

UBS KeyInvest Weekly Hits

Woche für Woche intelligente Anlagelösungen



01 Low Vola-Strategie
Weniger Zick-Zack, mehr Rendite

03 Autohersteller
Vollbremsung einer Industrie

Low Vola-Strategie Weniger Zick-Zack, mehr Rendite

Seit mittlerweile knapp vier Wochen erleben die Aktienmärkte einen Ausverkauf von historischer Dimension. Gleichzeitig sorgte der „Corona-Crash“ bei der impliziten Volatilität für einen enormen Ausschlag nach oben (siehe Grafik rechts). Nach Ansicht von UBS CIO GWM dürften Anleger weiterhin einem herausfordernden Umfeld gegenüberstehen. Gleichwohl erwarten die Experten, dass die Börsen per Ende Jahr über dem aktuellen Niveau notieren. Einen schwankungsreduzierten Einstieg in den Schweizer Aktienmarkt bietet der K Switzerland Low Volatility Index. In diesem Benchmark sind heimische Titel mit einer vergleichsweise tiefen Volatilität enthalten. In der Vergangenheit generierte diese Smart Beta-Strategie eine deutliche Outperformance gegenüber dem SMI™ Index.¹ Der PERLES (Symbol: SOLVZU) bildet den K Switzerland Low Volatility Index 1:1 ab.

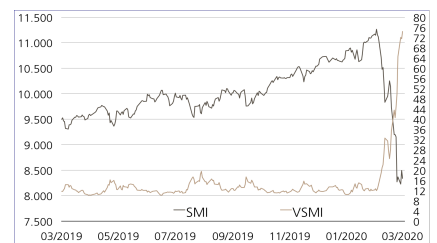
Politik und Notenbanken stemmen sich mit aller Macht gegen den wirtschaftlichen Kollaps. Beispielsweise stellte die deutsche Bundesregierung den von der Pandemie betroffenen Unternehmen am 13. März Hilfe in unbegrenztem Umfang in Aussicht. Bereits zum zweiten Mal hat die US-Notenbank auf die drohende Rezession reagiert. Am 15. März senkte sie den Leitzins um 100 Basispunkte auf 0 bis 0.25 Prozent. Gleichzeitig kündigte das Fed ein 700 Mrd. US-Dollar schweres Quantitative Easing (QE)-Programm an. Schon zwei Tage zuvor hatte Präsident Donald Trump den nationalen Notstand erklärt, womit 50 Milliarden US-Dollar für den Kampf gegen das Coronavirus und dessen Folgen freigegeben wurden. (Quellen: Thomson Reuters, Medienberichte vom 13.03.2020 und 15.03.2020)

Laut UBS CIO GWM werden sich die Märkte in den kommenden Wochen auf drei zentrale Faktoren fokussieren. Im Mittelpunkt des Interesses dürften die Fortschritte in der Bekämpfung der Pandemie stecken. Diesbezüglich verweisen die Kapitalmarktexperten darauf, dass sich die entsprechenden Bemühungen in China und Südkorea als erfolgreich entpuppen. Zudem scheint sich die Ausbreitung im lombardischen Vo' Euganeo, einem der ersten europäischen Orte, die abgeschottet

Marktübersicht		
Index	Stand	Woche ¹
SMI™	8'338.74 Pkt.	-8.9%
SLI™	1'200.35 Pkt.	-12.6%
S&P 500™	2'398.10 Pkt.	-12.5%
EURO STOXX 50™	2'385.82 Pkt.	-17.9%
S&P™ BRIC 40	3'393.37 Pkt.	-14.2%
CMCIT™ Compos.	677.38 Pkt.	-12.6%
Gold (Feinunze)	1'477.90 USD	-10.0%

¹ Veränderung auf Basis des Schlusskurses des Vortages im Vergleich zum Schlusskurs vor einer Woche.

SMI™ vs. VSMI™ 1 Jahr



Der VSMI™ Index wird seit 2005 berechnet. Er zeigt die Volatilität der im SMI™ Index enthaltenen Aktien. Massgeblich für die Berechnung ist ein Portfolio, welches nicht auf Preisschwankungen, sondern ausschliesslich auf Veränderungen der Volatilität reagiert. Dabei greift die VSMI™ Methodik auf die quadrierten Volatilitäten, im Fachjargon „Varianzen“, der an der Eurex gehandelten SMI-Optionen mit einer konstanten Restlaufzeit von 30 Tagen zurück.

Quelle: UBS AG

Stand: 18.03.2020

Nur für Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz. Für UBS Marketing Zwecke.
Bitte berücksichtigen Sie die Risikohinweise am Ende des Dokuments.

wurden, zu verlangsamen. Mit Argusaugen dürften Investoren zudem die weiteren Schritte im Kampf gegen die ökonomischen Schäden beobachten. Dabei geht es laut CIO GWM vor allem darum, dass die Krise nicht zu einer Insolvenzwelle bei den Unternehmen führt. Beispielsweise könnten Aufschübe bei der Rückzahlung von Hypotheken das Ausmass einer Rezession schmälern und die Erholung verstärken. Gleiches gilt für breit angelegte staatliche Ausgaben sowie Zinssenkungen.

Alles in allem traut UBS CIO GWM den Börsen ein Comeback zu. „Wir erwarten, dass der Markt das Jahr auf deutlich höheren Niveaus als den aktuellen beendet“, schreiben die Experten. Aus makroökonomischer Sicht soll China die Erholung anführen, während sich die Volkswirtschaften der USA sowie Europas im dritten Quartal zurückmelden dürften. Trotz des vorsichtigen Optimismus machen die Kapitalmarktexperten keinen Hehl aus den mit einem derart volatilen Markt-umfeld einhergehenden Herausforderungen. (Quelle: UBS CIO GWM, "Coronavirus drives fastest bear market ever", 16.03.2020)

Chancen: Weniger betroffen vom aktuellen Auf und Ab der Märkte ist der K Switzerland Low Volatility Index. Für diesen Benchmark kommen die 300 Schweizer Unternehmen mit der höchsten Kapitalisierung in Frage. Monat für Monat werden aus diesem Universum die 20 Aktien mit der geringsten Kursschwankungsbreite ausgewählt. Auch die Gewichtung ist an die Volatilität gekoppelt: Je weniger stark eine Aktie im Verhältnis zu den anderen Mitgliedern schwankt, desto höher ist ihr Indexanteil. Ein Titel kann maximal zehn Prozent beisteuern. Auf diese Weise versucht die Methodik, Klumpenrisiken zu vermeiden. Mittels PERLES (Symbol: SOLVZU) können sich Anleger den Low Vola-Ansatz in das Portfolio holen. In der Vergangenheit sind die beiden zentralen Ziele dieser Strategie – weniger Kursschwankungen sowie eine Überrendite gegenüber dem breiten Markt – aufgegangen.¹

Risiken: Das vorgestellte Produkt ist nicht kapitalgeschützt. Bei einem PERLES kommt es zu Verlusten, sobald der zugrundeliegende Index fällt. Zudem trägt der Anleger bei Strukturierten Produkten das Emittentenrisiko, so dass das eingesetzte Kapital – unabhängig von der Entwicklung des Basiswertes – im Falle einer Insolvenz der UBS AG verloren gehen kann.

Weitere UBS Produkte sowie Informationen zu Chancen und Risiken finden Sie unter ubs.com/keyinvest.

PERLES auf den K Switzerland Low Volatility Index	
Symbol	SOLVZU
SVSP Name	Tracker-Zertifikat
SVSP Code	1300
Basiswert	K Switzerland Low Volatility Net Total Return Index
Bezugsverhältnis	1:1
Handelswährung	CHF
Verwaltungsgebühr	1.00% p.a.
Partizipation	100%
Verfall	17.04.2023
Emittentin	UBS AG, London
Geld-/Briefkurs	CHF 240.50 / 241.90

► **Termsheet**

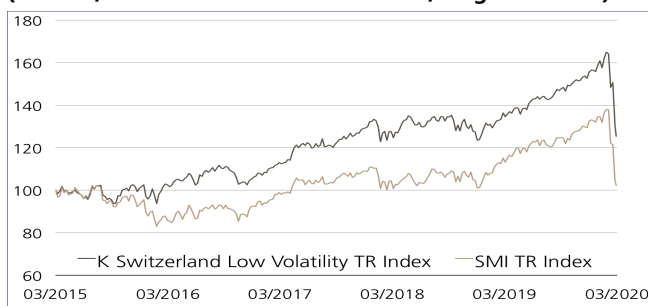
K Switzerland Low Volatility Index – aktuelle Zusammensetzung	
Allreal	PSP Swiss Property
Baloise	Roche
Lindt & Sprüngli	Schindler
EMS Chemie	SGS
Givaudan	Sunrise Communications
Helvetia	Swiss Life
LafargeHolcim	Swiss Prime Site
Nestlé	Swisscom
Novartis	Tecan Group
Pargesa	Zurich Insurance

► **Weitere Informationen**

Die Produktdokumentation, d.h. der Prospekt und das Basisinformationsblatt (BIB), sowie Informationen zu Chancen und Risiken, finden Sie unter: ubs.com/keyinvest

Quelle: UBS AG, Solactive AG Stand: 18.03.2020

K Switzerland Low Volatility Total Return Index vs. SMI™ Total Return Index (5 Jahre, nur zu illustrativen Zwecken, Angaben in %)¹

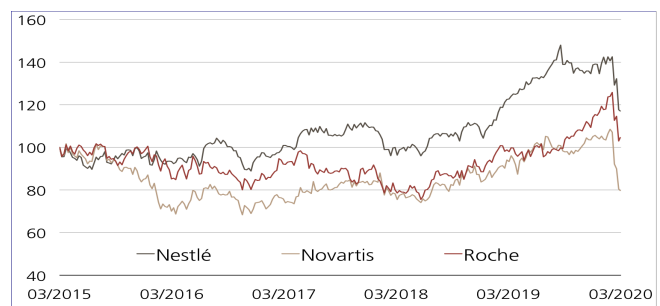


Der "Corona-Crash" hat die Auswahl mit den stabilsten Aktien der Schweiz stark ausgebremst. Im Mehrjahresvergleich schneidet der K Switzerland Low Volatility Index jedoch weiterhin besser ab, als der SMI™.

Quelle: UBS AG, Bloomberg

Stand: 18.03.2020

Nestlé vs. Novartis vs. Roche (5 Jahre, nur zu illustrativen Zwecken, Angaben in %)¹



Die drei grössten Aktien der Schweiz zählen auch zu denjenigen mit der tiefsten Volatilität. Für Nestlé und Roche fällt die Fünf-Jahres-Performance auch nach der jüngsten Korrektur noch positiv aus.

Quelle: UBS AG, Bloomberg

Stand: 18.03.2020

¹ Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen keine Indikationen für künftige Wertentwicklungen sind.

Autohersteller Vollbremsung einer Industrie

Als hätte die Autoindustrie mit der Umstellung auf alternative Antriebe nicht schon genügend zu tun, verstärkt die aktuelle Corona-Krise den Druck auf die Branche noch einmal enorm. Wegen der Einschränkungen zur Eindämmung der Pandemie müssen immer mehr Pkw-Werke in Europa schliessen, darunter auch jene von VW. Vorstandschef Herbert Diess gibt sich dennoch kämpferisch: "Durch die Bündelung unserer Kräfte, eine enge Zusammenarbeit und gute Moral im Konzern wird es uns gelingen, die Corona-Krise zu bewältigen." (Quelle: Thomson Reuters, Medienbericht, 17.03.2020) Dass die Autokonzerne vielen Widrigkeiten trotzen können, zeigt sich bei den Zahlen für das vergangene Jahr. Während VW ein Rekordergebnis einfuhr, erreichte BMW Höchstwerte bei Absatz und Umsatz. Ein renditeoptimiertes Investment in die Branche bietet der in Zeichnung stehende Early Redemption (ER) Kick-In GOAL (Symbol: KGFGDU) auf BMW, Daimler und VW. Das Produkt bringt aussichtsreiche Konditionen mit: einen hohen Coupon von 13.50 Prozent p.a. sowie einen Risikopuffer von 50 Prozent.

Licht und Schatten gab es bei der Bilanzvorlage diese Woche von BMW und VW. Während die Zahlen für 2019 recht ordentlich ausfielen, steht über dem Ausblick auf 2020 ein grosses Fragezeichen. "Eine verlässliche Prognose ist derzeit nahezu unmöglich", sagt VW-Finanzchef Frank Witter. (Quelle: Thomson Reuters, Medienbericht, 17.03.2020) Etwas Licht am Horizont sieht ein VW-Manager aus China. Ihm zufolge könnte der Automarkt im Reich der Mitte bis zum Sommer wieder das Vorjahresniveau erreichen. Im März sei noch ein Absatzminus von 40 bis 50 Prozent am Gesamtmarkt zu erwarten nach dem Rückgang um 80 Prozent im Februar. (Quelle: Thomson Reuters, Medienbericht, 12.03.2020) Bei BMW übt man sich ebenfalls in Zurückhaltung: Angesichts der Corona-Krise dürfte die operative Marge im Autogeschäft 2020 nur noch zwischen zwei und vier Prozent liegen nach 4.9 Prozent im Vorjahr. (Quelle: dpa, Medienbericht, 18.03.2020)

Chancen: Bereits seit Jahren fahren die Auto-Aktien dem Gesamtmarkt hinterher. Durch die jüngste Krise gewann die Rückwärtsfahrt nochmal an Dynamik. Um mehr als 40 Prozent ging es beispielsweise für BMW und VW in diesem Jahr nach unten.¹ Wer glaubt, dass der Boden in dem Sektor allmählich gefunden sein könnte, wirft einen Blick auf den in Zeichnung stehenden ER Kick-In GOAL (Symbol: KGFGDU) auf BMW, Daimler und VW. Das deutsche Trio kommt ohne weitere Avancen aus, um eine prozentual zweistellige Rendite zu erzielen. Bei einem Risikopuffer von 50 Prozent, wirft das Produkt eine Maximalrendite von 13.50 Prozent p.a. ab.

Risiken: Kick-In GOALS sind nicht kapitalgeschützt. Notiert einer der Basiswerte des Kick-In GOALS während der Laufzeit einmal auf oder unter dem jeweiligen Kick-In Level, und kommt zudem das Early Redemption Feature nicht zum tragen, kann die Tilgung am Verfalltag durch Bartilgung entsprechend der (vom Strike aus) schwächsten Performance aus dem Trio erfolgen (höchstens jedoch zum Nominalwert zuzüglich Coupon). In diesem Fall sind Verluste wahrscheinlich. Zudem trägt der Anleger bei Strukturierten Produkten das Emittentenrisiko, so dass das eingesetzte Kapital – unabhängig von der Entwicklung der Basiswerte – im Falle einer Insolvenz der UBS AG verloren gehen kann.

Weitere UBS Produkte sowie Informationen zu Chancen und Risiken finden Sie unter ubs.com/keyinvest.

13.50% p.a. ER Kick-In GOAL auf BMW / Daimler / Volkswagen	
Symbol	KGFGDU
SVSP Name	Barrier Reverse Convertible
SVSP Code	1230 (Auto-Callable)
Basiswert	BMW, Daimler, Volkswagen
Handelswährung	CHF (Quanto)
Coupon	13.50% p.a.
Kick-In Level (Barriere)	50.00%
Verfall	01.04.2022
Emittentin	UBS AG, London
Zeichnung bis	01.04.2020, 15:00 Uhr

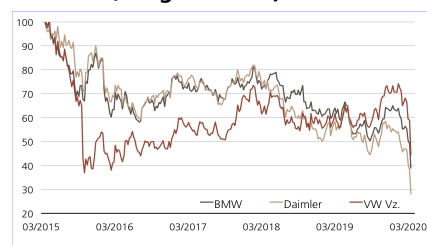
► [Termsheet](#)

Die Produktdokumentation, d.h. der Prospekt und das Basisinformationsblatt (BiB), sowie Informationen zu Chancen und Risiken, finden Sie unter: ubs.com/keyinvest

Quelle: UBS AG

Stand: 18.03.2020

BMW vs. Daimler vs. VW Vz. (5 Jahre, nur zu illustrativen Zwecken, Angabe in %)¹



Quelle: UBS AG

Stand: 18.03.2020

¹) Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen keine Indikationen für künftige Wertentwicklungen sind.

Nur für Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz. Für UBS Marketing Zwecke.
Bitte berücksichtigen Sie die Risikohinweise am Ende des Dokuments.

Rechtlicher Hinweis

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken zur Verfügung gestellt und stellen weder Empfehlungen noch Anlageberatung von UBS AG, einer ihrer Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS») dar. Dieses Dokument wird nicht von einer UBS Research Abteilung ausgegeben und ist deshalb nicht als unabhängige Anlageforschung zu erachten. Es stellt weder einen Verkaufsprospekt, noch ein Angebot oder eine Einladung zur Offertenstellung dar, irgendeine Art von Anlage zu tätigen. Beachten Sie bitte, dass die Anlagebeispiele die Ansichten von UBS Research möglicherweise nicht vollständig wiedergeben.

Dieses Dokument und die darin beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind allgemeiner Natur und beziehen sich weder auf die persönlichen Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse eines spezifischen Empfängers. Anlageentscheide sollten stets im Portfoliocontext getroffen werden und Ihre persönliche Situation und Ihre entsprechende Risikobereitschaft und Risikofähigkeit berücksichtigen. Sie werden hiermit auf diese Risiken (die mitunter erheblich sein können) hingewiesen. Bevor Sie einen Anlageentscheid treffen, lesen Sie bitte die spezifischen Produktinformationen und die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel». Bitte kontaktieren Sie Ihren Kundenberater, der Sie gerne bei Ihren Anlageideen unterstützt und Ihnen die spezifischen Produktinformationen zur Verfügung stellt.

UBS übernimmt diesbezüglich keinerlei Haftung für das Verhalten von Dritten. Wir weisen Sie darauf hin, dass sich UBS das Recht vorbehält, Dienstleistungen, Produkte und Preise jederzeit ohne vorhergehende Ankündigung zu ändern, und dass sich die wiedergegebenen Informationen und Meinungen jederzeit ändern können. Es wird weder eine ausdrückliche noch stillschweigende Gewährleistung oder Garantie in Bezug auf die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit der wiedergegebenen Informationen abgegeben, es sei denn, es handelt sich um Informationen, die sich auf die UBS AG beziehen. Zudem stellt dieses Dokument keine umfassende Beschreibung oder Zusammenfassung der genannten Märkte und Entwicklungen dar.

Gewisse Zahlen beziehen sich auf vergangene Wertentwicklungen oder stellen simulierte Wertentwicklungen dar und sind somit keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Ergebnisse. Bei einigen Zahlen handelt es sich möglicherweise lediglich um Prognosen, und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Gewisse Diagramme und/oder Darstellungen von Wertentwicklungen basieren möglicherweise nicht auf 12-Monate-Perioden, was ihre Vergleichbarkeit und Aussagekraft reduziert. Wechselkurse können sich negativ auf den Wert, den Preis oder die Einnahmen von Produkten und Dienstleistungen auswirken, die in den Materialien genannt werden. Gebühren sind möglicherweise nicht enthalten und reduzieren die Wertentwicklung entsprechend.

Die steuerliche Behandlung hängt von den individuellen Umständen jedes Kunden ab und kann sich in Zukunft ändern. UBS erbringt keine Rechts- oder Steuerberatungsdienste und gibt weder allgemeine noch auf die spezifischen Umstände und Bedürfnisse eines Kunden bezogene Erklärungen im Hinblick auf die steuerliche Behandlung von Anlagen oder der damit verbundenen Anlagerenditen ab. Die Empfänger sollten eine unabhängige rechtliche und steuerliche Beratung im Hinblick auf die Auswirkungen der Produkte/Dienstleistungen in der jeweiligen Rechtsordnung sowie die Eignung der Produkte und Dienstleistungen in Anspruch nehmen.

UBS, ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer und Mitarbeiter oder Kunden halten oder hielten möglicherweise Anteile oder Hausse- und Baisse-Positionen («Long oder Short-Positionen») an den hierin genannten Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und können jederzeit als Auftraggeber oder Beauftragte Käufe und/oder Verkäufe tätigen. UBS fungiert oder fungierte möglicherweise als Marktmacher («Market-Maker») bei den Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten. Des Weiteren unterhält oder unterhielt UBS möglicherweise eine Geschäftsbeziehung mit oder erbringt oder erbrachte Investmentbanking-, Kapitalmarktdienstleistungen und/oder sonstige Finanzdienstleistungen für die jeweiligen Unternehmen.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind ausschliesslich für Personen mit Domizil Schweiz gedacht. Sie dürfen unter keinen Umständen in Rechtsordnungen verbreitet werden, in denen eine solche Verbreitung gegen geltende Gesetze oder Regulierungen verstösst. Sie dürfen insbesondere nicht in den USA und/oder an US Personen oder in Rechtsordnungen verteilt werden, in denen der Vertrieb durch uns eingeschränkt ist.

Die im Dokument enthaltenen Informationen stammen, sofern nicht anders angegeben, von UBS. UBS übernimmt keine Gewährleistung (weder ausdrücklich noch stillschweigend) für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen. Sie können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten.

Das vorliegende Material beinhaltet Daten, welche aus dem Backtesting von Daten resultieren, und wurde von UBS in gutem Glauben und unter Anwendung standardisierter Methoden erstellt. Diese Methoden basieren auf eigenen Modellen, empirischen Daten, Annahmen und anderen Informationen, die wir für korrekt und angemessen erachten. Gewisse Links führen zu Websites Dritter. Diese sind dem Einfluss der UBS vollständig entzogen, weshalb UBS für Richtigkeit, Vollständigkeit und Rechtmässigkeit des Inhalts solcher Websites sowie für darauf enthaltene Angebote und (Dienst-) Leistungen keinerlei Verantwortung übernimmt.

Für gewisse Dienstleistungen und Produkte gelten gesetzliche Bestimmungen. Diese Dienstleistungen und Produkte können daher nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden.

Hinweise zu den Grafiken: Nur für Illustrationszwecke. Vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Performance.

© UBS 2020. Das Schlüsselssymbol und UBS gehören zu den eingetragenen und nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte bleiben vorbehalten.

Der SMI™ Index sowie entsprechende Marken und der SLI™ Index sowie entsprechende Marken und der der Swiss Performance Index™ Index (SPITM) sowie entsprechende Marken und der VSMI™ sowie entsprechende Marken sind Eigentum der SIX Swiss Exchange AG. Alle Rechte vorbehalten. Der S&P 500™ Index sowie entsprechende Marken und der S&P 500 Industrials Index™ sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Standard & Poors Financial Services LLC. Alle Rechte vorbehalten. Der Euro STOXX 50™ Index sowie entsprechende Marken und der STOXX Europe 600 Banks Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Stoxx AG. Alle Rechte vorbehalten. Der CMCI™ Composite Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der UBS AG. Alle Rechte vorbehalten.

Unser Service


Hier melden Sie sich für den Newsletter an:
ubs.com/global/de/newsletter.html

Hotline: +41-44-239 76 76*
(besetzt von 8:00 bis 18:00 Uhr)

E-Mail: keyinvest@ubs.com
Website: ubs.com/keyinvest

Handelszeiten der Produkte:
SIX SP Exchange: 09:15 bis 17:15 Uhr
Swiss Dots: 08:00 bis 22:00 Uhr

Broschüren:

 Wissen auf den Punkt gebracht

 Besondere Risiken im Effektenhandel

Der DAX™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Deutsche Börse AG. Alle Rechte vorbehalten. Der JPM™ German Government Bond Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der JPM International Limited. Alle Rechte vorbehalten. Der NIKKEI 225™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Nihon Keizai Shimbun Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der EPRA Index™ sowie entsprechende Marken sind Eigentum der European Public Real Estate Association. Alle Rechte vorbehalten. Der FTSE™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der London Stock Exchange Group Holdings Limited. Alle Rechte vorbehalten. Der MSCI™ World Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der MSCI Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der KOSPI™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Korea Exchange Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der HSCET™ Index, der Hang Seng China Enterprises™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Hang Seng Data Services Limited. Alle Rechte vorbehalten.

Impressum

Herausgeber UBS AG,
Postfach 8098, Zürich,
Telefon: +41-44-239 76 76 *
(besetzt von 8.00 bis 18.00 Uhr),
E-Mail: keyinvest@ubs.com,
Website: ubs.com/keyinvest

Verantwortlicher Chefredakteur
Jérôme Allet

Erscheinungsweise wöchentlich

Copyright UBS AG; Wiedergabe, auch auszugsweise, nur unter Quellenangabe gestattet. Alle Angaben ohne Gewähr.

* Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Gespräche auf den mit * bezeichneten Anschlüssen aufgezeichnet werden können. Bei Ihrem Anruf auf diesen Linien gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.