

Einblick **Risiko Handelskonflikt: Was verraten uns die weltweiten Lieferketten?**

Handelszölle zwischen USA und China machten 2018 Schlagzeilen

Anfang 2018 wurde nur eine begrenzte Auswahl an Waren mit Zöllen belegt, inzwischen ist die Liste sehr lang

Wert der US-Importe aus China, die von höheren Strafzöllen betroffen sind: rund 250 Mrd. USD*, entspricht 50 % aller chinesischen Importe 2017 in die USA



Wir haben ein Modell entwickelt, um die Risiken zu bewerten, die mit höheren Handelshemmnissen einhergehen und sich auf die Lieferketten von Unternehmen auswirken:



Das Ausmaß der Handelsspannungen zwischen dem Land, in dem ein Unternehmen seinen Sitz hat, und den Zulieferländern

Bedeutung der Lieferkette eines Unternehmens für sein Geschäftsmodell hinsichtlich der Lieferkosten als Teil des Gesamtumsatzes



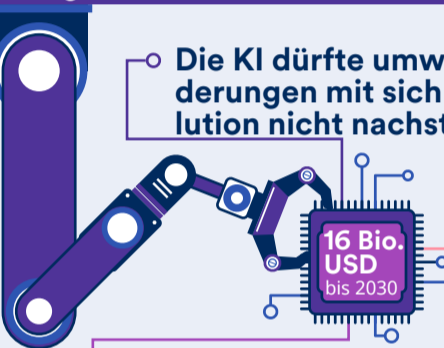
Die fünf am stärksten betroffenen Sektoren in den USA:

- Haushaltsprodukte**
- Internet-handel**
- Container und Verpackungen**
- Biowissen-schaften**
- Luft- und Raumfahrt und Verteidigung**

*Stand: 30. September 2018

Einschätzung Wie Unternehmen sich auf die tief greifenden Auswirkungen der künstlichen Intelligenz (KI) vorbereiten können

Die KI dürfte umwälzende soziale und wirtschaftliche Veränderungen mit sich bringen, die denen der industriellen Revolution nicht nachstehen werden.



Mit KI allein könnte sich die Produktionsleistung bis zum Jahr 2030 dank höherer Produktivität (um 11 % bis 40 %) um 16 Bio. USD erhöhen



Wir erwarten, dass sich erfolgreiche Unternehmen wahrscheinlich durch die Erfüllung folgender Voraussetzungen auszeichnen werden:

- Planung der strukturellen Umrüstung ihrer Belegschaft
- Aufbau eines Wettbewerbsvorsprungs durch die Verwendung von Daten und KI, die einen gesellschaftlichen Nutzen liefern und so ihren Einsatz nachhaltig rechtfertigen
- Vermeidung aggressiver und untragbarer Steuerstrategien bzw. des Überschreitens regulatorischer Grenzen, was sonst die aufgrund zunehmender Verschärfung von fiskalischen Eingriffen Probleme bringen könnte

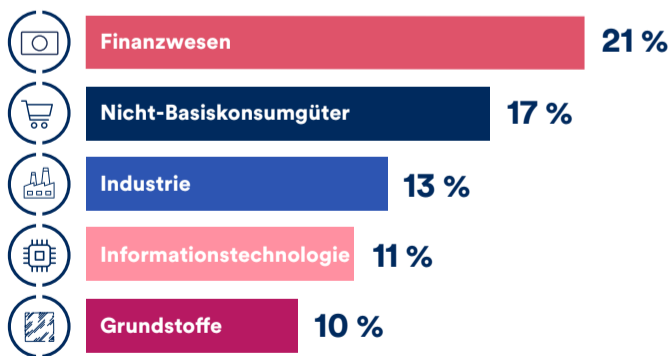
Vier große Wirkungsbereiche, die sich unserer Meinung nach als besonders wichtig erweisen werden:

- 1** Potenzial für immense wirtschaftliche Vorteile
- 2** Disruption am Arbeitsmarkt und soziale Anpassung
- 3** Machtkonzentration und regulatorische Herausforderungen
- 4** Öffentliche Einrichtungen und fiskalische Gesundheit

Einfluss

Unsere Interaktion mit Unternehmen

Die fünf wichtigsten Sektoren im vierten Quartal 2018

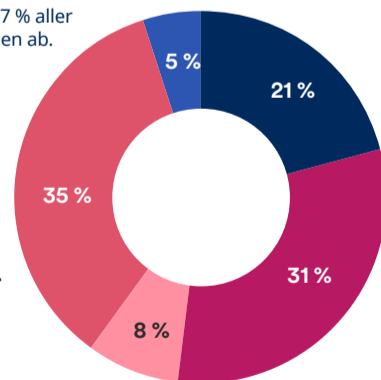


Aktive Eigentümerschaft

Im vierten Quartal 2018 stimmten wir bei 99,7 % aller relevanten Resolutionen unserer Unternehmen ab.

Abstimmungen nach Regionen weltweit:

- GB
- Europa (ohne GB)
- Asien
- Nordamerika
- Übrige Welt



Quelle: Schroders, Stand: 31. Dezember 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 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 (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. Handelsregister Luxemburg: B 37.799. Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufgezeichnet oder überwacht werden.