

# Pensionskassen- Performance

## Kapitalanlagen im Januar 2018

- Die Pensionskassen in unserem Sample erzielten im Januar eine durchschnittliche Monatsperformance von 0,07% nach Gebühren.
- Die grossen Vorsorgewerke mit verwalteten Vermögen über CHF 1 Mrd. verbuchten mit 0,12% das beste Ergebnis.
- In allen Vergleichsgruppen in unserem Sample wurden im Januar sowohl positive wie auch negative Monatsrenditen erzielt

Jackie Bauer, Ökonomin  
 Daniel Kalt, Regional CIO Switzerland  
 Chief Investment Office WM

## Guter Jahresstart

Der Januar ging so weiter, wie das alte Jahr aufgehört hatte, die positive Finanzmarktlage spiegelte sich in den Ergebnissen der Pensionskassenperformance wider. Mit einer durchschnittlichen Rendite von 0,07% sind die Vorsorgewerke in unserem Sample gut ins Jahr 2018 gestartet.

Die Lage an den Finanzmärkten änderte sich jedoch in den letzten zehn Tagen dramatisch. Starke Konjunkturzahlen in der Eurozone und das höchste Lohnwachstum in den USA seit 2009 führten an den Finanzmärkten zu Inflationsängsten, zu deutlich steigenden Zinsen an den Anleihenmärkten und letzten Endes zu einer deutlichen Korrektur an den Aktienmärkten, die nach der Beschleunigung der Aktienhausse überfällig war. Ein Blick auf die Inflationszahlen in der Schweiz, der Eurozone und den USA zeigt jedoch, dass die (Kern-)Inflation noch immer deutlich unter dem Inflationsziel der Zentralbanken liegt. Selbst mit einer Beschleunigung des Lohnwachstums sehen wir in diesem Jahr kaum Inflationsrisiken. Wir erwarten deshalb, dass die wichtigen Zentralbanken ihre Geldpolitik heuer zwar normalisieren – jedoch nur vorsichtig und graduell. Zusammen mit der starken globalen Konjunktur und dem robusten Gewinnwachstum spricht das weiterhin dafür, dass Aktien Potenzial besitzen und dass die Korrektur im Februar noch nicht das Ende des Aktienaufschwungs eingeläutet hat. Allerdings dürfte das Umfeld für Pensionskassen in diesem Jahr wesentlich anspruchsvoller sein als noch in den Jahren 2016 und 2017.

Die Pensionskassen in unserem Sample erzielten im Januar eine durchschnittliche Monatsperformance von 0,07% nach Gebühren. Die grossen Vorsorgewerke mit verwalteten Vermögen über CHF 1 Mrd. verbuchten mit 0,12% das beste Ergebnis, dicht gefolgt von den mittleren Pensionskassen mit Vermögen zwischen CHF 300 Mio. und CHF 1 Mrd. mit 0,11%. Das Schlusslicht bildeten die kleinen Pensionskassen mit unter CHF 300 Mio. mit einer Monatsrendite von 0,01%.

**Renditen**  
 Monatsperformance nach Gebühren

		PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Jul	2017	1,25%	1,00%	1,00%	1,11%
Aug	2017	-0,02%	0,06%	0,24%	0,08%
Sep	2017	0,73%	0,64%	0,51%	0,64%
Okt	2017	1,46%	1,26%	1,24%	1,34%
Nov	2017	0,01%	0,08%	0,19%	0,08%
Dez	2017	0,73%	0,84%	0,74%	0,76%
Jan	2018	0,01%	0,11%	0,12%	0,07%
<b>Jahr</b>	<b>2018</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,07%</b>

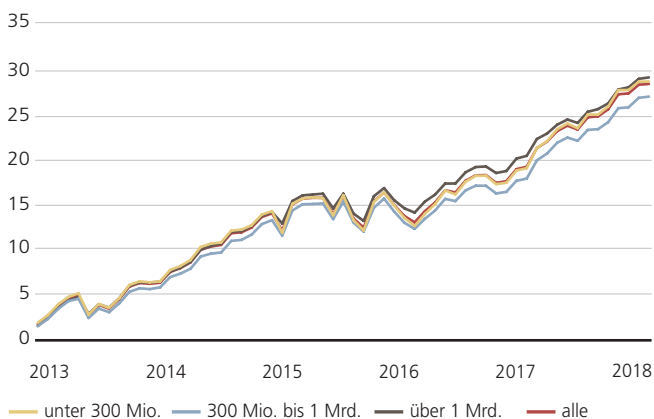
Quelle: UBS

## Performance

Seit 2013 erwirtschafteten die Pensionskassen in unserem Sample nach Gebühren durchschnittlich 5,08% jährlich. Die grossen Pensionskassen mit über CHF 1 Mrd. verwalteten Vermögen liegen mit 5,18% an der Spitze. Die kleinen Vorsorgewerke mit weniger als CHF 300 Mio. verwalteten Vermögen konnten 5,14% verbuchen und die mittleren Pensionskassen mit Vermögen zwischen CHF 300 Mio. und CHF 1 Mrd. 4,84%.

### Kumulierte Performance

Ab Januar 2013, in Prozent



### Jahresperformance

Nach Gebühren

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
2013	6,20%	5,44%	6,17%	6,04%
2014	7,50%	7,34%	7,44%	7,44%
2015	0,58%	0,86%	1,16%	0,83%
2016	3,46%	3,03%	4,12%	3,53%
2017	8,39%	7,92%	7,45%	7,98%
2018 im Jahresverlauf	0,01%	0,11%	0,12%	0,07%
<b>Durchschnitt</b>	<b>5,14%</b>	<b>4,84%</b>	<b>5,18%</b>	<b>5,08%</b>

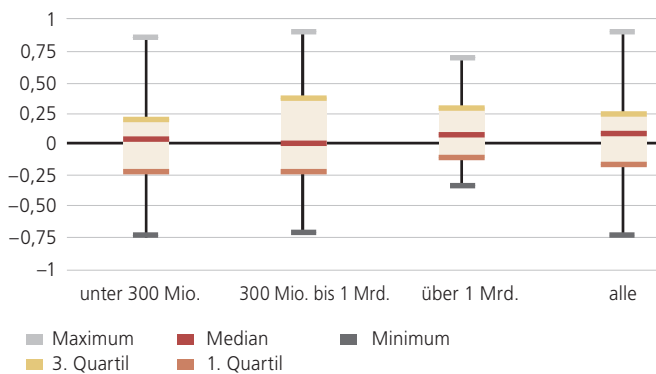
Quelle: UBS

## Bandbreiten

Im Januar vergrösserte sich die Bandbreite der Renditen aller Pensionskassen in unserem Sample auf 1,67 Prozentpunkte (Vormonat 1,24 Prozentpunkte). Das beste Monatsergebnis von 0,92% erzielte ein Vorsorgewerk mit Vermögen von CHF 300 Mio. bis CHF 1 Mrd. Das schlechteste Ergebnis von -0,75% wurde in der Gruppe der Pensionskassen mit unter CHF 300 Mio. verwalteten Vermögen verbucht. Bei den mittleren Pensionskassen war die

Bandbreite mit 1,64 Prozentpunkten am grössten. Bei den kleinen Vorsorgewerken betrug die Bandbreite 1,61 Prozentpunkte und bei den grossen 1 Prozentpunkt. In allen Vergleichsgruppen in unserem Sample wurden im Januar sowohl positive wie auch negative Monatsrenditen erzielt.

### Bandbreiten in Prozent



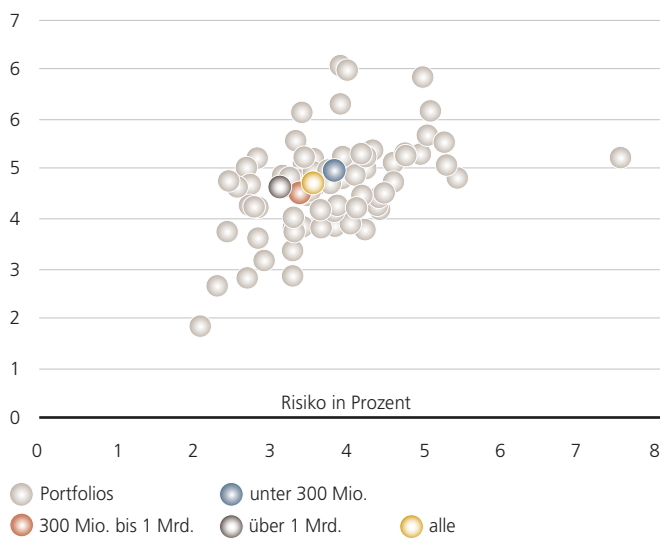
	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Maximum	0,86	0,92	0,68	0,92
3. Quartil	0,24	0,38	0,29	0,25
Median	0,04	0,00	0,08	0,07
1. Quartil	-0,24	-0,24	-0,10	-0,16
Minimum	-0,75	-0,72	-0,32	-0,75

Quelle: UBS

## Historische Rendite-Risiko-Kennzahlen (letzte 36 Monate)

Die Sharpe Ratio (Rendite bereinigt um das Risiko) für die letzten 36 Monate stieg im Januar für alle Vergleichsgruppen auf 1,51 (Dezember 1,27). Die höchste Sharpe Ratio von 1,70 erzielten die grossen Vorsorgewerke mit über CHF 1 Mrd. verwalteten Vermögen, gefolgt von 1,50 bei den mittleren mit CHF 300 Mio. bis CHF 1 Mrd. Den tiefsten Wert von 1,42 verbuchten die kleinen Pensionskassen mit unter CHF 300 Mio. verwalteten Vermögen.

### Rendite in Prozent



Quelle: UBS

## Anlageklassen

Im Januar trugen in den Portfolios der Pensionskassen in unserem Sample nur Aktien positiv zum Monatsergebnis bei. Globale Titel legten um 1,11% zu und auch Schweizer Aktien schlossen mit 0,11% im Plus ab. Sowohl CHF-Anleihen mit -1,03% wie auch Anleihen in Fremdwährungen mit -2,94% belasteten die Performance. Im Minus lagen auch Immobilien mit -0,25% sowie Hedge Funds mit -2,68%.

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Rendite annualisiert	4,82	4,48	4,65	4,68
Standard- abweichung	3,93	3,48	3,18	3,59
Sharpe Ratio	1,42	1,50	1,70	1,51

Quelle: UBS

### Renditen nach Anlageklassen

		Anleihen		Aktien		Immo- bilien	Hedge Funds
		CHF	Andere	Schweiz	Global		
Jul	2017	-0,34%	2,32%	1,84%	3,71%	0,69%	1,04%
Aug	2017	1,04%	0,64%	-1,25%	0,15%	-0,02%	0,33%
Sep	2017	-0,71%	0,13%	2,74%	2,57%	0,17%	-0,48%
Okt	2017	0,35%	2,40%	1,72%	4,98%	0,32%	1,34%
Nov	2017	-0,06%	-0,48%	0,44%	0,42%	0,11%	-0,98%
Dez	2017	0,12%	-0,09%	0,83%	0,84%	1,99%	-0,27%
Jan	2018	-1,03%	-2,94%	0,11%	1,11%	-0,25%	-2,68%
<b>Jahr</b>	<b>2018</b>	<b>-1,03%</b>	<b>-2,94%</b>	<b>0,11%</b>	<b>1,11%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>-2,68%</b>

Quelle: UBS

## Ausblick

### Konjunktur

Die jüngste Kurskorrektur an den Aktienmärkten hat die guten Gewinne aus dem Januar zunichte gemacht. Sorgen über anziehende Inflationsraten und Zinsen verunsicherten die Anleger. Dennoch bleibt die globale Konjunkturdynamik stark. Die Frühindikatoren, einschliesslich der Einkaufsmanagerindizes für die Industrie, signalisieren eine fortgesetzte Erholung und lassen auf eine zukünftig robuste Industrietätigkeit schliessen. Wir haben unsere Wachstumsprognose für dieses Jahr auf 4,1% angehoben. Das solide Gewinnwachstum der Unternehmen, das von der aktuellen Berichtssaison untermauert wird, dürfte die Aktienmärkte weiterhin unterstützen. Wir erwarten, dass die US-Notenbank ihre schrittweisen Zinserhöhungen fortsetzt und die Abflachung der Renditekurve von USD-Staatsanleihen mittelfristig anhält. Wir bleiben in globalen Aktien Übergewichtet gegenüber EUR-Hochzinsanleihen und hochwertigen Anleihen.

### Aktien

Globale Aktien werden durch das solide Gewinnwachstum unterstützt. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von rund 18,5x liegt die Bewertung globaler Aktien im Grossen und Ganzen im Bereich ihres langfristigen Durchschnitts. Wir halten an der Übergewichtung in Aktien der Eurozone gegenüber britischen Aktien fest. Die Unternehmen der Eurozone sind aufgrund der zyklischen Sektorzusammensetzung und ihres hohen Operating Leverage gut aufgestellt, um von der weltweit robusten Nachfrage zu profitieren. Der Konsens rechnet mit einem Gewinnwachstum von rund 6% für den MSCI UK im Jahr 2018, weniger als für einige andere Regionen. Wir sind ausserdem in Schwellenländeraktien (EM) Übergewichtet gegenüber australischen Aktien. EM-Unternehmen gehören infolge ihres Operating Leverage zu den Hauptnutznießern des kräftigen Weltwirtschaftswachstums, und die 2018 erwartete USD-Schwäche dürfte der in US-Dollar gemessenen Wertentwicklung von EM-Aktien zugutekommen. Das Gewinnwachstum in Australien ist zwar solide, aber schwächer als in anderen Märkten. Regulatorische Massnahmen zur Abkühlung des Immobilienmarktes werden das Gewinnwachstum der Banken voraussichtlich begrenzen. Anleger, die nicht in Australien investiert sind, sollten Grossbritannien untergewichten.

### Anleihen

EUR-Hochzinsanleihen sind weiterhin teuer, weshalb wir die Anlageklasse nach wie vor untergewichten. Wir denken, globale Aktien bieten einen besseren Ausblick. Wir halten eine taktische Übergewichtung in Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern (EM) gegenüber erstklassigen Anleihen, da lokale EM-Anleihen einen attraktiven Renditevorteil von über 3% bieten. Wir rechnen mit einem freundlichen globalen Umfeld mit begrenztem Aufwärtsdruck auf die US-Treasury-Renditen, einem schwächeren US-Dollar und einer verbesserten Wirtschaftslage im Inland. Somit haben Schwellenländerwährungen weiteren Spielraum für eine Aufwertung. Weitere Zinssenkungen und eine verhaltene Inflation dürften den Aufwärtsdruck auf die Lokalwährungsrenditen in den Schwellenländern begrenzen, während die Renditen in den Industrieländern allmählich steigen.

### Währungen

Angesichts des aktuell günstigen Umfelds können es sich die Anleger unseres Erachtens leisten, aktiver in relative Währungspositionen zu investieren. Infolgedessen haben wir unsere bestehenden Fremdwährungspositionen aufgestockt, einschliesslich unserer Übergewichtung in einem Korb mit vier renditestarken Schwellenländerwährungen (BRL, INR, TRY, RUB) gegenüber einer Gruppe von vier prozyklischen, renditeschwächeren Pendanten (AUD, HUF, NOK, TWD), unserer Übergewichtung im kanadischen Dollar zum US-Dollar und unserer Übergewichtung in der schwedischen Krone zur norwegischen Krone. Der Währungskorb zielt darauf ab, den attraktiven Zinsvorteil von jährlich rund 7,4% der Long-Position zu nutzen, zugleich aber die gemeinsamen Risiken (US-Dollar, Rohstoffe) bis zu einem gewissen Grad durch die Short-Positionen zu kompensieren.

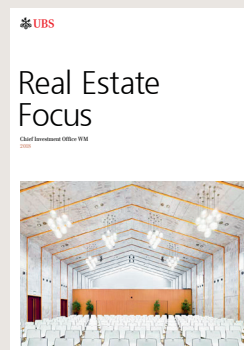
# Auswahl von UBS-Publikationen



## UBS Outlook Schweiz

Der *UBS Outlook Schweiz* richtet sich in erster Linie an Unternehmer und Manager in der Schweiz. Jede Ausgabe präsentiert eine Analyse zu den Themen globale und Schweizer Konjunktur, Währungen, Zinsen, Regionen, Branchen und Immobilienmarkt.

Erscheint quartalsweise auf Deutsch, Französisch, Italienisch und Englisch.



## UBS Real Estate Focus

Die Preise für Einfamilienhäuser dürften heuer weiter leicht zulegen, während diejenigen für Eigentumswohnungen stagnieren. Die Angebotsmieten für Wohnungen, Büros und Verkaufsflächen sind gar rückläufig, was die Preise für Renditeliegenschaften unter Druck bringt. Neben dem Schweizer Wohn- und Geschäftsimmobiliemarkt sowie börsennotierten und globalen Immobilienanlagen befasst sich der diesjährige *UBS Real Estate Focus* auch mit dem Einfluss neuer Mobilitätsformen auf den Immobilienmarkt.

58 Seiten A4; Deutsch, Französisch, Italienisch, Englisch; Januar 2018

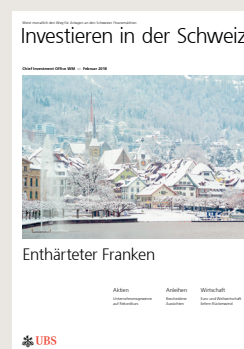
**Bestell-Nr. 83518D-1801**



## Swiss Real Estate Bubble Index

Der *Immobilienblasenindex* zeigt das Risiko einer Immobilienblase auf dem Schweizer Wohnungsmarkt auf. Zum Index gehört eine regionale Gefahrenkarte, wobei die Auswahl der Gefahrenregionen an den Stand des Index gekoppelt ist und auf einem mehrstufigen Selektionsverfahren gemäss regionalen Bevölkerungs- und Immobilienpreisdaten beruht.

Erscheint quartalsweise auf Deutsch, Französisch und Englisch.



## Investieren in der Schweiz

Die Publikation richtet sich an Anleger mit Heimwährung Schweizer Franken und deckt mehrere Anlageklassen ab, wie Aktien, Anleihen, Immobilien, Währungen. Zudem enthält die Publikation konkrete Anlageempfehlungen.

Erscheint monatlich auf Deutsch, Englisch, Französisch und Italienisch.

### Bestellen oder abonnieren

Als UBS-Kundin oder -Kunde können Sie die oben aufgeführten Publikationen bestellen beziehungsweise abonnieren. Wenden Sie sich hierfür bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Öffentlich verfügbare Publikationen finden Sie auf <http://www.ubs.com/investmentviews> (frei zugängliche Inhalte).

Bitte beachten Sie, dass aus rechtlichen Gründen gewisse Publikationen nicht für die Distribution in alle Länder verfügbar sind.

**Allgemeine Finanzanalysen – Risikohinweise:** Die Anlagebeurteilungen des Chief Investment Office WM von UBS werden durch Wealth Management und Personal & Corporate Banking oder Wealth Management Americas, Unternehmensbereiche von UBS AG (in der Schweiz durch die FINMA beaufsichtigt), eine Tochtergesellschaft oder ein verbundenes Unternehmen («UBS») produziert und veröffentlicht. In gewissen Ländern wird UBS AG als UBS SA bezeichnet. Dieses Material dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offenbarung von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Einige Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und/oder von allen Investoren erworben werden. Alle in diesem Material enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestufteten 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 Preise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die in den Performance-Grafiken und Tabellen angegebenen Marktpreise entsprechen den Schlusskursen an der jeweiligen Hauptbörse. Der Inhalt basiert auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen könnten zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. 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. 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, 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 steuerrechtlicher – Auswirkungen zu konsultieren. Dieses Material darf ohne vorherige Einwilligung von UBS nicht reproduziert werden. UBS untersagt 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. Die Konjunkturprognosen des Chief Investment Office (CIO) wurden in Zusammenarbeit von CIO-Ökonomen mit Ökonomen von UBS Investment Research erstellt. Die Prognosen und Einschätzungen sind lediglich zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Informationen darüber, wie das UBS CIO WM Konflikte regelt und die Unabhängigkeit seiner Anlagebeurteilungen, des Publikationsangebots, des Research sowie der Ratingmethoden aufrechterhält, finden Sie unter [www.ubs.com/research](http://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.

**Externe Vermögensverwalter und 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. **Australien:** Diese Mitteilung wird durch UBS AG ABN 47 088 129 613 (Inhaber der australischen «Financial Services Licence» Nr. 231087) ausgestellt. Diese Publikation wird durch UBS AG ausgestellt und verteilt, auch wenn in vorliegendem Dokument eine gegenteilige Bestimmung enthalten ist. Die Publikation ist einzig zur Verwendung durch «Firmenkunden» gemäss der Definition in Section 761G («Wholesale Clients») des Corporations Act 2001 (Cth) («Corporations Act») bestimmt. Unter keinen Umständen darf die Publikation von UBS AG einem «Privatkunden» gemäss der Definition in Section 761G des Corporations Act zur Verfügung gestellt werden. Die Research-Services von UBS AG stehen einzig «Firmenkunden» zur Verfügung. Die Publikation enthält nur allgemeine Informationen und berücksichtigt weder die persönlichen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerliche Situation oder besonderen Bedürfnisse einer bestimmten Person. **Bahamas:** Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS (Bahamas) Ltd verteilt und darf nicht an Personen verteilt werden, die laut «Bahamas Exchange Control Regulations» als Bürger oder Einwohner der Bahamas gelten. **Bahrain:** UBS ist eine Schweizer Bank, die nicht in Bahrain von der Zentralbank von Bahrain zugelassen ist oder von ihr überwacht oder reguliert wird und die keine Bankgeschäfte oder Kapitalanlagegeschäfte in Bahrain unternimmt. Deshalb haben die Kunden keinen Schutz nach den örtlichen Rechtsvorschriften zum Bankrecht und zum Recht der Kapitalanlagendienstleistungen. **Braziliën:** Erstellt durch UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda, eine Einheit, die durch die Comissão de Valores Mobiliários («CVM») beaufsichtigt wird. **Dänemark:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach dänischem Recht dar, kann jedoch durch UBS Europe SE, Denmark Branch, Niederlassung von UBS Europe SE, mit Geschäftssitz in Sankt Annæ Plads 13, 1250 Kopenhagen, Dänemark, bei der Danish Commerce and Companies Agency unter der Nummer 38 17 24 33 eingetragen, verteilt werden. UBS Europe SE, Denmark Branch, Filial af UBS Europe SE, ist eine Niederlassung der UBS Europe SE, eines Kreditinstituts, das nach deutschem Gesetz als Societas Europaea gegründet und ordnungsgemäss von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen wurde. UBS Europe SE, Denmark Branch, Filial af UBS Europe SE, steht unter der gemeinsamen Aufsicht der BaFin, der Deutschen Bundesbank und der «Financialslynet» (Danish Financial Supervisory Authority - DFSA), der dieses Dokument nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. **Deutschland:** Herausgeberin im Sinne des deutschen Rechts ist UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2–4, 60306 Frankfurt am Main. UBS Europe SE ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht lizenziert und wird durch diese beaufsichtigt. **Frankreich:** Diese Publikation wird an Privatkunden und «Prospects» von UBS (France) SA, einer französischen «Aktiengesellschaft» mit einem Aktienkapital von EUR 125 726 944 vertrieben. Ihr Domizil ist an der 69, boulevard Haussmann, F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670. UBS (France) SA ist als Finanzdienstleister entsprechend den Bestimmungen des französischen «Code Monétaire et Financier» ordnungsgemäss zugelassen und ist eine unter der Aufsicht der französischen Bank- und Finanzaufsichtsbehörden sowie der «Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution» stehende Bank. **Hongkong:** Diese Publikation wird durch die Niederlassung von UBS AG in Hongkong, einem nach der «Hong Kong Banking Ordinance» lizenzierten und gemäss den Bestimmungen der «Securities and Futures Ordinance» registrierten Finanzinstitut, an Kunden der Niederlassung von UBS AG in Hongkong verteilt. **Indien:** Verteilt durch UBS Securities India Private Ltd. 2/F, 2 North Avenue, Maker Maxity, Bandra Kurla Complex, Bandra (East), Mumbai (India) 400051. Telefon: +912261556000. SEBI-Registrationsnummern: NSE (Kapitalmarktsegment): INB230951431, NSE (F&O-Segment): INF230951431, BSE (Kapitalmarktsegment): INB010951437. **Israel:** UBS Switzerland AG ist als ausländischer Händler eingetragen, der mit UBS Wealth Management Israel Ltd, einer 100%igen Tochtergesellschaft von UBS, zusammenarbeitet. UBS Wealth Management Israel Ltd ist zugelassener Portfolio Manager, der auch Investment Marketing betreibt und unter der Aufsicht der «Israel Securities Authority» steht. Diese Publikation kann keine auf Ihre persönlichen Bedürfnisse zugeschnittene Anlageberatung und/oder Marketingangaben zu Finanzanlagen durch entsprechend lizenzierte Anbieter ersetzen. **Italien:** Diese Publikation wird an Kunden der UBS Europe SE, Succursale Italia, Via del Vecchio Politecnico, 3, 20121 Mailand, verteilt, eine Niederlassung einer deutschen Bank, die ordnungsgemäss von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zur Erbringung von Finanzdienstleistungen zugelassen wurde und unter der Aufsicht der «Conso» steht. **Jersey:** UBS AG, Jersey Branch, wird reguliert und autorisiert durch die Jersey «Financial Services Commission» zur Durchführung von Bankgeschäften, Anlagefonds und Investmentgeschäften. Dienstleistungen, die ausserhalb von Jersey erbracht werden, werden nicht von der Aufsichtsbehörde von Jersey erfasst. UBS AG, Jersey Branch, ist eine Niederlassung von UBS AG, eine in der Schweiz gegründete Aktiengesellschaft, die ihre angemeldeten Geschäftssitze in Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel und Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, hat. Der Hauptgeschäftssitz von UBS AG, Jersey Branch, ist: 1, IFC Jersey, St Helier, Jersey, JE2 3BX. **Kanada:** In Kanada wird diese Publikation von UBS Investment Management Canada Inc. an Kunden von UBS Wealth Management Canada verteilt. **Luxemburg:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach luxemburgischem Recht dar, kann jedoch Kunden der UBS Europe SE, Luxembourg Branch, mit Geschäftssitz in der 33A, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden. UBS Europe SE, Luxembourg Branch, ist eine Niederlassung der UBS Europe SE, eines Kreditinstituts, das nach deutschem Gesetz als Societas Europaea gegründet und ordnungsgemäss von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen wurde und unter der gemeinsamen Aufsicht der BaFin, der Deutschen Bundesbank und der luxemburgischen Finanzmarktaufsicht, der «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF), steht, der diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. **Mexiko:** Dieses Dokument wird verteilt von UBS Asesoros México, S.A. de C.V., einem Unternehmen, das weder der UBS Grupo Financiero S.A. de C.V. noch einer anderen mexikanischen Finanzgruppe angehört. Die Verbindlichkeiten dieses Unternehmens werden nicht von Dritten garantiert. UBS Asesoros México, S.A. de C.V., sichert keine Rendite zu. **Neuseeland:** Diese Mitteilung wird von UBS Wealth Management Australia Ltd an Kunden von UBS Wealth Management Australia Limited ABN 50 005 311 937 (Inhaber der australischen «Financial Services Licence» Nr. 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000, verteilt. Sie erhalten diese UBS-Publikation, weil Sie gemäss Ihren Angaben gegenüber UBS als «Wholesale-Anleger und/oder zugelassener Anleger (»zertifizierter Kunde«) in Neuseeland zertifiziert sind. Diese Publikation oder dieses Material ist nicht für Kunden bestimmt, die keine zertifizierten Kunden («nicht zertifizierte Kunden») sind. Falls Sie kein zertifizierter Kunde sind, sollten Sie keine Entscheidung auf Basis dieser Publikation oder dieses Materials treffen. Falls Sie trotz dieser Warnung Entscheidungen auf Grundlage dieser Publikation oder dieses Materials treffen, anerkennen Sie hiermit, (i) dass Sie sich möglicherweise nicht auf den Inhalt dieser Publikation oder dieses Materials verlassen können und dass die Empfehlungen oder Meinungen in dieser Publikation oder dieses Material nicht für Sie bestimmt sind und (ii) dass Sie, soweit das Gesetz dies zulässt, (a) UBS und deren Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen (und deren Direktoren, Führungskräfte, Agenten und Berater [einzeln eine «relevante Person»]) schadlos halten für Verluste, Schäden, Verbindlichkeiten oder Forderungen, die Ihnen in Zusammenhang mit Ihrem unberechtigten Vertrauen auf diese Publikation oder dieses Material entstanden sind oder die Sie deshalb möglicherweise erleiden, und (b) auf die Durchsetzung von Rechten oder auf Rechtsmittel gegenüber der relevanten Person für (oder in Bezug auf) Verluste, Schäden, Verbindlichkeiten oder Forderungen, die Ihnen in Zusammenhang mit dem unberechtigten Vertrauen auf diese Publikation oder dieses Material entstanden sind oder die Sie deshalb möglicherweise erleiden, verzichten. **Niederlande:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Kaufangebot oder eine vergleichbare Anwerbung nach niederländischem Recht dar, kann jedoch Kunden der UBS Europe SE, Netherlands Branch, eine Niederlassung einer deutschen Bank, die ordnungsgemäss von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zur Erbringung von Finanzdienstleistungen zugelassen wurde und in den Niederlanden unter der Aufsicht der «Autoriteit Financiële Markten» (AFM) steht, der diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde, zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden. **Österreich:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach österreichischem Recht dar, kann jedoch Kunden der UBS Europe SE, Niederlassung Österreich, mit Geschäftssitz in der Wächtergasse 1, A-1010 Wien, zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden. UBS Europe SE, Niederlassung Österreich, ist eine Niederlassung der UBS Europe SE, eines Kreditinstituts, das nach deutschem Gesetz als Societas Europaea gegründet und ordnungsgemäss von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen wurde und unter der gemeinsamen Aufsicht der BaFin, der Deutschen Bundesbank und der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) steht, der diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. **Saudi-Arabien:** Diese Publikation wurde von UBS Saudi Arabia (eine Tochtergesellschaft der UBS AG) genehmigt, einer geschlossenen saudi-arabischen Aktiengesellschaft nach dem Recht des Königreichs Saudi-Arabien mit der Handelsregisternummer 1010257812, die ihren angemeldeten Geschäftssitz in Tatweer Towers, P.O. Box 75724, Riyadh 11588, Königreich Saudi-Arabien hat. UBS Saudi Arabia ist von der «Capital Market Authority of Saudi Arabia» zugelassen und reguliert. **Schweden:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach schwedischem Recht dar, kann jedoch durch UBS Europe SE, Sweden Bankfilial, verteilt werden, die ihren Geschäftssitz an der Regeringsgatan 38, 11153 Stockholm, Schweden, hat und im schwedischen Firmenregister unter der 516406-1011 angemeldet ist. UBS Europe SE, Sweden Bankfilial, ist eine Niederlassung der UBS Europe SE, eines Kreditinstituts, das nach deutschem Gesetz als Societas Europaea gegründet und ordnungsgemäss von der deutschen Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen wurde. UBS Europe SE, Sweden Bankfilial, steht unter der gemeinsamen Aufsicht der BaFin, der Deutschen Bundesbank und der schwedischen Finanzaufsichtsbehörde «Finansinspektionen», der dieses Dokument nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. **Singapur:** Bitte kontaktieren Sie die Niederlassung von UBS AG Singapore, einem «exempt financial adviser» gemäss dem «Singapore Financial Advisers Act» (Cap. 110) und eine nach dem «Singapore Banking Act» (Cap. 19) durch die «Monetary Authority of Singapore» zugelassene Handelsbank, für alle Fragen, welche sich durch oder in Verbindung mit der Finanzanalyse oder dem Bericht ergeben. **Spanien:** Diese Publikation wird an Kunden von UBS Europe SE, Sucursal en España, verteilt, die ihren angemeldeten Geschäftssitz in der Calle María de Molina 4, C.P. 28006, Madrid, hat; eine Einheit, die unter Aufsicht des Banco de España und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht steht. UBS Europe SE, Sucursal en España, ist eine Niederlassung der UBS Europe SE, eines Kreditinstituts, das als Societas Europaea gegründet wurde und von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zugelassen wurde und von dieser beaufsichtigt wird. **Taiwan:** Dieses Material wird von der UBS AG, Taipei Branch, in Einklang mit den Gesetzen Taiwans oder mit dem Einverständnis der Kunden/«Prospects» oder auf deren Wunsch zugestellt. **Thailand:** Diese Unterlagen wurden Ihnen zugestellt, weil UBS von Ihnen und/oder Personen, die dazu befugt sind, eine Anfrage erhalten hat. Sollten Sie diese Unterlagen irrtümlicherweise erhalten haben, löschen Sie bitte die E-Mail und benachrichtigen Sie UBS unverzüglich. Die Unterlagen wurden möglicherweise nicht durch eine Finanzaufsichts- oder Regulierungsbehörde in Ihrem Land geprüft, genehmigt, abgelehnt oder gebilligt. Die betreffenden Anlagen unterliegen bei einer Übertragung gemäss den Bestimmungen in den Unterlagen gewissen Beschränkungen und Verpflichtungen, und mit dem Erhalt dieser Unterlagen verpflichten Sie sich, diese Beschränkungen und Verpflichtungen vollumfänglich einzuhalten. Sie sollten diese sorgfältig durchlesen und sicherstellen, dass Sie sie verstehen und bei der Abwägung Ihres Anlageziels, Ihrer Risikobereitschaft und Ihrer persönlichen Verhältnisse gegenüber dem Anlagerisiko angemessene Sorgfalt und Umsicht walten lassen. Es wird Ihnen empfohlen, im Zweifelsfalle eine unabhängige professionelle Beratung einzuholen. **Tschechische Republik:** UBS ist in der Tschechischen Republik nicht als Bank zugelassen und darf in der Tschechischen Republik keine regulierten Bank- oder Anlagendienstleistungen erbringen. Dieses Material wird zu Marketingzwecken verteilt. **UK:** Genehmigt von UBS AG, in der Schweiz beaufsichtigt und autorisiert von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht. In Grossbritannien ist UBS AG autorisiert durch die «Prudential Regulation Authority» und unterliegt der Regulierung durch die «Financial Conduct Authority» und der beschränkten Regulierung durch die «Prudential Regulation Authority». Einzelheiten zum Umfang unserer Regulierung durch die «Prudential Regulation Authority» sind auf Anfrage erhältlich. Mitglied der «London Stock Exchange». Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS London in Grossbritannien verteilt. Produkte und Dienstleistungen, die ausserhalb Grossbritanniens angeboten werden, werden nicht von den britischen Regulierungen oder dem «Compensation Scheme» der «Financial Services Authority» erfasst. **USA:** Diese Publikation darf weder in den USA noch an «US persons» noch durch in den USA ansässige Mitarbeiter von UBS verteilt werden. UBS Securities LLC ist ein Tochterunternehmen von UBS AG und ein verbundenes Unternehmen von UBS Financial Services Inc., UBS Financial Services Inc. ist ein Tochterunternehmen von UBS AG. **Vereinigte Arabische Emirate:** Diese Research-Publikation stellt in keiner Weise ein Angebot, einen Verkauf oder eine Lieferung von Aktien oder anderen Wertpapieren gemäss den Gesetzen der Vereinigten Arabischen Emirate (VAE) dar. Der Inhalt dieser Publikation wurde und wird nicht durch irgendeine Behörde der Vereinigten Arabischen Emirate einschliesslich der VAE-Zentralbank und der «Dubai Financial Services Authority», der «Emirates Securities and Commodities Authority», des «Dubai Financial Market», des «Abu Dhabi Securities Market» oder einer anderen Börse in den VAE genehmigt. Dieses Material richtet sich ausschliesslich an professionelle Kunden. UBS AG Dubai Branch wird im DIFC von der DFSA reguliert. UBS AG/UBS Switzerland AG ist in den VAE weder von der VAE-Zentralbank noch von der «UAE Securities and Commodities Authority» für die Bereitstellung von Bankdienstleistungen zugelassen. Das UBS AG Representative Office in Abu Dhabi hat von der VAE-Zentralbank die Zulassung für den Betrieb eines Representative Office erhalten.

Stand 07/2017

# Wie nachhaltig investieren Sie?

Mit der UBS Nachhaltigkeitsanalyse erfahren Sie, wie verträglich Ihre Anlagen sind



Bewerten Sie Ihre Anlagen nicht nur nach der finanziellen Rendite – sondern nach dem Impact auf unsere Welt. Mit unserer Nachhaltigkeitsanalyse können Sie Ihr Portfolio so optimieren, dass es voll und ganz und nachhaltig Ihren Wertvorstellungen entspricht.

Interessiert? Mehr erfahren Sie von Ihrem Kundenberater oder auf [ubs.com/assetservicing](https://ubs.com/assetservicing).