

Thematic Guide

8. September 2022
Chief Investment Office GWM
Anlagerecherche

Unsere **langfristigen Anlagethemen (LTI)** für einen mehrjährigen Anlagehorizont



Vorwort der Verfasser

Jährliche Veröffentlichungen wie unser Thematic Guide sind eine Gelegenheit, sich mit den vergangenen zwölf Monaten auseinanderzusetzen. Vor einem Jahr glaubten wir, dass die Impfstoffe gegen Covid-19 der Gesundheitskrise bald ein Ende machen würden. Doch diese Annahme erwies sich als verfrüht. Zwar haben die Impfstoffe in grossen Teilen der Industrieländer die Anzahl der Krankenhauseinweisungen reduziert, die globalen Lieferengpässe bleiben jedoch bestehen, da anhaltende Covid-19-Wellen die Produktion auf der ganzen Welt immer wieder unterbrechen. Mit der russischen Invasion in die Ukraine ist eine neue Krise auf den Plan getreten, die ein bereits schwieriges wirtschaftliches Umfeld noch schwieriger gemacht hat. Darüber hinaus haben die grossen Zentralbanken angesichts der hohen Inflation die geldpolitischen Zügel gestrafft. Dies belastet die Bewertung von Vermögenswerten mit langer Duration, während die Wachstumssorgen die Anlegerstimmung noch weiter trüben.

Diese Krisen werden einige unserer langfristigen Themen beeinflussen und wahrscheinlich beschleunigen. Unternehmen prüfen die Klimabilanz ihrer Lieferketten und Fertigung und investieren verstärkt in Automatisierung. Regierungen überprüfen ihre Energieversorgung. Das dürfte zu verstärkten Investitionen in erneuerbare Energien und Energieeffizienz führen. Höhere Lebensmittelpreise aufgrund des Kriegs in der Ukraine werden im Landwirtschaftssektor zu einem Umdenken führen. Dadurch ergeben sich Chancen, neue und disruptive Technologien und eine lokalisierte Produktion einzusetzen.

Das schwierige Marktumfeld für Wachstumsthemen macht auch den Anlegern Sorgen. Unsere Themen sind erklärermassen langfristig orientiert. Der diesjährige Abverkauf von wachstumsorientierten Aktien – die in vielen langfristigen Anlagethemen enthalten sind – hat unserer Meinung nach Chancen für den Aufbau von Positionen ermöglicht.

Unsere drei Säulen (Bevölkerungswachstum, Alterung und Urbanisierung in den Schwellenländern) basieren auf einigen wenigen, aber deutlich vorhersehbaren Impulsen. Wir berücksichtigen auch einschneidende Kräfte, die branchenübergreifende Schwachpunkte offenlegen und wahrscheinlich zu Innovationen führen und Anlagemöglichkeiten eröffnen. Aus unseren langfristigen Anlagethemen (Longer Term Investment, LTI) ergeben sich unseres Erachtens Anlageempfehlungen, die sich während eines Konjunkturzyklus besser als der breite Markt entwickeln dürften.

Viele dieser Themen kommen für nachhaltige Anlagen infrage. Solche Anlagen haben das Potenzial, zu den Nachhaltigkeitszielen der UN (Sustainable Development Goals, SDGs) beizutragen. In jedem Thema zeigen wir mit einer Kennzeichnung, welche Unternehmen auch die Screening-Kriterien für verantwortungsbewusste Produktion und Beschaffung erfüllen oder nachhaltige Produktlösungen anbieten. Im Folgenden stellen wir unseren Themenrahmen und Ansatz für nachhaltige Anlagen vor. Im zweiten Teil der Veröffentlichung werden unsere 27 Anlagethemen jeweils auf einer Seite erläutert.



Alexander Stiehler, CFA
Head of Long Term
Investment Themes
UBS GWM



Michelle Laliberte, CFA
Thematic Investing
Strategist
UBS GWM



Paul Donovan
Chefökonom
UBS GWM



Stephanie Choi
Sustainable Investing
Strategist
UBS GWM

Einführung

In unserem Thematic Guide stellen wir unsere langfristigen Anlagethemen, den zugrunde liegenden Rahmen, unseren Ansatz für nachhaltige Anlagen für LTIs und das Profil jedes Anlagethemas vor.

- Angesichts der grossen wirtschaftlichen und politischen Unsicherheit und der starken Marktschwankungen ist es unseres Erachtens an der Zeit, über langfristige Investitionen nachzudenken, insbesondere im Zusammenhang mit unseren längerfristigen Anlagethemen. Unsere Themen sind relevanter denn je und erlauben es uns, kurzfristige Störgeräusche auszublenden. Nach dem Abverkauf von wachstumsorientierten Aktien in diesem Jahr ist der Einstieg in viele langfristige Anlagethemen billiger als vor einem Jahr.
- Wachstum und Alterung der Bevölkerung und die Urbanisierung in den Schwellenländern sind langfristige Trends, die unseres Erachtens in den kommenden zehn Jahren eine wichtige Rolle spielen werden. Diese Trends dürften unabhängig von Konjunkturabschwüngen und politischer Ungewissheit bestehen bleiben.
- Unsere drei Säulen werden wahrscheinlich auch durch die disruptiven Kräfte des technologischen Fortschritts, gesellschaftlicher Veränderungen und Ressourcenengpässe beeinflusst werden – und zwar positiv.
- Viele unserer LTI-Themen haben einen Nachhaltigkeits-schwerpunkt, um zu grösserer ökologischer oder sozialer Nachhaltigkeit beizutragen. Diese Themen sind bestimmten Nachhaltigkeitszielen der UN auf Top-down-Basis zugeordnet. Relevante Unternehmen, die ebenfalls mit nachhaltigen Zielen übereinstimmen, werden über einen Bottom-up-Ansatz identifiziert.
- Unsere Themen sollen über einen gesamten Konjunkturzyklus hinweg überdurchschnittliches Gewinnwachstum erzielen. Durch die Aufnahme von Small- und Mid-Cap-Unternehmen können sie Chancen bieten, die sich bei einem traditionellen Index nicht ergeben. Viele unserer Themen sind mit Innovation und disruptiven Technologien verknüpft.
- Diversifikation – sowohl innerhalb einzelner Themen als auch über verschiedene Themen hinweg – halten wir für ein erfolgreiches Investieren über den Konjunkturzyklus hinweg für entscheidend. Auch die Anlagedisziplin ist bei themenorientierten Anlagen wichtig.

Unser Rahmen

Langfristige Anlagethemen gruppieren – wie Untereinlagen – bestimmte Wertpapiere, berücksichtigen beispielsweise aber auch die Umsätze eines Unternehmens im Zusammenhang mit einem bestimmten Anlagethema. In unserem LTI-Rahmen betrachten wir Urbanisierung in den Schwellenländern, Bevölkerungswachstum und Alterung als fundamentale Faktoren, die langfristig Wert schaffen und uns dadurch stärker von der Langlebigkeit eines Themas überzeugen. Diese drei Trends (bzw. «bekannte Gewissheiten») werden unseres Erachtens auch im kommenden Jahrzehnt Bestand haben. Die Alterung der Bevölkerung und das weltweite Bevölkerungswachstum leiten sich aus grundlegenden und bereits stattfindenden demografischen Entwicklungen ab. Diese beiden Kräfte werden auch stark durch die geografische Lage beeinflusst, wobei die Bevölkerung in den Schwellenländern stärker wächst, wo die Alterung im Allgemeinen ein weniger dringendes Problem darstellt. Infolgedessen dürfte sich die Urbanisierung in den Schwellenländern fortsetzen. Die Urbanisierung der Schwellenländer ist ein weiterer Trend, der bereits in vollem Gange ist. Wir glauben aber, dass sich dieser Trend noch weiter fortsetzen wird. Diese bekannten Gewissheiten bilden die Grundlage unserer langfristigen Anlagen. Dass der LTI-Rahmen auf gut vorhersehbaren Entwicklungen basiert, sollte Anlegerinnen und Anlegern bei der Suche nach zukünftigen Wachstumsbereichen helfen.

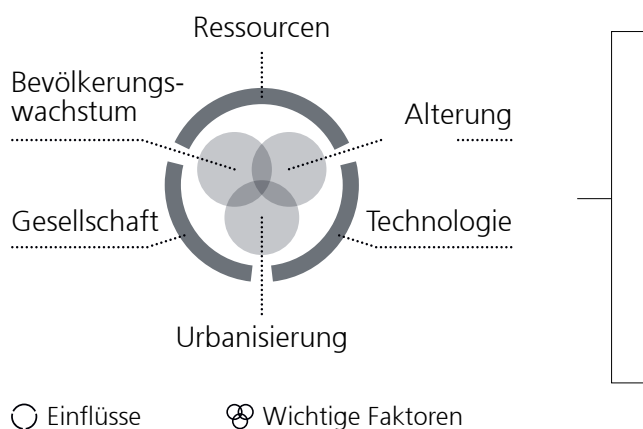
Über diese drei langfristigen Impulse hinaus sind Technologie, Ressourcenknappheit und sozialer Druck drei weitere, möglicherweise einschneidende Kräfte, die wir als «bekannte Ungewissheiten» bezeichnen könnten. Wir wissen, dass sie einschneidend sein werden, ihre letztendliche Auswirkung ist




aber nur schwer zu prognostizieren. Auf Basis dieser Grundlage ist es möglich, einen robusten Anlagerahmen für einen sieben- bis zehnjährigen Konjunkturzyklus zu erstellen. Die Einzelheiten solcher Strategien müssen natürlich an geänderte Bedingungen angepasst werden, die sich aus den einschneidenden Trends ergeben. Der Sinn eines langfristigen Anlagerahmens besteht jedoch darin, Schwerpunkte zu erkennen, auf die man sich in einer Welt im Wandel konzentrieren sollte.

Unsere Themen sollen über einen gesamten Konjunkturzyklus hinweg überdurchschnittliches Gewinnwachstum erzielen. Dank Small und Mid Caps können sie Chancen bieten, die sich bei einem traditionellen Index nicht ergeben.

Viele unserer LTI-Themen weisen einen Schwerpunkt auf nachhaltiges Anlegen auf. Anleger, die die Teilnahme an nachhaltiger Entwicklung priorisieren, sollten sich nicht nur auf die Top-down-Angleichung an die Themen konzentrieren, sondern auch die Nachhaltigkeit von Unternehmen bei der Auswahl ihrer Instrumente berücksichtigen.

Angesichts der Relevanz der drei disruptiven (bekannte Ungewissheiten) und der drei langfristigen Trends (bekannte Gewissheiten) als Grundlage für langfristige Anlagen diskutieren wir sie in den folgenden Abschnitten genauer und beschreiben in Sektion 2 die betroffenen CIO-LTI-Themen. Wir haben auch umfassende Research-Berichte für jedes LTI-Thema veröffentlicht. Dort diskutieren wir ausführlicher, wie diese langfristigen Trends und disruptiven Kräfte einen Einfluss ausüben, und wie die Themen zu den Nachhaltigkeitszielen der UN beitragen, wenn sie für nachhaltige Anlagen infrage kommen.



-  Langfristige Anlagen
-  Kurzfristige Treiber
-  Nachhaltiges Investieren

Nachhaltiges Investieren

Nachhaltiges Investieren (Sustainable Investing, SI) im Rahmen thematischer Anlagen bedeutet die Anlage in Unternehmen, die von bestimmten Themen mit Bezug zu ESG-Faktoren (Environmental, Social, Governance / Umwelt, Soziales, Governance) profitieren dürften oder einen direkten Beitrag dazu leisten. Beispiele für relevante Umweltthemen sind die Wasser- und Abfallwirtschaft, die Steigerung der Energieeffizienz und die Bekämpfung des Klimawandels sowie Lösungen zur Anpassung an den Klimawandel. Soziale Themen umfassen Supply-Chain-Management, Zugang zu privater Finanzplanung und Methoden zur Sicherstellung besserer Unterbringung, Ausbildung und Gesundheitsversorgung. Governance-Themen schliesslich umfassen Themen wie die Vielfalt im Verwaltungsrat und die Transparenz der Unternehmen.

Zwar könnte man argumentieren, dass alle langfristigen Themen im Zusammenhang mit den grossen Trends Bevölkerungswachstum und -alterung sowie Urbanisierung untrennbar mit Umwelt- und Sozialthemen verknüpft sind. Wenn wir jedoch Themen in unserem LTI-Rahmen als nachhaltig identifizieren, konzentrieren wir uns auf ihren nachweislichen Beitrag zu einem der 17 Nachhaltigkeitsziele der UN. Hinter den 17 allgemeinen SDGs stehen 169 Einzelziele, die jeweils einen oder mehrere sehr spezifische Indikatoren aufweisen, anhand derer die Fortschritte bei der Verwirklichung dieser Ziele gemessen werden sollen. Jedes nachhaltige LTI-Thema zielt darauf ab, Unternehmen zu identifizieren, die zu einem oder mehreren dieser Ziele beitragen. Die umfassenden LTI-Berichte gehen darauf im Detail ein.

Wenn wir nach Unternehmen suchen, deren Umsätze mit den nachhaltigen Themen in Zusammenhang stehen, setzen wir einen zusätzlichen ESG-Rahmen ein, um die Risiken und Chancen aus ESG-Perspektive bewerten zu können. Dazu zählen sowohl der aktive Beitrag der Unternehmen zu den Nachhaltigkeitszielen über ihre Produkte und Dienstleistungen als auch ihre operationellen Auswirkungen. Letztere umfassen die Nachhaltigkeitsrisiken oder -chancen in Bezug auf den Betrieb des Unternehmens, darunter Themen wie Umweltverschmutzung und Abfall, Arbeitnehmerrechte und die Transparenz der Kundenverträge. Verschiedene thematische Strategien können sich auf verschiedene Aspekte der Auswirkungen von Unternehmen konzentrieren. Beispielsweise kann sich eine thematische Strategie zur Reduktion von CO₂-Emissionen sowohl auf Unternehmen konzentrieren, die Lösungen zur Reduktion von Emissionen anbieten, als auch auf solche, die differenzierte und konkrete Emissionsreduktionsstrategien aufweisen.

Anhand dieses ESG-Rahmens heben wir in allen SI-LTI-Referenzlisten diejenigen Unternehmen hervor, deren Umsätze mit dem Thema in Zusammenhang stehen und die darüber hinaus Nachhaltigkeitsmerkmale aufweisen. Für die meisten Themen beinhaltet das eine Bewertung der Umsätze, die konkret an Nachhaltigkeitsziele geknüpft sind, sowie eine Überprüfung der verantwortungsbewussten Produktions- und Beschaffungspraktiken, die aus den Unternehmensrichtlinien oder den Daten zur Umsetzung ersichtlich sind. Weitere Informationen über unsere Methodologie finden Sie in unserer Publikation *CIO sustainability scores for issuers*. Abweichungen von dieser Methodologie sind bei bestimmten Themen möglich, beispielsweise beim Thema «Diversität und Gleichstellung», das das holistische Personalmanagement von Unternehmen anstatt ihrer Produkte und Dienstleistungen betont.

Thematische ESG-Anlagen sind eine Strategie für Anleger, um Unterstützung für bestimmte Sozial- und Umweltthemen sowie -ergebnisse zu signalisieren und zu leisten. Anleger, die einen grösseren potenziellen Einfluss wünschen, können die Ergänzung der thematischen Anlageauswahl mit der Einflussnahme auf Unternehmen in Betracht ziehen oder ihre Anlagen auf Chancen in einem früheren Stadium ausweiten, für die die Finanzierung transformierend sein könnte.

Da Aufsichtsbehörden, Konsumenten und Anleger immer mehr Wert auf Nachhaltigkeitsaspekte legen, ist die Nachhaltigkeit auch bei Themen wichtig, die in unserem LTI-Rahmen nicht als nachhaltig ausgewiesen sind. Daher bieten wir eine Übersicht über die Nachhaltigkeitsaspekte aller Themen und verweisen auf wichtige Risiken und Chancen, die die langfristige Entwicklung des Themas beeinflussen könnten, beispielsweise strengere Datenschutzbestimmungen im Thema «Digitale Daten».

Manche Anlagethemen, insbesondere solche im Zusammenhang mit neuen Technologien, sind mit ESG-Faktoren verknüpft, jedoch kann Technologie auch so eingesetzt werden, dass sie neutrale oder gar schädliche Auswirkungen auf die nachhaltige Entwicklung haben kann. Wir weisen diese Themen nicht als nachhaltig aus, obwohl wir uns bewusst sind, dass eine Untergruppe der Unternehmen, die an Themen wie «Fintech» oder «Weltraumwirtschaft» beteiligt sind, auch einen positiven Beitrag leisten kann.

Einführung zu Einzelthemen

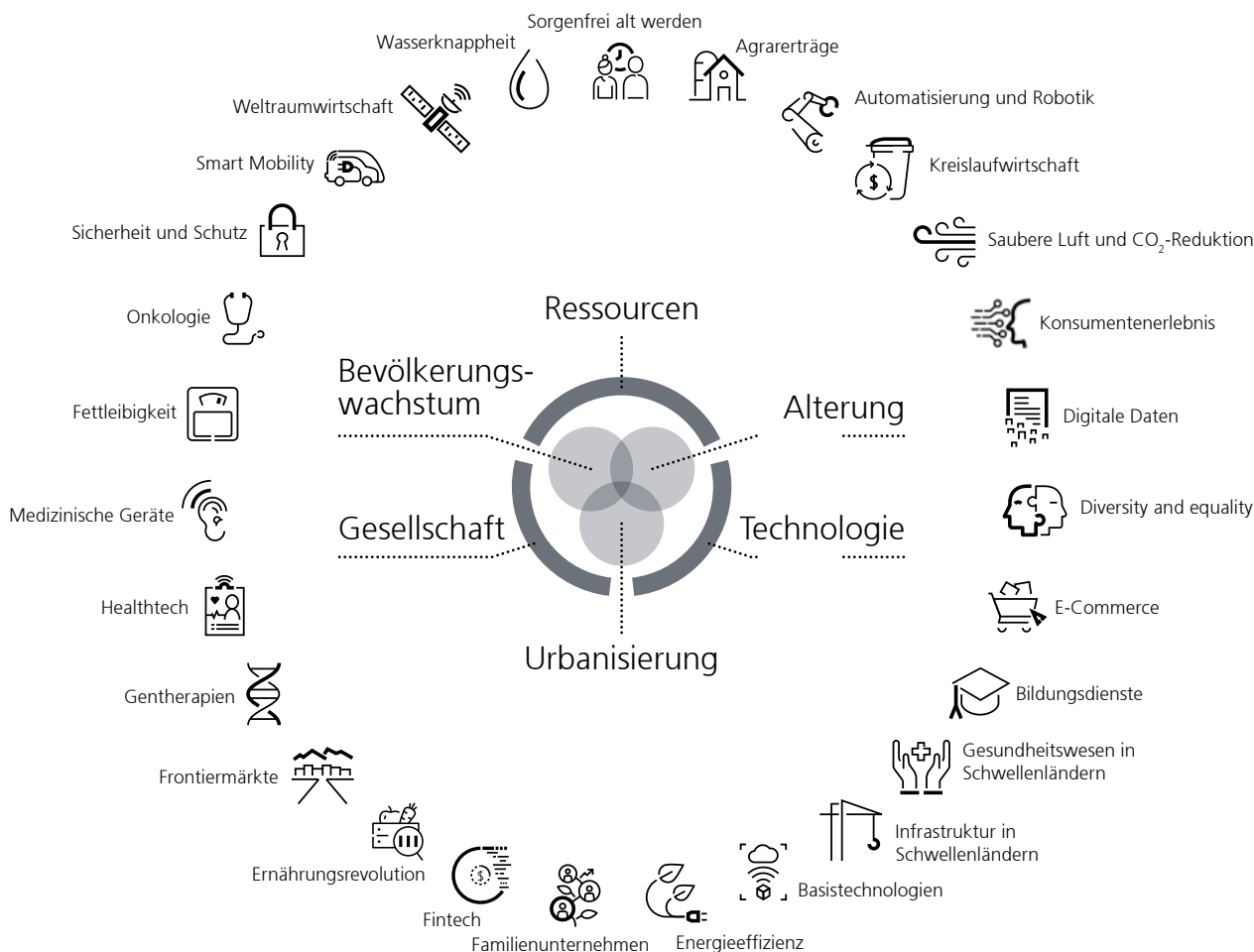
Insgesamt decken wir in unserem Research 27 langfristige Anlagethemen ab. Diese erstrecken sich über viele verschiedene Sektoren und die meisten von ihnen sind global ausgerichtet. Das Themenspektrum ist umfassend – von überaus disruptiven Technologien, die enorme Auswirkungen auf die Endmärkte haben, bis hin zu weniger disruptiven Themen, die robuste strukturelle Wachstumstrends und eine gute Prognosesicherheit aufweisen. Wie bereits erwähnt, lassen sich mehrere unserer Themen als nachhaltige Anlagen einstufen. Unsere multithematische Zukunftsserie (*Future of*) kombiniert einige unserer LTI-Themen. Weitere Informationen über die LTI-Einzelthemen finden Sie in der vollständigen Version (auf Englisch) dieses Berichts.

Für Anleger, die taktische Einstiegspunkte in einzelne Themen wünschen, veröffentlichen wir auch einen Monatsbericht mit dem Titel *Our Favorite Longer Term Themes*. Dieser Bericht bietet Hintergrundwissen zu den langfristigen Themen, die gut zu unserer aktuellen House View passen und attraktive

quantitative Faktoren aufweisen. Wir verweisen jedoch darauf, dass wir der Ansicht sind, dass alle langfristigen Anlagethemen von den von uns identifizierten langfristigen Trends profitieren werden. Daher hat der Monatsbericht keine Auswirkungen auf unsere Überzeugung in Bezug auf langfristige Themen, die in dem Bericht nicht enthalten sind. Schliesslich verweisen wir auch darauf, dass Diversifikation – ob innerhalb eines einzelnen Themas oder über mehrere Themen hinweg – für die erfolgreiche Anlage in einem Konjunkturzyklus unabdingbar ist. Auch die Anlagedisziplin ist bei themenorientierten Anlagen wichtig.

Mehr erfahren Sie in unseren multithematischen Zukunftsberichten:

Die Zukunft des Menschen
Die Zukunft der Technologiewirtschaft
Die Zukunft der Entsorgung
Die Zukunft der Erde



Themen unter Einfluss von Bevölkerungswachstum und -alterung sowie Urbanisierung



Sorgenfrei alt werden ●

- Alterung



Agrarerträge ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Automatisierung und Robotik ●

- Alterung



Kreislaufwirtschaft ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Saubere Luft und CO₂-Reduktion ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Konsumentenerlebnis ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Digitale Daten

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



E-Commerce ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Bildungsdienste ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Gesundheitswesen in Schwellenländern ●

- Alterung
- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Infrastruktur in Schwellenländern ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Basistechnologien

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Energieeffizienz ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Familienunternehmen ●

- Bevölkerungswachstum



Fintech

- Urbanisierung



Ernährungsrevolution ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Frontiermärkte ●

- Alterung
- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Gentherapien ●

- Alterung
- Bevölkerungswachstum



Healthtech ●

- Alterung
- Bevölkerungswachstum



Medizinische Geräte ●

- Alterung
- Bevölkerungswachstum



Fettleibigkeit ●

- Urbanisierung



Onkologie ●

- Alterung
- Bevölkerungswachstum



Sicherheit und Schutz ●

- Urbanisierung



Smart Mobility ●

- Alterung
- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Weltraumwirtschaft ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung



Wasserknappheit ●

- Bevölkerungswachstum
- Urbanisierung

● Themen im Zusammenhang mit nachhaltigen Anlagen

Themen unter Einfluss von Technologie, Ressourcen und Gesellschaft



Sorgenfrei alt werden ●

- Gesellschaft



Agrarerträge ●

- Technologie
- Rohstoffe
- Gesellschaft



Automatisierung und Robotik ●

- Technologie



Kreislaufwirtschaft ●

- Rohstoffe
- Gesellschaft



Saubere Luft und CO₂-Reduktion ●

- Technologie
- Rohstoffe
- Gesellschaft



Konsumentenerlebnis

- Technologie
- Gesellschaft



Digitale Daten

- Technologie



Diversität und Gleichstellung ●

- Gesellschaft



E-Commerce

- Technologie
- Gesellschaft



Bildungsdienste ●

- Technologie
- Gesellschaft



Gesundheitswesen in Schwellenländern ●

- Gesellschaft



Infrastruktur in Schwellenländern ●

- Rohstoffe



Basistechnologien

- Technologie



Energieeffizienz ●

- Technologie
- Rohstoffe



Familienunternehmen

- Gesellschaft



Fintech

- Technologie



Ernährungsrevolution ●

- Technologie
- Rohstoffe
- Gesellschaft



Frontiermärkte

- Rohstoffe
- Gesellschaft



Gentherapien ●

- Technologie
- Gesellschaft



Healthtech ●

- Technologie
- Gesellschaft



Medizinische Geräte ●

- Technologie
- Gesellschaft



Fettleibigkeit ●

- Gesellschaft



Onkologie ●

- Technologie
- Gesellschaft



Sicherheit und Schutz ●

- Technologie
- Gesellschaft



Smart Mobility ●

- Technologie



Weltraumwirtschaft

- Technologie
- Rohstoffe



Wasserknappheit ●

- Technologie
- Rohstoffe

● Themen im Zusammenhang mit nachhaltigen Anlagen

Disclaimer

Die Anlagebeurteilungen des Chief Investment Office von UBS («CIO») werden durch Global Wealth Management von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die FINMA beaufsichtigt) oder deren verbundenen Unternehmen («UBS») produziert und veröffentlicht.

Die Anlagebeurteilungen wurden im Einklang mit den gesetzlichen Erfordernissen zur Förderung der **Unabhängigkeit des Anlageresearch erstellt**.

Allgemeines Anlageresearch – Risikohinweise:

Diese Publikation dient **ausschliesslich zu Ihrer Information** und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die in dieser Publikation enthaltene Analyse ist nicht als persönliche Empfehlung aufzufassen und berücksichtigt weder die Anlageziele noch die Anlagestrategien oder die finanzielle Situation oder Bedürfnisse einer bestimmten Person. Sie basiert auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen können zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Bestimmte Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und/oder von allen Investoren erworben werden. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuften Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab (ausgenommen sind Offenlegungen, die sich auf UBS beziehen). Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Prognosen, Einschätzungen und Marktpreise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Hierin geäusserte Meinungen können von den Meinungen anderer Geschäftsbereiche von UBS abweichen oder diesen widersprechen, da sie auf der Anwendung unterschiedlicher Annahmen und/oder Kriterien basieren.

Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen (einschliesslich Prognosen, Werte, Indizes oder sonstiger berechneter Beträge («Werte»)) dürfen unter keinen Umständen für folgende Zwecke verwendet werden: (i) für Bewertungs- oder buchhalterische Zwecke; (ii) zur Bestimmung der fälligen oder zahlbaren Beträge, Preise oder Werte von Finanzinstrumenten oder -verträgen; oder (iii) zur Messung der Performance von Finanzinstrumenten, einschliesslich zwecks Nachverfolgung der Rendite oder Performance eines Werts, Festlegung der Vermögensallokation des Portfolios oder Berechnung der Performance Fees. UBS und ihre Direktoren oder Mitarbeiter könnten berechtigt sein, jederzeit Long- oder Short-Positionen in hierin erwähnten Anlageinstrumenten zu halten, in ihrer Eigenschaft als Auftraggeber oder Mandatsträger Transaktionen mit relevanten Anlageinstrumenten auszuführen oder für den Emittenten beziehungsweise eine mit diesem Emittenten wirtschaftlich oder finanziell verbundene Gesellschaft bzw. das Anlageinstrument selbst andere Dienstleistungen zu erbringen. Zudem könnten Mitglieder der Konzernleitung bei der Emittentin oder einer mit ihr verbundenen Gesellschaft als Verwaltungsräte tätig sein. Die von UBS und ihren Mitarbeitern getroffenen Anlageentscheidungen (einschliesslich der Entscheidung, Wertpapiere zu kaufen, verkaufen oder zu halten) könnten von den in den Research-Publikationen von UBS geäusserten Meinungen abweichen oder ihnen widersprechen. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. UBS setzt Informationsbarrieren ein, um den Informationsfluss aus einem oder mehreren Bereichen innerhalb von UBS in andere Bereiche, Einheiten, Divisionen oder verbundene Unternehmen von UBS zu steuern. Der Termin- und Optionenhandel eignet sich nicht für jeden Anleger, da ein erhebliches Verlustrisiko besteht und die Verluste den ursprünglich investierten Betrag übersteigen können. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Der/Die Analyst(en), der/die diesen Bericht erstellt hat/haben, kann/können zum Zweck der Sammlung, Zusammenfassung und Interpretation von Marktinformationen mit Mitarbeitern des Trading Desk und des Vertriebs sowie anderen Gruppen interagieren.

Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation ab und kann sich in Zukunft ändern. UBS erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung und macht keinerlei Zusicherung im Hinblick auf die steuerliche Behandlung von Vermögenswerten oder deren Anlagerenditen – weder im Allgemeinen noch in Bezug auf die Verhältnisse und Bedürfnisse eines spezifischen Kunden. Wir können nicht auf die persönlichen Anlageziele, finanziellen Situationen und Bedürfnisse unserer einzelnen Kunden eingehen und empfehlen Ihnen deshalb, vor jeder Investition Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren.

Dieses Material darf ohne vorherige Einwilligung von UBS nicht reproduziert werden. Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, untersagt UBS ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Materials an Dritte. UBS übernimmt keinerlei Haftung für Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Materials resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden. Informationen darüber, wie das CIO Konflikte regelt und die Unabhängigkeit seiner Anlagebeurteilungen, des Publikationsangebots, des Research sowie der Ratingmethoden aufrechterhält, finden Sie unter www.ubs.com/research. Weitere Informationen über die jeweiligen Autoren dieser und anderer CIO-Publikationen, auf die in diesem Bericht verwiesen wird, sowie Kopien von vergangenen Berichten zu diesem Thema können Sie bei Ihrem Kundenberater bestellen.

Optionen und Futures eignen sich nicht für alle Anleger, und der Handel mit diesen Instrumenten ist mit Risiken behaftet und möglicherweise nur für erfahrene Anleger geeignet. Vor dem Kauf oder Verkauf einer Option und um sich einen Überblick über alle mit Optionen verbundenen Risiken zu verschaffen, benötigen Sie ein Exemplar des Dokuments «Characteristics and Risks of Standardized Options» (Merkmale und Risiken standardisierter Optionen). Sie können dieses Dokument unter <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> lesen oder bei Ihrem Finanzberater ein Exemplar verlangen.

Die Investition in strukturierte Anlagen ist mit erheblichen Risiken verbunden. Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken, die mit der Investition in eine bestimmte strukturierte Anlage verbunden sind, müssen Sie die betreffenden Angebotsunterlagen für diese Anlage lesen. Strukturierte Anlagen sind unbesicherte Verpflichtungen eines bestimmten Emittenten, wobei die Renditen an die Wertentwicklung eines Basiswerts gebunden sind. Je nach Ausgestaltung der Anlagebedingungen können Anleger aufgrund der Wertentwicklung des Basiswerts den Anlagebetrag ganz oder zu einem erheblichen Teil verlieren. Anleger können zudem den gesamten Anlagebetrag verlieren, wenn der Emittent zahlungsunfähig wird. UBS Financial Services Inc. übernimmt keinerlei Garantie für die Verpflichtungen oder die finanzielle Lage eines Emittenten oder die Richtigkeit seiner bereitgestellten Finanzinformationen. Strukturierte Anlagen sind keine traditionellen Anlagen, und eine Investition in eine strukturierte Anlage ist nicht mit einer Direktanlage in den Basiswert gleichzusetzen. Strukturierte Anlagen sind möglicherweise begrenzt oder gar nicht liquide, und Anleger sollten sich darauf einstellen, ihre Anlage bis zur Fälligkeit zu halten. Die Rendite strukturierter Anlagen kann durch einen maximalen Gewinn, eine Partizipationsrate oder ein anderes Merkmal begrenzt sein. Strukturierte Anlagen können mit Kündigungsmöglichkeiten ausgestaltet sein. Wenn eine strukturierte Anlage vorzeitig gekündigt wird, würden Anleger in einem solchen Fall keine weitere Rendite erzielen und könnten möglicherweise nicht in ähnliche Anlagen mit ähnlich ausgestalteten Bedingungen reinvestieren. Die Kosten und Gebühren für strukturierte Anlagen sind in der Regel im Preis der Anlage enthalten. Die steuerliche Behandlung einer strukturierten Anlage kann aufwendig sein und sich von der steuerlichen Behandlung einer Direktanlage in den Basiswert unterscheiden. UBS Financial Services Inc. und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Steuerberatung. Anleger sollten im Zusammenhang mit ihrer persönlichen Steuersituation ihren eigenen Steuerberater konsultieren, bevor sie in Wertpapiere investieren.

Wichtige Informationen über nachhaltige Anlagestrategien: Nachhaltige Anlagestrategien versuchen, die Faktoren Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) beim Anlageprozess und Portfolioaufbau miteinzubeziehen. So verschieden die Strategien je nach geografischer Region und Anlagestil sind, so unterschiedlich ist deren Vorgehen bezüglich ESG-Analysen und der Einbeziehung der daraus resultierenden Erkenntnisse. Wenn ein Portfoliomanager ESG-Faktoren oder Nachhaltigkeitskriterien einbezieht, kann er bestimmte Anlagechancen möglicherweise nicht nutzen, die ansonsten zu seinem Anlageziel und anderen grundsätzlichen Anlagestrategien passen würden. Die Erträge eines Portfolios, das hauptsächlich aus nachhaltigen Anlagen besteht, sind unter Umständen geringer oder höher als die eines Portfolios, bei dem der Portfoliomanager keine ESG-Faktoren, Ausschlusskriterien oder andere Nachhaltigkeitsthemen berücksichtigt. Zudem kann ein solches Portfolio Unterschiede hinsichtlich der Anlagechancen aufweisen. Unternehmen erfüllen möglicherweise nicht bei allen Aspekten für ESG oder nachhaltiges Investieren hohe Performancestandards. Es gibt auch keine Garantie, dass ein Unternehmen die Erwartungen bezüglich der Corporate Responsibility, Nachhaltigkeit und/oder Wirkung erfüllt.

Externe Vermögensverwalter / Externe Finanzberater: Für den Fall, dass dieses Research oder die Publikation an einen externen Vermögensverwalter oder Finanzberater ausgegeben wird, untersagt UBS dem externen Vermögensverwalter oder Finanzberater ausdrücklich, diese an ihre Kunden und/oder Dritte weiterzugeben beziehungsweise zur Verfügung zu stellen.

USA: Diese Publikation darf weder in den USA noch an «US persons» verteilt werden.

Länderinformationen finden Sie unter ubs.com/cio-country-disclaimer-gr oder fragen Sie Ihren Kundenberater nach vollständigen Risikoinformationen.

Fassung B / 2022. CIO82652744

© UBS 2022. Das Schlüsselwort und UBS gehören zu den eingetragenen bzw. nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte vorbehalten.

