

SWX-Indizes-Umstellungen



Was bringen die Umstellungen der SWX-Bond- und Aktienindizes den Investoren?

Wie aus der Fachpresse bekannt sein dürfte, hat die SWX eine gründliche Überarbeitung der von ihr angebotenen Schweizer Obligationen- und Aktienindizes angekündigt. Die wichtigsten Änderungen/Neuerungen bei den Obligationenindizes sind seit 3. Januar 2007 wirksam; bei den Aktienindizes treten sie am 21. September 2007 in Kraft. Um dem Markt Zeit für Anpassungen bei den Obligationenportfolios zu geben, ermöglicht die SWX eine Übergangsfrist bis 31. Dezember 2007, während deren sie die SBI-Indizes auch in ihrer bisherigen Form zur Verfügung stellt.

Im Obligationensektor sorgt sie für eine klarere Abgrenzung von Laufzeit- und Bonitätsstrukturen sowie für mehr Transparenz und erlaubt eine dringend nötige Erweiterung des Anlageuniversums bei einzelnen Marktsegmenten. Auch im Aktiensektor gibt es eine klarere Abgrenzung von Teilmärkten sowie mehr Transparenz. Dies erlaubt eine einfachere Nachbildung der Indizes, da es künftig keine Überschneidungen bzw. unterschiedlichen Abgrenzungen zwischen den «Large»- und «Mid Cap»-Segmenten von SMI und SPI mehr gibt.

Dies alles verbessert die Anlagemöglichkeiten sowohl von CHF-Obligationen als auch Aktienportfolios, denen SWX-Indizes als Benchmarks zugrunde liegen. UBS Global Asset Management wird sich in ihren Kollektivanlagevehikeln deshalb auch künftig an diesen Strukturen orientieren.

Nachfolgend die Neuerungen und die aus unserer Sicht positiven Auswirkungen auf die SWX-Indizes im Detail.

Obligationen

Die «Swiss Bond Index»-Familie (SBI®) wurde am 3. Januar 2007 erweitert. Es wurden einerseits neue Segmente nach Ratingkategorien eingeführt und andererseits wurde das Bonitätsuniversum bis BBB- erweitert. Bisher galt im Inlandbereich – ausser bei öffentlich-rechtlichen Körperschaften – ein Mindestrating von AA- und im Auslandsegment eines von AAA, jeweils bestimmt durch Moody's und/oder S&P.

Das breitere Anlageuniversum und die neuen Subindizes eröffnen interessante Möglichkeiten in der Benchmarkwahl und -analyse. Die bisherigen Indizes werden bis Ende 2007 weitergeführt. Damit wird den Anlegern genügend Zeit für die Umstellung ihrer Benchmarks gegeben.

Auf zwei Punkte möchten wir besonders hinweisen:

- 1) Die neuen Benchmarks weisen teilweise kürzere Durationen auf. Anleger mit Anlagevorschriften in diesem Bereich sind deshalb gut beraten, diese Restriktionen auf Ebene ihres Gesamtportfolios zu überprüfen.
- 2) Durch die neue Struktur des «SBI Gesamt»-Index ergibt sich zudem auch eine neue Aufteilung der Emittenten nach Risikodomizil. In der bisherigen Struktur betrug der Anteil schweizerischer Emittenten rund zwei Drittel, während er künftig nur noch rund die Hälfte ausmachen wird. Der Anteil an ausländischen Emittenten im «SBI Gesamt» wird demzufolge markant erhöht. Auch dies kann – je nach internen Anlagerichtlinien und aktueller Portfoliostruktur – Anlass für eine Überprüfung des Gesamtportfolios sein.

Die Umstellung unserer Kollektivanlagen ist per 1. Juli 2007 vorgesehen. Die bisherigen Investoren werden somit automatisch auf die neue Benchmarkstruktur wechseln.

Das Moody's-Rating A2 wurde für die folgenden institutionellen Fonds (IF) bestätigt:

- UBS (CH) IF – Bonds CHF Inland
- UBS (CH) IF – Bonds CHF Ausland
- UBS (CH) IF – Bonds CHF Inland Passive
- UBS (CH) IF – Bonds CHF Ausland Passive
- UBS (CH) IF – Bonds CHF Inland Medium Term

Unsere institutionellen Kollektivanlagen (Obligationen) und ihre Benchmarks auf einen Blick:

Kollektivanlage	Benchmark bisher	Min. Rating bisher	Benchmark neu	Mac. Dur. bisher	Mac. Dur. neu	Minimumrating neu, Moody's Fondsrating
UBS (CH) IF – Bonds CHF Inland AST Obligationen CHF Inland PM AST Obligationen CHF Inland	SBI Domestic	BBB/Baa2	SBI® Domestic, AAA-BBB Total Return	6.2	6.0	BBB-/Baa3, Moody's A2
UBS (CH) IF – CHF Prime Inland	SBI Domestic	AA/Aa2	SBI® Domestic, AAA-AA Total Return	6.2	6.3	
UBS (CH) IF – Bonds CHF Inland passive AST Obligationen CHF Inland Indexiert PM AST Obligationen CHF Inland Indexiert	SBI Domestic	A/A2	SBI® Domestic, AAA-BBB Total Return	6.2	6.0	BBB-/Baa3, Moody's A2
UBS (CH) IF – Bonds CHF Inland Medium Term	SBI Dom 3-5Y	A/A2	SBI® Domestic, AAA-BBB 3-5Y Total Return	3.7	3.6	BBB-/Baa3, Moody's A2
UBS (CH) IF – Bonds CHF Ausland AST Obligationen CHF Ausland PM AST Obligationen CHF Ausland	SBI Foreign	BBB/Baa2	SBI® Foreign, AAA-BBB Total Return	6.0	5.3	BBB-/Baa3, Moody's A2
UBS (CH) IF – Bonds CHF Prime Ausland	SBI Foreign	AA/Aa2	SBI® Foreign, AAA-AA Total Return	6.0	5.4	
UBS (CH) IF – Bonds CHF Ausland Passive	SBI Foreign	A/A2	SBI® Foreign, AAA-BBB Total Return	6.0	5.3	BBB-/Baa3, Moody's A2
AST Obligationen CHF Ausland PLUS PM AST Obligationen CHF Ausland PLUS	SBI Foreign	–	SBI® Foreign, AAA-BBB Total Return	6.0	5.3	

Quelle: UBS Global Asset Management

Detailstrukturen der SBI-Indizes

	bisher BM-SBI Gesamt	neu BM-SBI Gesamt AAA-BBB-	neu BM-SBI Gesamt AAA-AA
No. of issues	644	916	753
Total market value (mn)	303'410	394'260	343'694
Modified Duration	5,86	5,51	5,75
Avg yield	2,76 %	2,79 %	2,77 %
Domestic issuers	62,5%	51,6%	52,3%
Foreign issuers	37,5%	48,4%	47,7%
Public	75,9%	63,0%	66,9%
Non-Public	24,1%	37,0%	33,1%
Treasury	31,9%	24,9%	28,2%
Sov/Sup/Agcy/LocAuth	36,4%	32,5%	32,3%
Collateralised	21,9%	16,6%	19,0%
Corporates	9,8%	26,0%	20,5%
AAA	80,0%	61,0%	70,0%
AA	16,8%	25,4%	29,1%
A	3,1%	11,9%	1,0%
BBB	0,1%	1,8%	0,0%
	bisher BM-SBI Domestic	neu BM-SBI Domestic AAA-BBB-	neu BM-SBI Domestic AAA-AA
No. of issues	324	375	273
Total market value (mn)	189'753	203'440	179'712
Modified Duration	5,94	5,80	6,10
Avg yield	2,74 %	2,76 %	2,73 %
Public	77,9%	70,8%	77,5%
Non-Public	22,1%	29,2%	22,5%
Treasury	51,0%	47,6%	53,9%
Sov/Sup/Agcy/LocAuth	26,8%	23,2%	23,6%
Collateralised	19,3%	17,8%	20,1%
Corporates	2,9%	11,5%	2,4%
AAA	79,1%	72,6%	82,2%
AA	15,7%	14,6%	16,4%
A	5,0%	9,9%	1,4%
BBB	0,2%	2,9%	0,0%
	bisher BM-SBI Foreign	neu BM-SBI Foreign AAA-BBB-	neu BM-SBI Foreign AAA-AA
No. of issues	320	541	480
Total market value (mn)	113'657	190'820	163'982
Modified Duration	5,72	5,21	5,37
Avg yield	2,80 %	2,83 %	2,81 %
Public	72,6%	54,7%	60,7%
Non-Public	27,4%	45,3%	39,3%
Treasury	0,0%	0,8%	0,0%
Sov/Sup/Agcy/LocAuth	52,5%	42,4%	43,9%
Collateralised	26,3%	15,3%	21,8%
Corporates	21,3%	41,5%	34,3%
AAA	81,5%	48,6%	63,8%
AA	18,5%	36,9%	35,9%
A	0,0%	14,0%	0,3%
BBB	0,0%	0,5%	0,0%

Aktien

Innerhalb der Familie des «Swiss Market Index» (SMI®) gibt es eine strikte *Unterteilung* nach Unternehmensgrösse (Marktkapitalisierung) sowie eine *Erweiterung* des Universums.

Der *SMI* wird auf eine fixe Anzahl von *20 Titeln* (Bluechips) begrenzt (bisher waren es maximal 30). Diese 20 SMI-Titel werden als *Large Caps* klassifiziert. Das bedeutet, dass einige Unternehmen, und zwar jene, deren Aktien die umsatzschwächsten im bisherigen SMI sind, dem neuen SMI nicht mehr angehören werden.

Der *SMIM*, die SMI-Variante für die mittelgrossen Werte, wird ebenfalls zu einer fixen Grösse mit nunmehr genau *30 Mid-Cap-Titeln*.

Neu hinzu kommt der *SMI Expanded*, der genau *50 Titel* zählt, und zwar die 20 Large Caps des SMI plus der 30 Mid Caps des SMIM.

Die Indexfamilie «Swiss Performance Index» (SPI®) wird ebenfalls neu sortiert; die Grössen (Titelanzahl) der einzelnen Varianten werden genau definiert, was die bisherigen Überschneidungen vermeidet.

Sämtliche *225 Titel* des SPI-Universums werden vom *SPI TOTAL* abgedeckt. Die *20 grössten* sind dann noch einmal separat im *SPI Large* zusammengefasst. Damit entspricht der *SPI Large*, der bisher 16 Titel zählte, dem SMI.

Die nächstkleineren, exakt *80 Titel* des gesamten SPI-Universums werden im *SPI Mid* gebündelt und die restlichen *125 Werte* im *SPI Small*, der dem kleinkapitalisierten Segment vorbehalten ist.

Die insgesamt *205 Titel* des SPI Mid und des SPI Small sind dann noch einmal im *SPI EXTRA* zusammengefasst. Der *SPI EXTRA* ist also identisch mit dem «*SPI Small & Mid Cap*» und entspricht dem SPI TOTAL abzüglich der 20 Bluechips des SPI Large bzw. des SMI.

Eine *Neuerung* ist die Einführung eines *gekappten* Aktienindex, des *SLI Swiss Leader Index™*, der jedoch bis auf Weiteres nicht in Form von Kollektivanlagen angeboten wird. Der SLI setzt sich zusammen aus den 30 grössten Titeln des SMI Expanded, d.h. den 20 Titeln des SMI plus der zehn grössten des SMIM. Die Gewichtung der einzelnen Titel im SLI ist jedoch nach oben begrenzt, und zwar auf 9 % (bei den vier grössten) sowie auf maximal 4,5 % (bei den übrigen 26).

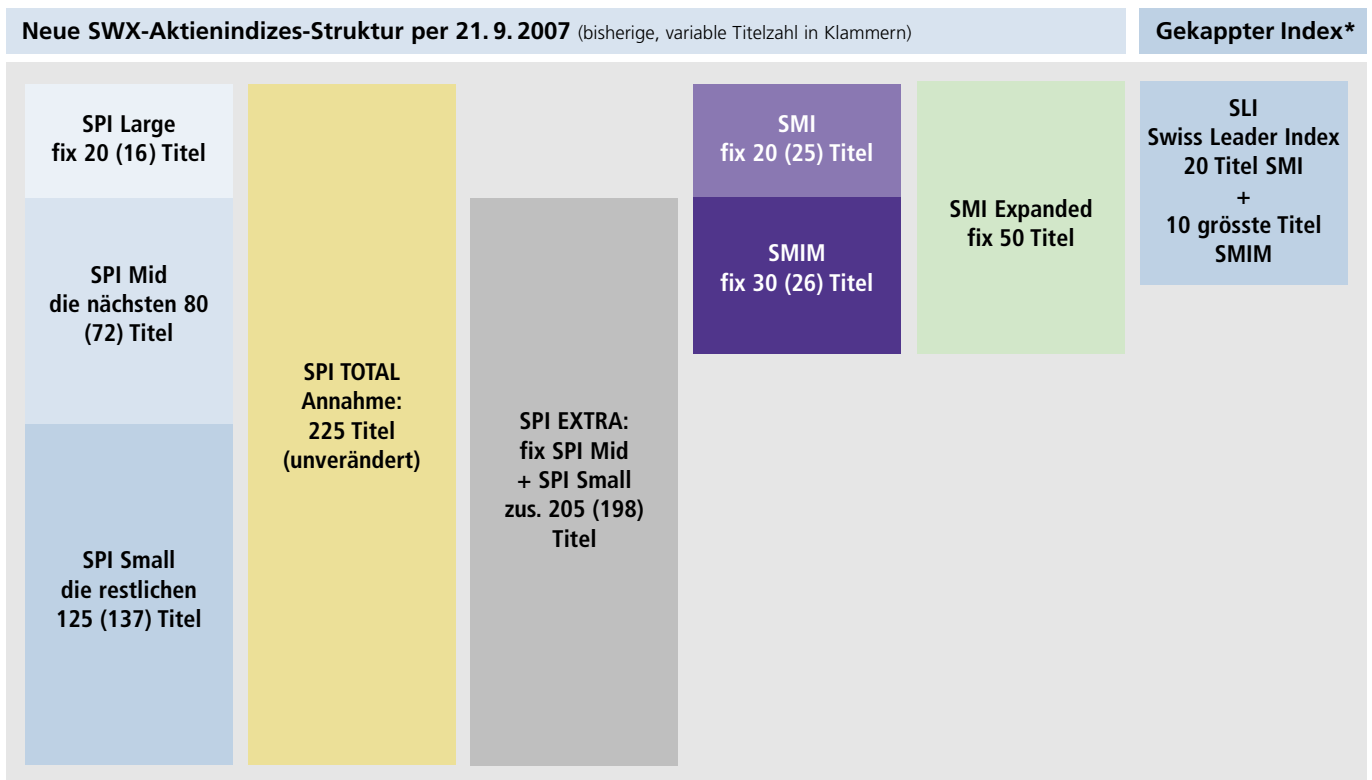
Auswirkungen auf die von UBS Global Asset Management verwalteten institutionellen Funds:

- Auf die *aktive SPI-Strategie* (Produktangebot: UBS (CH) IF – Equities Switzerland) haben die Indexanpassungen keinen direkten Einfluss.
- Bei den Portfolios der *SMI-Strategie* verringert sich das Anlageuniversum auf 20 Titel.
- Die «*SPI Small & Mid Cap*»-Strategie (Produktangebot: UBS (CH) IF – Small & Mid Cap Equities CH) erfährt eine Verringerung des Anlageuniversums um vier Titel (welche in den SPI Large aufsteigen). Geplant ist eine rein *formale Umbenennung des Referenzindex* von «*SPI Small & Mid Cap*» zur neuen, allgemein üblichen Bezeichnung «*SPI EXTRA*», welche exakt das gleiche Anlageuniversum abdeckt.

Unsere institutionellen Kollektivanlagen (Aktien) und ihre Benchmarks auf einen Blick:

Kollektivanlage	Benchmark neu	Benchmark bisher	Anzahl Titel neu	Anzahl Titel bisher
UBS (CH) IF – Equities Switzerland PM AST Aktien Schweiz AST Aktien Schweiz	SPI (Total Return) SPI (Total Return) SPI (Total Return)	SPI (Total Return) SPI (Total Return) SPI (Total Return)	225 225 225	225 225 225
UBS (CH) IF – Equities Switzerland Enhanced AST Aktien Schweiz Enhanced	SPI (Total Return) SPI (Total Return)	SPI (Total Return) SPI (Total Return)	225 225	225 225
UBS (CH) IF – Equities Switzerland Passive All	SPI (Total Return)	SPI (Total Return)	225	225
UBS (CH) IF – Equities Switzerland Passive Large AST Aktien Schweiz indexiert	SMI (Total Return) SMI (Total Return)	SMIC (Total Return) SMIC (Total Return)	20 20	bis 30 bis 30
UBS (CH) IF – Equities Switzerland Small & Mid AST Aktien Schweiz Small & Mid	SPI Extra SPI Extra	SPI Small & Middle Companies (Total Return) SPI Small & Middle Companies (Total Return)	205 205	190–209 190–209

Quelle: UBS Global Asset Management



* Neu eingeführter Index, der die Gewichtung der vier grössten Titel auf 9%, die der nachfolgenden auf max. 4,5% begrenzt.
Quelle: SWX

Weitere Informationen

Für Fragen oder ein Beratungsgespräch steht Ihnen Ihr Anlageberater oder Ihr regionaler Ansprechpartner gerne zur Verfügung.

Bern, Oberwallis, Solothurn

Rolf Burkhardt, Tel. 031-336 23 93
rolf.burkhardt@ubs.com

Zürich, St. Gallen, Tessin, Appenzell, Glarus, Graubünden, Schaffhausen, Thurgau

Helmut Fleischmann, Tel. 044-237 45 75
helmut.fleischmann@ubs.com

Basel-Land, Basel-Stadt

Thomas Gloor, Tel. 061-289 34 60
thomas.gloor@ubs.com

Luzern, Aargau, Nidwalden, Obwalden, Schwyz, Uri, Zug

Herbert Jurt, Tel. 041-208 23 66
herbert.jurt@ubs.com

Genf, Waadt, Neuenburg, Jura, Freiburg, Unterwallis

Philippe Troesch, Tel. 022-375 74 24
philippe.troesch@ubs.com

Verschiedene Publikationen für institutionelle Anleger können Sie unter sh-ia@ubs.com bestellen.

Weitere Informationen erhalten Sie auch unter www.ubs.com/institutionelle-anleger

Herausgeberin des vorliegenden Dokuments ist die unter schweizerischem Recht registrierte UBS AG. Die Verteilung des vorliegenden Berichts ist nur unter den in dem anwendbaren Recht abgefassten Bedingungen gestattet. Das Dokument wurde unabhängig von spezifischen Anlagezielen, einer besonderen finanziellen Situation oder speziellen Bedürfnissen eines bestimmten Adressaten erstellt. Das Dokument dient reinen Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch eine Einladung zur Offertenstellung, zum Vertragsabschluss, zum Kauf oder Verkauf von irgendwelchen Wertpapieren oder verwandten Finanzinstrumenten dar. Die im vorliegenden Doku-

ment beschriebenen Produkte bzw. Wertpapiere können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlagegruppen für den Verkauf ungeeignet oder unzulässig sein.

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. Die in der Vergangenheit registrierte Performance irgendwelcher Investitionen (ob simuliert oder effektiv) ist nicht zwingend ein Mass-

stab für deren zukünftige Performance. Jegliche Information oder Meinung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. 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.

Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis von UBS AG – zu welchem Zweck auch immer – weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden.

© UBS 2007. Alle Rechte vorbehalten.