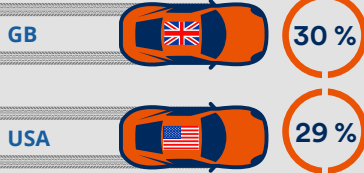


Einblick

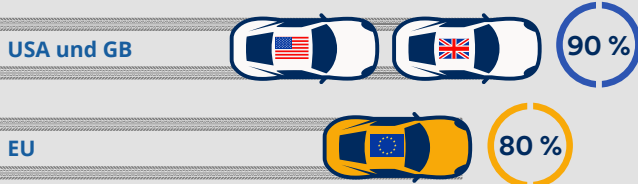
Kfz-Finanzierung: bevorstehende Gefahren

In vielen Industrieländern wächst der Anteil der Kfz-Finanzierung an der Konsumentenverschuldung:

Prozentualer Anteil der Kfz-Finanzierung an Konsumentenkrediten (ohne Hypotheken)



Finanzierung ist für die Geschäftsmodelle von Kfz-Unternehmen zentral: Prozentualer Anteil neuer Autos mit Finanzierung oder Leasing



Quelle: Bank of England, November 2017; Federal Reserve Bank of New York, Februar 2018.



Verstärkte regulatorische Kontrolle bei Kreditvergaben:

Von GB über Australien bis hin zu den USA



Risiken:

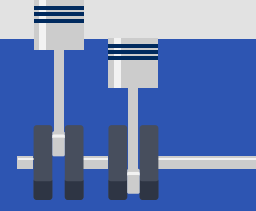
Kfz-Unternehmen könnten höhere regulatorische, Compliance- und Schulungskosten bevorstehen, bedingt durch:

- Unzureichende Standards
- Nicht an die Strategie ausgerichtete Anreize
- Ausbleibenden Lerneffekt aus Kundenbeschwerden



Chancen:

Unternehmen mit soliden Standards und durch Finanzierung verbesserter Marktrente können ihre Mitbewerber hinter sich lassen.



Einschätzung Keine Schwarz-Weiß-Malerei bei Erzeugern fossiler Brennstoffe

Sinkende Nachfrage nach fossilen Brennstoffen belastet Öl-, Gas- und Kohleproduzenten

Auswirkungen auf Rentabilität und Wert weniger klar

Prognosen zeigen: Neuinvestitionen für die Erfüllung selbst der ehrgeizigsten Klimaschutzziele erforderlich

Kohle erzeugt mehr Kohlenstoffausstoß als Öl...

... und doppelt so viel wie Gas, bei gleicher Energiemenge

Kostengünstige Gasproduzenten stellen attraktivere Investitionsmöglichkeiten als hochpreisige Kohleproduzenten dar

Einzelne Unternehmen schützen sich durch Dekarbonisierung ihrer Produktion und Konzentration auf sparsamen Betrieb.

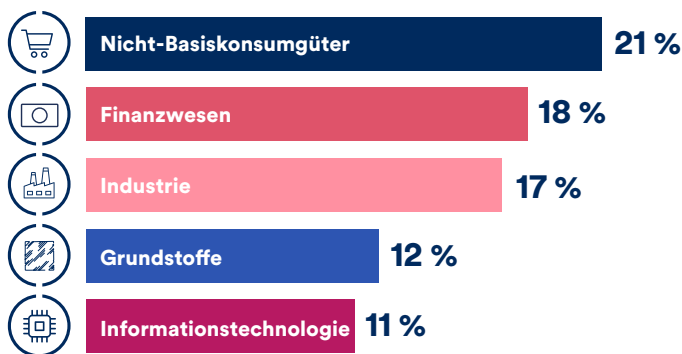
Unternehmensaussichten hängen von der Anpassung an niedrigere Nachfrage und weniger vom sinkenden Absatz ab.

Bedeutung der Reaktion der Unternehmen auf die Herausforderung macht Engagement unverzichtbar.

Einfluss

Unser Engagement in Unternehmen

Die 5 wichtigsten Sektoren im 1. Quartal 2018



Quelle: Schroders, Stand: 31. März 2018.

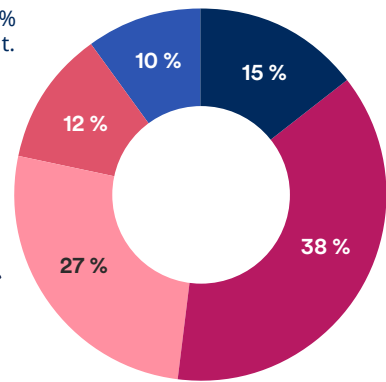
Die in der Vergangenheit erzielte Performance gilt nicht als zuverlässiger Hinweis auf künftige Ergebnisse. Anteilspreise und das daraus resultierende Einkommen können sowohl steigen als auch fallen; Anleger erhalten eventuell den investierten Betrag nicht zurück. Die in diesem Dokument aufgeführten 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.

Aktive Eigentümerschaft

In diesem Quartal haben wir in ca. 93 % unserer Unternehmen mit abgestimmt.

Abstimmungen nach Regionen weltweit:

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



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. 0418/DE