

## Wende zur globalen Reflation?

2017 Robustes Wachstum und niedrige Inflation.

2018 Schroders rechnet mit einer Erholungsphase mit höherem Wachstum und höherer Inflation.

### Was ist 2018 zu erwarten?

 **Höhere Wachstumserwartungen** unterstützen durch: starke Wirtschaftstätigkeit, gutes Geschäftsklima, Belebung der Investitionen.

 **Höhere Inflation** veranlasst einige Zentralbanken zu Zinserhöhungen.

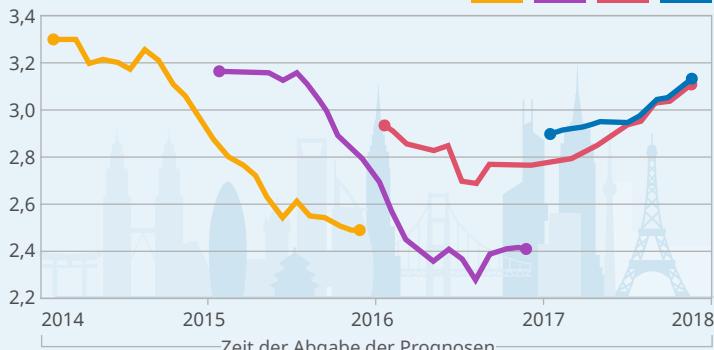
 **Aktien könnten profitieren**, sofern die Inflation unter Kontrolle bleibt.



### Globale Wachstumserwartungen für 2018 gestiegen

Konsensprognosen für das globale BIP, Wachstum ggü. Vj. in %

Prognose für 2015 2016 2017 2018



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group, 21. Dezember 2017.

## Ende der quantitativen Lockerung (QE)?

**Warum?** Aufgrund des stabilen globalen Wachstums sehen sich die Zentralbanken nicht mehr gezwungen, den Markt durch Wertpapierkäufe anzukurbeln.

Die US-Notenbank Fed begann im 4. Quartal 2017, ihre Bilanz zu reduzieren. Die Europäische Zentralbank (EZB) verringert die monatlichen Wertpapierkäufe ab Januar von 60 Mrd. Euro auf 30 Mrd. Euro und könnte die QE im September 2018 beenden.

### Was ist 2018 zu erwarten?

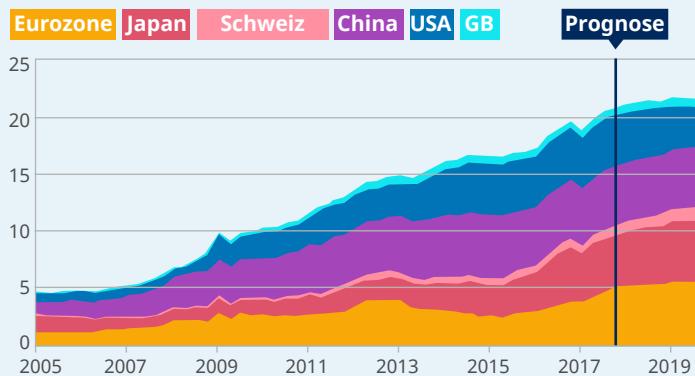
 **Aufwärtsdruck** auf die Anleiherenditen.

 **Geringere Liquidität** an den Märkten.



### Höhepunkt globaler Liquidität in 2018?

Wert der Vermögenswerte in Zentralbankbilanzen (Bio. US-Dollar)



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group, 20. Dezember 2017.

## Politisches Risiko könnte die Märkte wieder belasten

2017 trat keines der realen politischen Risiken ein, was die Wertentwicklung von Anlagen unterstützte. Doch die Risiken bestehen weiter.



### Was ist 2018 zu erwarten?

#### US-Zwischenwahlen



Positive Reaktion auf Trumps Reformen in Gefahr, da seine Unbeliebtheit für die Republikaner zum Verlust des Repräsentantenhaus führen könnte.

#### Weitere wichtige Wahlen:



Italien

Mexiko

Brasilien



## Häufig gestellte Fragen 2017 – Bitcoin

**Bitcoin erwuchs aus der Finanzkrise** und dem Verlust des Vertrauens in das Bankensystem.

**Dennoch ist Vorsicht geboten:**

 **Bitcoin zeigte einige goldähnliche Merkmale**, genießt aber noch kein Vertrauen.

 **Kein langfristiger Wertanker.**

 **Blase?** Der rasante Kursanstieg ist vermutlich darauf zurückzuführen, dass Spekulanten und Anleger aus Furcht kaufen, etwas zu verpassen.

Quelle: Schroders, Stand: Januar 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, 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. SCH31457, 0118/DE