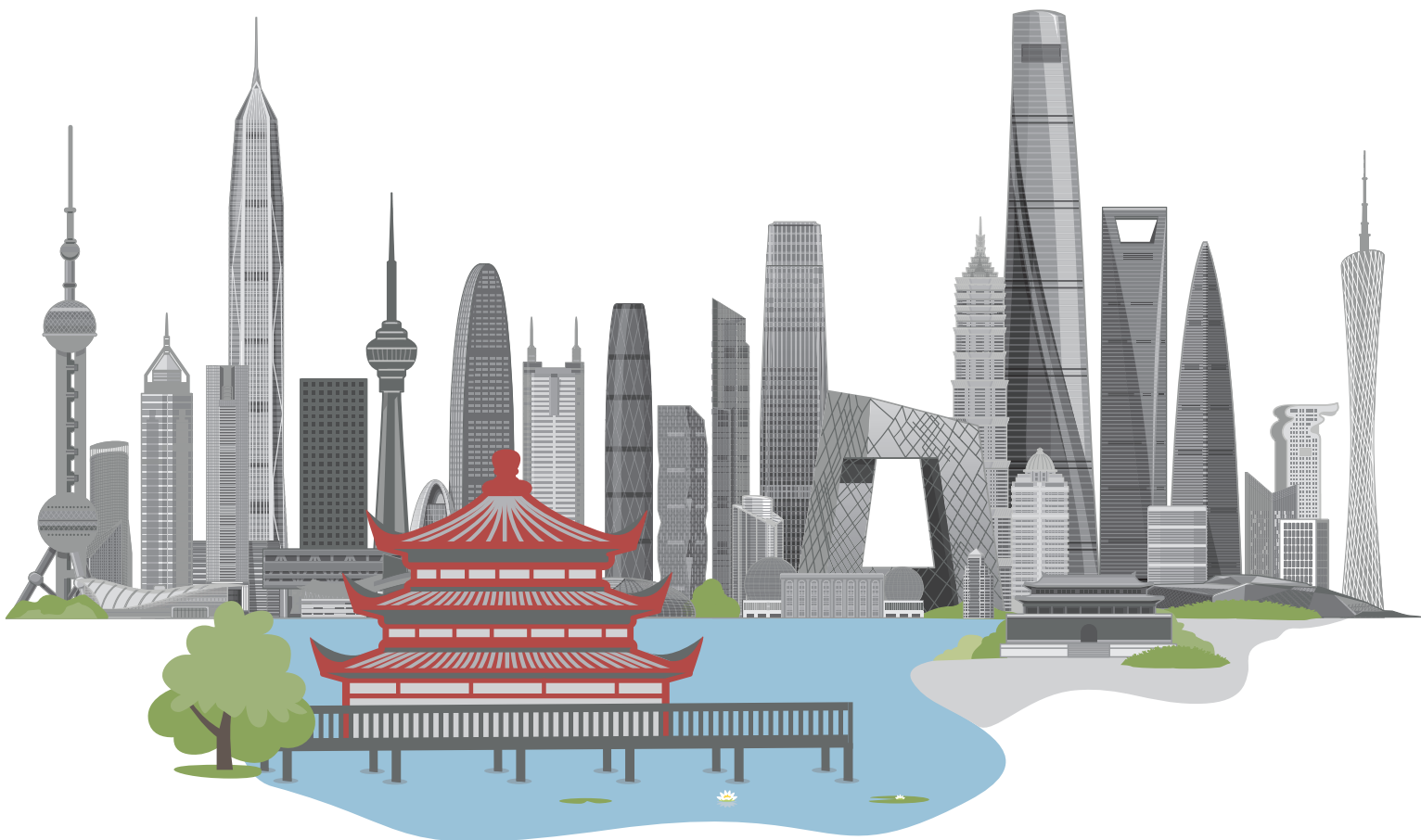


# Mit Chinas Wandel wachsen

Entdecken Sie unsere [Aktienfondspalette für Anlagen in China](#)



# Vier Gründe für Anlagen in China

## Innovation und Automation

Chinas Ausgaben für Forschung und Entwicklung sind binnen zehn Jahren von USD 49 Mrd. auf USD 264 Mrd. gestiegen<sup>1</sup>.

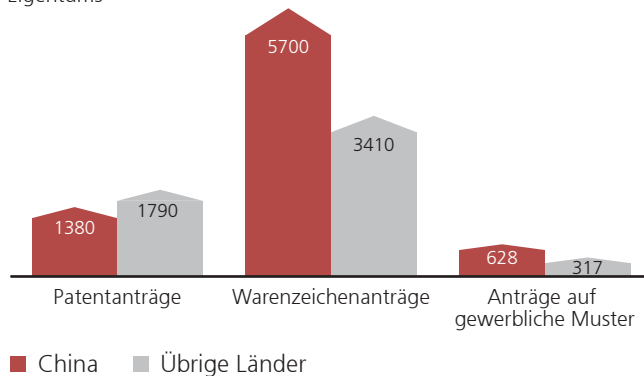
<sup>1</sup> Quelle: OECD, CEIC, Morgan Stanley Research, 2016

### Patentanträge

In keinem anderen Land wurden so viele Anträge auf Rechte des geistigen Eigentums (Patente, Warenzeichen, gewerbliche Muster und Sonstiges) eingereicht wie in China. Denn innovative und kreative Köpfe im Land sowie ausländische Unternehmen sind bestrebt, ihre Arbeit in einer der wachstumsstärksten Volkswirtschaften der Welt zu schützen und zu fördern.

### China führend

Immer mehr Anträge in Zusammenhang mit Rechten des geistigen Eigentums



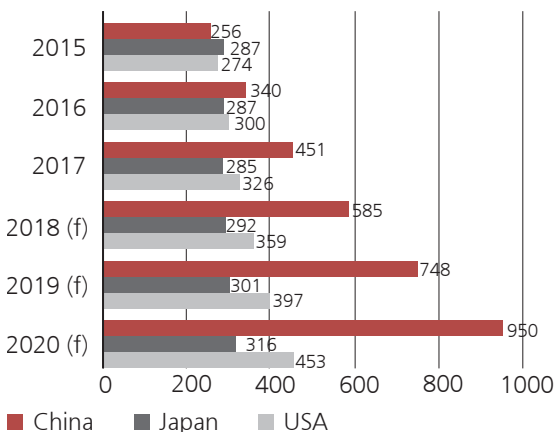
Quelle: WIPO, World Intellectual Property Indicators, Dezember 2018

## Robotik

In diesem Bereich besteht noch erhebliches Wachstumspotenzial, da China pro 10 000 Arbeiter nur 97 Einheiten installiert hat. Das liegt leicht über dem globalen Durchschnitt von 85 Einheiten. Zum Vergleich: Korea, Japan, Deutschland und die USA haben jeweils 710, 308, 322 und 200 Einheiten pro 10 000 Arbeiter installiert<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Quelle: IFR World Robotics 2018

### Gesamtzahl der installierten Roboter nach Land 2015-2020 (f)



Quelle: International Federation of Robotics, September 2017

## Urbanisierung

Seit 2010 sind 31 Mio. Menschen in Städte gezogen, bis 2030 werden 225 Mio. folgen<sup>3</sup>.

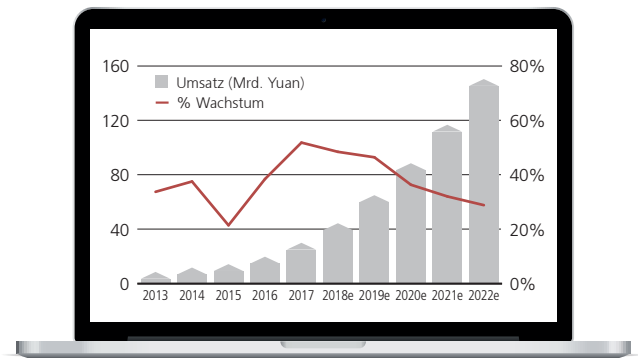
<sup>3</sup> Quelle: Vereinte Nationen, 2017

## Bildung

Chinas Markt für Bildung und insbesondere für Nachhilfe-kurse ist gross und wächst. Der Markt ist fragmentiert, wobei einige der grösseren Anbieter die Möglichkeit haben, ihren Marktanteil zu steigern.

### Einzelkurse über Live-Streaming boomen

Umsatz und Wachstum des Marktes für Online-Schulungen bis zur 12. Klasse 2013-2022 (e)



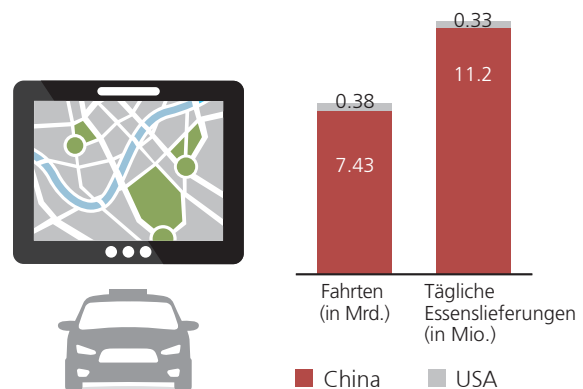
Quelle: iResearch, Mai 2018, China's Online K12 Education Report

## «Ride-Hailing»

Zwar steigt die Zahl der Fahrzeughalter rapide an, doch kann der Besitz eines Fahrzeugs insbesondere in den grössten chinesischen Städten unerschwinglich sein. Appbasiertes «Ride-Hailing» (etwa: private Fahrdienste) hat sich zu einem gigantischen Geschäft entwickelt.

### Auf dem Vormarsch: «Ride-Hailing» und Essenslieferungen

Vergleich zwischen US-amerikanischen und chinesischen Unternehmen im Jahr 2017



Quelle: Bloomberg: China Great Tech Leap Forward, September 2018

## Konsum

Mit einem Volumen von USD 4,9 Bio. (2016)<sup>4</sup> ist der chinesische Einzelhandelsmarkt der grösste der Welt. Doch mit einem BIP-Anteil des privaten Konsums von 53,6%<sup>5</sup> hinkt der private Konsum noch immer hinterher (USA: 86,9%).

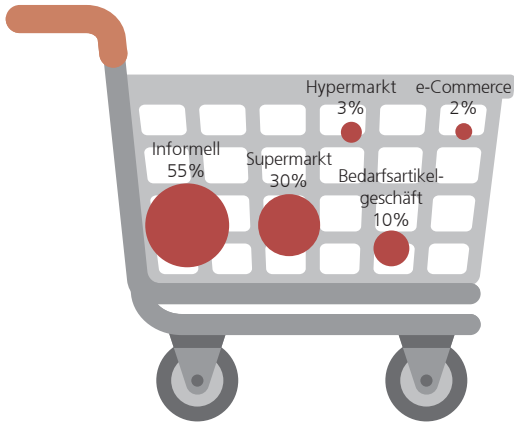
4 Quelle: Emarketer, Februar 2017. 5 Quelle: Bloomberg, November 2018

### Wandel im Einzelhandel

Der Übergang zum organisierten Einzelhandel wird durch neue Einzelhandelsformate beflügelt, die dem Konsumenten ein besseres Einkaufserlebnis verschaffen. Dies ist ein Aspekt der anhaltenden Erfolgsgeschichte im Konsumbereich, die in den nächsten Jahren grosses Potenzial besitzt.

### Chinas Lebensmitteleinzelhandel

Kanalaufteilung, 2016



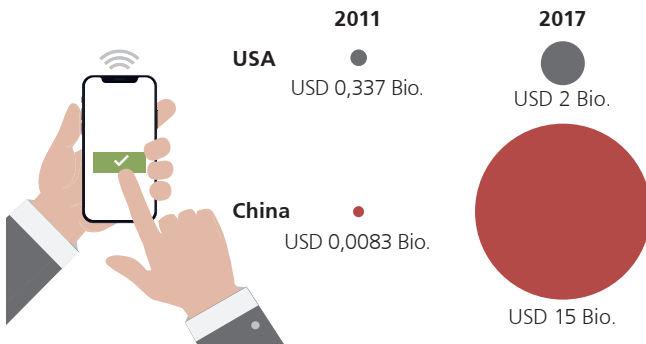
Quelle: Bain & Company, How Brands Can Get Ahead of China's Tectonic Shifts in Grocery Retail, September 2017

### Bargeldlose Zahlungen

Chinas Konsumenten wickeln ein grosses Volumen von Transaktionen über bargeldlose Kanäle ab. Dies beschert Einzelhändlern eine Fülle von Daten zu Verhalten, Präferenzen und Ausgabemustern.

### Bargeldlose Zahlungen

USA vs. China, 2011 vs. 2017



Quelle: KKR, August 2018

## Alterung

2030 wird es 110 Mio. mehr Menschen im Alter von über 65 Jahren geben, wodurch ihre Gesamtzahl auf 385 Mio. steigt<sup>6</sup>. Ebenso haben die verfügbaren Einkommen in den letzten Jahren stetig zugelegt, wobei im 1. Halbjahr 2018 ein Zuwachs von 8,4% gegenüber dem Vorjahr verbucht wurde<sup>7</sup>.

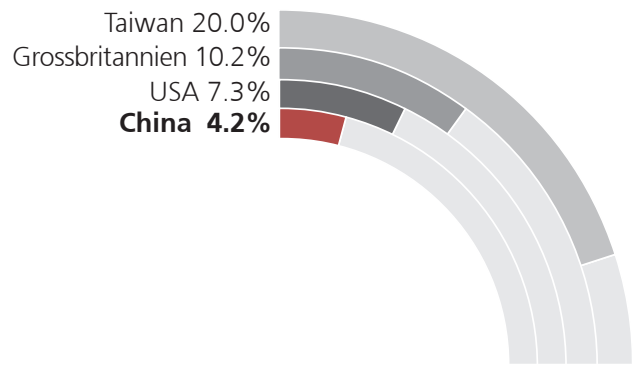
6 Quelle: Vereinte Nationen, 2018. 7 Quelle: Economist Intelligence Unit, Oktober 2018

### Versicherungen

Die Marktdurchdringung von Versicherungen ist in China im internationalen Vergleich gering, dürfte aber zulegen, da der demografische und strukturelle Druck wächst.

### Marktdurchdringung von Versicherungen

Brutto-Versicherungsprämien in % des BIP



Quelle: Ernst & Young: Global Insurance Trends Analysis, Juli 2018

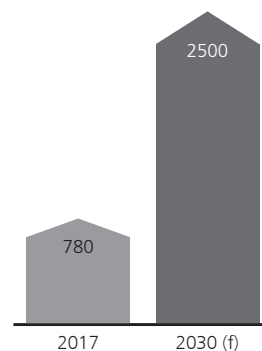
### Gesundheitswesen

Chinas Gesundheitsmarkt dürfte von 2017 bis 2030 mit einer CAGR von 9,3% wachsen<sup>8</sup>.

8 Quelle: China Daily, März 2018

### Volumen des chinesischen Gesundheitsmarkts

(in Mrd. USD)



Quelle: China Daily, Dezember 2017

# Zugang zu diesen Chancen



## Chancen in China

Sektor- und Branchenführer, die vom Wachstum und Wandel der chinesischen Wirtschaft profitieren



## Strategische Branchen und Sektoren,

die von Chinas strukturellem Wachstum und Wandel von einer fertigungs- zu einer dienstleistungsorientierten Wirtschaft profitieren. Bevorzugung von Sektoren der «New Economy», wie Unternehmen in den Bereichen IT, Gesundheit und Konsum

## UBS China Equity Funds

- Portfolio mit den besten Ideen, die von Chinas Wachstum und Reformen profitieren
- In Branchenführer investieren, die vorwiegend in Sektoren mit strukturellen Wachstumstreibern operieren
- Zugang zu allen Aktien in China: A-, B- und H-Aktien sowie ADRs
- Aktive Unter- / Übergewichtung von Sektoren



## Identifizierung von Branchenführern,

die das Gewinnwachstum des Sektors übertreffen und attraktive Bewertungen aufweisen

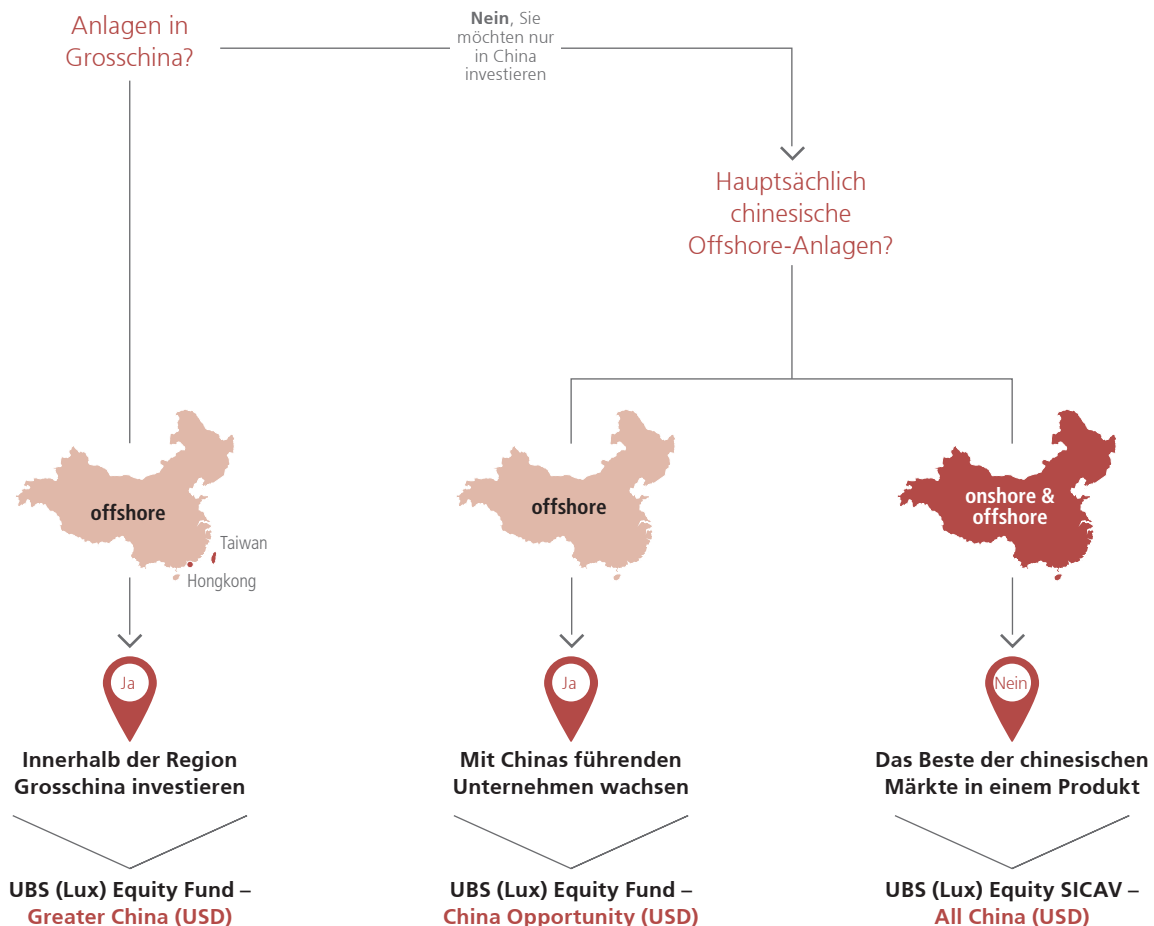


## Fundamentales Research /




## Qualitätsprüfung

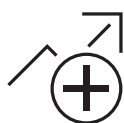
Eingehende Analysen der Branchen und Unternehmen, Nutzung unkonventioneller Informationsquellen und Unternehmensbesuche durch Portfoliomanager und Analysten

# Sie interessieren sich schwerpunktmässig für ...?



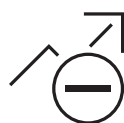
# Lösungen, die Ihrem Bedarf gerecht werden

|  | <b>UBS (Lux) Equity Fund – Greater China (USD)</b>   | <b>UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD)</b>  | <b>UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)</b>   |
|--|--|---|---|
|  |   |    |    |
| <b>Beschreibung</b>                          | Übergewichtung Chinas aus regionaler Sicht, da die chinesische Volkswirtschaft aufgrund von mehr Chancen im Aktienbereich wettbewerbsfähiger ist.                  | Zugang zu nach strengen Kriterien ausgewählten Branchenführern mit echtem Performancepotenzial. Auf Vor-Ort-Research basierender Anlageansatz, der schwerpunktmässig auf Qualität und Bewertungen ausgerichtet und nicht benchmarkgebunden ist. | Problemloser Zugang zu allen Klassen chinesischer Aktien in einem optimierten Portfolio mit «dem Besten aus zwei Welten». Dynamische Allokation zwischen Onshore- und Offshore-Märkten auf Grundlage einer Bottom-up-Analyse durch den Portfoliomanager und das Team. |
| <b>Für Anleger, die</b>                      | nach schwankungsärmeren Aktienanlagen Ausschau halten, da die Kurse an den jeweiligen Börsen von internationalen und institutionellen Anlegern beeinflusst werden. | ohne zu viel Onshore-Engagement in hochwertige chinesische Unternehmen investieren wollen.  | sich auf «das Beste Chinas» konzentrieren wollen und mit einem gewissen Onshore-Engagement leben können.  |
| <b>Referenzindex</b>                         | UBS Greater China Index  | MSCI China 10/40 Index  | MSCI All China Index  |
| <b>Markt</b>                                 | Hongkong, Taiwan und überwiegend Offshore-China (H-Aktien, Red Chips, P-Chips und ADRs)  | Überwiegend Offshore-China (H-Aktien, Red Chips, P-Chips und ADRs)  | Onshore- (A-Aktien) und Offshore-China (H-Aktien, Red Chips, P-Chips und ADRs)  |
| <b>Typische Anzahl der Positionen</b>        | 40-100   | 40-70   | 20-50   |
| <b>Zugang zu chinesischen Onshore-Aktien</b> | Kann über das Programm Shanghai / Shenzhen-Hong Kong Connect bis zu 20% in chinesische Onshore-Aktien investieren  | Kann über das Programm Shanghai / Shenzhen-Hong Kong Connect bis zu 20% in chinesische Onshore-Aktien investieren   | Shanghai / Shenzhen-Hong Kong Connect   |



## Chancen

- Beteiligung an Chinas Wachstumspotenzial: Zugang zu allen Klassen von Aktien in China, darunter A- und H-Aktien, P-Chips, Red Chips sowie ADRs (je nach dem gewählten Fonds)
- Fokus auf Branchenführern mit echtem Performancepotenzial, was in ein Portfolio von Anlagen mit hoher Überzeugung mündet
- Mehrstufiger Anlageprozess mit Schwerpunkt auf fundamentalem Research
- Verwaltet von einem erfahrenen lokalen Anlageteam auf Basis «lokaler» Finanzanalysen mit Fokus auf Qualität



## Risiken

- Die Fonds investieren in Aktien und können aus diesem Grund hohen Wert- und Marktschwankungen unterliegen
- Daher sind ein Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren und eine entsprechende Risikotoleranz und -kapazität erforderlich
- Da diese Fonds aktiv verwaltet werden, kann sich jeder Fonds deutlich anders entwickeln als sein jeweiliger Referenzindex
- Jeder Fonds weist spezifische Risiken auf, die sich bei ungewöhnlicher Marktlage erheblich erhöhen können.
- Der Fonds kann Derivate einsetzen, wodurch die Risiken (insbesondere das Gegenparteeisiko) zunehmen können

# Definition der verschiedenen Aktienklassen

Chinesische Unternehmen, die in der Volksrepublik China gegründet wurden und dort börsennotiert sind, geben in der Regel Aktien der Klassen A, B und H aus. Je nach dem Ort ihrer Börsennotierung können diese auf Renminbi (RMB) lautenden Aktien in verschiedenen Währungen gehandelt werden. Chinesische Unternehmen, die weder in der Volksrepublik China gegründet wurden noch dort börsennotiert sind, können – je nach Umsatzquellen und Ort der Börsennotierung – als Red Chips, P-Chips, N-Aktien oder ADRs bezeichnet werden.

| Aktienklasse     | Beschreibung   | Land der Gründung | Land der Börsennotierung | Währung      | Börsen                          |
|------------------|--|-------------------|--------------------------|--------------|---------------------------------|
| <b>A-Aktien</b>  | A-Aktien beziehen sich auf Aktien, die von chinesischen, in China gegründeten und am dortigen Aktienmarkt notierten Unternehmen ausgegeben wurden und ausländischen Anlegern gemäss den Regelwerken Qualified Foreign Institutional Investor (QFII), RMB Qualified Foreign Institutional Investor (RQFII) oder über die Stock Connect-Programme zugänglich sind. | China             | China                    | RMB          | Shenzhen, Shanghai              |
| <b>B-Aktien</b>  | B-Aktien beziehen sich auf Titel chinesischer Unternehmen, die in China gegründet wurden, am dortigen Aktienmarkt börsennotiert sind und ausländischen Anlegern zugänglich sind.   | China             | China                    | USD oder HKD | Shenzhen, Shanghai              |
| <b>H-Aktien</b>  | H-Aktien beziehen sich auf Aktien, die von in China gegründeten chinesischen Unternehmen ausgegeben wurden. Sie können von jeder beliebigen Person gehandelt werden.   | China             | Hongkong                 | HKD          | Hongkong                        |
| <b>N-Aktien</b>  | N-Aktien beziehen sich auf Titel chinesischer Unternehmen, die ausserhalb Festlandchinas gegründet wurden und an einer US-amerikanischen Börse notieren. Ein Grossteil des Umsatzes bzw. der Vermögenswerte muss aus Festlandchina stammen. ADRs von H-Aktien und Red Chips werden bisweilen auch als N-Aktien bezeichnet.                                       | Nicht-China       | USA                      | USD          | New York, NASDAQ, NYSE American |
| <b>Red Chips</b> | Red Chips beziehen sich auf Aktien chinesischer Unternehmen, die ausserhalb Festlandchinas (überwiegend in Hongkong) gegründet wurden und in der Regel von der chinesischen Regierung kontrolliert werden oder mit dieser verbunden sind.  | Nicht-China       | Hongkong                 | HKD          | Hongkong                        |
| <b>P-Chips</b>   | P-Chips beziehen sich auf Aktien chinesischer Unternehmen, die ausserhalb Festlandchinas (überwiegend in Hongkong) gegründet wurden und im Besitz der chinesischen Privatwirtschaft sind.  | Nicht-China       | Hongkong                 | HKD          | Hongkong                        |
| <b>ADRs</b>      | American Depositary Receipts (ADRs) bezeichnen Wertpapiere von (chinesischen) Unternehmen, die ausserhalb der USA registriert sind.  | Nicht-USA         | USA                      | USD          | New York, NASDAQ, NYSE American |

onshore

offshore

## Charakteristika und Gebühren

|                                |   |                           |                           |                          |
|--------------------------------|---|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Fondsname                      | <b>UBS (Lux) Equity Fund – Greater China (USD)</b>  |                           |                           |                          |
| Fondswährung                   | USD; weitere Währungen: SGD, CHF hedged, EUR hedged |                           |                           |                          |
| Portfoliomanager               | UBS Asset Management                                |                           |                           |                          |
| Depotbank                      | UBS Europe SE, Luxembourg Branch                    |                           |                           |                          |
| Rechnungsjahr                  | 30. November  |                           |                           |                          |
| Ausgabe/Rücknahme              | täglich   |                           |                           |                          |
| Ausschüttungen                 | acc-Anteilsklasse (thesaurierend): keine            |                           |                           |                          |
| Benchmark                      | UBS Greater China Index (comb)                      |                           |                           |                          |
| Anteilsklasse                  | <b>P-acc (USD)</b>                                  | <b>P-acc (EUR hedged)</b> | <b>P-acc (CHF hedged)</b> | <b>P-acc (USD) (SGD)</b> |
| ISIN                           | LU0072913022  | LU0763739140              | LU0763739066              | LU0501845795             |
| Lancierungsdatum               | 31.01.1997  | 02.04.2012                | 02.04.2012                | 14.04.2010               |
| Verwaltungsgebühr p.a.         | 1.87%   | 1.87%                     | 1.87%                     | 1.87%                    |
| Total Expense Ratio (TER) p.a. | 2.41% <sup>1</sup>                                  | 2.41% <sup>1</sup>        | 2.40% <sup>1</sup>        | 2.41% <sup>1</sup>       |



|                                |  |                    |
|--------------------------------|--|--------------------|
| Fondsname                      | <b>UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD)</b> |                    |
| Fondswährung                   | USD; weitere Währungen: SGD                            |                    |
| Portfoliomanager               | UBS Asset Management                                   |                    |
| Depotbank                      | UBS Europe SE, Luxembourg Branch                       |                    |
| Rechnungsjahr                  | 30. November   |                    |
| Ausgabe/Rücknahme              | täglich  |                    |
| Ausschüttungen                 | acc-Anteilsklasse (thesaurierend): keine               |                    |
| Benchmark                      | MSCI China 10/40 (net div. reinv.)                     |                    |
| Anteilsklasse                  | <b>P-acc (USD)</b>                                     | <b>P-acc (SGD)</b> |
| ISIN                           | LU0067412154   | LU0880133367       |
| Lancierungsdatum               | 15.11.1996 <sup>2</sup>                                | 08.02.2013         |
| Verwaltungsgebühr p.a.         | 1.87%  | 1.87%              |
| Total Expense Ratio (TER) p.a. | 2.40% <sup>1</sup>                                     | 2.40% <sup>1</sup> |



|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Fondsname                      | <b>UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)</b> |
| Fondswährung                   | USD   |
| Portfoliomanager               | UBS Asset Management                            |
| Depotbank                      | UBS Europe SE, Luxembourg Branch                |
| Rechnungsjahr                  | 31. Mai   |
| Ausgabe/Rücknahme              | täglich   |
| Ausschüttungen                 | acc-Anteilsklasse (thesaurierend): keine        |
| Benchmark                      | MSCI All China (net div. reinvested)            |
| Anteilsklasse                  | <b>P-acc (USD)</b>                              |
| ISIN                           | LU1807302812                                    |
| Lancierungsdatum               | 24.05.2018                                      |
| Verwaltungsgebühr p.a.         | 1.72%   |
| Total Expense Ratio (TER) p.a. | 2.14% <sup>3</sup>                              |



<sup>1</sup> per 30.11.2018

<sup>2</sup> Repositionierung zur heutigen Strategie per 16. Juli 2010. Vorheriger Fondsname: UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

<sup>3</sup> per 31.05.2018

**Um weitere Informationen zu erhalten, wenden Sie sich bitte an ihren Kundenberater. Anleger dürfen sich nicht ausschliesslich auf dieses Marketingmaterial stützen, um eine Anlageentscheidung zu treffen.**

## Glossar

**Benchmark:** Eine Referenzgrösse (zum Beispiel ein Aktienindex oder ein Indexportfolio), mit deren Wertentwicklung die Performance eines Portfolios verglichen wird. Eine Benchmark, bei der es sich um einen Index handelt, wird auch als Referenzindex bezeichnet.

**Derivat:** Derivat bzw. derivatives Finanzinstrument ist ein Sammelbegriff für synthetische Finanzprodukte, die mit einem oder mehreren zugrunde liegenden Instrumenten wie Aktien, Anleihen, Indizes usw. verbunden sind.

**Drawdown:** Die Differenz zwischen Höchst- und Tiefstwert einer Anlage oder eines Fonds innerhalb eines bestimmten Berichtszeitraums. Der Drawdown wird in der Regel als Prozentsatz zwischen Höchst- und Tiefstwert ausgedrückt.

**Gegenparteirisiko:** Ein Verlust, der einer Bank entstehen würde, wenn ein Geschäftspartner insolvent wird.

**Quotenbegrenzungen:** Begrenzung des Anteils ausländischer Anlagen an den Börsen in Festland-China.

**Risiko:** Die Gefahr, dass ein Schaden oder Vermögensverlust eintritt, beispielsweise durch den Kursrückgang eines Wertpapiers oder die Zahlungsunfähigkeit eines Schuldners. In der Finanzmarkttheorie wird das Risiko einer Anlage oder eines Portfolios anhand der erwarteten Renditeschwankungen gemessen.

**Schanghai oder Shenzhen Stock Connect:** Durch die Zusammenarbeit der Aktienbörsen Hongkong, Schanghai und Shenzhen ermöglicht das Stock-Connect-Programm internationalen Anlegern sowie Anlegern aus Festland-China den Handel mit Wertpapieren an den jeweils anderen Märkten über die Handels- und Clearingmöglichkeiten an ihrer eigenen Börse.

**Volatilität:** Mass für die Schwankungen der Rendite eines Wertpapiers innerhalb einer bestimmten Periode. Meist wird die Volatilität als annualisierte Standardabweichung angegeben.

Weitere Erläuterungen zu Finanzbegriffen finden Sie auf [ubs.com/glossar](http://ubs.com/glossar)

**Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.** UBS Fonds nach luxemburgischem Recht. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und erlangten Meinungen basieren auf vertrauenswürdigen Angaben aus verlässlichen Quellen, erheben jedoch keinen Anspruch auf Genauigkeit und Vollständigkeit hinsichtlich der im Dokument erwähnten Wertpapiere, Märkte und Entwicklungen. Sowohl UBS AG als auch die übrigen Mitglieder der UBS-Gruppe sind zu Positionen in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten sowie zu deren Kauf bzw. Verkauf berechtigt. Anteile der erwähnten UBS Fonds können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlegergruppen für den Verkauf ungeeignet oder unzulässig sein und dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis von UBS AG weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management. Dieses Dokument enthält «zukunftsgerichtete Aussagen», die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden. **Deutschland:** Vertreter in Deutschland für UBS Fonds ausländischen Rechts: UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main. Verkaufsprospekte, wesentliche Anlegerinformationen, Vertrags- bzw. Anlagebedingungen ggf. Satzung, Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können bei UBS Europe SE bzw. bei UBS Asset Management (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main kostenlos in einer dem lokalen Recht entsprechenden Sprache schriftlich angefordert werden als auch unter [www.ubs.com/deutschlandfonds](http://www.ubs.com/deutschlandfonds) abgerufen werden. Bei den Informationen handelt es sich ausschliesslich um Marketingmaterial bzw. Produktinformationen. Es handelt sich nicht um Research. Weitere Erläuterungen zu Finanzbegriffen unter [ubs.com/glossar](http://ubs.com/glossar)

© UBS 2019. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten. Mai 2019

## UBS AG

Asset Management  
P.O. Box  
CH-8098 Zürich  
[ubs.com/am](http://ubs.com/am)

