

Längerfristige Anlagen

Die Ernährungsrevolution – Update

Chief Investment Office GWM | 22 Februar 2021 08:58 am GMT | Übersetzung: 22 Februar 2021

Wayne Gordon, Strategist, wayne.gordon@ubs.com; Rudolf Leemann, Analyst, rudolf.leemann@ubs.com; Sundeep Gantori, CFA, CAIA, analyst, sundeep.gantori@ubs.com

- Wir verbrauchen die Ressourcen der Erde auf nicht nachhaltige Weise. Wir müssen damit beginnen, Land effizienter zu nutzen und uns Herausforderungen wie Treibhausgasemissionen und Verlust von biologischer Vielfalt zu stellen, sonst werden kommende Generationen möglicherweise nicht in der Lage sein, sich angemessen zu ernähren.
- Es ist unabdingbar, ein gesundes und nachhaltiges Ernährungssystem aufzubauen – eines, das den Bedürfnissen unseres Planeten und seiner Einwohner entspricht und Landwirten ein besseres Auskommen ermöglicht. Dazu sind umfangreichere Investitionen nötig, ein Umdenken entlang der gesamten Lieferkette sowie mehr Produktinnovation – all das wird aus unserer Sicht in den kommenden Jahrzehnten stattfinden.
- Wir erwarten, dass unser Thema, angetrieben von strukturellen Kräften, in den kommenden zehn Jahren schneller wachsen wird als das weltweite BIP. Für ein Engagement empfehlen wir ein gut diversifiziertes Portfolio von Unternehmen, die von zunehmendem Technologieeinsatz in der Agrar- und Nahrungsmittelindustrie sowie von den Urbanisierungstrends und vom Wandel der Konsumentenpräferenzen profitieren.



Quelle: UBS.

– Die Serie Längerfristige Anlagen (LA)

beinhaltet thematische Anlageideen, die sich auf langfristige strukturelle Entwicklungen stützen.

– Langfristige Trends wie Bevölkerungswachstum, Alterung und zunehmende Urbanisierung schaffen eine Vielzahl langfristiger Anlagemöglichkeiten.

– Diese Anlagechancen werden beeinflusst durch die Wechselwirkung zwischen technologischem Fortschritt, Ressourcenknappheit und der sich verändernden Zusammensetzung der Gesellschaft.

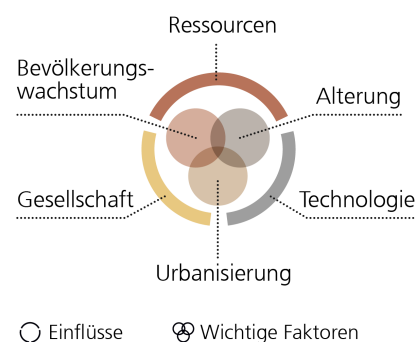
– Anleger, die bereit sind, über mehrere Konjunkturzyklen zu investieren, können mögliche Kursverzerrungen am typischerweise kurzfristig orientierten Aktienmarkt nutzen.

Unsere Beurteilung

Die Nahrungsmittelproduktion beeinflusst das Leben aller Menschen auf dem gesamten Planeten. Die FAO schätzt, dass die Nahrungsmittelproduktion rund 40 Prozent der Bodenfläche und 70 Prozent aller Süßwasserressourcen verbraucht und für 55 Prozent der Bodenerosion verantwortlich ist. Das Ernährungssystem ist eine der Hauptursachen der Landnutzungsänderung, des Verlusts der biologischen Vielfalt sowie der Treibhausgasemissionen und hat damit überproportional grosse Auswirkungen auf das Klima und die Umwelt.

Aber es ist eine Ernährungsrevolution im Gange. Entlang der gesamten Ernährungs-Wertschöpfungskette entstehen Innovationen – von der Produktion und der Verarbeitung bis zum Konsum und der Abfallwirtschaft. Einige dieser Innovationen kennen wir bereits – wie die etablierten Technologien, die in der Lebensmittelherstellung zum Einsatz kommen, z.B. vernetzte Geräte im Pflanzenanbau, selbstfahrende Traktoren und Gesichtserkennung für Vieh sowie Fleischersatz auf pflanzlicher Basis und vertikales Indoor-Farming. Andere fordern noch unsere Fantasie: Stickstoff-bindendes Getreide, das weniger Dünger benötigt, Tierfutter aus Insekten und Algen sowie Fleisch und Meeresfrüchte aus dem Labor.

Technologie für die Rückverfolgbarkeit sowie Logistik- und Planungsplattformen können Lebensmittelabfälle reduzieren. Direkter Zugang zu Produkten über Apps zur Lebensmittelbestellung verändern unseren Einkauf und Konsum von Lebensmitteln grundlegend.



Die Verfügbarkeit persönlich angepasster und evidenzbasierter Ernährung schärft unser Gesundheits- und Umweltbewusstsein. Technische Umwälzungen entlang der gesamten Lieferkette machen das Ernährungssystem bereit für eine Transformation und damit für Anlagechancen in ausgewählten Bereichen.

Die Ernährungsrevolution

Das Bevölkerungswachstum, die Urbanisierung und die sich verändernden Ansprüche der Konsumenten sind in Verbindung mit den grossen regionalen Herausforderungen, vor die uns Klimawandel und Umweltzerstörung stellen, die Triebkräfte für einen bislang beispiellosen Wandel der Ernährungs- und Agrarsysteme weltweit. Daraus entstehen Anlagegelegenheiten.

Alles in allem sind die Veränderungen vergleichbar mit denen in anderen Sektoren, in denen die «vierte industrielle Revolution» in vollem Gange ist. Ernährung und Landwirtschaft weisen jedoch einige Besonderheiten auf, die nach unserem Dafürhalten die Attraktivität dieser Segmente für langfristig orientierte Anleger erhöhen. So ist Ernährung unverzichtbar. Angesichts des Bevölkerungswachstums und der zunehmenden Urbanisierung ist deshalb mit einem starken Nachfragewachstum zu rechnen. Durch die Veränderung der Nachfragestrukturen dürfte mehr Komplexität entstehen – steigende Einkommen und Bevölkerungszahlen bedeuten auch, dass die Konsumenten wählerischer werden. Ausserdem sind die aufsichtsrechtlichen Hürden hoch. Nachhaltigkeitsprobleme wie die Verfügbarkeit von Süsswasser und der Rückgang der Artenvielfalt verstärken darüber hinaus die Dringlichkeit des Handlungsbedarfs.

Das Thema «Ernährungsrevolution» eröffnet Anlegern zudem Gelegenheiten, sich von Grund auf für den wichtigen Wandel hin zu einem nachhaltigen globalen Ernährungsmodell zu engagieren.

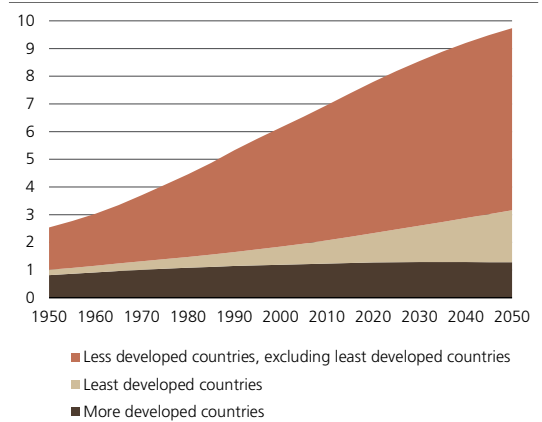
Gründe für eine Kapitalanlage

Die Welt kann dieses Ernährungsproblem nicht nachhaltig lösen, indem sie an traditionellen Ansätzen festhält. Auch lineare Transformationsmodelle führen nicht weiter. Das Disruptionspotenzial der Branche ist daher aus unserer Sicht erheblich. Nach unseren Schätzungen dürfte der Zielmarkt bis 2030 um das Fünffache wachsen, nämlich von heute 135 Milliarden US-Dollar auf mindestens 700 Milliarden US-Dollar. Da Nachhaltigkeit zunehmend populär wird, stellt der Wandel im Agrar- und Nahrungsmittelsektor überdies einen konkreten Ansatz dar, um über Kapitalanlagen einen positiven Beitrag zu leisten.

Bislang haben Start-ups und private Unternehmen für Innovationskraft gesorgt. Multinationale Konzerne waren in der Vergangenheit eher träge und haben bis zum heutigen Tag nur wenige relevante Technologie-Startups übernommen. Auch Generalisten haben bislang nur zögerlich investiert, die meisten Geldmittel kommen nach wie vor aus dem Bereich Wagniskapital.

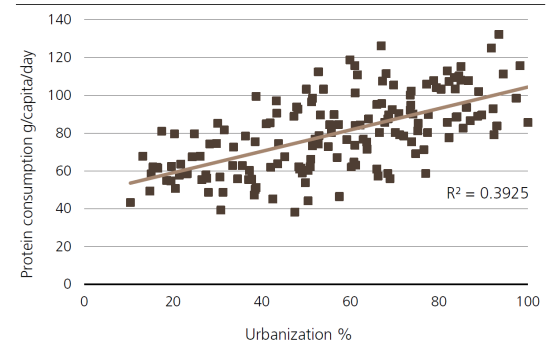
Grösse, Komplexität und Vielfalt der Branche werden häufig als vorrangiges Investitionshindernis angeführt. Ein weiterer Hinderungsgrund war in der Vergangenheit der Umstand, dass viele Technologien nicht ausgereift und noch nicht kommerzialisiert waren. Dadurch kann es länger dauern, bis Investitionsrenditen fliessen. Der IPO von Beyond Meat 2019 verdeutlicht jedoch das Disruptionspotenzial der Branche und zeigt, wie sich die Finanzmärkte dies zunutze machen. Auch die führende Stellung Chinas im E-Commerce, bei Lieferdiensten für Nahrungsmittel und anderen konsumentenorientierten Plattformen lässt einen rapiden

Abbildung 1: Die Bevölkerung wächst
Anzahl der Menschen (in Milliarden)



Quelle: Vereinte Nationen, World Population Prospects (überarbeitete Fassung 2019), Mittelwert Varianz

Abbildung 2: Stadtbewohner konsumieren mehr ressourcenintensive Nahrungsmittel
Anteil der als städtisch geltenden Bevölkerung (in Prozent)



Quelle: Weltbank, FAO, UBS, Stand 2017

Abbildung 3: Wenn sich die aktuellen Trends fortsetzen ...

Bevölkerungs- und Einkommenswachstum als Hauptfaktoren



Quelle: Vereinte Nationen, Juni 2019

Einstellungswandel erkennen und zeigt, dass sich solche Lösungen inzwischen durchsetzen.

Aus unserer Sicht ist nun aus folgenden Gründen auch für generalistischere Anleger der Zeitpunkt gekommen, Investitionen im Ernährungsbereich in Betracht zu ziehen.

- **Langfristige Wachstumsgelegenheiten:** Mit dem Anstieg der Einkommen und dem demografischen Wandel durchläuft das Konsumverhalten aus unserer Sicht eine Strukturveränderung – für die Städte werden neue Geschmacksrichtungen, neue Erfahrungen oder auch gesundheitliche Aspekte wichtig. Gleichzeitig werden von den Regierungen strengere Vorschriften erlassen, um die Qualität des Nahrungsmittelangebots zu verbessern. Innovative Unternehmen, beispielsweise in den Bereichen Gesundheit und Wellness, dürften daher am stärksten wachsen.
- **Positive Auswirkungen:** Ein nachhaltiges Ernährungssystem ist eines der zentralen Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen. Die Nachhaltigkeitsbilanz des gesamten Ernährungssystems ist das Ergebnis des ineinandergreifenden Verhaltens von Unternehmen, Landwirten und Konsumenten. Wir glauben, dass CO2-Bilanz, Nachhaltigkeit, Bodenqualität, Wasser- und Luftverschmutzung sowie Abfallvermeidung schon bald zu allgemein akzeptierten Kriterien wirtschaftlichen Handelns werden.
- **Diversifikation:** Das Thema bietet aus unserer Sicht Diversifikationsvorteile, da es verschiedene Kategorien, geografische Regionen und Sektoren umspannt und den Anlegern ein Engagement in langfristigen Nachfragetrends bietet.

Warum jetzt?

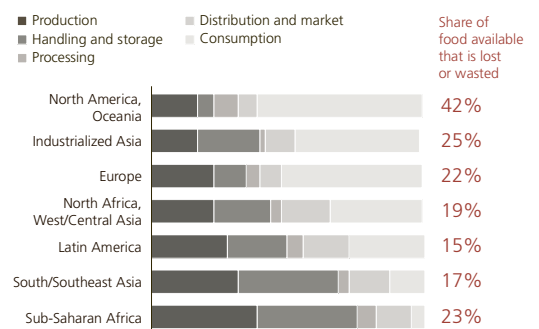
Die Bewältigung grosser Herausforderungen verlangt stets sofortiges Handeln und die gemeinsame Übernahme von Verantwortung. Um darzulegen, warum Anleger jetzt handeln sollten, betrachten wir im Folgenden verschiedene Daten und Statistiken, welche die Dringlichkeit verdeutlichen.

Das Ernährungssystem hat sich über viele Jahrzehnte hinweg enorm weiterentwickelt. Die Zahl der unterernährten Menschen ist nach Angaben der Vereinten Nationen im Verlauf von vier Jahrzehnten um fast 200 Millionen zurückgegangen. Eine bessere Ernährung und die moderne Medizin haben dazu beigetragen, dass die durchschnittliche globale Lebenserwartung im selben Zeitraum gestiegen ist. Diese Fortschritte führten jedoch zu einem Rückgang der Artenvielfalt, zu Bodenerosion und zur Verschmutzung von Gewässern und gingen damit stark zulasten der Erde.

Dies geht aus Statistiken internationaler Behörden wie der Ernährungs- und Landwirtschaftsorganisation der Vereinten Nationen (FAO) und dem Zwischenstaatlichen Ausschuss für Klimaänderungen (IPCC) hervor. Rund 25 Prozent der Treibhausgase entstehen entlang der Wertschöpfungskette. Etwa 70 Prozent des Süßwasserverbrauchs entfallen auf die Landwirtschaft als Ganzes. Diese ist mit 34 Prozent der weltweiten Landfläche auch der grösste Flächennutzer.

Gleichzeitig wird Jahr für Jahr etwa ein Drittel der weltweit erzeugten Nahrungsmittel entlang der Lieferkette verschwendet. Zudem treten vermehrt Fettleibigkeit sowie ernährungsbedingte nicht übertragbare Erkrankungen wie Typ-2-Diabetes auf. Die Weltgesundheitsorganisation geht davon aus, dass inzwischen einer von fünf Todesfällen weltweit auf eine ungesunde Ernährung zurückgeht. Und dennoch leiden noch immer

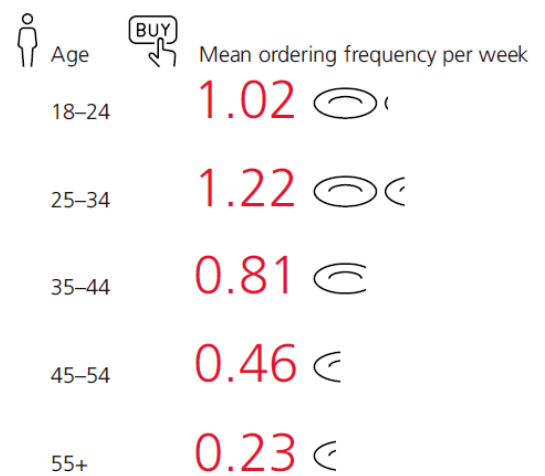
Abbildung 4: Nahrungsmittelverschwendung entlang der Lieferkette
In Prozent



Quelle: Grafik abgeleitet von WRI Reducing Food Loss and Waste: An Overlooked Strategy for Creating a Sustainable Food System – 16. Oktober 2014

Abbildung 5: Nachfrage nach Online-Lebensmittellieferdiensten

Beeinflusst vor allem durch junge Konsumenten



Quelle: UBS, Stand 2018

viele Menschen unter Ernährungsunsicherheit sowie Unterernährung und etwa 500 Millionen Kleinlandwirte leben unterhalb der Armutsgrenze.

Aus unserer Sicht ist das Ernährungssystem in seiner heutigen Form schlichtweg weder nachhaltig noch optimal.

Wo bieten sich Anlagemöglichkeiten?

Mit diesem Update des Themas soll in erster Linie die Referenzliste aktualisiert werden. Eine ausführlichere Besprechung des LTI «Lebensmittelrevolution» einschliesslich Aspekte nachhaltigen Investierens finden Sie in «The food revolution», veröffentlicht am 4. März 2020.

Kurz gesagt können wir die Branche in drei Teile teilen: 1) Hightech-Inputs; 2) Innovation der Lieferketten; und 3) New-Age-Konsumenten und ihre Bedürfnisse.

Zu diesen Gruppen gehören unter anderem: (Präzisions-)Landwirtschaft 4.0, vertikaler Anbau, Saatgutwissenschaft, effiziente Wassernutzung, Verbesserung der Nährstoffdichte, Rückverfolgbarkeit der Herkunft, Verlängerung der Haltbarkeit und Vermeidung von Lebensmittelabfällen, Alternativen zu Fleisch und Meeresfrüchten, personalisierte Ernährung und Lieferdienst-Plattformen für Lebensmittel.

Worin liegen die Risiken?

Anleger sollten unter anderem die folgenden beträchtlichen Risiken berücksichtigen:

- Eine strengere Regulierung aufkommender disruptiver Technologien, die das Branchenwachstum bremsen könnte. Eine Verschärfung der Vorschriften für wachstumsbasierte Branchen (Lieferdienste für Nahrungsmittel, Landwirtschaft 4.0 oder pflanzlicher Fleischersatz) würde die Einführung von Innovationen bremsen.
- Bedenken in Bezug auf den Daten- und den Verbraucherschutz. Daten sind der Motor für das Wachstum im Präzisionsanbau (Landwirtschaft 4.0). Potenzielle Datenschutzverletzungen oder Cyberkriminalität stellen ein Risiko dar. Unser anderes Thema aus der Reihe Longer Term Investments «Sicherheit und Schutz» befasst sich mit Chancen, die sich aus dem allgemeinen Aufwärtstrend der Ausgaben für Cybersicherheit ergeben.
- Auch wenn die Agrar- und Lebensmitteltechnologie ihren Marktanteil im Vergleich zu den Ausgaben für traditionelle Landwirtschaft weiter vergrössern dürfte, könnten sich die Wachstumsaussichten der gesamten Branche eintrüben, wenn die Ausgaben aufgrund anhaltend hoher Unsicherheit weltweit unter den Erwartungen bleiben.
- Da die Agrar- und Lebensmitteltechnologie ein Zukunftsthema ist, dürfte die Liste der potenziellen Gewinner eher dynamisch sein und sich weiterentwickeln. Anleger sollten daher bei Investitionen in dieses Thema eine diversifizierte Strategie verfolgen. Auch eine unerwartet schwache Innovationstätigkeit würde die langfristigen Wachstumsraten der Branche beeinträchtigen.

Tabelle 1: Referenzliste «Ernährungsrevolution» – Teil 1
Es handelt sich hierbei weder um eine Empfehlungsliste, noch ist diese Aufzählung vollständig

| Company name | ISIN Identifier | Market | M'Cap in mn USD |
|--|-----------------|----------------|-----------------|
| Meituan Class B | KYG596691041 | China | 304,576 |
| Deere & Company | US2441991054 | United States | 96,913 |
| DoorDash, Inc. Class A | US25809K1051 | United States | 60,142 |
| Ecolab Inc. | US2788651006 | United States | 59,410 |
| Lonza Group AG | CH0013841017 | Switzerland | 47,159 |
| Danone SA | FR0000120644 | France | 44,496 |
| Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. Class A | CNE000000JP5 | China | 41,154 |
| Givaudan SA | CH0010645932 | Switzerland | 36,556 |
| Liberty Broadband Corp. Class C | US5303073051 | United States | 35,403 |
| Delivery Hero SE | DE000A2E4K43 | Germany | 32,405 |
| Koninklijke DSM N.V. | NL0000009827 | Netherlands | 32,174 |
| Corteva Inc | US22052L1044 | United States | 31,782 |
| International Flavors & Fragrances Inc. | US4595061015 | United States | 31,567 |
| Kubota Corporation | JP3266400005 | Japan | 27,715 |
| China Feihe Limited | KYG2121Q1055 | China | 26,330 |
| Kerry Group Plc Class A | IE0004906560 | Ireland | 24,235 |
| China Mengniu Dairy Co., Ltd. | KYG210961051 | Hong Kong | 23,860 |
| McCormick & Company, Incorporated | US5797802064 | United States | 23,710 |
| Garmin Ltd. | CH0114405324 | Switzerland | 22,809 |
| SAMSUNG C&T CORP | KR7028260008 | South Korea | 22,491 |
| CNH Industrial NV | NL0010545661 | United Kingdom | 19,148 |
| Yihai International Holding Ltd. | KYG984191075 | China | 17,866 |
| Novozymes A/S Class B | DK0060336014 | Denmark | 17,445 |
| Symrise AG | DE000SYM9999 | Germany | 16,465 |
| Just Eat Takeaway.com N.V. | NL0012015705 | Netherlands | 16,096 |
| Asahi Kasei Corporation | JP3111200006 | Japan | 16,032 |
| Domino's Pizza, Inc. | US25754A2015 | United States | 14,697 |
| Almarai Co. Ltd. | SA000A0ETH1 | Saudi Arabia | 13,650 |
| Chr. Hansen Holding A/S | DK0060227585 | Denmark | 12,161 |
| Saputo Inc. | CA8029121057 | Canada | 11,265 |
| Toray Industries, Inc. | JP3621000003 | Japan | 11,195 |
| Beyond Meat, Inc. | US08862E1091 | United States | 10,604 |
| Meiji Holdings Co., Ltd. | JP3918000005 | Japan | 10,370 |
| Dada Nexus Ltd. Sponsored ADR | US23344D1081 | China | 10,208 |
| Vietnam Dairy Products Corp. | VN000000VNM8 | Vietnam | 9,876 |
| AGCO Corporation | US0010841023 | United States | 9,070 |
| Want Want China Holdings Limited | KYG9431R1039 | China | 8,787 |
| Yakult Honsha Co., Ltd. | JP3931600005 | Japan | 8,583 |
| United Utilities Group PLC | GB00B39J2M42 | United Kingdom | 8,502 |
| PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | ID1000116700 | Indonesia | 7,757 |
| Luminar Technologies, Inc. Class A | US5504241051 | United States | 7,519 |
| Angel Yeast Co., Ltd. Class A | CNE0000014G0 | China | 7,399 |

Quelle: FactSet, UBS, Stand 5. Februar 2021

Wichtiger Hinweis: Dies ist eine Referenzliste mit weltweit relevanten börsenkotierten Unternehmen im Bereich der Ernährungsrevolution. Für die Auswahl der Titel dieser Liste haben wir das von FactSet entwickelte System RBICS verwendet, das Unternehmen anhand ihres Produkt- und Dienstleistungsangebots nach einem Bottom-up-Ansatz klassifiziert. Unter mehr als 1500 Teilspektoren der FactSet RBICS-Klassifizierung fallen 26 in den Bereich unseres Anlagethemas. Wir haben die 26 Teilspektoren nach Unternehmen durchsucht, die mindestens 25 Prozent ihres Umsatzes in diesen Teilspektoren erwirtschaften (das heisst, deren Umsätze in den einzelnen 26 Teilspektoren sich zusammen auf mindestens 25 Prozent ihres gesamten Umsatzes belaufen). Titel mit einem täglichen Handelsvolumen von unter 5 Millionen US-Dollar (im Durchschnitt der letzten sechs Monate) und einer Marktkapitalisierung von weniger als 1 Milliarde US-Dollar haben wir dabei ausgeschlossen. Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Liste nur um eine Referenz, nicht um eine Empfehlung handelt.

Tabelle 1: Referenzliste «Ernährungsrevolution» – Teil 2
Es handelt sich hierbei weder um eine Empfehlungsliste, noch ist diese Aufzählung vollständig

| Company name | ISIN Identifier | Market | M'Cap in mn USD |
|---|-----------------|----------------|-----------------|
| Miura Co., Ltd. | JP3880800002 | Japan | 7,190 |
| Grubhub, Inc. | US4001101025 | United States | 6,708 |
| Domino's Pizza Enterprises Limited | AU000000DMP0 | Australia | 6,222 |
| Sichuan Teway Food Group Co., Ltd. Class A | CNE100003LK5 | China | 6,172 |
| MasTec, Inc. | US5763231090 | United States | 6,126 |
| PT United Tractors Tbk | ID1000058407 | Indonesia | 5,946 |
| a2 Milk Company Ltd. | NZATME0002S8 | New Zealand | 5,832 |
| Ingredion Incorporated | US4571871023 | United States | 5,617 |
| AAK AB | SE0011337708 | Sweden | 5,294 |
| Ashland Global Holdings, Inc. | US0441861046 | United States | 5,186 |
| Bucher Industries AG | CH0002432174 | Switzerland | 5,061 |
| Kurita Water Industries Ltd. | JP3270000007 | Japan | 4,960 |
| Navinfo Co., Ltd. Class A | CNE100000P69 | China | 4,858 |
| Genus plc | GB0002074580 | United Kingdom | 4,776 |
| Vitasoy International Holdings Limited | HK0345001611 | Hong Kong | 4,610 |
| Tate & Lyle PLC | GB0008754136 | United Kingdom | 4,600 |
| Huabao Flavours & Fragrances Co., Ltd. Class A | CNE100003605 | China | 4,534 |
| Neogen Corporation | US6404911066 | United States | 4,482 |
| Hebei Yangyuan Zhihui Beverage Co., Ltd. Class A | CNE100002ST3 | China | 4,443 |
| Huabao International Holdings Limited | BMG4639H1227 | Hong Kong | 4,394 |
| Shanghai Milkground Food Tech Co., Ltd. Class A | CNE000000JF6 | China | 4,256 |
| Velodyne Lidar Inc. | US92259F1012 | United States | 4,181 |
| Anhui Jinhe Industrial Co., Ltd Class A | CNE1000015C4 | China | 4,179 |
| Renewable Energy Group, Inc. | US75972A3014 | United States | 3,813 |
| Zeon Corporation | JP3725400000 | Japan | 3,767 |
| Sichuan Yahua Industrial Group Co., Ltd. Class A | CNE100000WF8 | China | 3,737 |
| Corbion NV | NL0010583399 | Netherlands | 3,726 |
| Balchem Corporation | US0576652004 | United States | 3,675 |
| Glanbia Plc | IE0000669501 | Ireland | 3,615 |
| Yuan Longping High-Tech Agriculture Co., Ltd. Class A | CNE000001360 | China | 3,574 |
| Beijing OriginWater Technology Co., Ltd. Class A | CNE100000N95 | China | 3,569 |
| Guangdong Hongda Blasting Co., Ltd. Class A | CNE100001F37 | China | 3,535 |
| Bright Dairy & Food Co., Ltd. Class A | CNE000001C99 | China | 3,399 |
| Papa John's International, Inc. | US6988131024 | United States | 3,312 |
| Beijing BDStar Navigation Co., Ltd. Class A | CNE100000643 | China | 3,266 |
| Sensient Technologies Corporation | US81725T1007 | United States | 3,181 |
| MeiHua Holdings Group Co Ltd. Class A | CNE000000HP9 | China | 3,127 |
| Ezaki Glico Co., Ltd. | JP3161200005 | Japan | 2,988 |
| Maxar Technologies, Inc. | US57778K1051 | United States | 2,983 |
| VERBIO Vereinigte BioEnergie AG | DE000A0JL9W6 | Germany | 2,943 |
| Ingevity Corporation | US45688C1071 | United States | 2,914 |
| Amyris, Inc. | US03236M2008 | United States | 2,885 |
| Valiant Co., Ltd. Class A | CNE1000019T0 | China | 2,862 |
| Ausnutria Dairy Corp. Ltd. | KYG063181021 | Hong Kong | 2,798 |

Quelle: FactSet, UBS, Stand 5. Februar 2021

Wichtiger Hinweis: Dies ist eine Referenzliste mit weltweit relevanten börsenkotierten Unternehmen im Bereich der Ernährungsrevolution. Für die Auswahl der Titel dieser Liste haben wir das von FactSet entwickelte System RBICS verwendet, das Unternehmen anhand ihres Produkt- und Dienstleistungsangebots nach einem Bottom-up-Ansatz klassifiziert. Unter mehr als 1500 Teilspektoren der FactSet RBICS-Klassifizierung fallen 26 in den Bereich unseres Anlagethemas. Wir haben die 26 Teilspektoren nach Unternehmen durchsucht, die mindestens 25 Prozent ihres Umsatzes in diesen Teilspektoren erwirtschaften (das heisst, deren Umsätze in den einzelnen 26 Teilspektoren sich zusammen auf mindestens 25 Prozent ihres gesamten Umsatzes belaufen). Titel mit einem täglichen Handelsvolumen von unter 5 Millionen US-Dollar (im Durchschnitt der letzten sechs Monate) und einer Marktkapitalisierung von weniger als 1 Milliarde US-Dollar haben wir dabei ausgeschlossen. Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Liste nur um eine Referenz, nicht um eine Empfehlung handelt.

Tabelle 1: Referenzliste «Ernährungsrevolution» – Teil 3**Es handelt sich hierbei weder um eine Empfehlungsliste, noch ist diese Aufzählung vollständig**

| Company name | ISIN Identifier | Market | M'Cap in mn USD |
|---|-----------------|---------------|-----------------|
| COFCO Biotechnology Co., Ltd. Class A | CNE000000ZR7 | China | 2,699 |
| Oneness Biotech Co., Ltd. | TW0004743000 | Taiwan | 2,699 |
| Sinoma International Engineering Co. Ltd. Class A | CNE000001LS3 | China | 2,492 |
| Kaneka Corporation | JP3215800008 | Japan | 2,483 |
| Morinaga Milk Industry Co., Ltd. | JP3926800008 | Japan | 2,411 |
| Shandong Denghai Seeds Co., Ltd. Class A | CNE000001LQ7 | China | 2,404 |
| Nippon Shokubai Co., Ltd. | JP3715200006 | Japan | 2,330 |
| Gevo, Inc. | US3743964062 | United States | 2,326 |
| DEMAE-CAN CO.LTD. | JP3952870008 | Japan | 2,314 |
| New Hope Dairy Co., Ltd. Class A | CNE100003JJ1 | China | 2,310 |
| Pengdu Agriculture & Animal Husbandry Co., Ltd.. Class A | CNE100000WV5 | China | 2,209 |
| Yunnan Yuntianhua Co. Ltd. Class A | CNE000000S01 | China | 2,136 |
| CSW Industrials, Inc. | US1264021064 | United States | 1,924 |
| Winall Hi-Tech Seed Co., Ltd. Class A | CNE100000QN4 | China | 1,859 |
| Orient Group Incorporated Class A | CNE000000FX7 | China | 1,799 |
| Alamo Group Inc. | US0113111076 | United States | 1,763 |
| Nippon Kayaku Co., Ltd. | JP3694400007 | Japan | 1,743 |
| United Integrated Services Co., Ltd. | TW0002404001 | Taiwan | 1,630 |
| Lindsay Corporation | US5355551061 | United States | 1,614 |
| Geovis Technology Co., Ltd. Class A | @NA | China | 1,571 |
| Precigen Inc | US74017N1054 | United States | 1,553 |
| Serba Dinamik Holdings Bhd | MYL527900004 | Malaysia | 1,479 |
| Chengdu CORPRO Technology Co., Ltd. Class A | CNE100000SB5 | China | 1,332 |
| Turk Traktor ve Ziraat Makineleri A.S. | TRETRK00010 | Turkey | 1,330 |
| Elders Limited | AU000000ELD6 | Australia | 1,308 |
| Chenguang Biotech Group Co., Ltd. Class A | CNE100000WC5 | China | 1,268 |
| Anhui Jiangnan Chemical Industry Co., Ltd. Class A | CNE100000B57 | China | 1,219 |
| Shanghai HuaCe Navigation Technology Ltd. Class A | CNE100002PD3 | China | 1,179 |
| Zhejiang Garden Bio-chemical High-tech Co., Ltd. Class A | CNE100001XX7 | China | 1,172 |
| JCHX MINING MANAGEMENT CO LTD Class A | CNE1000022P2 | China | 1,116 |
| Beijing Supermap Software Co., Ltd. Class A | CNE100000JK5 | China | 1,084 |
| CSPC Innovation Pharmaceutical Co., Ltd. Class A | CNE100003K04 | China | 1,073 |
| Qingdao Richen Food Co., Ltd. Class A | CNE100003PD1 | China | 1,071 |
| Zhuhai Orbita Aerospace Science & Technology Co. Ltd. Class A | CNE100000LL9 | China | 1,067 |
| He Bei Cheng de Lolo Co. Ltd. Class A | CNE000000TG3 | China | 1,034 |

Quelle: FactSet, UBS, Stand 5. Februar 2021

Wichtiger Hinweis: Dies ist eine Referenzliste mit weltweit relevanten börsenkotierten Unternehmen im Bereich der Ernährungsrevolution. Für die Auswahl der Titel dieser Liste haben wir das von FactSet entwickelte System RBICS verwendet, das Unternehmen anhand ihres Produkt- und Dienstleistungsangebots nach einem Bottom-up-Ansatz klassifiziert. Unter mehr als 1500 Teilspektoren der FactSet RBICS-Klassifizierung fallen 26 in den Bereich unseres Anlagethemas. Wir haben die 26 Teilspektoren nach Unternehmen durchsucht, die mindestens 25 Prozent ihres Umsatzes in diesen Teilspektoren erwirtschaften (das heisst, deren Umsätze in den einzelnen 26 Teilspektoren sich zusammen auf mindestens 25 Prozent ihres gesamten Umsatzes belaufen). Titel mit einem täglichen Handelsvolumen von unter 5 Millionen US-Dollar (im Durchschnitt der letzten sechs Monate) und einer Marktkapitalisierung von weniger als 1 Milliarde US-Dollar haben wir dabei ausgeschlossen. Bitte beachten Sie jedoch, dass es sich bei dieser Liste lediglich um eine Referenz, nicht um eine Empfehlung handelt.

Tabelle der nachhaltigen Anlagethemen








Bei der von UBS entwickelten Methode zur Bewertung der nachhaltigen Performance werden sechs Themen ermittelt, die alle wesentlichen Herausforderungen nachhaltiger Entwicklung abdecken, mit denen Unternehmen und Regierungen konfrontiert sind. Der Prozess greift auf mehr als 500 Indikatoren zurück, die von verschiedenen erstklassigen Anbietern von ESG-Daten (Umwelt, Soziales und Governance) veröffentlicht werden. Für jedes der sechs Themen werden diese für die einzelnen Emittenten zu Nachhaltigkeits-Scores aggregiert, deren Skala von 0 (zurückliegend) bis 10 (führend) reicht. Die Scores für die sechs Themen werden dann weiter zu einer endgültigen Gesamtbewertung aggregiert.

In der nachstehenden Tabelle finden Sie die Unternehmen aus unserer Equity Preference List, die für jedes der sechs Themen und insgesamt die höchsten Nachhaltigkeits-Scores erhalten haben. Die Liste soll Kunden dabei helfen, ihre Anlageentscheide an ihren Werten und Nachhaltigkeitszielen auszurichten. Die Scores selbst sind kein Faktor für die Auswahl unserer Most Preferred-Titel.

Näheres zu den sechs Nachhaltigkeitsthemen finden Sie in unserer Publikation «Sustainable Investing Topics» (veröffentlicht am 20. September 2019). Weitere Informationen zu der Methode zur Bewertung der nachhaltigen Performance von UBS finden Sie in unserer Publikation «CIO corporate and country sustainability scores» (veröffentlicht am 15. Januar 2020).

Antonia Sariyska, Sustainable Investing Analyst

Amantia Muhedini, Sustainable Investing Strategist








| Nachhaltigkeitsthemen | Sie möchten investieren in ... |
|--|---|
|  Klimawandel | Unternehmen, die ihren CO ₂ -Fussabdruck und Energieverbrauch erfolgreich reduzieren; und Regierungen, die effektiv mit ihren Energieressourcen umgehen. |
|  Wasser | Unternehmen und Regierungen, die ihren Wasserverbrauch und ihre Wasserressourcen effizient und transparent managen. |
|  Umweltverschmutzung und Abfall | Unternehmen, die über gute Umweltmanagementrichtlinien und -systeme verfügen, Verpackungen reduzieren, Materialien recyceln, gefährliche Abfälle managen, toxische Emissionen begrenzen; und Regierungen, die ihre Luft- und Bodenressourcen erfolgreich verwalten. |
|  Menschen | Unternehmen, die ihre Mitarbeitenden halten und entwickeln und sich um das Wohl ihrer Mitarbeitenden kümmern, Diversität fördern und sich im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit für den Schutz der Menschenrechte einsetzen; und Regierungen, die in Bildung und Gesundheit investieren. |
|  Produkte und Services | Unternehmen, die Rohstoffe verantwortungsvoll beschaffen, hohe Sozial- und Umweltstandards in der Lieferkette gewährleisten und deren Politik sichere und nachhaltige Produkte fördert; und Regierungen, die dies durch Richtlinien und Infrastruktur unterstützen. |
|  Governance | Unternehmen, die fair und transparent sind, was die Vergütung von Führungskräften, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Steuern und die Bekämpfung von Korruption betrifft; und Regierungen, die sich für die Schaffung starker Institutionen und Rechtsstaatlichkeit einsetzen und sich zu internationalen Verträgen im Bereich Umwelt und Soziales bekennen. |
|  Headline | Unternehmen und Länder mit einem überzeugenden Leistungsausweis in allen sechs Nachhaltigkeitsthemen. Um das Gesamtrating der Unternehmen zu ermitteln, werden die sechs Themen nach der Bedeutung der finanziellen oder operationellen Leistung von Unternehmen innerhalb einer Branche für das jeweilige Thema gewichtet. Bei den Ländern werden die sechs Themen nach dem Beitrag eines Landes an den langfristigen Wohlstand und die wirtschaftliche Entwicklung gewichtet. |

Quelle: UBS-Verfahren beruht auf Daten von Sustainalytics und Trucost

Die Ernährungsrevolution

Tabelle der nachhaltigen Anlagethemen

Auf einer Skala von 0 (Schlusslicht) bis 10 (Spitzenreiter)

| Nachhaltigkeitsthemen | Unternehmen in den Top 3 Aus der «Most Preferred»-Liste des CIO | Ergebnis für das Unternehmen* | Landesdurchschnitt t ** Benchmark: World Index | Weltweiter Durchschnitt t *** Benchmark: World Index |
|--|--|-------------------------------|---|---|
|  Klimawandel | CNH Industrial NV | 9.6 | Europe | 7.6 |
| | United Utilities Group PLC | 9.3 | Europe | 7.6 |
| | Huabao International Holdings Limited | 8.6 | Asia ex-Japan | 4.5 |
|  Wasser | CNH Industrial NV | 9.0 | Europe | 6.2 |
| | Meituan Class B | 8.7 | Asia ex-Japan | 5.6 |
| | Just Eat Takeaway.com N.V. | 8.6 | Europe | 6.2 |
|  Umweltverschmutzung und Abfall | CNH Industrial NV | 9.2 | Europe | 7.3 |
| | Danone SA | 8.8 | Europe | 7.3 |
| | Givaudan SA | 8.5 | Europe | 7.3 |
|  Menschen | Ingevity Corporation | 8.5 | North America | 5.6 |
| | United Utilities Group PLC | 8.3 | Europe | 7.1 |
| | CNH Industrial NV | 8.3 | Europe | 7.1 |
|  Produkte und Services | United Utilities Group PLC | 8.9 | Europe | 4.0 |
| | Kurita Water Industries Ltd. | 8.4 | Asia Pacific | 3.2 |
| | Ecolab Inc. | 6.7 | North America | 3.1 |
|  Governance | Koninklijke DSM N.V. | 8.8 | Europe | 7.1 |
| | Elders Limited | 8.6 | Asia Pacific | 5.7 |
| | United Utilities Group PLC | 8.4 | Europe | 7.1 |
|  Headline | CNH Industrial NV | 7.1 | Europe | 6.2 |
| | Danone SA | 7.0 | Europe | 6.2 |
| | Kurita Water Industries Ltd. | 7.0 | Asia Pacific | 5.2 |

■ Unter dem weltweiten Durchschnitt
■ Entspricht dem weltweiten Durchschnitt (+/- 0,3)
■ Über dem weltweiten Durchschnitt

* Das nachhaltige Leistungsprofil hilft Ihnen, Unternehmen zu identifizieren, die mit Ihren Werten und Nachhaltigkeitszielen vereinbar sind. Das Profil wird unabhängig von einem Investment-Rating eines Emittenten erstellt und stellt nicht die Meinung der Ökonomen, Aktienanalysten oder Strategen von UBS dar. Dieses Profil dient ausschliesslich Informationszwecken. Es stellt keine Anlageempfehlung dar. Dementsprechend sollte es nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen oder irgendeinen anderen Zweck herangezogen werden.

** Der Durchschnittswert der Region ist der gewichtete Durchschnitt gemäss den Gewichten der Konstituenten des Datastream World Index für jede Region. Die Durchschnittswerte sind nicht repräsentativ (dargestellt als N/R), wenn die Benchmark aus fünf oder weniger als fünf Unternehmen dieser Klassifizierung besteht.

*** Die weltweite Durchschnittsbewertung wird anhand der Gesamtgewichtungen in der globalen Benchmark (Datastream World Index) berechnet. Quelle: UBS-Verfahren beruht auf Daten von SASB, Sustainalytics und Trucost. Daten per 24. November 2020.

Bitte beachten Sie, dass sich das Nachhaltigkeits- und Performance-Profil ändern kann, bevor das nächste Update zu diesem Thema veröffentlicht wird. Das Profil ist daher nur zum Datum der Veröffentlichung massgeblich.

Anhang

Kontakt

Wenn Sie Informationen über das UBS Chief Investment Office GWM, seine Research-Publikationen, Rating-Historie und Offenlegungen von UBS in Bezug auf Finanzinstrumente und / oder Emittenten wünschen, wenden Sie sich bitte an die Mailbox ubs-cio-wm@ubs.com (bitte beachten Sie, dass die E-Mail-Kommunikation nicht geschützt ist) oder an Ihre Kundenberaterin / Ihren Kundenberater.

Häufigkeit der Aktualisierungen

Die Listen mit Aktienempfehlungen können täglich aktualisiert werden. Sie werden jedoch mindestens alle zwei Wochen aktualisiert. Die Risikoeinschätzungen von Anleihenemittenten und Instrumenten werden sporadisch bestätigt und je nach Marktentwicklung ad hoc angepasst.

Herausgeber, Verbreiter und ihre zuständigen Behörden

Diese Publikation wurde von der Einheit des UBS-Konzerns, mit der Sie eine Bankbeziehung unterhalten, erstellt und / oder verbreitet und Ihnen zugestellt. Den vollständigen Namen der Einheit, die diese Publikation erstellt und / oder verbreitet, sowie der für sie zuständigen Aufsichtsbehörde, können Sie der nachstehenden Aufstellung entnehmen.

UBS Securities Japan Co., Ltd. wird durch die Financial Services Agency (FSA) reguliert. **UBS AG Singapore Branch** wird durch die Monetary Authority of Singapore (MAS) reguliert. **UBS AG Hong Kong Branch** wird durch die Securities and Futures Commission (Hongkong) und die Hong Kong Monetary Authority (HKMA) reguliert. **UBS AG Taipei Branch** wurde von der Financial Supervisory Commission (FSC) der Republik China (Taiwan) zugelassen und wird von ihr reguliert. **UBS Securities India Private Ltd.** ist beim Securities and Exchange Board of India (SEBI) eingetragen und wird von ihm reguliert. Die **UBS Switzerland AG** wird durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) reguliert. **UBS Europe SE**, Deutschland, wurde von der Europäischen Zentralbank (EZB) ordnungsgemäss zugelassen und unterliegt der Aufsicht der EZB, der Deutschen Bundesbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. **UBS Europe SE, Niederlassung Österreich**, unterliegt der gemeinsamen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), der Deutschen Bundesbank, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht sowie der österreichischen Finanzmarktaufsicht. **UBS Europe SE, Luxembourg Branch (UBS LUX)**, ist eine Niederlassung der UBS Europe SE, eines Kreditinstituts, das nach deutschem Gesetz gegründet und ordnungsgemäss von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen wurde und unter der gemeinsamen Aufsicht der BaFin, der Deutschen Bundesbank und der Europäischen Zentralbank (EZB) steht. Ausserdem wird UBS LUX von der luxemburgischen Finanzmarktaufsicht (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in ihrer Rolle als Behörde des Aufnahmemitgliedstaats überwacht. **UBS Europe SE, Succursale Italia**, unterliegt der gemeinsamen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), der Deutschen Bundesbank, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht sowie der Banca d'Italia und der italienischen Finanzmarktaufsicht (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – CONSOB). **UBS Europe SE, Sucursal en España**, unterliegt der gemeinsamen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), der Deutschen Bundesbank, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht sowie der spanischen Finanzaufsicht (Banco de España). Darüber hinaus ist UBS Europe SE, Sucursal en España, zur Erbringung von Anlagedienstleistungen in Bezug auf Wertpapiere und Finanzinstrumente berechtigt, bei denen sie auch von der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) beaufsichtigt wird. **UBS Europe SE, Denmark Branch, Niederlassung von UBS Europe SE**, unterliegt der gemeinsamen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), der Deutschen Bundesbank, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht sowie der dänischen Finanzaufsichtsbehörde (Finanstilsynet). **UBS Europe SE, Sweden Bankfilial**, unterliegt der gemeinsamen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), der Deutschen Bundesbank, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht sowie der schwedischen Aufsichtsbehörde (Finansinspektionen). **UBS (France) SA** wird von den französischen Bank- und Finanzaufsichtsbehörden wie der «Autorité de contrôle prudentiel et de résolution» reguliert. **UBS AG London Branch** wird durch die Prudential Regulatory Authority (PRA) und die Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. **UBS AG Jersey Branch** ist von der Jersey Financial Services Commission zur Durchführung von Bank-, Anlagefonds- und Investmentgeschäften zugelassen und wird von ihr reguliert. UBS Switzerland AG ist in Israel als ausländischer Händler eingetragen, der mit **UBS Wealth Management Israel Ltd.**, einer 100%igen Tochtergesellschaft von UBS, zusammenarbeitet. UBS Wealth Management Israel Ltd. ist ein zugelassener Portfolio Manager, der auch Investment Marketing betreibt und unter der Aufsicht der Israel Securities Authority steht. **UBS AG Dubai Branch** wurde im Dubai International Financial Centre (DIFC) durch die Dubai Financial Services Authority (DFSA) als autorisiertes Unternehmen zugelassen. **UBS Saudi Arabia** wird von der Capital Market Authority of Saudi Arabia reguliert, von der sie zur Durchführung von Wertpapiergeschäften zugelassen wurde (Lizenznummer 08113-37). **UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda.** wird durch die Comissão de Valores Mobiliários reguliert. **UBS Asesores México, S.A. de C.V.** wird durch die Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) reguliert. **UBS Financial Services Inc.** ist bei der Securities and Exchange Commission (SEC), einem Futures Commission Merchant bei der Commodity Futures Trading Commission (CFTC) und der National Futures Association als Brokerhaus registriert und Mitglied verschiedener Börsen und der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA).

Anhang

Disclosures (12. Februar 2021)

In den vergangenen zwölf Monaten haben die UBS AG, ihre Tochtergesellschaften oder ihre verbundenen Unternehmen unter Umständen Anlagedienstleistungen und -tätigkeiten oder Nebenleistungen gemäss MiFID II erhalten oder erbracht, die zu einer Zahlung oder einem Zahlungsverprechen in Bezug auf diese Dienstleistungen von jedem in der Publikation genannten Unternehmen oder an jedes dieser Unternehmen geführt haben können.

AGCO Corporation 8, 9, Alamo Group Inc. 9, Amyris, Inc. 9, Ashland Inc 1, 9, 10, Balchem Corporation 9, Beijing Originwater Technology 4, 5, 6, Beyond Meat 9, 12, Bucher Industries AG 4, 8, China Feihe Limited 3, China Mengniu Dairy 3, CNH Industrial NV 8, 9, 13, Corteva Inc 8, 9, Danone 11, Deere & Co. 9, 17, 18, Delivery Hero 11, Domino's Pizza 1, 9, Domino's Pizza Inc 9, DoorDash Inc 2, 4, 9, 12, 14, 15, 16, Ecolab 9, Garmin Ltd 4, 9, Gevo, Inc. 9, Givaudan SA 1, 4, 8, 19, GrubHub Inc 1, 9, Ingevity Corporation 9, Ingredion Incorporated 9, 17, 18, Intl Flavors and Fragrances 9, 17, 18, Just Eat Takeaway 1, 2, 14, Koninklijke DSM N.V. 1, 8, Liberty Broadband Corp. Class C 1, 2, 8, 9, 14, 15, 20, Lindsay Corporation 9, Lonza Group AG 1, 2, 4, 8, 14, 21; Luminar Technologies, Inc. Class A 9, MasTec Inc 9, Maxar Technologies, Inc. 1, 9, McCormick & Company Inc 9, Meiji Holdings Co., Ltd. 2, NavInfo Co Ltd 1, Neogen Rg 9, Papa John's International Inc 9, Precigen Inc 1, 9, Sensient Technologies Corp 9, Sinoma International Engineering Co. Ltd. Class A 7, Symrise 1, 11, The a2 Milk Company Limited 1,

1. UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften hielten per Ende letzten Monats (oder Ende des vorhergehenden Monats, falls dieser Bericht weniger als zehn Werktage nach dem letzten Monatsende verfasst wurde) ein wirtschaftliches Eigentum von 1 Prozent oder mehr an einer Klasse der Stammaktien dieses Unternehmens.

2. In den letzten zwölf Monaten haben UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften von diesem Unternehmen beziehungsweise dieser Rechtseinheit oder den entsprechenden verbundenen Unternehmen Vergütungen für Investmentbanking-Dienstleistungen erhalten.

3. UBS Securities Hong Kong Limited fungiert als Market Maker für die in Hongkong börsenkotierten Effekten dieses Unternehmens.

4. UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften erwarten in den nächsten drei Monaten von diesem Unternehmen beziehungsweise dieser Rechtseinheit eine Vergütung für Investmentbanking-Dienstleistungen.

5. UBS Securities Co. Limited agiert bei Wertpapierangeboten dieses Unternehmens/dieser Rechtseinheit oder dessen/deren verbundener Unternehmen als Manager/Co-Manager, Underwriter, Platzierungs- oder Verkaufsagent.

6. UBS Securities Co. Limited fungiert als Finanzberaterin für China Urban and Rural Group (CURG) bei deren potenzieller Übernahme von Beijing Originwater Technology Co Ltd.

7. UBS Securities Co. Limited fungiert als Finanzberaterin für China National Building Material Co Ltd bei deren potenzieller Übernahme von Company Xinjiang Tianshan Cement Co Ltd und Sinoma International Engineering Co.

8. In den letzten zwölf Monaten haben UBS Securities LLC beziehungsweise ihre verbundenen Unternehmen von diesem Unternehmen beziehungsweise dieser Rechtseinheit eine Vergütung für Produkte und Dienstleistungen mit Ausnahme von Investmentbanking-Dienstleistungen erhalten.

9. UBS Securities LLC fungiert als Market-Maker bezüglich der Wertpapiere beziehungsweise ADRs dieses Unternehmens.

10. UBS Financial Services Inc., ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften besitzen eine Netto-Long-Position in Höhe von mehr als 0,5 Prozent des gesamten ausgegebenen Aktienkapitals dieses Unternehmens.

11. Die Londoner Niederlassung von UBS AG oder ihre verbundenen Unternehmen fungieren als Liquiditätsgeberin oder Market-Maker für die Finanzinstrumente dieses Unternehmens.

12. Wegen der überdurchschnittlich hohen Volatilität dieses Wertpapiers wurde der FSR für das Rating «Buy» 15 Prozent über dem MRA und für das Rating «Sell» 15 Prozent unter dem MRA festgesetzt (im normalen Rating-System betragen diese Auf- und Abschläge jeweils 6 Prozent).

13. Dieses Unternehmen beziehungsweise diese Rechtseinheit ist oder war in den letzten zwölf Monaten Kunde von UBS Securities LLC und nimmt oder nahm von ihr Dienstleistungen mit Ausnahme von Wertpapierdienstleistungen in Anspruch.

14. UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften haben bei der Zeichnung oder Platzierung von Wertpapieren dieses Unternehmens beziehungsweise dieser Rechtseinheit oder eines seiner beziehungsweise ihrer verbundenen Unternehmen in den letzten zwölf Monaten als Manager oder Co-Manager fungiert.

15. Dieses Unternehmen beziehungsweise diese Rechtseinheit ist oder war in den letzten 12 Monaten Kunde von UBS Securities LLC, und Investmentbanking-Dienstleistungen werden oder wurden für dieses Unternehmen erbracht.

16. UBS agiert bei Wertpapierangeboten dieses Unternehmens/dieser Rechtseinheit oder eines von dessen/deren verbundenen Unternehmen als Manager/Co-Manager, Underwriter, Platzierungs- oder Verkaufsagent.

17. Dieses Unternehmen beziehungsweise diese Rechtseinheit ist oder war in den letzten zwölf Monaten Kunde von UBS Financial Services Inc., und es werden oder wurden Wertpapierdienstleistungen ausserhalb des Investmentbankings für dieses Unternehmen erbracht.

18. In den letzten zwölf Monaten hat UBS Financial Services Inc. von diesem Unternehmen eine Vergütung für Produkte und Dienstleistungen mit Ausnahme von Investmentbanking-Dienstleistungen erhalten.

19. UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften besitzen eine Netto-Long-Position in Höhe von mehr als 0,5 Prozent des gesamten ausgegebenen Aktienkapitals dieses Unternehmens.

Anhang

20. Dieses Unternehmen beziehungsweise diese Rechtseinheit ist oder war in den letzten zwölf Monaten Kunde von UBS Securities LLC und nimmt oder nahm von ihr Wertpapierdienstleistungen ausserhalb des Investmentbanking in Anspruch.

21. UBS AG fungiert für Lonza Group als Finanzberaterin in Bezug auf den geplanten Verkauf von Lonza Specialty Ingredients an Bain Capital und Cinven.

UBS CIO WM-Aktienauswahlsystem

Wir bieten zwei Aktienselektionen an: Most Preferred (MP) und Least Preferred (LP).

Aktienempfehlung:

Most Preferred

Wir rechnen damit, dass die Aktie in den nächsten zwölf Monaten die Benchmark übertreffen wird.

Least Preferred

Wir rechnen damit, dass die Aktie in den nächsten zwölf Monaten hinter der Benchmark zurückbleiben wird.

Ausgesetzt

Die Veröffentlichung von Researchberichten zu einem Unternehmen kann manchmal aufgrund gesetzlicher, regulatorischer, vertraglicher oder Best-Business-Practice-Verpflichtungen eingeschränkt werden. Dies ist gewöhnlich darauf zurückzuführen, dass die UBS Investment Bank an einer Investmentbanking-Transaktion des betreffenden Unternehmens beteiligt ist.

Aktienauswahl: Bewertung anhand einer Benchmark

Die Aktienauswahl in «Equity Preference»-Listen (EPL) ist eine relative Beurteilung gegenüber einem Sektor / einer Branche, einem Land / einer Region oder einer thematischen Benchmark. Die ausgewählte Benchmark ist jeweils auf der ersten Seite jeder EPL angegeben. Sie dient zudem zur Messung der Performance des jeweiligen Analysten. Die Aufnahme einer Aktie in die EPL darf weder als Einschätzung ihrer voraussichtlichen individuellen absoluten Wertentwicklung noch ihres Kursziels aufgefasst werden. Die EPL sollen vielmehr den UBS House View unterstützen. Die darin enthaltenen Aktien werden wegen ihres überlegenen Risiko-Rendite-Profiles ausgewählt.

Unsere Auswahl gründet sich auf die Beurteilung der Fundamentalaussichten und der Bewertung des Unternehmens, der Risiken in Verbindung mit dem Besitz der Aktie, ihrer Diversifikationsvorteile in einem Anlageportfolio und auf zahlreiche weitere Faktoren. Die Auswahlmethodik von UBS WM CIO ermöglicht es Wealth-Management-Kunden, in ein spezifisches Anlagethema oder schwerpunktmässig in einen bestimmten Sektor / eine Branche oder ein bestimmtes Land / eine bestimmte Region zu investieren.

Aktien können für mehrere EPL ausgewählt werden. Der Einheitlichkeit halber kann ein Titel entweder nur als «Most Preferred» oder «Least Preferred» ausgewählt werden, darf jedoch nicht in beiden Kategorien gleichzeitig aufgeführt werden. Da sich die Benchmarks für die EPL voneinander unterscheiden, müssen Aktien nicht zwangsläufig auf jeder Liste stehen, der sie theoretisch zugeordnet werden könnten.

Es werden ausschliesslich Aktieneinschätzungen veröffentlicht, die von UBS Financial Services Inc. (UBS FS) erstellt wurden und mit dem vorstehend beschriebenen Aktienauswahlsystem vereinbar sind. Eine als «Sell» bewertete Aktie kann nicht als «Most Preferred» und eine mit «Buy» bewertete Aktie nicht als «Least Preferred» ausgewählt werden.

Weitere Informationen zu unseren Empfehlungen in der Gegenwart und in der Vergangenheit erhalten Sie unter ubs-cio-wm@ubs.com

Aktuelle globale UBS CIO -Ratingverteilung (Datenstand des letzten Monatsendes)

| | |
|-----------------|-----|
| Least Preferred | 7% |
| Most Preferred | 93% |

Begriffe und Abkürzungen

| Term / Abbreviation | Description / Definition | Term / Abbreviation | Description / Definition |
|------------------------|--|------------------------|---|
| 1H, 2H oder 1H07, 2H07 | Erstes Halbjahr, zweites Halbjahr oder erstes Halbjahr 2007, zweites Halbjahr 2007 | 1Q, 2Q oder 1Q07, 2Q07 | Erstes Quartal, zweites Quartal oder erstes Quartal 2007, zweites Quartal 2007 |
| 2007E, 2Q07E | Schätzwert (Estimate) für 2007, 2Q07 | ADR | American Depositary Receipt |
| Aufwand/Ertrag (%) | Aufwand in Prozent der Erträge | BCOM | Bloomberg Commodity Index |
| Bio. | Billionen | BIP | Bruttoinlandsprodukt |
| Bp oder Bps | Basispunkt oder Basispunkte (100 Bps = 1%) | Bruttomarge (%) | Bruttogewinn dividiert durch Umsatz |
| BW je Aktie | Buchwert je Aktie = Eigenkapital geteilt durch Anzahl der Aktien | CAGR | Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (Compound Annual Growth Rate) |
| Capex | Investitionen (Capital Expenditures) | CFO | 1) Operativer Cashflow (Cash Flow from Operations), 2) Finanzchef (Chief Financial Officer) |
| CFPS | Cash flow per share | CR | Kombinierte Schaden-Kostenquote (Combined Ratio) (für Versicherungsunternehmen) |

Anhang

| Term / Abbreviation | Description / Definition | Term / Abbreviation | Description / Definition |
|-----------------------|---|----------------------|--|
| DCF | Abgezinster Cashflow (Discounted Cash Flow) | DDM | Dividend-Discount-Modell |
| Dividendenrendite (%) | Dividende je Aktie dividiert durch Aktienkurs | DPS | Dividende je Aktie (Dividend per Share) |
| EBIT | Gewinn vor Zinsen und Steuern | EBIT(D)A | Gewinn vor Zinsen, Steuern, (Abschreibungen) und Amortisationen |
| EBITDA/Nettozins | Zinsdeckungsgrad; EBITDA dividiert durch Nettozinsaufwand | EBITDA-Marge (%) | EBITDA dividiert durch Umsatz |
| EBITDAR | Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen, Amortisationen und Mietaufwand | EBIT-Marge (%) | EBIT dividiert durch Umsatz |
| EFVR | Erwartete faire Preisspanne (Estimated Fair Value Range) | EIA | Energy Information Administration |
| EK-Quote (%) | Eigenkapitalquote = Eigenkapital dividiert durch das Gesamtvermögen | EmV | Wert des Lebensversicherungsbestands (Embedded Value) = Nettoinventarwert + Barwert der zukünftigen Erträge (für Lebensversicherungen) |
| EPS | Gewinn je Aktie (Earnings per Share) | EV | Unternehmenswert (Enterprise Value) = Summe des Marktwerts der Stamm- und Vorzugsaktien + Nettoverschuldung + Minderheitsanteil |
| FCF (Free Cash Flow) | Barmittel, welche ein Unternehmen generiert, nachdem es die für die Aufrechterhaltung / den Ausbau der Vermögenswerte erforderlichen Mittel investiert hat | FCF-Rendite (%) | Freier Cashflow dividiert durch Marktkapitalisierung |
| FFO | Operativer Cashflow (Funds From Operations) | FJ oder BJ | Fiskaljahr oder Bilanzjahr |
| Gewinnmarge (%) | Reingewinn dividiert durch Umsatz | GF / Non GF | Grandfathered status/Non Grandfathered status |
| Interbank Ratio | Von Banken zu erhaltende Einlagen dividiert durch an Banken zu zahlende Einlagen | ISIN | Internationale Identifizierungsnummer für Unternehmen (International Securities Identification Number) |
| k.A. | keine Angaben (nicht verfügbar / anwendbar) | K/EmV | Kurs/Embedded-Value-Verhältnis (Price to Embedded Value P/EmV) |
| Kant Pro-Kopf-Eink | Kantonales Pro-Kopf-Einkommen (nur Schweiz) | KBV | Kurs/Buchwert-Verhältnis (Price to Book Value P/BV) |
| Kernkapitalquote (%) | Dieses Verhältnis drückt die Eigenkapitalanforderungen einer Bank aus (Tier 1 Ratio). | KGV | Kurs/Gewinn-Verhältnis (Price to Earnings P/E) |
| KGV relativ | Kurs/Gewinn-Verhältnis relativ zum Markt | KJ | Kalenderjahr |
| KPI | Konsumentenpreisindex | KVR/Bruttokredite | Kreditverlustrückstellungen dividiert durch Bruttokredite |
| KVR/Nettozins ertrag | Kreditverlustrückstellungen dividiert durch Nettozins ertrag | LPR | Least Preferred (Abgeraten): Wir erwarten, dass die Entwicklung des Aktienkurses schlechter ausfällt als die Entwicklung des relevanten Benchmarks. Ferner rechnen wir mit einem absoluten Wertrückgang der Aktie. |
| Market cap | Anzahl Aktien einer Gesellschaft (per Ende Quartal) multipliziert mit dem Aktienschlusskurs | Mio. | Millionen |
| Mrd. | Milliarde | MP | Marketperform: Erwartung einer Performance entsprechend dem Branchenindex |
| MPR | Most Preferred (Empfohlen): Wir erwarten, dass die Entwicklung des Aktienkurses besser ausfällt als die Entwicklung der relevanten Benchmark. Zudem rechnen wir mit einem absoluten Wertzuwachs der Aktie. | n.a. | Nicht aussagekräftig |
| NAV | Nettoinventarwert (Net Asset Value) | Nettomarge (%) | Reingewinn dividiert durch Umsatz |
| Nettozinsmarge (%) | Nettozins ertrag dividiert durch die durchschnittliche Summe der verzinslichen Aktiva | Notl Kredite | Notleidende Kredite (Non-Performing Loans) |
| NV | Neutral View (Neutral): Wir erwarten, dass die Entwicklung des Aktienkurses weder besser noch schlechter ausfällt als die Entwicklung des relevanten Benchmarks. Ferner rechnen wir mit einer nur geringen absoluten Wertveränderung der Aktie. | Op Marge (%) | Operative Gewinnmarge dividiert durch Umsatz |
| OP | Outperform: Erwartung einer Performance über dem Branchenindex | p.a. | pro Jahr (per annum) |
| P/CFPS | Price/Cash flow per share | PEG-Ratio | Kurs-Gewinn-Verhältnis dividiert durch Gewinnwachstumsrate |
| PPI | Erzeugerpreisindex (Producer Price Index) | Prim-Budget/lauf Ert | Primärhaushalt dividiert durch laufende Erträge (lauf Ert = Gesamterträge - Kapitalerträge) |

Anhang

| Term / Abbreviation | Description / Definition | Term / Abbreviation | Description / Definition |
|-----------------------|--|------------------------|--|
| ROA (in%) | Gesamtkapitalrendite | ROAE (%) | Rendite auf dem durchschnittlichen Eigenkapital |
| ROCE (%) | EBIT dividiert durch die Differenz von Gesamtvermögen minus kurzfristige Verbindlichkeiten | ROE (%) | Eigenkapitalrendite |
| ROIC (%) | Rendite auf dem investierten Kapital | Solvabilitätsquote (%) | Solvabilitätsquote (%) - Verhältnis des Eigenkapitals zu den Nettoprämien (für Lebensversicherungen) |
| Steuerbelastungsindex | Zeigt das Potenzial für zusätzliche Steuererträge. Index über 100 = Steuerzahler tragen höhere Steuerlast als der Durchschnitt aller Kantone (nur für die Schweiz) | CIO | UBS WM Chief Investment Office |
| UP | Underperform: Erwartung einer Performance unter dem Branchenindex | Valoren-Nr | Schweizer Identifizierungsnummer für Unternehmen |
| Verwaltete Vermögen | Eigene und für Dritte verwaltete Vermögenswerte (Assets Under Management AuM) | WACC | Gewichteter Kapitalkostensatz (Weighted Average Cost of Capital) |
| WPIC | World Platinum Investment Council | YTD | Seit Jahresbeginn (year to date) |
| Zinsaufw | Zinsaufwand (Interest Expense) | Zinsdeckung | Verhältnis, welches anzeigt, wie oft der Zinsaufwand durch die operativen Erträge gedeckt wird (Interest Coverage) |

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.

Instrument-/Emittentenspezifisches 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 werden und/oder von allen Investoren erworben werden. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus zuverlässig und glaubwürdig eingestuften Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab (hiervon 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. Vorliegende Publikation ist weder als vollständige Beschreibung oder Zusammenfassung der Wertpapiermärkte noch der in diesem Dokument angesprochenen Entwicklungen zu verstehen. 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. Mit dem Erhalt dieses Dokuments und der Informationen sichern Sie zu und garantieren gegenüber UBS, dass Sie dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen für keinen der oben genannten Zwecke benutzen oder sich dafür in anderer Weise auf dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen verlassen. 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 Verwaltungsrate 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 Informationsbeschränkungen 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. Zusätzliche Informationen können auf Anfrage hin zugänglich gemacht werden. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt in keiner Weise eine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. 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 Research-Publikation des **CIO** werden von UBS Global Wealth Management verfasst. **UBS Global Research** wird von der UBS Investment Bank verfasst. Mit Ausnahme der Wirtschaftsprognosen **ist der Research-Prozess beim CIO unabhängig von UBS Global Research**, daher können sich die vom **CIO** und von **UBS Global Research** jeweils verwendeten Research-Methoden und Annahmen unterscheiden, beispielsweise in Bezug auf den Anlagehorizont, die Modellannahmen und Bewertungsmethoden. Aus diesem Grunde können auch die individuellen Anlageempfehlungen der beiden Research-Organisationen von UBS voneinander abweichen. Die Vergütung der Analysten basiert nicht auf den Erträgen aus dem Investment Banking, Verkauf und Handel oder Eigenhandel. Die Vergütung kann jedoch in Bezug zu den Erträgen von UBS als Ganzes stehen, wozu auch das Investment Banking, der Verkauf und Handel sowie der Eigenhandel gehören.

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 bitten um Verständnis, dass wir im Rahmen dieser Produktpalette nicht auf Ihre persönlichen Anlageziele, Ihre finanzielle Situation und Ihre finanziellen Bedürfnisse eingehen können. Deshalb empfehlen wir Ihnen, vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen einer Investition zu konsultieren.

Dieses Material darf ohne vorherige Einwilligung von UBS weder reproduziert noch vervielfältigt 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

Anhang

Disclaimer

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 einen externen Finanzberater ausgegeben wird, untersagt UBS dem externen Vermögensverwalter oder dem externen Finanzberater ausdrücklich, diese an ihre Kunden und/oder Dritte weiterzugeben beziehungsweise ihnen diese 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-sr oder fragen Sie Ihren Kundenberater nach vollständigen Risikoinformationen.

Fassung C/2020. CIO82652744

© UBS 2021. Das Schlüsselwort und UBS gehören zu den eingetragenen bzw. nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte vorbehalten.