

UBS (D) Equity Fund - Smaller German Companies

Manager Commentary

UBS Equity Funds > UBS Small & Mid Cap Funds

Name of fund

UBS (D) Equity Fund - Smaller German Companies

ISIN

DE0009751651

Anteilsklasse

UBS (D) Equity Fund - Smaller German Companies EUR

Reference Index

MSCI Germany Small Cap Index (net div. reinv.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Performance in % (nach Abzug von Gebühren)¹

in %	2015	2016	2017	2018	2019 YTD ²	Mai 2019	5 Jahre Ø p.a. 5 Jahre	5 Jahre Ø p.a. 5 Jahre
Fonds (EUR)	10.74	0.53	38.70	-18.65	12.39	-7.29	27.67	5.01
Benchmark ³	26.61	2.60	38.16	-19.65	14.17	-6.39	58.62	9.67

Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt weder Kommissionen noch Ausgabe- oder Rücknahmeaufschläge.

¹ Diese Angaben sind vergangenheitsbezogen. Quelle für alle Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management.

² YTD: year-to-date (seit Jahresbeginn)

³ Referenzindex in der Währung der Anteilsklasse (ohne Kosten)

Risiken

Die UBS Small & Mid Cap Funds investieren in Aktien und können daher grossen Wertschwankungen unterliegen. Eine Anlage in diesen Fonds eignet sich somit nur für Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren sowie einer entsprechenden Risikobereitschaft und -fähigkeit. Da diese UBS Fonds einen aktiven Managementstil verfolgen, kann die Wertentwicklung der einzelnen Portefeuilles deutlich von jener der Benchmark abweichen. Die gezielte Konzentration auf Aktien von Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung bringt gegebenenfalls zusätzliche Risiken mit sich. Jede Anlage ist Marktschwankungen unterworfen. Jeder Fonds hat spezifische Risiken, die sich unter ungewöhnlichen Marktbedingungen erheblich erhöhen können. Der Fonds kann Derivate einsetzen, wodurch zusätzliche Risiken (v.a. das Gegenparteienrisiko) entstehen können.

Weitere Informationen

UBS Fund Infoline: 0800 899 899

Internet: www.ubs.com/fonds

Kontaktieren Sie Ihren Kundenberater

Portfolio Management:

Thomas Angermann

Jörg Diedrich

Rückblick und Zusammenfassung des Portfoliomanagers (Mai 2019)

- Im Mai fiel die Wertentwicklung negativ aus.
- Unsere Bevorzugung von KWS Saat und Serviceware trug positiv zur Performance bei, derweil Freenet und Siltronic negativ zu Buche schlugen.
- Im Portefeuille sind die Sektoren Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe sowie Gesundheitswesen übergewichtet, während wir gegenüber den Bereichen Immobilien und Nicht-Basiskonsumgüter eher zurückhaltend sind. Die Titelselektion bleibt jedoch der wichtigste Faktor für die Performance.
- Was die Handelsaktivität betrifft, stockten wir unsere Position in Scout 24 auf und erwarben neu Osram Licht. Bei Deutz und Rheinmetall nahmen wir Gewinne mit.

Die Aktienmärkte standen im Mai infolge diverser Faktoren unter Druck. Dazu gehörten die Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China, die Einführung von US-Zöllen auf Importe aus Mexiko, das 4-Jahrestief des ifo-Index, das 3-Jahrestief des ISM-Index, die weitere Inversion der US-Zinskurve, enttäuschende Wirtschaftsdaten aus China, erneute Sorgen wegen der Verschuldung Italiens, die Ungewissheit wegen des Brexit und der Rücktritt von May. Die nach wie vor robusten US-Arbeitsmarktdaten, die Entscheidung der USA, der EU und Japan 180 Tage Zeit zu geben, um einer Einigung bei den Automobilimporten zuzustimmen, und die nur geringen Sitzgewinne der Nationalisten bei den Europawahlen stützten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Ausblick des Portfoliomanagers (Mai 2019)

Das globale Wachstumstempo hat abgenommen. Dennoch sind wir der Meinung, dass die jüngsten Sorgen wegen einer deutlichen Verlangsamung des Weltwirtschaftswachstums und einer möglicherweise bevorstehenden weltweiten Rezession übertrieben sind. Der Rückenwind der lockeren Geldpolitik lässt nur allmählich nach, und die fiskalpolitischen Impulse dürften dies zumindest teilweise ausgleichen. Der Konsum und die Investitionen in den Industrieländern sind nach wie vor robust und werden von den soliden Arbeitsmärkten und dem fortgesetzten Lohnwachstum gestützt. In Europa halten die beträchtlichen geopolitischen Unsicherheiten an. Sie wie auch die derzeitigen Probleme, die dem Welthandel zu schaffen machen, dürften die Performance europäischer Aktien kurzfristig beeinträchtigen.

Die Fundamentaldaten sind weiterhin robust. Die Arbeitslosigkeit erreicht Nach-Krisen-Tiefstände und Anzeichen von Lohnwachstum sind ebenfalls zu erkennen. Die Bewertungen erscheinen derzeit in Europa attraktiv, insbesondere im Vergleich mit den USA. Zudem sind wir nach wie vor der Auffassung, dass die Gewinnerholung noch nicht zu Ende ist. Das Operational Gearing hat im abgelaufenen Jahr massgeblich dazu beigetragen, dass die Gewinne in Europa die Erwartungen übertroffen haben. Wir glauben, dass diesbezüglich noch Spielraum besteht, denn die Erholung dauert an und die Margen steigen weiter – wengleich

UBS (D) Equity Fund - Smaller German Companies

langsamer aufgrund der europaweit hohen Kapazitätsauslastung.

Wir rechnen mit einer fortgesetzt robusten M&A-Tätigkeit, insbesondere im Small-Cap-Segment, weil grosse Unternehmen nach Möglichkeiten Ausschau halten, um ihr Wachstum zu beschleunigen. Anleger in Small Caps werden in solchen Fällen eine Extraprämie erhalten. Unser Bottom-up-Ansatz legt den Schwerpunkt auf die Ermittlung von Unternehmen mit guten Gewinnaussichten. Wir bevorzugen Branchenführer und Managementteams mit guter Erfolgsbilanz und diszipliniertem Kapitaleinsatz.

Bitte beachten Sie, dass zusätzliche Gebühren (z.B. Ausgabe- oder Rücknahmeaufschläge) in Rechnung gestellt werden können. Nähere Angaben erhalten Sie von Ihrem Finanzberater. Die Anleger sollten vor einer Anlage die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger, den Prospekt und alle relevanten lokalen Angebotsunterlagen lesen. Definitionen von Finanzbegriffen finden Sie unter www.ubs.com/glossary.

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS. UBS Fonds deutschen Rechts. Vertreter in der Schweiz für UBS Fonds ausländischen Rechts: UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel. Zahlstelle: UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich. Prospekt, vereinfachter Prospekt bzw. Wesentliche Informationen für den Anleger, Statuten bzw. Vertragsbedingungen sowie Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können kostenlos bei UBS AG, Postfach, CH-4002 Basel bzw. bei UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel angefordert werden. Die Fondsdokumente sind gebührenfrei in Englisch und ggf. in den Sprachen der Regionen erhältlich, in denen der Fonds registriert ist. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. 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 Zusage 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.

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