | Jul      | -0,2% |
| Fr.  | China       | Gesamt-VPI ggü. Vorjahr                                      | Jul      | 0,2%  |

## Marktdaten

| Aktien            | Veränderung (%) |           |           |
|-------------------|-----------------|-----------|-----------|
|                   | Vorwoche        | Lfd. Jahr | 12 Monate |
| MSCI Europe       | -3,0            | 6,7       | 10,9      |
| DAX               | -4,1            | 5,4       | 10,2      |
| CAC 40            | -3,5            | -1,1      | 2,3       |
| IBEX              | -4,4            | 9,1       | 19,4      |
| FTSE MIB          | -5,3            | 9,9       | 16,3      |
| FTSE 100          | -1,3            | 8,1       | 12,5      |
| S&P 500           | -2,0            | 13,0      | 20,2      |
| TOPIX             | -6,0            | 8,5       | 12,8      |
| MSCI EM           | -1,1            | 9,5       | 10,3      |
| MSCI China        | -0,8            | 1,4       | -11,2     |
| MSCI Brazil       | -1,3            | -5,4      | 5,9       |
| MSCI AC World     | -2,4            | 10,8      | 16,7      |
| Energie           | -2,7            | 7,8       | 11,2      |
| Grundstoffe       | -2,0            | 0,7       | 4,7       |
| Industrie         | -3,3            | 8,6       | 14,2      |
| Zykl. Konsum      | -4,0            | 0,7       | 3,9       |
| Nichtzykl. Konsum | 0,4             | 7,9       | 5,2       |
| Gesundheitswesen  | 0,4             | 12,4      | 14,9      |
| Finanztitel       | -3,3            | 12,4      | 21,0      |
| Technologie       | -4,3            | 16,6      | 28,4      |
| Komm.-Dienstl.    | 0,3             | 16,2      | 23,0      |
| Versorger         | 2,8             | 14,7      | 16,4      |
| Substanzaktien    | -2,1            | 9,3       | 14,4      |
| Wachstumsaktien   | -2,6            | 12,1      | 18,9      |

| Mittelzufl. Mrd. USD | Wo. endend | Wo. endend | 4W. gl. Ø |
|----------------------|------------|------------|-----------|
|                      | am 26.07.  | am 19.07.  |           |
| Aktien               | -12,2      | -23,9      | -14,8     |
| Anleihen             | 2,8        | 4,4        | 3,0       |
| Geldmarkt            | -8,8       | 9,6        | 10,4      |

Anm.: Alle Index-Erträge sind absolute Erträge in lokaler Währung. Mittelzuflüsse nur für US-Fonds ohne ETFs. \*Dauer = Laufzeit des Index. † annualisierte Rte ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt.

| Anleihspreads                         | Niveau | Veränderung (Basispunkte) |                     |      |
|---------------------------------------|--------|---------------------------|---------------------|------|
|                                       | 02.08. | Vorwoche                  | Lfd. Jahr 12 Monate |      |
| Globale IG-Anl.                       | 111    | 10                        | -4                  | -20  |
| EMBIG (USD)                           | 372    | 23                        | 53                  | 29   |
| Glob. Hochzinsanl.                    | 429    | 42                        | 6                   | -45  |
| <b>10-jährige Anleihenrenditen</b>    |        |                           |                     |      |
| GB                                    | 3,81   | -27                       | 27                  | -58  |
| Deutschland                           | 2,16   | -25                       | 15                  | -37  |
| USA                                   | 3,8    | -40                       | -8                  | -28  |
| Japan                                 | 0,98   | -8                        | 37                  | 36   |
| Schwellenmarktanleihen (lok. Währung) | 6,28   | -19                       | 9                   | -5   |
| <b>Rohstoffe</b>                      |        |                           |                     |      |
| Veränderung (%)                       |        |                           |                     |      |
| Brent \$/Barrel                       | 77     | -5,3                      | -0,3                | -7,7 |
| Gold \$/Unze                          | 2470   | 3,5                       | 18,8                | 27,0 |
| Kupfer \$/Pfund                       | 4,08   | -0,5                      | 5,2                 | 6,7  |
| <b>Währung</b>                        |        |                           |                     |      |
| Niveau                                |        |                           |                     |      |
| \$ per €                              | 1,09   | 1,09                      | 1,1                 | 1,09 |
| £ per €                               | 0,85   | 0,84                      | 0,87                | 0,86 |
| \$ per £                              | 1,28   | 1,29                      | 1,27                | 1,27 |
| ¥ per €                               | 160    | 167                       | 156                 | 157  |
| ¥ per \$                              | 147    | 154                       | 141                 | 143  |
| CHF per €                             | 0,94   | 0,96                      | 0,93                | 0,96 |
| <b>Volatilität (%)</b>                |        |                           |                     |      |
| VIX                                   | 23     | 16                        | 12                  | 16   |

| Makro    | BIP (%) | VPI (%) | Bewertung   | Forward-KGV |
|----------|---------|---------|-------------|-------------|
|          |         |         |             |             |
| Eurozone | 1,2     | 2,6     | MSCI Europe | 13,3        |
| GB       | 2,9     | 2,0     | FTSE 100    | 11,5        |
| USA      | 2,8     | 3,0     | S&P 500     | 20,7        |
| Japan    | -1,8    | 2,9     | MSCI EM     | 12,1        |
| China    | 2,8     | 0,2     | MSCI World  | 18,3        |

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

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Alle in diesem Dokument gegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen

unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt. Herausgeber in Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien.

Copyright 2024 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Stand der Daten: 02.08.2024 (soweit nicht anders angegeben).

Wirtschaftsdaten: Bloomberg.

Aktien: Alle Gesamtrenditen beziehen sich ausschließlich auf den angegebenen Zeitraum.

Mittelzuflüsse: Quelle: ICI.

Anleihenrenditen: JPMorgan EMBIG OAS over Treasuries; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS; Renditen von Staatsanleihen: Quelle: Tullett Prebon Information, generische Rendite auf den Kaufpreis 10-jähriger britischer Staatsanleihen; deutsche 10-jährige Staatsanleihen; Benchmark 10-jährige japanische Anleihen; generische Rendite 10-jähriger US-amerikanischer Staatsanleihen.

Rohstoffe: WTI und Brent = Rohölpreise in \$ pro Barrel, Gold = \$ pro Troy-Unze, Kupfer = \$ pro Pfund.

Zinssätze: Bank of England Official Bank Rate; ECB Minimum Bid Refinancing Rate 1 Week; Federal Funds Target Rate; Bank of Japan Target Rate of Unsecured Overnight Call Rate; Bank of China 1 Year Best Lending Rate.

Makroökonomische Daten: Verbraucherpreisinflation, prozentuale Veränderung gegenüber dem Vorjahr; BIP-Wachstum im Vorquartalsvergleich annualisierte, saisonbereinigte Rate.

0903c02a8246c873