

# Die Vorteile von Multi-Faktor-Anlagen

UBS ETF On Track Research



↗ Faktorbasiertes Investieren hat sich inzwischen zu einem Mainstream-Anlageansatz entwickelt, werden doch heute weltweit Vermögenswerte von über USD 650 Mrd. in Faktor-ETFs verwaltet.

↗ Indexgebundene Multi-Faktor-Portfolios haben gegenüber marktkapitalisierungsgewichteten Portfolios auf lange Sicht (historische Backtests) Überschussrenditen erzielt. Gleiches gilt für die neuere Live-Track-Periode.

↗ Multi-Faktor-Exposures bieten in der Regel eine Renditesteigerung, während sie gleichzeitig Verluste und die einzelnen Faktoren innewohnende Konjunktursensitivität begrenzen.

↗ Mehr und mehr gehen die Anleger dazu über, Multi-Faktor-ETFs im Rahmen ihrer Core-Aktienallokation einzusetzen. Aus diesem Grunde ist es ratsam, ein Multi-Faktor-Exposure zu wählen, das eine gute Diversifizierung und keinen übermässigen aktiven Anteil aufweist.

## Multi-Faktor-Investieren

Multi-Faktor-Lösungen ermöglichen Anlegern ein Engagement in altbekannten Aktienfaktoren wie Value, Größe, Momentum, Qualität usw. Folglich besitzen sie das Potenzial, marktkapitalisierungsgewichtete Portfolios zu übertreffen. Sie eignen sich bestens für Anleger, die Faktor-Prämien in einer einfachen Lösung mit einem geringeren aktiven Risiko nutzen möchten als bei einzelnen Faktoren. Hinzu kommt, dass die Verluste und die Konjunktursensitivität von Multi-Faktor-Lösungen deutlich niedriger sind als bei einzelnen Faktoren. Daher eignen sie sich besser als Ersatz für Core-Aktienallokationen. Infolgedessen steigt die Nachfrage nach Multi-Faktor-ETFs weiter rapide an. Im 1. Quartal 2018 verbuchten diese weltweit einen Kapitalzufluss von USD 6,5 Mrd. – fast 40% aller Zuflüsse in Faktor-ETFs.

Unsere bevorzugte Multi-Faktor-Lösung basiert auf dem MSCI Select Factor Mix Index. Bei dieser Lösung sind die sechs etabliertesten Aktienfaktoren – d. h. Value, Größe, Momentum, Qualität, Rendite und niedrige Volatilität – gleichgewichtet (**Abbildung 1**). Dass der Index vierteljährlich neugewichtet wird, sorgt für ein angemessenes Gleichgewicht zwischen dem Umschlag und der Bewahrung der Faktor-Parität (d. h. des gleichen Engagements in allen

sechs Faktoren). Der Index verfolgt dabei eine Top-down-Allokation in einzelnen Faktoren, was häufig als «Lego»-Ansatz bezeichnet wird. Kombiniert werden sechs einzelne Portfolios, die jeweils ein hohes Engagement in einem spezifischen Faktor aufweisen. Dies ermöglicht eine direkte Zuordnung von Renditen und Risiken und ein Engagement in fünf oder sechs verschiedenen Faktoren. Bei der als «Soup»-Ansatz bezeichneten alternativen Methode wird die Auswahl von Aktien angestrebt, die gleichzeitig mehreren Faktorkriterien genügen, beispielsweise Value-Aktien, die ebenfalls ein gutes Momentum und Qualitätsmerkmale aufweisen. Nach unserer Einschätzung hat sich dieser Ansatz bewährt, allerdings nur, sofern zwei oder höchstens drei Faktoren kombiniert werden. Mit dem «Lego»-Ansatz ist es einfacher, eine grössere Anzahl Faktoren zusammenzufassen.

## Überdurchschnittlicher Leistungsausweis

Die Beliebtheit von Faktoren röhrt in erster Linie von ihren bislang soliden Renditen her. Die MSCI Select Factor Mix-Indizes haben an den Aktienmärkten der USA, der Eurozone und der Industrieländer weltweit eine robuste Outperformance erzielt, die auf längere Sicht seit Mai 2005 (Backtest) zwischen 140 und 220 Bp. beträgt ([Abbildung 2](#)).

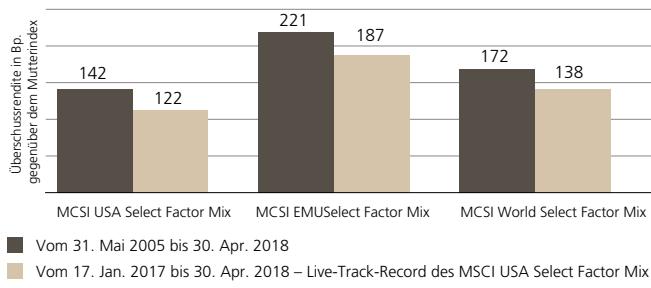
Auch die Live-Track-Performance von Faktoren ist positiv. Die MSCI Select Factor Mix-Methode wurde am 16. Januar 2017 für das MSCI USA-Exposure eingeführt. Seitdem hat sie gegenüber dem Mutterindex eine Outperformance von 122 Bp. erzielt. Da die US-Märkte als äusserst effizient gelten, ist das ein robustes Ergebnis. Für andere Regionen wurden die Select Factor Mix-Indizes erst kürzlich eingeführt. Allerdings basieren sie auf derselben Methode wie der US-Index, sodass ihre Backtest-Performance seit 16. Januar 2017 genauso aussagekräftig ist wie der Live-Track. Überdies bestehen die sechs Einzelfaktor-Indizes, aus denen sich dieses Multi-Faktor-Exposure zusammensetzt, seit April 2015. Der MSCI EMU Multi-Faktor-Index hat seit dem 16. Januar 2017 gegenüber seinem Mutterindex eine Überschussrendite von 187 Bp. erzielt, für den MSCI World Multi-Faktor-Index belief sich die Überschussrendite auf 138 Bp. Diese Ergebnisse bestätigen, dass Faktorstrategien in den letzten Jahren eine Outperformance verzeichnet haben, sodass Data-Mining-Bedenken in einer Zeit, in der faktorbasiertes Investieren bereits den Mainstream darstellte, unbegründet sind.

**Abbildung 1:** Dem MSCI USA Select Factor Mix Index zugrunde liegende Faktor-Indizes



Quelle: MSCI, UBS Asset Management, Daten per 30. April 2018.

**Abbildung 2:** Überschussrenditen von Multi-Faktor-MSCI-Indizes  
(Nettогesamtrendite in USD für MSCI USA und MSCI World,  
Nettогesamtrendite in EUR für MSCI EMU)



Quelle: MSCI, UBS Asset Management, Daten per 30. April 2018.

## Zusammenfassung

Ein Multi-Faktor-Ansatz besitzt das Potenzial:

- den Markt zu übertreffen und die Sharpe Ratio eines Portfolios zu verbessern
- Verluste in Bezug auf einzelne Faktoren und den Markt zu begrenzen
- transparente Renditebeiträge zu erzielen, während breit diversifizierte Multi-Faktor-Indizes, die keinen übermässigen aktiven Anteil aufweisen, die Core-Aktienallokation ersetzen können.

## Renditebeiträge

Die Performance des MSCI USA Select Factor Mix Index lässt sich eindeutig seinen sechs einzelnen Faktorbestandteilen zuordnen (Abbildung 3). Es ist zu erkennen, dass der MSCI USA Multi-Factor den Markt in 12 von 17 Jahren übertroffen hat. Mit 1 Bp., 19 Bp., 61 Bp. und 63 Bp. war die Underperformance jeweils vergleichsweise gering, und die grösste jährliche Underperformance lag bei 143 Bp. Dagegen fiel die Outperformance häufig wesentlich höher aus. 2001 belief sie sich sogar auf über 1200 Bp., und 2002, 2004 und 2011 auf über 400 Bp. Im Durchschnitt hat der Multifaktor-Index seit 2001 jährlich eine Überschussrendite von 228 Bp. verbucht. Ebenso zeigen die Abbildungen, dass die gewählten Einzelfaktoren untereinander diversifi-

zierende Eigenschaften haben und die Aufnahme aller sechs Faktoren den Anlegern Mehrwert verschafft. Es gibt kein einziges Jahr, in dem alle Faktoren eine Outperformance oder Underperformance verzeichnet haben. In Phasen mit massiven Kurseinbrüchen an den Aktienmärkten bot der Faktorenmix einen guten Verlustschutz. So lag die Überschussrendite gegenüber dem Mutterindex MSCI USA 2001 bei 12,17%, 2002 bei 5,64% und 2008 bei 3,76%. Die Multi-Faktor-Lösung sorgte somit in der Vergangenheit nicht nur für höhere Renditen, sondern auch für geringere Risiken. Dieselben Ergebnisse wurden für die Multi-Faktor-Indizes auf Basis der Aktienuniversen des MSCI EMU und MSCI World erzielt.

**Abbildung 3:** Jährliche Überschussrenditen des MSCI Select Factor Mix und seiner Faktorindizes, neben der (absoluten) Jahresrendite des MSCI USA zum Vergleich  
(Nettогesamtrendite in USD, Dezember '01 – Dezember '17)

	MSCI USA	Jährliche Überschussrenditen gegenüber MSCI USA							
		Multi-Factor	Quality	Low Volatility	Dividend/Yield	Value	Momentum	Small Cap	
2001	-12.38%	12.17%	2.62%	12.56%	8.33%	19.37%	-5.23%	28.98%	
2002	-23.09%	5.64%	3.26%	13.69%	10.10%	0.85%	10.46%	-0.23%	
2003	28.41%	-0.63%	-8.84%	-7.40%	-5.56%	-0.70%	-2.77%	25.19%	
2004	10.14%	4.68%	-0.50%	6.62%	-1.41%	7.17%	6.26%	8.79%	
2005	5.15%	2.61%	-3.13%	-0.39%	-4.29%	5.62%	13.65%	0.28%	
2006	14.67%	0.63%	-3.24%	3.81%	4.87%	3.73%	-4.28%	-0.35%	
2007	5.44%	0.30%	4.61%	-8.69%	-2.22%	5.44%	11.92%	-8.73%	
2008	-37.57%	3.76%	6.94%	9.48%	5.75%	4.94%	-3.56%	1.39%	
2009	26.25%	-0.61%	4.78%	-8.29%	-3.35%	-0.79%	-9.13%	12.81%	
2010	14.77%	1.53%	-2.86%	-0.39%	-4.40%	0.55%	2.99%	12.71%	
2011	1.36%	5.27%	6.36%	9.83%	10.08%	4.43%	4.12%	-4.79%	
2012	15.33%	-1.43%	-2.07%	-4.32%	-0.87%	-3.29%	-1.04%	2.19%	
2013	31.79%	2.57%	0.97%	-7.12%	0.85%	6.61%	2.24%	5.85%	
2014	12.69%	-0.19%	-1.44%	6.69%	-2.39%	0.45%	1.56%	-5.62%	
2015	0.69%	-0.01%	5.78%	3.15%	-1.55%	-8.08%	8.02%	-4.80%	
2016	10.89%	1.56%	-3.54%	1.13%	4.11%	5.63%	-6.25%	8.26%	
2017	21.19%	1.18%	4.12%	-5.49%	-1.43%	-1.11%	16.05%	-4.44%	

**~228 Bp. Überschussrendite**

Die Renditen basieren auf den folgenden Indizes: Qualität = MSCI USA Quality, Niedrige Volatilität = MSCI USA Select Dynamic 50% Risk Weighted, Dividenden/Rendite = MSCI USA Total Shareholder Yield, Value = MSCI USA Prime Value, Momentum = MSCI USA Momentum, Small Cap = MSCI USA Small Cap, Multi-Faktor = MSCI USA Total Shareholder Yield.

Quelle: MSCI, UBS Asset Management, Daten per Ende 2017.

## Geeignet als Ersatz für die Core-Allokation

Die MSCI Select Factor Mix-Methode hat mehrere Vorteile ([Abbildung 4](#)). Sie ermöglicht ein Engagement in den sechs etabliertesten Aktienfaktoren und beruht auf dem «Lego»-Ansatz. Das ermöglicht eine transparente Zuordnung der Renditebeiträge. Der Index bietet ein breites Engagement am US-Aktienmarkt mit durchschnittlich 1705 Titeln innerhalb der Backtest-Periode. Mit 39,2% ist sein aktiver Anteil gegenüber dem MSCI USA nicht übermäßig, wobei 16,6% allein vom Engagement in Small-Cap-Titeln herrühren. Hierdurch eignet sich der Index als Ersatz für die Core-Aktienallokation.

**Abbildung 4:** Vergleich zwischen dem MSCI Select Factor Mix und dem MSCI Diversified Multiple Factor auf Basis des MSCI USA-Universums

	<b>MSCI Select Factor Mix</b>	<b>MSCI Diversified Multiple-Factor</b>
Konzept	Engagement in den <b>sechs etabliertesten Aktienfaktoren</b> (Value, Grösse, Momentum, Qualität, Rendite und niedrige Volatilität). <b>Lego-Ansatz</b> mit vierteljährlicher Neugewichtung.	Strebt Engagement in <b>vier Faktoren</b> an (Value, Momentum, Qualität und Grösse). Umsetzung des <b>Soup-Ansatzes</b> mit dem Barra Equity Model Optimizer. Halbjährliche Neugewichtung.
Gewichtung / Kriterien	Gewichtung = Zuordnung 1/6 des Portfolios zu jedem Einzelfaktor.	Gewichtung = umgesetzt durch Barra-Optimierung zur Maximierung des Engagements in ausgewählten Faktoren unter Beachtung zahlreicher Einschränkungen (aktive Sektorgewichtungen, nicht angestrebtes Faktor-Engagement, Umschlag, Multiplikator für maximale Gewichtung usw.).
Vergleich	Kann sich als Ersatz für die Core-Aktienallokation eignen – breite Marktdeckung.	Erfasst deutlich weniger Aktien. Weniger geeignet für die Core-Aktienallokation.

## Statistiken für den MSCI USA

Sharpe Ratio	0.48	0.43
Tracking Error	4.0%	4.7%
Anzahl der Aktien	1705	140
Umschlag	33.8%	40.1%
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1.4	2.1
Abdeckung Marktkapitalisierung	81.3%	24.3%
Aktiver Anteil	39.2%	83.9%
Maximaler Verlust	51.8% (MSCI USA 55.4%)	56.7%
10 grösste Titelgewichtungen	17.5%	24.3%

Zeitraum von Mai '99 – Apr '18, die ausgewiesenen Daten werden als Durchschnitt des genannten Zeitraums berechnet.

Quelle: MSCI (Index Metrics Report), UBS Asset Management.

Der MSCI Diversified Multiple Factor Index ist ein konkurrierender Multi-Faktor-Rahmen, der den «Soup»-Ansatz und eine optimierungsisierte Titelauswahl mit zahlreichen Beschränkungen anwendet ([Abbildung 4](#)). Er umfasst nur 140 Aktien und weist einen äusserst hohen aktiven Anteil von 83,9% auf. Damit ist er für die Core-Aktienallokation weniger geeignet.

**Abbildung 5:** 10 grösste Konstituenten des MSCI USA Select Factor Mix und des MSCI USA Diversified Multiple Factor

MSCI USA Select Factor Mix Index			
10 grösste Konstituenten	Index-gew.(%)	Gewicht. MSCI USA (%)	Sector
APPLE	3.18	3.58	Infor.-tech.
NMICROSOFT CORP	1.83	2.89	Infor.-tech.
JPMORGAN CHASE & CO	1.77	1.59	Finanzen
VISA A	1.38	0.97	Infor.-tech.
BANK OF AMERICA CORP	1.32	1.25	Finanzen
BOEING CO	1.31	0.80	Industrie
MASTERCARD A	1.3	0.71	Infor.-tech.
INTEL CORP	1.22	1.02	Infor.-tech.
IBM CORP	1.18	0.54	Infor.-tech.
UNITEDHEALTH GROUP	1.14	0.97	Gesundheit

Quelle: MSCI, UBS Asset Management, Daten per 30. April 2018.

MSCI USA Diversified Multiple Factor Index			
10 grösste Konstituenten	Index-gew.(%)	Gewicht. MSCI USA (%)	Sector
ACCENTURE A	2.44	0.39	Infor.-tech.
ANTHEM	2.39	0.26	Gesundheit
NORTHROP GRUMMAN CORP	2.28	0.22	Industrie
VALERO ENERGY CORP	2.09	0.20	Energie
PHILLIPS 66	2.07	0.20	Energie
APPLIED MATERIALS	1.93	0.22	Infor.-tech.
INTUIT	1.92	0.19	Infor.-tech.
CIGNA CORP	1.85	0.18	Gesundheit
GENERAL MOTORS	1.18	0.20	Nicht-Basisk.
NORFOLK SOUTHERN CORP	1.77	0.17	Industrie

Ebenfalls zu erkennen ist, dass der MSCI USA Select Factor Mix im Vergleich zum alternativen Rahmen eine bessere Sharpe Ratio, einen geringeren maximalen Verlust und eine geringere Konzentration in den zehn grössten Konstituenten aufweist. Zudem handelt es sich bei den zehn grössten Konstituenten des Select Factor Mix durchweg um grosskapitalisierte Titel, darunter die IBM Corporation, die mit einer Gewichtung von 0,54% im Mutterindex MSCI USA den kleinsten Anteil besitzt, während auf Apple wie im MSCI USA der grösste Anteil entfällt ([Abbildung 5](#)). Dagegen sind die zehn grössten Konstituenten des MSCI USA Diversified Multiple Factor Index Unternehmen mit geringerer Grösse

und einer Gewichtung im marktkapitalisierungsgewichteten MSCI USA zwischen 0,17% und 0,39%. Das macht den Index weniger geeignet als Ersatz für die Core-Aktienallokation.

Die Eigenschaften der auf dem MSCI EMU und MSCI World beruhenden Select Factor Mix-Indizes sind den beschriebenen Merkmalen des MSCI USA sehr ähnlich. In [Abbildung 6](#) im Anhang sind tabellenförmige Vergleiche mit der alternativen Multi-Faktor-Methode enthalten. Qualitativ betrachtet sind die Ergebnisse dieselben: Die MSCI Select Factor Mix-Indizes sind breit diversifiziert und für eine Core-Aktienallokation besser geeignet.

## Anhang

**Abbildung 6:** Vergleich zwischen dem MSCI Select Factor Mix und den MSCI Diversified Multiple Factor-Indizes für die Universen des MSCI EMU und des MSCI World

MSCI EMU Select Factor Mix		MSCI EMU Diversified Multiple-Factor
Sharpe Ratio	0.32	0.33
Tracking Error	4.9%	5.0%
Anzahl der Aktien	584	97
Umschlag	36.7%	40.2%
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1.8	1.6
Abdeckung Marktkapitalisierung	77.1%	36.3%
Aktiver Anteil	44.7%	78.5%
Maximaler Verlust	60.8% (MSCI EMU 64.7%)	63.8%
10 grösste Titelgewichtungen	20.8%	27.5%
MSCI World Select Factor Mix		MSCI World Diversified Multiple-Factor
Sharpe Ratio	0.51	0.54
Tracking Error	2.1%	2.8%
Anzahl der Aktien	5048	412
Umschlag	32.7%	40.0%
Kurs-Buchwert-Verhältnis	2.2	1.8
Abdeckung Marktkapitalisierung	78.9%	11.6%
Aktiver Anteil	38.8%	89.0%
Maximaler Verlust	54.4% (MSCI World 57.8%)	56.8%
10 grösste Titelgewichtungen	11.8%	15.0%

Zeitraum von Mai '99 – Apr '18, die ausgewiesenen Daten werden als Durchschnitt des genannten Zeitraums berechnet.

Quelle: MSCI (Index Metrics Report), UBS Asset Management.

## Relevantes ETF-Engagement

Der USA MultiFactor ETF mit allen währungsgesicherten Anteilsklassen.

Fondsname	Ge- bühr	AuM (EURm)	NAV ccy	Nach- bildung	Aus- schüttung	ISIN	WKN	Bloom- berg
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	0.25%	46	USD	Physisch	Ja	IE00BX7RQY03	A14XL8	UBUR GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility hedged CHF UCITS ETF			CHF	Physisch	Nein	IE00BX7RR250	A14Z30	ULOV5 SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility hedged EUR UCITS ETF			EUR	Physisch	Nein	IE00BWT3KJ20	A14Y6U	UBUV GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility hedged GBP UCITS ETF			GBP	Physisch	Ja	IE00BXDZNF85	A14Z31	ULOVH SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value UCITS ETF	0.25%	28	USD	Physisch	Ja	IE00BX7RR706	A14XL9	UBUS GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value hedged CHF UCITS ETF	0.35%		CHF	Physisch	Nein	IE00BX7RRC57	A14Z32	UPVLS SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value hedged EUR UCITS ETF	0.35%		EUR	Physisch	Nein	IE00BWT3KL42	A14Y6V	UBUW GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value hedged GBP UCITS ETF	0.35%		GBP	Physisch	Ja	IE00BXDZNH00	A14Z33	UPVLH SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	0.25%	121	USD	Physisch	Ja	IE00BX7RRJ27	A14XMA	UBUT GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality hedged CHF UCITS ETF	0.35%		CHF	Physisch	Nein	IE00BX7RRN62	A14Z34	UQLTS SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality hedged EUR UCITS ETF	0.35%		EUR	Physisch	Nein	IE00BWT3KN65	A14Y6W	UBUX GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality hedged GBP UCITS ETF	0.35%		GBP	Physisch	Ja	IE00BXDZNK39	A14Z35	UQLTH SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield UCITS ETF	0.25%	41	USD	Physisch	Ja	IE00BX7RRT25	A14XMB	UBUU GY
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield h. CHF UCITS ETF	0.35%		CHF	Physisch	Nein	IE00BX7RRY77	A14Z36	UTSYS SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield h. EUR UCITS ETF	0.35%		EUR	Physisch	Nein	IE00BWT3KQ96	A14Z37	UTSYE SW
UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield h. GBP UCITS ETF	0.35%		GBP	Physisch	Ja	IE00BXDZNM52	A14Z38	UTSYH SW
UBS ETF (IE) MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	0.30%	724	USD	Physisch	Ja	IE00BDGV0308	A2DND0	USFMDC SW
UBS ETF (IE) MSCI USA Select Factor Mix hedged CHF UCITS ETF	0.40%		CHF	Physisch	Nein	IE00BDGVOC91	A2DWAB	USMUFS SW
UBS ETF (IE) MSCI USA Select Factor Mix hedged EUR UCITS ETF	0.40%		EUR	Physisch	Nein	IE00BDGV0746	A2DWAC	USMUFE SW
UBS ETF (IE) MSCI USA Select Factor Mix hedged GBP UCITS ETF	0.40%		GBP	Physisch	Ja	IE00BDGV0852	A2DWAD	USMUHF SW

Quelle: UBS Asset Management, Daten per 30. April 2018.

Alle Produktdetails finden Sie hier:

› **UBS ETF Produktübersicht**

## Über UBS ETFs

Anlagelösungen, die Indizes nachbilden, zählen seit über 30 Jahren zu den Kernkompetenzen von UBS Asset Management. Als führende Fondsanbieterin Europas lancierte UBS 2001 ihren ersten ETF. Das Unternehmen zählt derzeit zu den wichtigsten europäischen Akteuren und besitzt in dieser Region ebenfalls beträchtliche Marktanteile im Bereich währungsgesicherte ETFs. Das Angebot umfasst mehr als 200 ETFs und bietet Anlegern eine transparente und flexible Möglichkeit, ihre Anlagen über Schlüsselmärkte und sämtliche Anlageklassen hinweg zu diversifizieren, darunter Aktien, Anleihen, Immobilien, Rohstoffe und alternative Anlagen. UBS ETFs notieren weltweit an folgenden Börsen: SIX Swiss Exchange, Borsa Italiana, London Stock Exchange, Deutsche Börse XETRA, Euronext Amsterdam, Australian Securities Exchange ASX, KRX Korea Exchange und Tokyo Stock Exchange.

Mehr zu UBS ETFs finden Sie auf.

› **[www.ubs.com/etf](http://www.ubs.com/etf)**



**E-Mail:** ubs-etf-deutschland@ubs.com

**Bloomberg:** UETF <GO>

**Website:** [www.ubs.com/etf](http://www.ubs.com/etf)

### Dag Rodewald

Head Passive & ETF Specialist Sales DE & AT  
Tel. +49-69-13 69 5115  
[dag.rodewald@ubs.com](mailto:dag.rodewald@ubs.com)

### Aysun Cifci

Passive & ETF Specialist Sales DE & AT  
Tel. +49-69-13 69 5117  
[aysun.cifci@ubs.com](mailto:aysun.cifci@ubs.com)

### Adrian Breyer

Passive & ETF Specialist Sales DE & AT  
Tel. +49-69-13 69 5116  
[adrian.breyer@ubs.com](mailto:adrian.breyer@ubs.com)

**Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.**

Nur für professionelle Kunden / qualifizierte Anleger. Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und erlangten Meinungen basieren auf vertrauenswürdigen Angaben aus verlässlichen Quellen, erheben jedoch keinen Anspruch auf Genauigkeit und Vollständigkeit hinsichtlich der im Dokument erwähnten Wertpapiere, Märkte und Entwicklungen. Sowohl UBS AG als auch die übrigen Mitglieder der UBS-Gruppe sind zu Positionen in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten sowie zu deren Kauf bzw. Verkauf berechtigt.

UBS Fonds nach irischem Recht.

Die MSCI-Indizes sind das ausschliessliche Eigentum von MSCI INC. («MSCI»). MSCI bzw. die MSCI-Indexnamen sind Dienstleistungsmarken von MSCI oder deren Tochtergesellschaften und wurden für den Gebrauch zu bestimmten Zwecken durch UBS AG („UBS“) zugelassen. Die im vorliegenden Dokument genannten Produkte werden von MSCI weder gesponsert noch gefördert oder vermarktet. MSCI übernimmt für diese Produkte keinerlei Haftung. Eine ausführlichere Beschreibung der eingeschränkten Beziehungen zwischen MSCI und UBS sowie den entsprechenden Produkten ist im ausführlichen Prospekt der UBS ETF Sicav enthalten. Käufer, Verkäufer oder Inhaber dieses Produkts bzw. sonstige natürliche oder juristische Personen oder Einheiten sind erst dann berechtigt, MSCI-Markennamen, -Handels- oder -Dienstleistungsmarken zum Sponsoring, zur Förderung oder Vermarktung dieses Produkts zu nutzen oder sich darauf zu beziehen, wenn sie im Vorfeld bei MSCI abgeklärt haben, ob dafür die Genehmigung von MSCI einzuholen ist. Natürlichen oder juristischen Personen oder Einheiten ist es unter keinen Umständen gestattet, sich als mit MSCI verbunden auszugeben, ohne vorher das schriftliche Einverständnis von MSCI eingeholt zu haben. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. Anteile der erwähnten UBS Fonds können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlegergruppen für den Verkauf ungeeignet oder unzulässig sein und dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden.

Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis von UBS AG weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management.

Dieses Dokument enthält «zukunftsgerichtete Aussagen», die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden. Vertreter in Deutschland für UBS Fonds ausländischen Rechts: UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main. Verkaufsprospekte, wesentliche Anlegerinformationen, Vertrags- bzw. Anlagebedingungen ggf. Satzung, Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können bei UBS Europe SE bzw. bei UBS Asset Management (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main kostenlos in einer dem lokalen Recht entsprechenden Sprache schriftlich angefordert werden als auch unter [www.ubs.com/deutschlandfonds](http://www.ubs.com/deutschlandfonds) abgerufen werden. Bei den Informationen handelt es sich ausschliesslich um Marketingmaterial bzw. Produktinformationen. Es handelt sich nicht um Research.

© UBS 2018 Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.