

UBS ETFs Alternative Beta Investing

Anlegen in **systematische Aktienfaktoren**

Zugang zu systematischen Faktorprämien an den Aktienmärkten der USA und der Eurozone.

Value. Volatility. Quality. Yield.



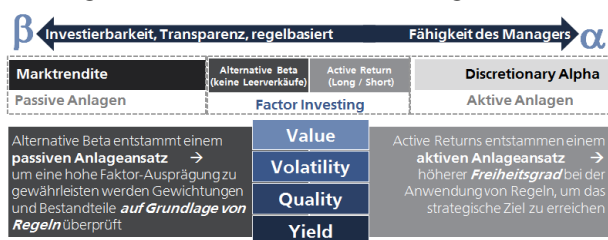
Produktleitbild

UBS ETF bietet Zugang zu einzelnen Alternative Beta Aktien Indizes, die mit dem führenden Indexanbieter MSCI entwickelt wurden. Diese einzigartige Palette von Faktor-ETFs ermöglicht die Optimierung der Renditen bei gleichzeitiger Reduktion der Risiken sowie einer verbesserten Diversifikation. Die Renditen der ausgewählten Faktoren Value, Volatility, Quality und Yield werden mittels regelbasierten und transparenten Ansätzen generiert. Mit UBS ETFs erhalten Investoren kosteneffizienten Zugang zu Faktorrisikoprämien in den USA und in der Eurozone. Diese neue Generation von Alternative Beta Indizes ermöglicht die optimale Kombination von hohen Faktorausprägungen bei gleichzeitig tiefer Umschichtungshäufigkeit – und somit geringeren Kosten.

Positionierung von Alternative Beta

Alternative Beta schliesst die Lücke zwischen klassischem Markt Beta und reinen Alpha Investments (Abb. 1). Das wesentliche Merkmal von Alternative Beta ist die Index-Konstruktion basierend auf einem konsequenten und disziplinierten Ansatz. Dies erlaubt eine klar definierte Aktienauswahl, welche fokussiert auf dem jeweiligen Aktienfaktor gewichtet ist.

Abbildung 1: Alternative Beta Positionierung



Quelle: UBS Asset Management, 2016.

Faktor-basierte Strategien weichen somit bewusst von den breiten, marktkapitalisierungsgewichteten Standardindizes ab. Historische Performance- und Risikoanalysen zeigen dabei, dass bestimmte Faktor-basierte Portfolios den breiten Markt langfristig übertroffen haben¹.

Aufbau der Faktorindizes

Bei Alternative Beta Strategien werden die Gewichtungen wie beschrieben regelbasiert und anhand alternativer Kriterien – unabhängig von der Marktkapitalisierung – vorgenommen. Der mehrstufige Prozess zum Aufbau eines Faktor-basierten Index ist in Abbildung 2 dargestellt. Dieser Prozess gewährleistet, dass die Aktien mit der jeweils höchsten Faktorausprägung für den entsprechenden Index ausgewählt werden.

Abbildung 2: Schritte zum Aufbau eines Faktorindex

1.	Ausgangspunkt ist das Basisuniversum (Markt-Beta)	Investierbarkeit der Faktoren
2.	Prüfung aller Aktien anhand bestimmter Kriterien	Zulässigkeit von Faktoren
3.	Rangfolge der zulässigen Aktien nach ihrer Gesamtpunktzahl	Rangordnung der Faktoren
4.	Auswahl der Unternehmen mit der höchsten Gesamtpunktzahl	Höhe der Faktor-Ausprägung
5.	Gewichtung proportional zur Punktzahl der einzelnen Aktien	Alternatives Beta

Quelle: UBS Asset Management, 2016.

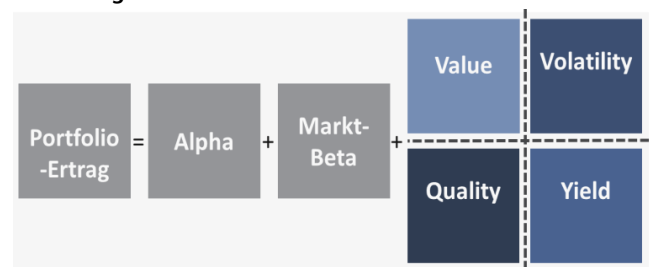
¹ Bender J., Briand R., Melas D. und Subramanian R.A.: "Foundations of Factor Investing" MSCI, per Dezember 2013.

Der Aufbau der MSCI Faktorindizes erfolgt Sektor unabhängig, um die am besten geeigneten Aktien aus dem gesamten Basisuniversum anhand vorbestimmter Kennzahlen auszuwählen. Faktorindizes werden halbjährlich im Mai und November neu gewichtet. Unternehmensereignisse werden entsprechend der Standardmethodik von MSCI umgesetzt.

Minimale Überschneidungen

Jeder Faktor stellt eine systematische Risiko-/Renditequelle dar, welche durch seinen Faktoranteil ausgedrückt wird. Eine konsistente Indexkonstruktion der verschiedenen Faktoren verringert gegenseitige Überschneidungen und ermöglicht den Anlegern effizientere Risiko/Rendite-Ratios im Vergleich zu Portfolios ohne Faktor-basierte Strategien. Abbildung 3 fasst die grundlegenden Erkenntnisse zusammen, die hinter den einzelnen faktorbasierten Strategien stehen. In Tabelle 1 ist der Indexbeschreibung und die Methodologie zu den Faktorindizes angegeben.

Abbildung 3: Core-Factor-Satellite



Value: «Ich investiere gerne in unterbewertete Titel, meide aber Unternehmen von schlechter Qualität.»

Volatility: «Ich möchte in Aktien investieren, zugleich aber hohe Volatilität und Konzentration vermeiden.»

Quality: «Ich möchte in Unternehmen mit qualitativ gesunden Bilanzen investieren.»

Yield: «Ich möchte in Unternehmen investieren, die Kapital an ihre Aktionäre zurückführen.»

Praktische Anwendungen

Im Umfeld tiefer Zinsen und erhöhter Volatilitäten sind Anleger auf der Suche nach alternativen Anlagekonzepten, welche ihre Bedürfnisse besser aufnehmen. Wie die nachfolgenden Beispiele zeigen, können Alternative Beta Strategien hierbei Abhilfe schaffen:

Beispiel 1: Ein Anleger bevorzugt eine bestimmte Region (zum Beispiel die USA). Die hohen Bewertungen an diesem Markt geben ihm jedoch Anlass zur Sorge. In diesem Fall könnte er eine Ausrichtung des Portfolios auf Value Titel erwägen.

Beispiel 2: Ein Anleger möchte weiterhin eine Aktienposition halten, befürchtet jedoch aufgrund bestimmter Risiken (etwa geopolitischer Natur) eine erhöhte Volatilität. In diesem Fall wäre es sinnvoll, eine Ausrichtung des Portfolios auf Aktien mit geringer Volatilität zu erwägen.

Beispiel 3: Ein Anleger möchte einerseits Aktienrisiken meiden, andererseits aber auch keine Gelegenheiten verpassen. In diesem Fall sollte er Quality Aktien von Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen und stabilen Erträgen in Erwägung ziehen.

Beispiel 4: Ein Anleger legt viel Wert auf die Erträge aus seinen Aktienanlagen. In diesem Fall könnten Yield Titel, die Kapital an Aktionäre zurückführen, die richtige Lösung für ihn sein.

Die Implementierung von Alternative Beta Strategien in einem Portfoliokontext wird durch die individuellen Kundenvorgaben bestimmt (Risikobudget, Anlagehorizont, Kosten, etc.). Die erwähnten Faktoren haben sich langfristig besser als ihre marktkapitalisierungsgewichteten Standardindizes entwickelt (siehe Abbildung 4) und weisen attraktivere Risiko-Rendite-Verhältnisse auf.

Tabelle 1: Qualität der Faktorausprägungen

UBS Factor ETF MSCI	Indexbeschreibung	Kriterien
Prime Value	Ziel der Strategie ist es, hochwertige Aktien herauszufiltern, die als relativ unterbewertet gelten . Eine Vorauswahl, bei der die Qualität der Bilanzen geprüft wird, sorgt dafür, dass minderwertige Unternehmen ausgeschlossen werden. Diese Faktorstrategie ist prozyklisch .	Kurs-Buchwert-Verhältnis – rollender 12-Monats-Buchwert pro Aktie/aktueller Kurs Kurs-Gewinn-Verhältnis – rollender 12-Monats-Gewinn pro Aktie/aktueller Kurs Kurs-Umsatz-Verhältnis – rollender 12-Monats-Umsatz pro Aktie/aktueller Kurs Kurs-Cash-Gewinn-Verhältnis – rollender 12-Monats-Gewinn pro Aktie/aktueller Kurs
Low Volatility	Die Strategie fokussiert auf Aktien , welche im historischen Vergleich die geringsten Schwankungen innerhalb der Referenzgruppe aufweisen . In einem Regime mit geringer Volatilität (viele Aktien weisen geringe Kursschwankungen aus) nimmt die Anzahl der Aktien zu und deren Gewichtung wird ausgewogener. Im Gegensatz dazu nimmt die Anzahl der Aktien in einem Regime mit hoher Volatilität (wenige Aktien mit hoher Volatilität) ab, und die Konzentration auf Unternehmen mit geringen Risiken steigt. Diese Faktorstrategie ist defensiv .	Historische Aktienvolatilität – rollende, realisierte 3-Jahres-Volatilität Inverse Risikogewichtung – kumulierte Summe der inversen Varianz-Gewichtungen zur dynamischen Anpassung ans Volatilitätsregime
Quality	Fokus auf Aktien, die auf der Grundlage der Fundamentalanalyse Kennzahlen mit hohen Qualitätswerten aufweisen. Qualitätsunternehmen zeichnen sich durch nachhaltige Geschäftsmodelle und stabile Rentabilität aus . Diese Faktorstrategie ist defensiv .	Eigenkapitalrendite – rollender 12-Monats-Gewinn pro Aktie/Buchwert pro Aktie Verschuldungsgrad – aktuelle Verschuldung/Buchwert Gewinnschwankungen – Standardabweichung des Vorjahres-Gewinnwachstums über die letzten 5 Geschäftsjahre
Total Shareholder Yield	Diese Strategie zielt auf Unternehmen ab, die den Aktionären (im Gegensatz zu Inhabern von Schuldtiteln) direkt Kapital zurückzahlen . Dabei sollen Unternehmen, die sich stärker verschuldet haben, um Kapital zurückzuzahlen, vermieden werden. Diese Faktorstrategie ist prozyklisch .	Dividendenrendite – rollende 12-Monats-Dividende pro Aktie/aktueller Kurs Rückzahlungsrendite – rollende 12-Monatsveränderung der Anzahl Stammaktien/Anzahl Stammaktien Hohe Schuldenabbaurendite – rollender 12-Monats-Schuldenabbau/Unternehmenswert

Abbildung 4a: MSCI EMU Risiko-Rendite-Profil
(Dez. 2005 bis Dez. 2015; monatliche Nettorenditen in EUR)

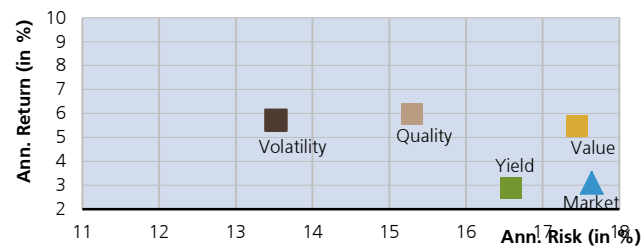
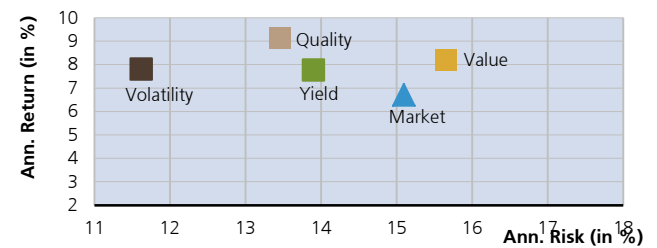


Abbildung 4b: MSCI USA Risiko-Rendite-Profil
(Dez. 2005 bis Dez. 2015; monatliche Nettorenditen in USD)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Ergebnisse.
Quelle: MSCI, UBS Asset Management, per Januar 2016.

UBS Faktor ETFs

Fondsname	Gebühr	AuM	NAV	Nach-	Aus-	ISIN	Bloomberg
	r		ccy	bildung	schüttung		
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Low Volatility UCITS ETF	0.28%		EUR	Physisch	Ja	LU1215454460	UIMY GY
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Low Volatility hedged CHF UCITS ETF	0.38%		CHF	Physisch	Nein	LU1215454973	ELOVS SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Low Volatility hedged GBP UCITS ETF	0.38%		GBP	Physisch	Ja	LU1215455350	ELOVH SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Low Volatility hedged USD UCITS ETF	0.38%		USD	Physisch	Nein	LU1215455277	ELOVU SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Prime Value UCITS ETF	0.28%		EUR	Physisch	Ja	LU1215452928	UIMZ GY
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Prime Value hedged CHF UCITS ETF	0.38%		CHF	Physisch	Nein	LU1215453496	EPVLS SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Prime Value hedged GBP UCITS ETF	0.38%		GBP	Physisch	Ja	LU1215453819	EPVLH SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Prime Value hedged USD UCITS ETF	0.38%		USD	Physisch	Nein	LU1215453736	EPVLU SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Quality UCITS ETF	0.28%		EUR	Physisch	Ja	LU1215451524	UIM2 GY
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Quality hedged CHF UCITS ETF	0.38%		CHF	Physisch	Nein	LU1215452092	EQLTS SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Quality hedged GBP UCITS ETF	0.38%		GBP	Physisch	Ja	LU1215452332	EQLTH SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Quality hedged USD UCITS ETF	0.38%		USD	Physisch	Nein	LU1215452258	EQLTU SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Total Shareholder Yield UCITS ETF	0.28%		EUR	Physisch	Ja	LU1215455947	UIM8 GY
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Total Shareholder Yield hedged CHF UCITS ETF	0.38%		CHF	Physisch	Nein	LU1215456325	ETSYS SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Total Shareholder Yield hedged GBP UCITS ETF	0.38%		GBP	Physisch	Ja	LU1215456754	ETSYH SW
UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Total Shareholder Yield hedged USD UCITS ETF	0.38%		USD	Physisch	Nein	LU1215456671	ETSYU SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	0.25%		USD	Physisch	Ja	IE00BX7RQY03	UBUR GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility hedged CHF UCITS ETF	0.35%		CHF	Physisch	Nein	IE00BX7RR250	ULOVS SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility hedged EUR UCITS ETF	0.35%		EUR	Physisch	Nein	IE00BWT3KJ20	UBUV GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility hedged GBP UCITS ETF	0.35%		GBP	Physisch	Ja	IE00BXDNZF85	ULOVH SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value UCITS ETF	0.25%		USD	Physisch	Ja	IE00BX7RR706	UBUS GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value hedged CHF UCITS ETF	0.35%		CHF	Physisch	Nein	IE00BX7RRC57	UPVLS SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value hedged EUR UCITS ETF	0.35%		EUR	Physisch	Nein	IE00BWT3KL42	UBUW GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value hedged GBP UCITS ETF	0.35%		GBP	Physisch	Ja	IE00BXDNZH00	UPVLH SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	0.25%		USD	Physisch	Ja	IE00BX7RRJ27	UBUT GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality hedged CHF UCITS ETF	0.35%		CHF	Physisch	Nein	IE00BX7RRN62	UQLTS SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality hedged EUR UCITS ETF	0.35%		EUR	Physisch	Nein	IE00BWT3KN65	UBUX GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality hedged GBP UCITS ETF	0.35%		GBP	Physisch	Ja	IE00BXDNZK39	UQLTH SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield UCITS ETF	0.25%		USD	Physisch	Ja	IE00BX7RR25	UBUU GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield hedged CHF UCITS ETF	0.35%		CHF	Physisch	Nein	IE00BX7RRN62	UQTSY SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield hedged EUR UCITS ETF	0.35%		EUR	Physisch	Nein	IE00BWT3KQ96	UTSYE SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield hedged GBP UCITS ETF	0.35%		GBP	Physisch	Ja	IE00BXDNZM52	UTSYH SW

AuM in Mio. EUR
Quelle: UBS Asset Management, per 5. Februar 2016.

Die aktuellen Daten zur Fondspersformance und weitere Produktinformationen finden Sie unter www.ubs.com/etf.

Ihre Kontaktmöglichkeiten

Dag Rodewald
Head UBS ETF Deutschland & Österreich
Tel. +49-69-13 69 5115
dag.rodewald@ubs.com

Aysun Cifci
UBS ETF Deutschland & Österreich
Tel. +49-69-13 69 5117
aysun.cifci@ubs.com

Adrian Breyer
UBS ETF Deutschland & Österreich
Tel. +49-69-13 69 5116
adrian.breyer@ubs.com

Risikohinweis

Dieser UBS Exchange Traded Fund investiert in Unternehmensobligationen und kann daher grossen Wertschwankungen unterliegen. Eine Anlage in diesem Fonds eignet sich somit nur für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren sowie einer entsprechenden Risikobereitschaft und Fähigkeit. Alle Anlagen unterliegen Marktschwankungen. Jeder Fonds weist spezifische Risiken auf, die unter ungewöhnlichen Marktbedingungen deutlich ansteigen können. Der Nettoinventarwert des Fondsvermögens hängt somit direkt von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index ab. Wertverluste, welche durch eine aktive Verwaltung verhindert werden könnten, werden nicht aufgefangen.

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.

Nur für professionelle Anleger. Herausgeberin des vorliegenden Dokumentes ist die unter schweizerischem Recht registrierte UBS AG. Die Verteilung des vorliegenden Dokumentes ist nur unter den in dem anwendbaren Recht abgefassten Bedingungen gestattet. Das Dokument wurde unabhängig von spezifischen oder künftigen Anlagezielen, einer besonderen finanziellen oder steuerlichen Situation oder individuellen Bedürfnissen eines bestimmten Empfängers erstellt. Das Dokument dient reinen Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch eine Einladung zur Offertstellung, zum Vertragsabschluss, Kauf oder Verkauf von irgendwelchen Wertpapieren oder verwandten Finanzinstrumenten dar. Die im vorliegenden Dokument beschriebenen Produkte bzw. Wertpapiere können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlegergruppen 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 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. Die vergangene Performance (ob simuliert oder effektiv) ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzproduktes oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Performance aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. 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. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management. © UBS 2016 Das Schlüsselymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.

