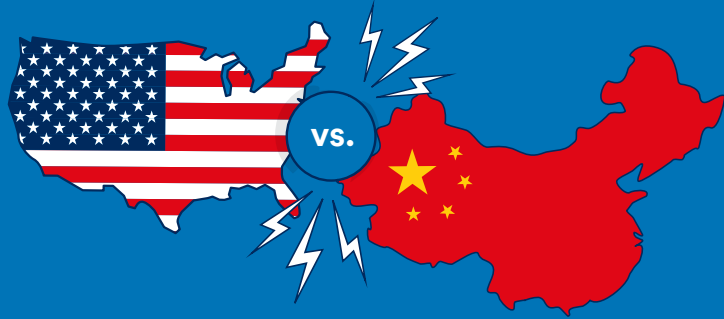


Weltweit: Handelsspannungen nehmen zu



USA: Trump droht Zölle für weitere chinesische Importe i. H. v. 200 Mrd. USD an.

Wir rechnen damit, dass Trump auch Zölle für importierte Pkws aus der EU androht



China dürfte im Gegenzug US-Unternehmen im Land mit neuen Auflagen belegen.

Vom Handelskrieg zum Währungskrieg?

Länder, die vom Handelskrieg Trumps belastet werden, haben Grund dazu, an ihrer geldpolitischen Lockerung festzuhalten → Währungen werten ggü. dem US-Dollar ab.

Die Europäische Zentralbank wird ihre Wertpapierkäufe im Dezember beenden, aber Zinsen bis ins 2. HJ 2019 unverändert lassen.

China senkt Mindestreservesatz (RRR) (Mindestreserve, die von Banken gehalten werden muss).

Euro und Yuan werten ggü. dem US-Dollar ab



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group, 27. Juni 2018.

Falls der Handelskrieg eskaliert: Höhere Zölle könnten zu einem höheren Preisniveau führen, da sie v.a. auf Konsumgüter erhoben werden. Dies dürfte u. E. das Wachstum bremsen und ein stagflationäres Umfeld zuzufolge haben.

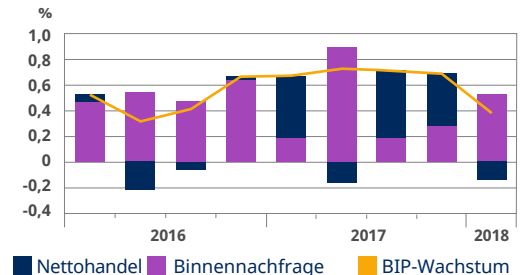
Eurozone

Frühindikatoren haben sich nicht erholt

(nachdem vorübergehende Faktoren wie Schneestürme und Grippeepidemien nachgelassen haben)



Beiträge zum BIP-Wachstum



Quelle: Thomson Datastream, Schroders Economics Group, 26. Juni 2018.

Schwellenländer (EM)

Q2 war schlecht für die Schwellenländer

Wertentwicklung der Vermögenswerte:



Aktien im Minus



Währungen im Minus



Renditeaufschläge in Basispunkten höher



Diesjährige Währungsschwäche hängt mit der Abhängigkeit von der Dollar-Finanzierung zusammen



Folgen der Handelskriege bleiben vorerst aus (v.a. EM in Asien und Europa dürften betroffen sein)

Quelle: Schroders, Stand: Juli 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 dient nur zu Informationszwecken. Das Material ist nicht als Angebot oder Werbung für ein Angebot gedacht, Wertpapiere oder andere in diesem Dokument beschriebene verbundene Instrumente zu kaufen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Individuelle Investitions- und/oder Strategieentscheidungen sollten nicht auf Basis der Ansichten und Informationen in diesem Dokument erfolgen. 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 Datenschutzrichtlinie, 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 GmbH, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main. Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufgezeichnet oder überwacht werden. 0718/DE