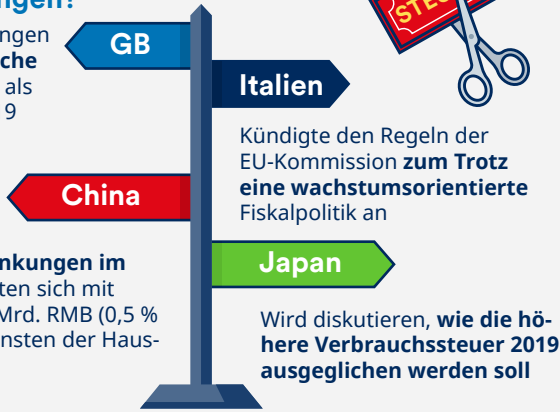


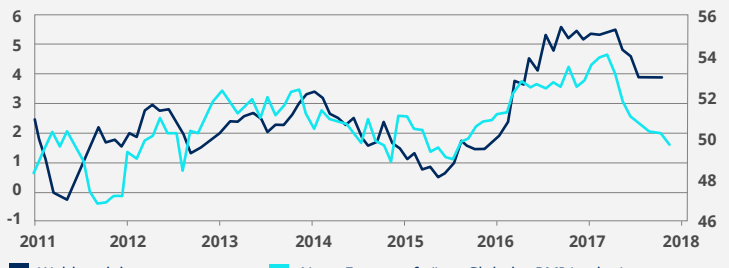
Weltweit: In den Fußstapfen von Donald Trump

Machen es Regierungen den USA nach in Sachen fiskalpolitische Maßnahmen wie Steuersenkungen?

Steuerverleichterungen werden die jährliche Kreditaufnahme als Anteil des BIP 2019 erhöhen



Weiteres Nachlassen des Welthandels?

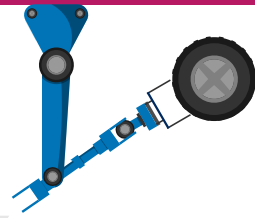


Ausblick
Druck auf Regierungen, eine neue Steuer- und Ausgabenpolitik zur Stützung des Wachstums einzusetzen

Eurozone: Immer mit der Ruhe

Der Einkaufsmanagerindex (PMI*) fiel im Oktober von 54,2 auf 52,7

Bedingt durch einen Rückgang bei der Automobilproduktion



Gute Nachrichten

In seiner jüngsten Pressekonferenz nennt EZB-Präsident Mario Draghi den Einbruch bei der Automobilproduktion als isolierten Faktor

Spanien und Frankreich verzeichneten die höchste industrielle Produktion im Quartal seit 2017



Auslöser war die Einführung der neuen weltweiten Emissionsstandards:

Die Automobilbranche in Deutschland gab ggü. dem Rest Europas am meisten nach (1,2%)

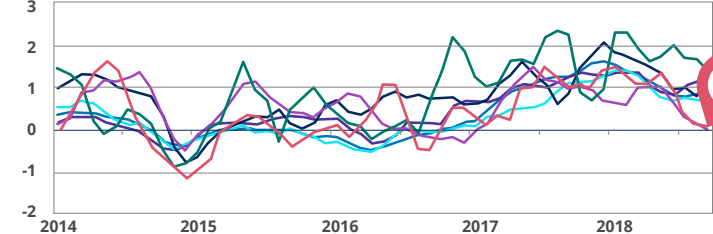
Die Gesamt-Industrieproduktion ist in Deutschland am niedrigsten (Minus von 1,2 % im 3. Quartal)

Das Gesamtbild für die Eurozone macht einen guten Eindruck und das BIP-Wachstum bleibt überdurchschnittlich:

- Sinkende Arbeitslosenzahlen
- Überdurchschnittliches Lohnwachstum

Ifo-Umfrage: Deutsche Produktionsdaten zeigen Schwäche der Autobranche

Standardisierte Balancen (gleitender 3-Monats-Durchschnitt)



Schwellenländer: Brasilien wählt Bolsonaro

Jair Bolsonaro wird designierter Staatspräsident

Wahlsieg günstig für Anlegerstimmung und Vermögenspreise

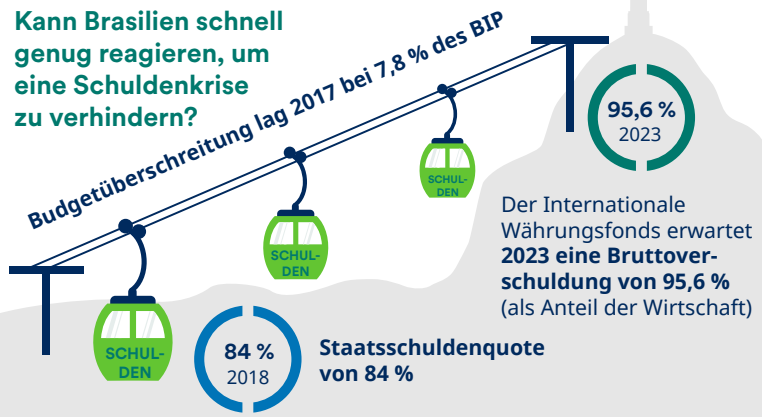
Aussichten Brasiliens besser, aber:

Steuer- und Rentenreformen sind dringend erforderlich

Wir müssen, angesichts möglicher fiskalpolitischer Kehrtwenden, wachsam sein

Dies sind vorerst gute Nachrichten, aber die wahre Prüfung steht noch bevor

Kann Brasilien schnell genug reagieren, um eine Schuldenkrise zu verhindern?



* Der Einkaufsmanagerindex (PMI) ist ein Indikator zur konjunkturellen Lage im verarbeitenden Gewerbe und im Dienstleistungssektor. Der Zweck des PMI ist es, Entscheidungsträgern in Unternehmen, Analysten und Einkaufsmanagern Informationen zu aktuellen Geschäftsbedingungen zu liefern.

Quelle: Schroders; Stand: November 2018.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance gilt nicht als zuverlässiger Hinweis auf künftige Ergebnisse. Anteilspreise und das daraus resultierende Einkommen können sowohl steigen als auch fallen; Anleger erhalten eventuell den investierten Betrag nicht zurück. Die in diesem Dokument aufgeführten Prognosen basieren auf statistischen Modellen, die auf einer Reihe von Annahmen basieren. Prognosen unterliegen einem hohen Grad an Unsicherheit bezüglich zukünftiger Wirtschafts- und Marktfaktoren, welche die tatsächliche zukünftige Wertentwicklung beeinflussen können. Die Prognosen werden Ihnen zu informativen Zwecken mit Stand des heutigen Datums zur Verfügung gestellt. Unsere Einschätzungen können sich je nach den zugrunde liegenden Annahmen wesentlich ändern – beispielsweise aufgrund von Änderungen der Wirtschafts- und Marktbedingungen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, Sie über Aktualisierungen oder Änderungen unserer Daten zu informieren, wenn sich Wirtschafts- und Marktbedingungen sowie Modelle oder andere Faktoren ändern.

Wichtige Hinweise: Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments oder Wertpapiers oder zur Verfolgung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Die bereitgestellten Informationen sind nicht als Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Anlageresearch zu verstehen und berücksichtigen nicht die besonderen Umstände des Empfängers. Das Dokument ist nicht als Beratung in buchhalterischen, rechtlichen oder steuerlichen Fragen gedacht und sollte nicht für diese Zwecke genutzt werden. Die hierin aufgeführten Informationen gelten als zuverlässig. Schroders garantiert jedoch nicht deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Für Fehler oder Meinungen wird keine Verantwortung übernommen. Die Ansichten und Informationen in diesem Dokument sollten nicht als Grundlage für einzelne Anlage- und/oder strategische Entscheidungen dienen. Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht), erfolgen. Weitere fondsspezifische Informationen können dem aktuellen ausführlichen sowie dem vereinfachten Verkaufsprospekt (bzw. Kundeninformationsdokument – KID) entnommen werden, die kostenlos und in Papierform bei den Zahl- und Informationsstellen in Deutschland (UBS Deutschland AG, OpernTurm, Bockenheimer Landstraße 2-4, D-60306 Frankfurt am Main sowie Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main [nur Informationsstelle]) und in Österreich (Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Österreich) in deutscher Sprache erhältlich sind. Investitionen in die Gesellschaft sind mit Risiken verbunden, die im Verkaufsprospekt ausführlicher beschrieben werden. Schroders hat in diesem Dokument eigene Ansichten und Meinungen zum Ausdruck gebracht. Diese können sich ändern. Schroders ist ein Datenverantwortlicher in Bezug auf Ihre personenbezogenen Daten. Informationen dazu, wie Schroders Ihre personenbezogenen Daten verarbeitet, finden Sie in unserer Datenschutzerklärung, die Sie unter www.schroders.com/en/privacy-policy einsehen oder bei Schroders anfordern können, falls Sie auf diese Webseite keinen Zugriff haben. Herausgegeben von Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. Handelsregister Luxembourg: B 37.799. Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufzeichnet oder überwacht werden. 1118/05