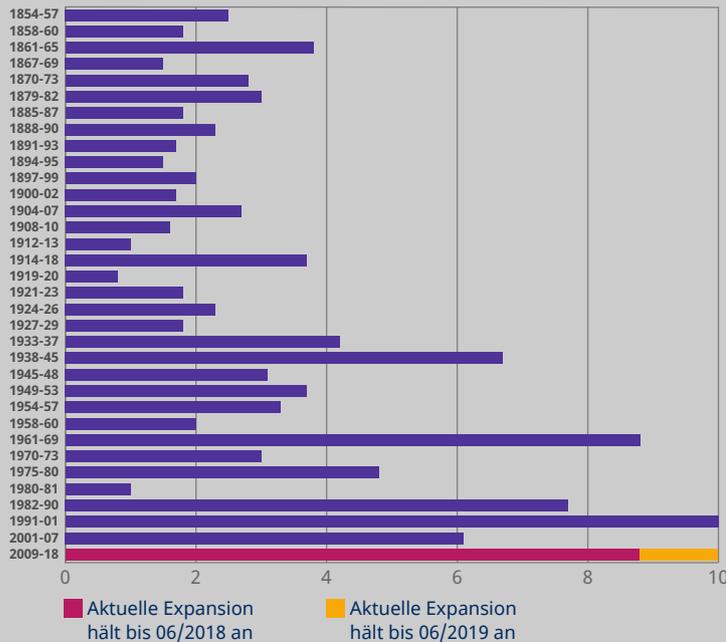


US-Wirtschaft: Was wird das Ende des Zyklus auslösen?

Die aktuelle Expansionsphase könnte die zweitlängste der Geschichte werden.

US-Expansionsphasen, Dauer vom Tief- bis zum Höhepunkt (Jahre)



Quelle: National Bureau of Economic Research (NBER), Schroders Economics Group, 27. März 2018.

Faktoren, die die Expansion beenden könnten:

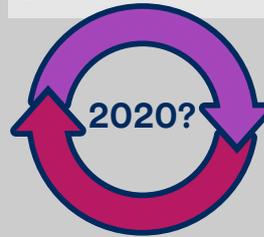
Unternehmen verschulden sich zu stark, Verbraucherausgaben sinken



Hohe Inflation¹ = Gefahr einer übermäßigen geldpol. Straffung

Harte Landung Chinas oder Handelskrieg

¹Messgröße für den Anstieg der Preise von Waren und Dienstleistungen im Zeitverlauf.



Wir glauben, dass dieser Zyklus endet, wenn sich die höheren Zinsen und die nachlassenden fiskalischen Anreize bemerkbar machen – möglicherweise 2020.

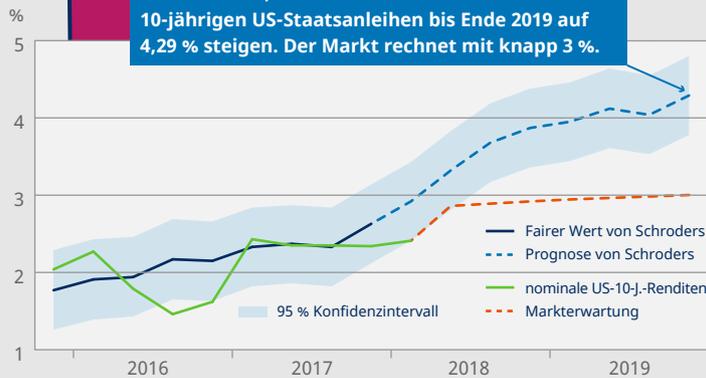
Achtung: steigende Renditen von US-Anleihen

Aktienmärkte unter Druck wegen des befürchteten Protektionismus und steigender Anleiherenditen

Unser Modell für US-Realrenditen zeigt:

- Steigende Realrenditen** durch stärkeres Wachstum und steigende Realzinsen²
- Realrenditen derzeit fair bewertet³
- Schrumpfende Bilanz der Fed wird wahrscheinlich zu höheren Renditen führen

Wir erwarten, dass die nominalen Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen bis Ende 2019 auf 4,29 % steigen. Der Markt rechnet mit knapp 3 %.



Quelle: Bloomberg, Schroders Economic Group, 27. März 2018.
²Realrendite/-zinsen = Rendite/Zinsen unter Berücksichtigung der Inflation
³Faire Bewertung = von einem spezifischen Modell berechnete Rendite

Quelle: Schroders; Stand: April 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. Herausgegeben von Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main. Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufgezeichnet oder überwacht werden.

China geht pragmatischer vor

Wichtigste Ergebnisse des Nationalkongresses 2018:

Wirtschaftswachstum von 6,5 % für 2018 – eher eine Erwartung als ein festes Ziel



Fiskal- und geldpolitische Veränderungen:

- Fiskalpolitisch:** Geringeres Defizit, Daten deuten jedoch darauf hin, dass die Staatsausgaben expansiv bleiben
- Geldpolitisch:** Ziel: „stabiles Wachstum“ der Geldmenge und möglicherweise eine Kontrolle der Hypothekenschulden

Liberalisierung:

Viele Sektoren dürften sich ausländischen Investitionen öffnen. Defizitäre Unternehmen im Staatsbesitz werden weiterhin geschlossen.

