

La Cina vista da vicino: i temi ambientali nell'agenda del governo



Paolo Iurcotta
Head of Italy
KraneShares

Introduzione a KraneShares

Chi è KraneShares

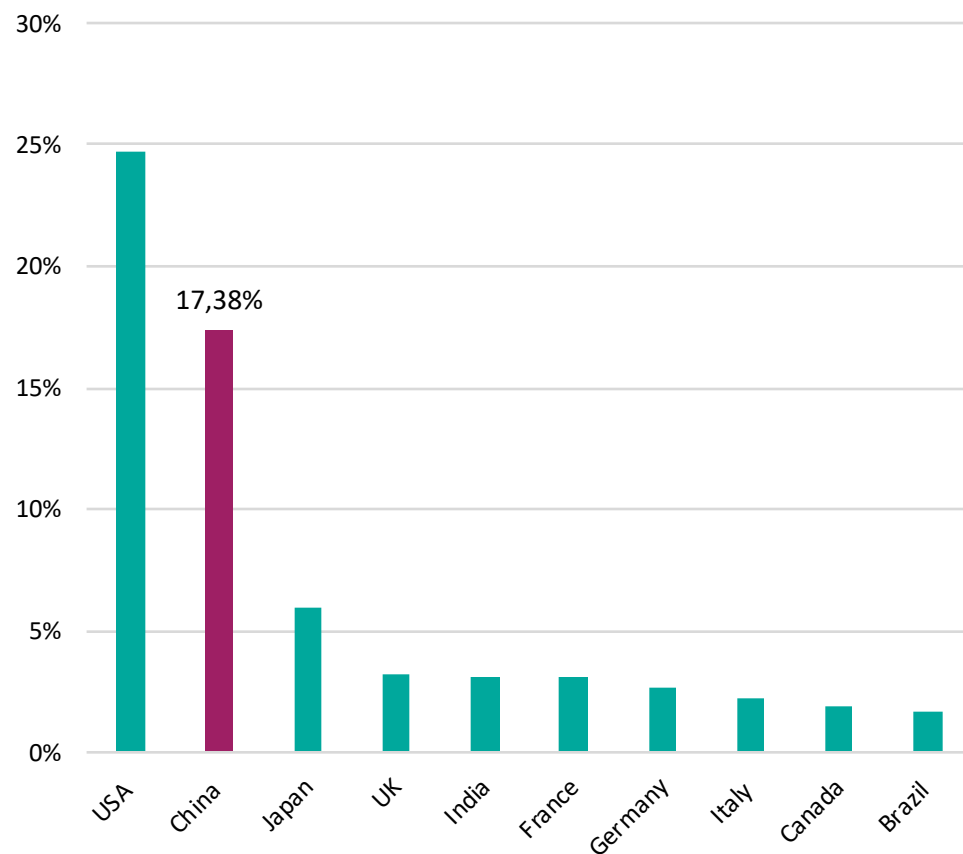
In KraneShares, la nostra missione è fornire agli investitori strategie per catturare l'importanza della Cina, elemento essenziale di un portafoglio di investimenti ben progettato. KraneShares vuole fornire strategie innovative, first to market, sviluppate sulla base della profonda conoscenza del mercato da parte dell'azienda e dei suoi partner. L'azienda è stata fondata nel 2013 e gestisce oltre 14 miliardi di dollari per istituzioni e investitori privati a livello globale. Nel 2017, KraneShares ha stretto una partnership strategica con Cina International Capital Corporation (CICC), che ne ha acquisito una quota di maggioranza. Nel 2018, KraneShares ha stabilito una sede internazionale a Londra per servire al meglio gli investitori europei in relazione alle soluzioni di investimento sulla Cina. Oltre a lanciare versioni specifiche per l'Europa dei suoi più popolari fondi quotati negli Stati Uniti, KraneShares sviluppa anche strategie specifiche per soddisfare le esigenze dei suoi clienti europei.

L'azienda è firmataria dei Principi per l'Investimento Responsabile (UN PRI) delle Nazioni Unite.



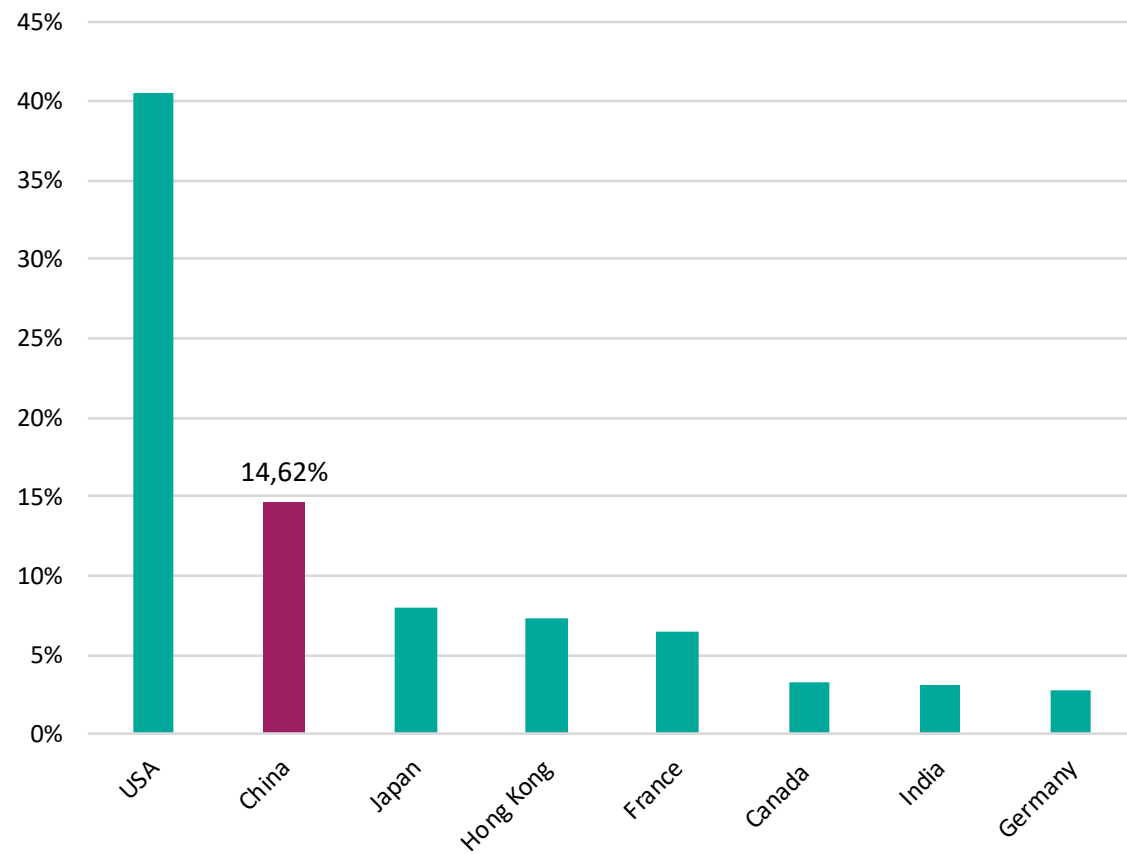
La Cina è diventata la seconda economia mondiale e il secondo mercato azionario per dimensione.

Quota del PIL mondiale nel 2020



Dati dalla World Bank al 31/12/2020, recuperati il 31/12/2021.

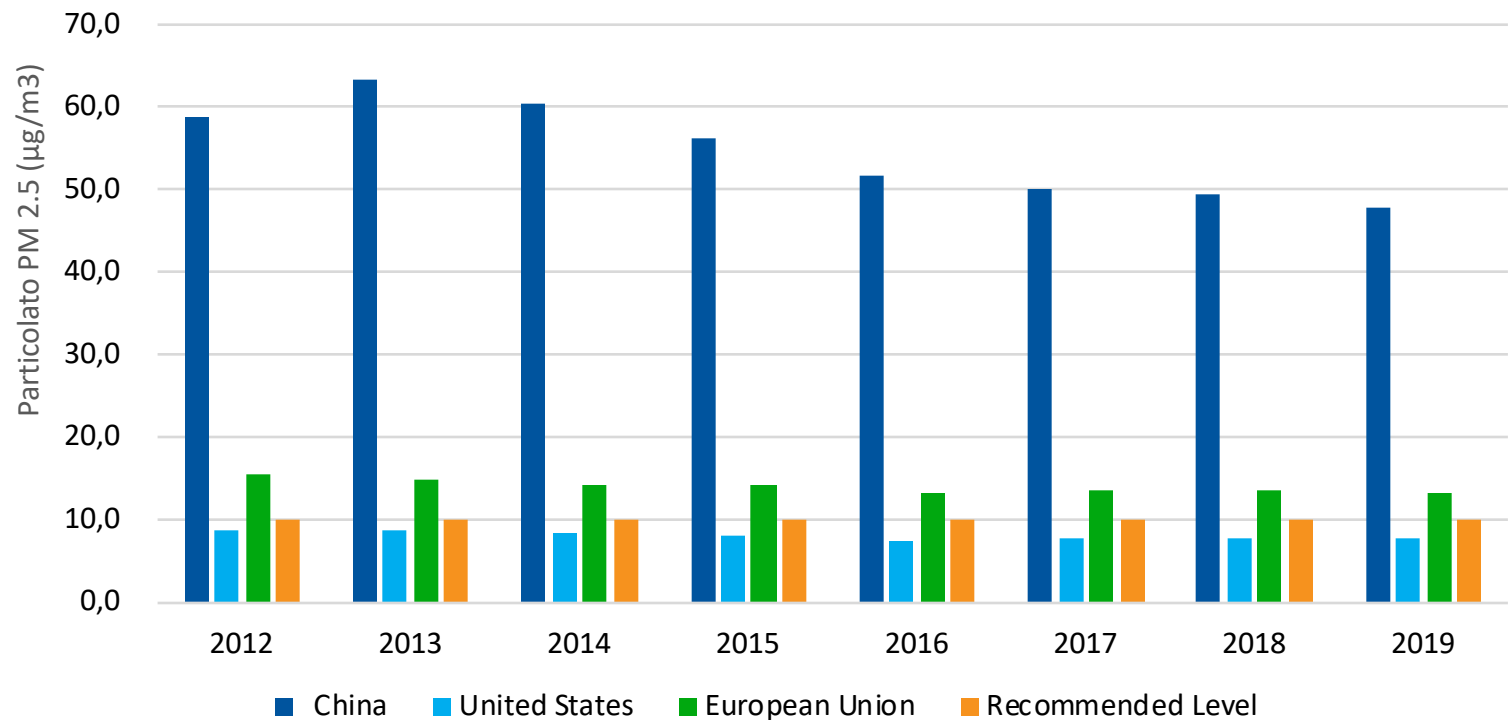
Quota della capitalizzazione di borsa mondiale nel 2020



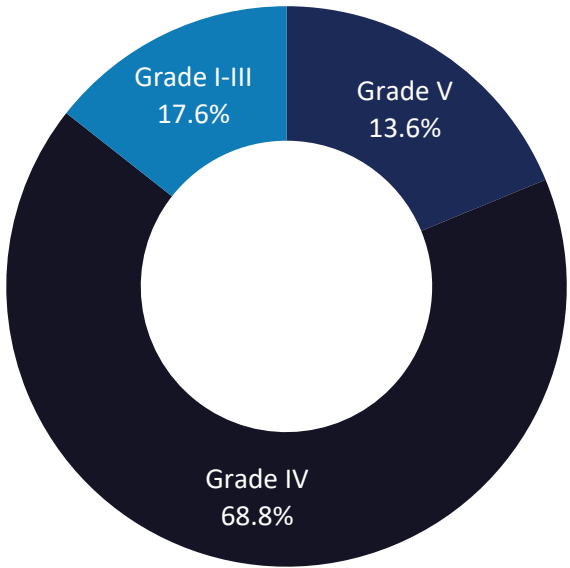
Dati dalla World Bank al 31/12/2020, recuperati il 31/12/2021.

La rapida crescita economica della Cina ha avuto un impatto sull'ambiente. I livelli di inquinamento dell'aria e dell'acqua in Cina sono superiori ai valori massimi raccomandati dall'Organizzazione Mondiale della Sanità.

Esposizione Media Annua al PM 2.5¹



Qualità delle acque sotterranee nel 2020²

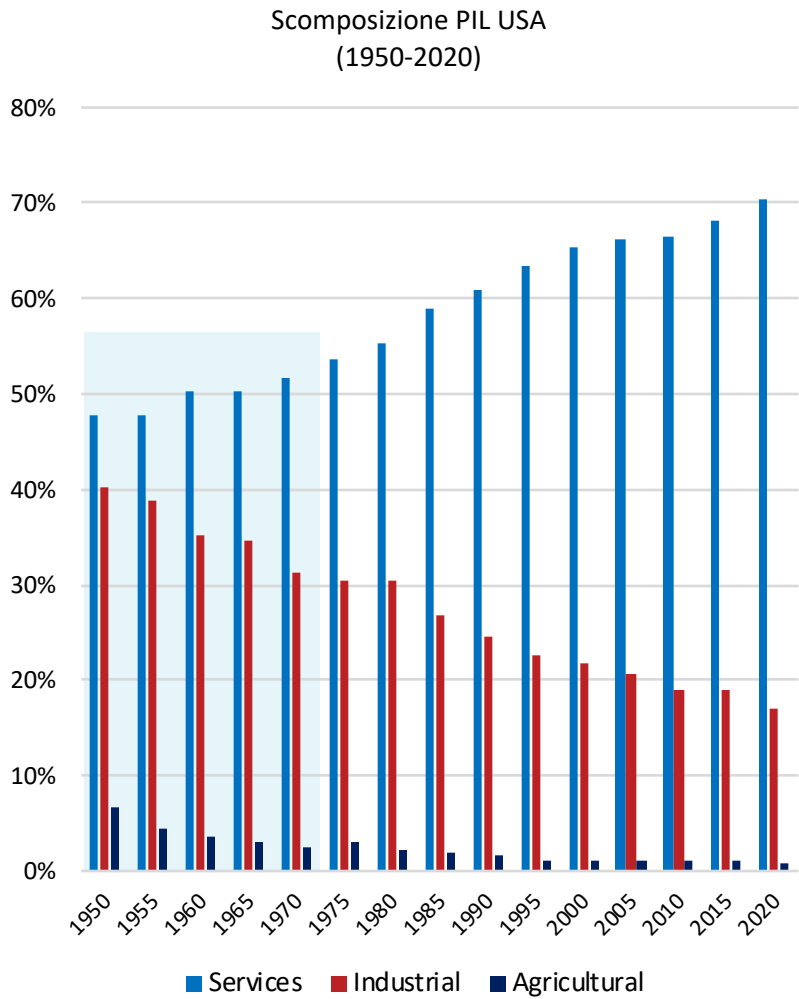


Grade I: adatto come sorgente e riserva naturale
 Grade II: adatto per uso domestico (di prim'ordine), vite acquatiche rare (e alcuni altri usi)
 Grade III: adatto per uso domestico (second'ordine) e alcuni altri usi
 Grade IV: adatto per uso industriale e di intrattenimento (senza contatto con l'uomo)
 Grade V: adatto per uso agricolo
 Grade V+: inadatto a qualunque utilizzo

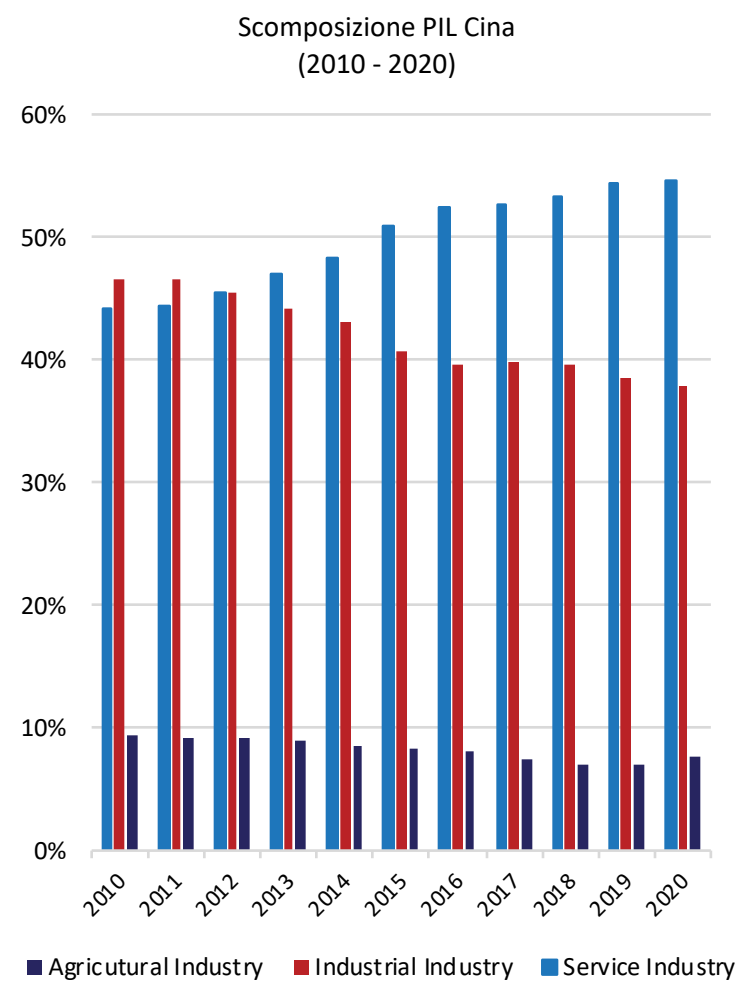
¹Dati OCSE, "Exposure to PM2.5 in countries and regions", recuperati il 31/12/2021.
²Dati dal Cina Water Risk State of Ecology & Environment Report Review 2020, al 18/6/2021. Recuperati il 31/12/2021.

Nel corso degli anni l'economia Cinese ha ridotto la dipendenza dalla componente industriale, cosa che permette di gestire meglio le problematiche ambientali.

- L'economia Cinese ha visto una decina di anni fa la componente dei servizi superare quella industriale come maggior contributore al PIL, e la forbice tra terziario e industria diventa anno dopo anno più importante.
- Un andamento simile si è visto negli USA tra gli anni '50 e '70, ed oggi la percentuale del PIL americano generate dal terziario eccede di gran lunga quella industriale.
- Con un'economia più bilanciata, la Cina è ora in una posizione migliore per poter gestire l'inquinamento generato dal proprio settore industriale.



Dati dal U.S. Bureau of Economic Analysis (escluso settore governativo) al 31/12/2020. Recuperati il 31/12/2021.



Dati da Bloomberg al 31/12/2020. Recuperati il 31/12/2021.

La Cina ha degli esempi da seguire per fronteggiare le problematiche ambientali: diverse città hanno avuto problemi di inquinamento durante il loro sviluppo e hanno implementato contromisure efficaci per ridurlo.

1952 il Grande Smog di Londra



- A causa dell'ampio utilizzo di carbone durante i primi anni '50 lo smog era un tratto distintivo di Londra. Nel Dicembre 1952, un'area di alta pressione sulla regione fece ristagnare sulla capitale una coltre di inquinamento per cinque giorni.
- Studi fanno ritenere che questo possa aver causato la morte di 12,000 persone a Londra¹.
- Quattro anni dopo il Clean Air Act vietò l'utilizzo di combustibili inquinanti in quello che fu considerato un punto di svolta per la salvaguardia dell'ambiente nello UK.

1966 il "Killer Smog" di New York



- Nel 1966 una spessa coltre di aria stagnante densa di inquinanti rimase su New York per tre giorni.
- Per New York si trattò del terzo incidente legato allo smog in 15 anni.
- Questo episodio servì da catalyst per una maggiore consapevolezza delle tematiche ambientali e portò nel 1967 all'Air Quality Act e nel 1970 allo Clean Air Act.

Gli esperti ritengono che il caso Cinese non sia molto diverso:

Elizabeth M. Lynch, giurista e fondatrice di *China Law and Policy*, dice che le immagini dell'inquinamento atmosferico di Pechino del 2012, "non sono molto diverse dalle immagini di New York negli anni '50 e '60, o di quelle di Londra nello stesso periodo." ²

¹Bell, M.; Davis, D & Fletcher, T. (2004). A Retrospective Assessment of Mortality from the London Smog Episode of 1952: The Role of Influenza and Pollution. *Environ Health Perspect.* 112: 6–8.

²Cina Law and Policy, Beijing Air Pollution- A Silver Lining on the Smog Cloud. Jan. 13, 2013

L'agenda del governo Cinese – il 14^{mo} Piano Quinquennale

Consumi

- L'aumento dei consumi interni è al centro della scena: il termine "Dual Circulation" si riferisce infatti allo spostamento da un'economia incentrata sulla domanda globale ad una ora concentrata sulla domanda interna.
- Riteniamo che internet e l'E-Commerce siano le catene di trasmissione che permetteranno di far crescere i consumi domestici, che avvengono sempre di più online.

Tecnologia

- Attenzione rinnovata all'utilizzo della tecnologia e alla capacità di produrla internamente in riferimento a diversi ambiti: 5G, semiconduttori, digital currency, intelligenza artificiale, e Internet of Things (IoT).
- Assicurarsi un funzionamento affidabile delle supply chains dato il divieto USA all'export di tecnologia beneficerà i produttori domestici a spese di quelli USA.

Ambiente

- Diventare la fabbrica del mondo ha avuto un effetto negativo sull'ambiente.
- Aumentare la capacità di produrre energie rinnovabili come l'energia solare e quella eolica e incentivare l'adozione e lo sviluppo di veicoli elettrici aiuteranno la Cina a centrare il proprio obiettivo di essere carbon neutral entro il 2060.

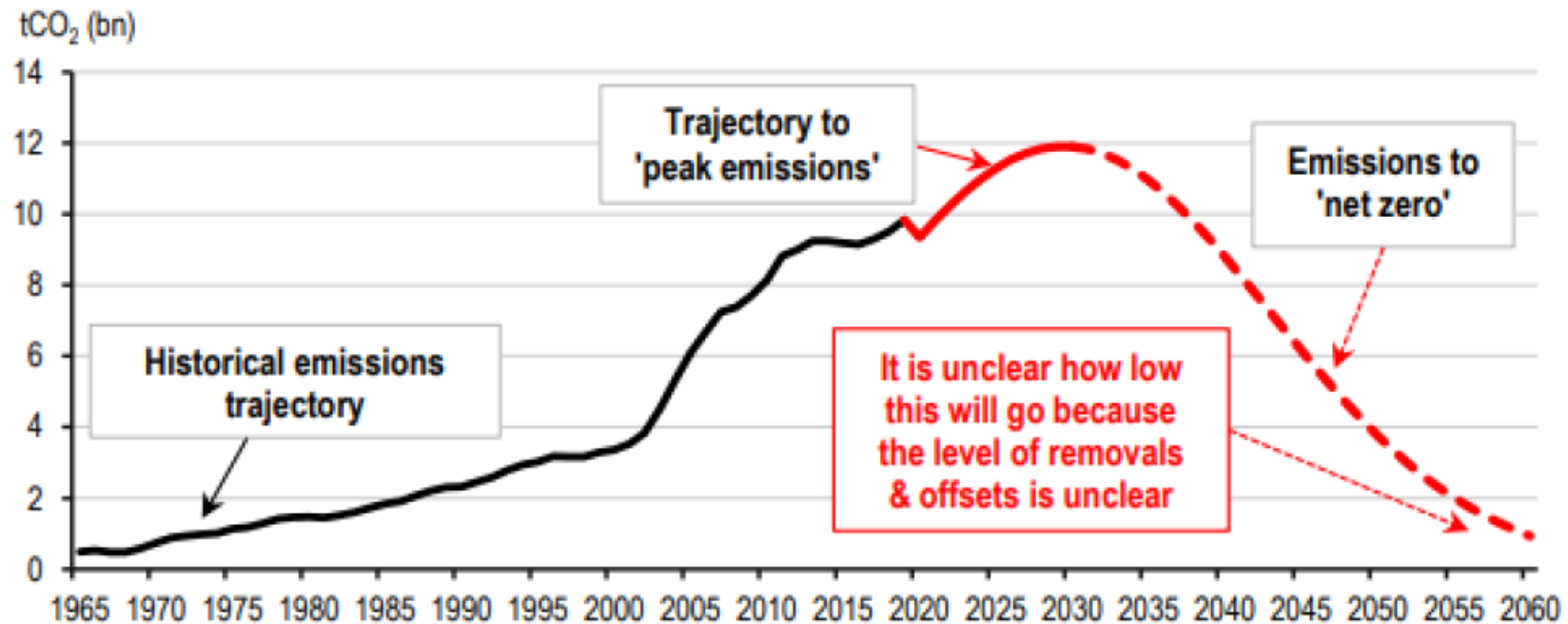
Salute

- La tutela della salute rimane un obiettivo sia attraverso la crescita degli standard di igiene che tramite l'incremento di sistemi digitali di diagnostica nel mondo post-COVID. L'obiettivo è di rendere l'assistenza sanitaria accessibile, di qualità e alla portata della totalità della popolazione.
- Continuerà ad esserci supporto per lo sviluppo delle industrie delle biotecnologie e della tecnologia applicata.

Obiettivo climatico della Cina: diventare carbon neutral entro il 2060

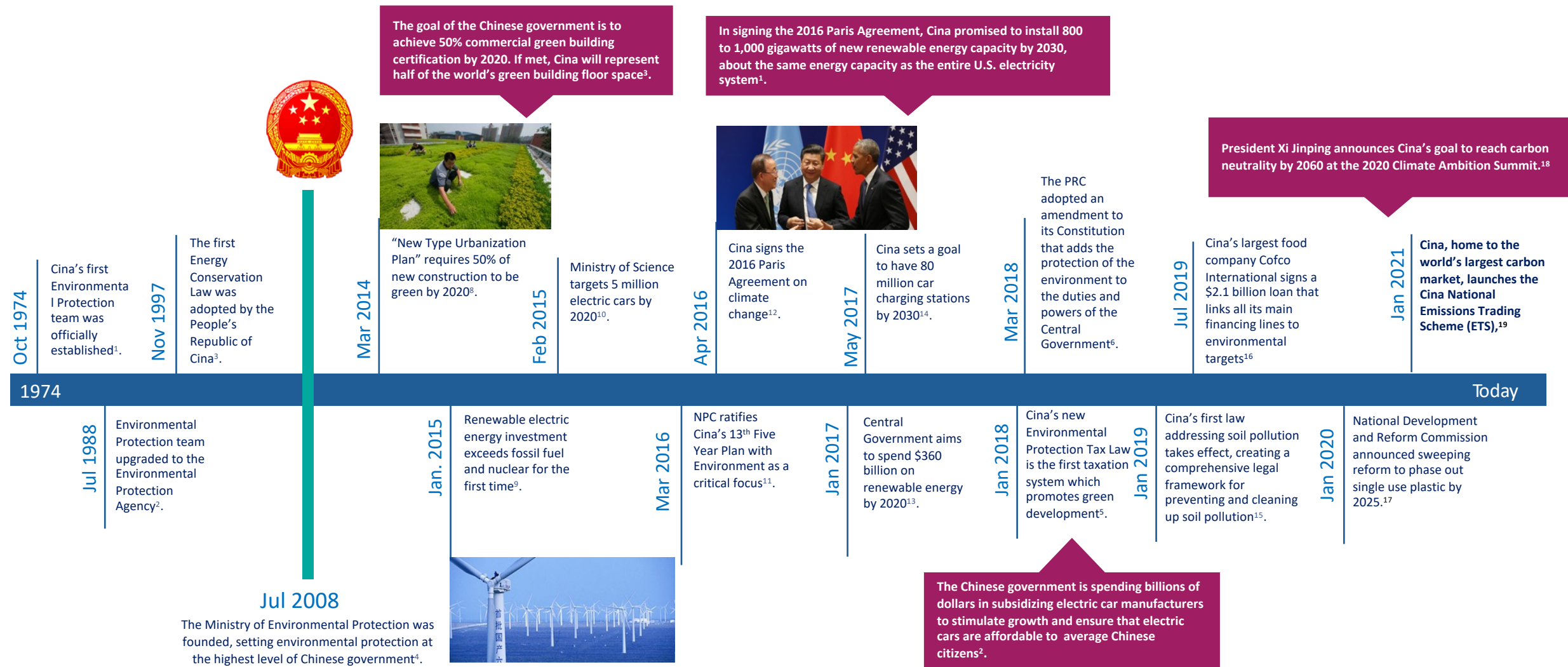
- Il 14mo Piano Quinquennale ribadisce l'obiettivo di essere carbon neutral entro il 2060 ed ha annunciato un insieme di iniziative ambientali per raggiungere questo obiettivo¹
- La Cina vuole arrivare al picco di emission di Co2 entro il 2030¹

Illustrative of carbon dioxide emissions trajectory for Cina

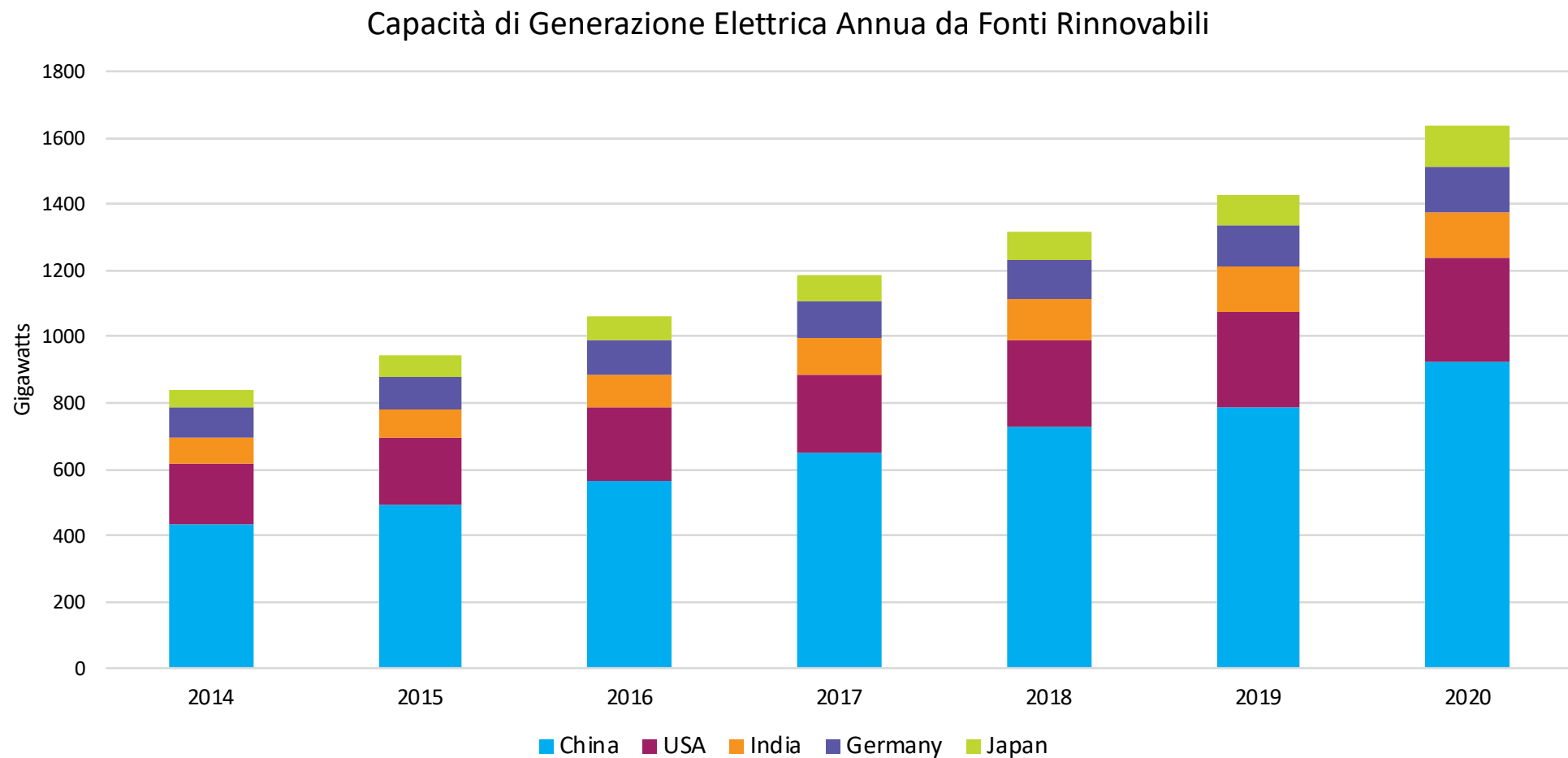


Source: HSBC (based on BP Statistical Review 2020)

L'attenzione della Cina sulla protezione dell'ambiente è incrementata dopo la creazione del Ministero della Protezione Ambientale a Luglio 2008.



La Cina ha superato gli altri paesi principali nello sviluppo della capacità di generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili.



La Cina è il leader mondiale per energia da fonti rinnovabili, col 31% della capacità globale.

C'è tuttavia ancora spazio di miglioramento: in termini di produzione pro-capite di energia da rinnovabili la Cina produce la metà degli Stati Uniti e un terzo dell'Unione Europea.

Renewable Electric Power Global Capacity. Top Regions / Countries, 2019 ¹									
	Global	BRICS	EU-28	Cina	USA	India	Germany	Japan	UK
Technology	Gigawatts								
Bio-Power	139	48	44	22.5	16.0	10.8	8.9	4.3	7.9
Geothermal Power	13.9	0.1	0.9	~0	2.5	~0	~0	0.6	0
Hydropower	1,150	530	131	326	80	45	5.6	22	1.9
Ocean Power	0.5	~0	0.2	0	~0	0	0	0	~0
Solar PV	627	256	132	205	76	43	49	63	13.4
Concentrating Solar Thermal Power	6.2	1.1	2.3	0.4	1.7	0.2	0	0	0
Wind Power	651	292	192	236	106	38	61	3.9	24
Total renewable power capacity (including hydropower)	2,588	1,127	502	790	282	137	124	94	47
Total renewable power capacity (not including hydropower)	1,348	597	371	464	202	92	119	72	45
Per capita capacity (kilowatts per inhabitant, not including hydropower)	0.2	0.2	0.7	0.3	0.6	0.1	1.4	0.6	0.7

Fonte: REN21's Renewables 2020 Global Status Report (GSR) p.205.

Cina's 2020 Global Rank in Power Capacity		
	Wind Power	1st
	Hydropower	1st
	Solar Power	1st
	Bio Power	1st
	Geothermal Power	--

Fonte: REN21's Renewables 2021 Global Status Report (GSR) p.41.

KESG

KraneShares MSCI Cina
ESG Leaders UCITS ETF

Strategia d'Investimento:

KESG è un ETF passivo UCITS che mira a replicare l'indice MSCI Cina ESG Leaders 10/40. Quest'indice vuole dare esposizione a società cinesi large e mid-cap con elevate valutazioni Environmental, Social e di Governance (ESG) rispetto alle società pari di settore. L'indice è costruito in modo tale da limitare i pesi di ciascuna azione al di sotto del 10% e il peso di ciascun settore al di sotto del 40%.

Punti salienti relative al tema ESG in Cina:

- Sia gli investitori che gli emittenti domestici cinesi si stanno attrezzando per incorporare considerazioni ESG nel loro processo di investimento, spinti da importanti iniziative regolamentari rivolte a promuovere pratiche e informative ESG.
- Per raggiungere i propri obiettivi ambientali e di crescita sostenibile la Cina sta impegnando importanti risorse: ad oggi è il leader mondiale per capacità di generare energia da fonti rinnovabili, con circa il 31% della capacità globale¹.
- I piani di trasformazione economica e tecnologica cinesi richiedono forza lavoro più qualificata. Negli anni recenti numerose società cinesi in settori «knowledge-intensive» hanno implementato e migliorato programmi di sviluppo dei talenti, di fatto migliorando i propri MSCI ESG Rating.
- L'opportunità di una maggiore inclusione nei mercati dei capitali globali per le società Cinesi determina più di un incentivo ad allineare i diritti degli azionisti e le politiche di governance con gli standard globali, preparando la strada allo sviluppo di un azionariato più diversificato.

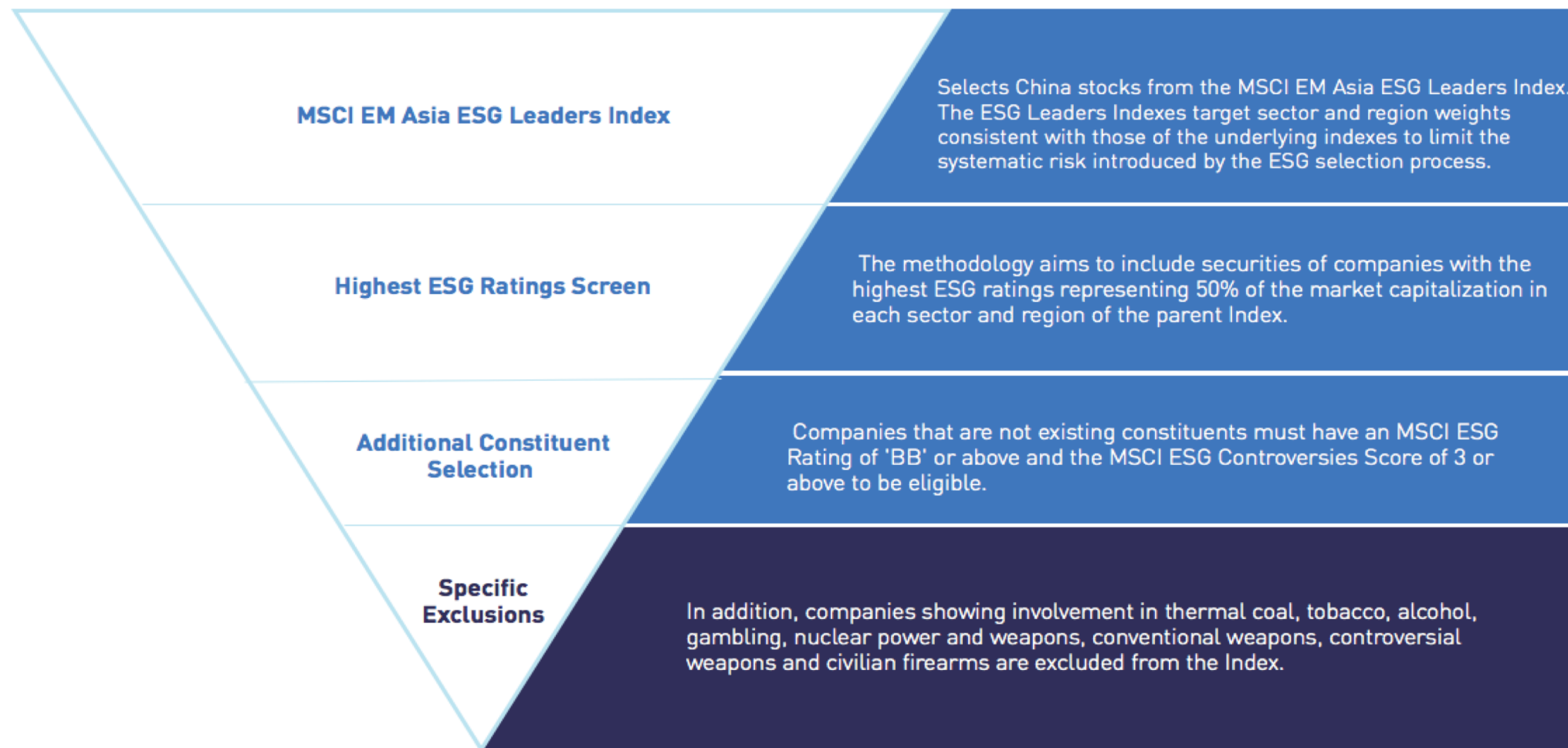
Caratteristiche KESG:

- I criteri di inclusion dell'indice MSCI Cina ESG Leaders 10/40 hanno un track record significativo nell'identificare società in crescita all'interno dei nuovi trend dell'economia cinese.
- Poiché le azioni cinesi con elevate valutazioni ESG hanno dimostrato di sovraperformare consistentemente i loro peers in Cina, gli investitori non devono necessariamente cercare compromessi tra rendimento e propri obiettivi in ambito ESG.²
- Il benchmark è un indice MSCI ESG: MSCI è l'index provider n.1 per indici ESG, Socially Responsible Investment (SRI), e sulla Corporate governance secondo un sondaggio tra 1,300 partecipanti condotto da SRI Connect e Extel nel 2018.

1. REN21's Renewables 2019 Global Status Report (GSR), Chapter 5: Investment Flows.

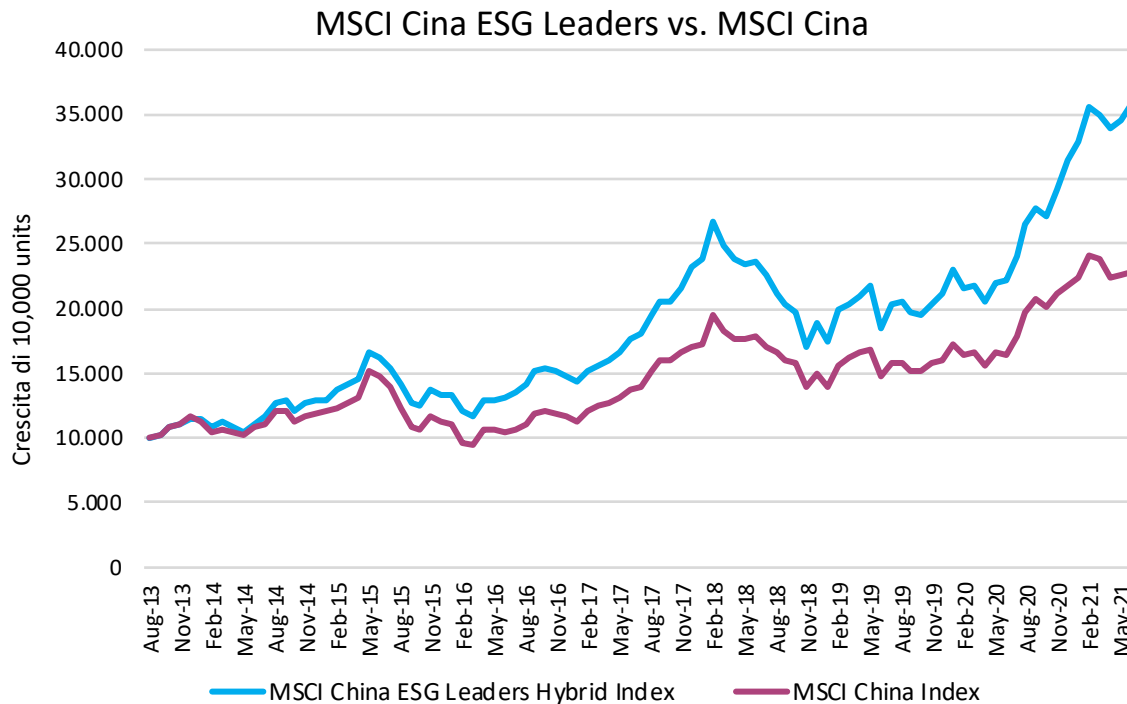
2. La performance è basata sul rendimento complessivo dell'indice MSCI Cina ESG Leaders rispetto all'indice MSCI Cina dalla nascita dell'indice MSCI Cina ESG Leaders fino al 30/06/2021. Vedi la fine della presentazione per le definizioni degli indici.

Processo di selezione dei costituenti dell'indice MSCI Cina ESG Leaders 10/40



L'indice MSCI Cina ESG Leaders è uno strumento efficace per trovare le azioni cinesi con le migliori performance

- Dalla sua nascita nel Luglio 2013, l'indice MSCI Cina ESG Leaders Hybrid* ha sovraperformato l'indice MSCI Cina del 116%.
- I rendimenti annualizzati dell'indice MSCI Cina ESG Leaders sono anche stati superiori a quelli dell'indice MSCI Cina con una volatilità simile.



Rendimenti Annualizzati e Volatilità ¹

	Rendimenti Annualizzati			Volatilità Annualizzata**		
	1 Anno	5 Anni	Dalla nascita	1 Anno	5 Anni	Dalla nascita
MSCI Cina ESG Leaders Hybrid Index	53.42%	22.34%	17.97%	15.52%	20.55%	20.41%
MSCI Cina	27.39%	16.59%	10.90%	15.32%	18.21%	19.72%

I rendimenti degli indici sono unicamente per scopi illustrativi e non rappresentano la performance reale del fondo. I rendimenti dell'indice non includono le management fees, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. La performance passata non garantisce i risultati futuri. Per la performance reale del fondo visita il nostro sito web www.kraneshares.eu.

¹ Dati da Bloomberg al 30/06/2021. *Vedi fine della presentazione per le definizioni degli indici.

**Volatilità: esprime il grado di variazione di una serie di prezzi nel tempo, misurata attraverso la deviazione standard dei rendimenti. La deviazione standard è una grandezza calcolata per misurare l'ampiezza della deviazione di un Gruppo. Una bassa deviazione standard indica che i dati tendono ad essere vicini alla media (chiamata anche Valore Atteso) dell'insieme, mentre un'elevata deviazione standard indica che i dati tendono ad essere distribuiti su un insieme di valori più ampio.

Strategie di investimento per catturare l'importanza della Cina nei portafogli globali (ETF armonizzati UCITS)



China Core

KA50

KraneShares MSCI Cina A 50 Connect UCITS ETF

Listings: ISE, LSE

Marketing Passports:

UK, Netherlands, Spain, Portugal, Switzerland, Finland, Italy, Germany

Available Currency Share Class: USD \$

KESG

KraneShares MSCI Cina ESG Leaders UCITS ETF

Listings: ISE, LSE

Marketing Passports:

UK, Netherlands, Spain, Portugal, Switzerland, Finland, Italy, Germany, Sweden

Available Currency Share Class: USD \$

* USD \$ share class

** Euro € share class



China Thematic

KWEB

KraneShares CSI Cina Internet UCITS ETF

Listing: ISE, LSE, AEX*, MIL**

Marketing Passports:

UK, Netherlands, Spain, Portugal, Switzerland, Finland, Italy, Luxembourg, Germany, Sweden

Available Currency Share Class:

USD \$, Euro €, Sterling £

KSTR

KraneShares ICBCCS SSE STAR Market 50 Index UCITS ETF

Listing: ISE, LSE, MIL**

Marketing Passports:

UK, Netherlands, Switzerland, Finland, Italy, Germany, Sweden

Available Currency Share Class:

USD \$, Euro €

KURE

KraneShares MSCI All Cina Health Care Index UCITS ETF

Listing: ISE, LSE

Marketing Passports:

UK, Netherlands, Switzerland, Finland, Italy, Luxembourg, Germany, Sweden

Available Currency Share Class: USD \$



China Fixed Income

KBND

KraneShares Bloomberg Cina Bond Inclusion UCITS ETF

Listings: ISE, LSE

Marketing Passports:

UK, Netherlands, Spain, Portugal, Switzerland, Italy, Germany

Available Currency Share Class: USD \$

Definizione degli Indici:

MSCI China Index: L'indice rappresenta società cinesi large e mid-cap quotate come H shares, B shares, Red chips, P chips, e ADR. Con 447 costituenti, l'indice copre circa l'85% dell'universo azionario cinese. Attualmente l'indice include anche Large Cap A shares, nella misura del 2.5% della loro capitalizzazione di mercato "free float adjusted". Data di partenza: 1 Gennaio 2001.

MSCI China ESG Leaders Index: è un indice con pesi legati alla capitalizzazione che dà esposizione a società con elevati valori in ambito Environmental, Social e di Governance (ESG) rispetto ai loro pari di settore. L'indice MSCI China ESG Leaders Index è costituito da società cinesi large e mid-cap. Data di partenza: 12 Luglio 2013.

MSCI China ESG Leaders 10/40 Index: dà esposizione a società con elevati valori in ambito Environmental, Social e di Governance (ESG) rispetto ai loro pari di settore. L'indice MSCI China ESG Leaders 10/40 è costituito da società cinesi large e mid-cap. L'indice è costruito e mantenuto giornalmente in modo tale da prendere in considerazione i limiti di concentrazione del 10% e del 40% propri della Direttiva UCITS III. Data di partenza: 8 Novembre 2019.

MSCI China ESG Leaders Hybrid Index: l'indice "hybrid" è costituito dall'indice principale MSCI China ESG Leaders Index, dal 12 Luglio 2013 al 7 Novembre 2019 e dall'indice MSCI China ESG Leaders 10/40 successivamente. L'indice principale è utilizzato precedentemente alla data di partenza dell'indice MSCI China ESG Leaders 10/40 Index's per mostrare la performance storica di lungo periodo.

Lista di citazioni della slide 9 (recuperate il 30/Dic/2021):

1. China's Ministry of Environmental Protection website, About MEP, History.
2. China's Ministry of Environmental Protection website, About MEP, History.
3. The National People's Congress of the PRC, Database of Laws and Regulations, "Law of the People's Republic of China on Energy Conservation."
4. China's Ministry of Environmental Protection website, About MEP, History.
5. "5 Laws To Watch Out For In 2018" China Water Risk, Feb. 14, 2018.
6. Library of Congress, "China: 2018 Constitutional Amendment Adopted", May 18, 2018.
7. International Energy Agency, Policies and Measures of China, Wind Power Technology Development 12th Five Year Special Planning. Oct. 31, 2013.
8. Ernst & Young, "China: Planning for an urban future".
9. REN21 Renewables Global Status Report 2016.
10. Sino Biopharmaceutical Limited, "Environmental, Social, and Governance Report". 2018
11. Central Committee of the Communist Party of China, "The 13th Five Year Plan for Economic and Social Development of the People's Republic of China, 2016-2020".
12. United Nations Framework Convention on Climate Change, Paris Agreement – Status of Ratification. Nov. 4, 2016.
13. New York Times, "China Aims to Spend at Least \$360 Billion on Renewable Energy by 2020." Jan. 5, 2017.
14. Supchina, "Electric vehicles now 1.2 percent of car market in China." May 26, 2017.
15. Global Compliance News, "China's new Law on the Prevention and Control of Soil Pollution imposes new obligations on enterprises and landowners", October 16, 2018.
16. Bloomberg News, "Chinese Food Giant Raises \$2.1 Billion in Country's First Sustainability Loan." July 16, 2019.
17. SCMP, "China unveils sweeping plan to reduce single-use plastic by 2025", Jan. 20, 2020.
18. Xinhua, "Remarks by Chinese President Xi Jinping at Climate Ambition Summit", Dec. 12, 2020.
19. Environmental Defense Fund, "China's National ETS Open for Business", Jan. 5, 2021.

Important Notes

Carefully consider the Funds' investment objectives, risk factors, charges and expenses before investing. This and additional information can be found in the Funds' full and summary prospectus, which may be obtained by visiting www.kraneshares.eu. Read the prospectus carefully before investing.

UCITS shares are not redeemable with the issuing fund other than in large Creation Unit aggregations. Instead, investors must buy or sell UCITS shares in the secondary market with the assistance of a stockbroker. In doing so, the investor may incur brokerage commissions and may pay more than net asset value (NAV) when buying and receive less than net asset value when selling. The Net Asset Value per share is calculated in accordance with the "Determination of Net Asset Value" section of the Prospectus, using the official closing price published by the relevant exchange. Shares are bought and sold at market price which may or may not be consistent with NAV.

Risk Disclosure

Investing involves risk, including possible loss of principal. There can be no assurance that a Fund will achieve its stated objectives. Indices are unmanaged and do not include the effect of fees. One cannot invest directly in an index.

Narrowly focused investments typically exhibit higher volatility. Internet companies are subject to rapid changes in technology, worldwide competition, rapid obsolescence of products and services, loss of patent protections, evolving industry standards and frequent new product productions. Such changes may have an adverse impact on performance.

The ability of KURE, KA50, KSTR, and KESG to achieve its respective investment objectives is dependent, in part, on the continuous availability of A Shares and the ability to obtain, if necessary, additional A Shares quota. If the Fund is unable to obtain sufficient exposure to limited availability of A Share quota, the Fund could seek exposure to the component securities of the Underlying Index by investment in other types of securities. The fund may invest in derivatives, which are often more volatile than other investments and may magnify the Fund's gains or losses.

KESG seeks to promote a combination of environmental and social characteristics, within the meaning of Article 8. Investors should refer to the "Sustainable Finance" section of the Prospectus for further details on how the Investment Manager addresses Sustainability Risk and ESG Integration for KESG. In line with the Index methodology, KESG promotes environmental characteristics but does not commit to making environmentally sustainable investments as defined in the Taxonomy Regulation. The Fund may underperform other similar funds that do not consider conscious company/ESG guidelines when making investment decisions. In addition to the normal risks associated with investing, investments in smaller companies typically exhibit higher volatility. KESG is non-diversified.

KURE invests primarily in the health care industry. The profitability of companies in the healthcare sector may be affected by government regulations and government healthcare programs, government reimbursement for medical expenses, increases or decreases in the cost of medical products and services, limited product lines, increased emphasis on the delivery of healthcare through outpatient services and product liability claims. Many healthcare companies are heavily dependent on patent protection, which may be time consuming and costly, and the expiration of a company's patent may adversely affect that company's profitability. Healthcare companies are subject to competitive forces that may result in pricing pressure, including price discounting, and may be thinly capitalized and susceptible to product obsolescence. Many new products in the healthcare sector require significant research and development and may be subject to regulatory approvals, which may be time consuming and costly and with no guarantee that the product will come to market.

Important Notes

The Funds may invest in Initial Public Offerings (IPOs). Securities issued in IPOs have no trading history, and information about the companies may be available for very limited periods. In addition, the prices of securities sold in IPOs may be highly volatile. In addition, as the Fund increases in size, the impact of IPOs on the Fund's performance will generally decrease.

KBND depends on the CIBM Program to invest directly in RMB bonds. There is no guarantee the Fund will be able to continue to participate in the program. The Fund is subject to political, social or economic instability within China which may cause decline in value. Emerging markets involve heightened risk related to the same factors as well as increase volatility and lower trading volume. Fluctuations in currency of foreign countries may have an adverse effect to domestic currency values. The components of the securities held by the Fund will be rated by Chinese credit rating agencies, which may use different criteria and methodologies than U.S. entities or international credit rating agencies. The Fund may invest in derivatives, which are often more volatile than other investments and may magnify the Funds' gains or losses. A derivative (i.e., futures/forward contracts, swaps, and options) is a contract that derives its value from the performance of an underlying asset. The primary risk of derivatives is that changes in the asset's market value and the derivative may not be proportionate, and some derivatives can have the potential for unlimited losses. Derivatives are also subject to liquidity and counterparty risk. The Fund is subject to liquidity risk, meaning that certain investments may become difficult to purchase or sell at a reasonable time and price. If a transaction for these securities is large, it may not be possible to initiate which may cause the Fund to suffer losses.

KBND can invest in bonds generally and high yield bonds specifically. High yield bonds involve greater risks of default or downgrade and are more volatile than investment grade securities. The Fund is subject to interest rate risk, which is the chance that bonds will decline in value as interest rates rise. The Fund may invest in perpetual bonds, which offer fixed return with no maturity date. Perpetual bonds can be more volatile than other types of bonds that have a maturity date and may be more sensitive to a change in interest rates. Narrowly focused investments typically exhibit higher volatility. The Fund's assets are expected to be concentrated in an industry or group of industries to the extent that the Underlying Index concentrates in a particular industry or group of industries. The securities of companies in an industry or group of industries could react similarly to market developments. Thus, the Fund is subject to loss due to adverse occurrences that affect one industry or group of industries or sector. The Fund is subject to sovereign and quasi-sovereign debt risk. The governmental authority that controls the repayment of sovereign and quasi-sovereign debt may be unwilling or unable to repay the principal and/or interest when due. KBND is non-diversified.

This material is for information only and does not constitute an offer or recommendation to buy or sell any investment, or subscribe to any investment management or advisory service. It is not, under any circumstances, intended for distribution to the general public. You are accessing information which constitutes a financial promotion under section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA"). In relation to the United Kingdom, this information is only directed at, and may only be distributed to, persons who are "Investment Professionals" (being persons having professional experience in matters relating to investments) within the meaning of article 19(5) of the FSMA (Financial Promotion) Order 2005 (the "Financial Promotion Order"), persons to whom any of paragraphs (2)(a) to (d) of article 49 (high net worth companies, unincorporated associations etc.) of the financial promotion order apply, or persons to whom distribution may otherwise lawfully be made.

Any investment, and investment activity or controlled activity, to which this information relates is available only to such persons and will be engaged in only with such persons. Persons that do not have professional experience should not rely or act upon this information unless they are persons to whom any of paragraphs (2)(a) to (d) of article 49 apply to whom distribution of this information may otherwise lawfully be made.

Important Notes

In Switzerland, the Fund has appointed as Swiss Representative Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Switzerland, Tel: +41 21 311 17 77, email: switzerland@waystone.com. The Fund's paying agent is Helvetische Bank AG. In respect of the Shares distributed in or from Switzerland, the place of performance and jurisdiction is Lausanne (Switzerland).

For additional fund information, please visit kraneshares.eu or www.waystone.com. I_KS_EU