

# Europäische Regulierung im Bereich nachhaltige Investments und potentielle Auswirkungen auf Kapitalströme

## Insurance Day

Karsten Güttler  
UBS Asset Management

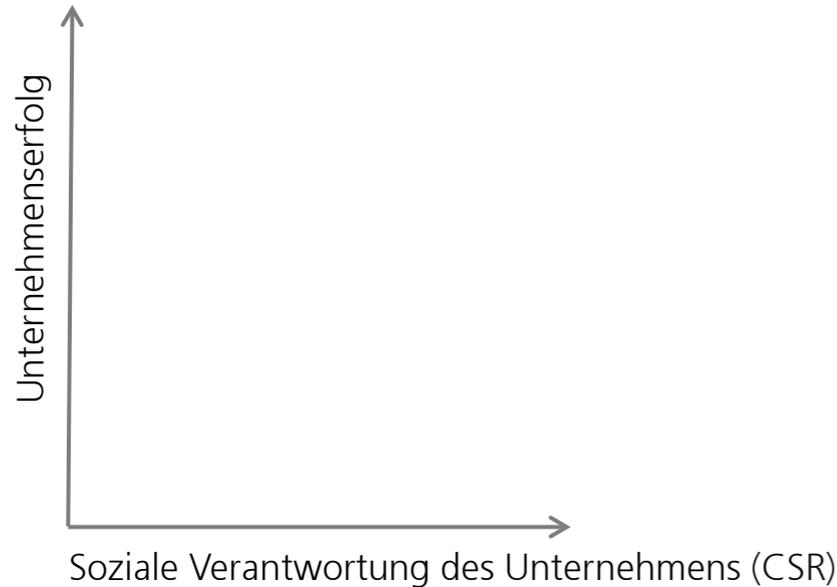


Section 1

# Ausgangslage und beobachtbare Kapitalflüsse

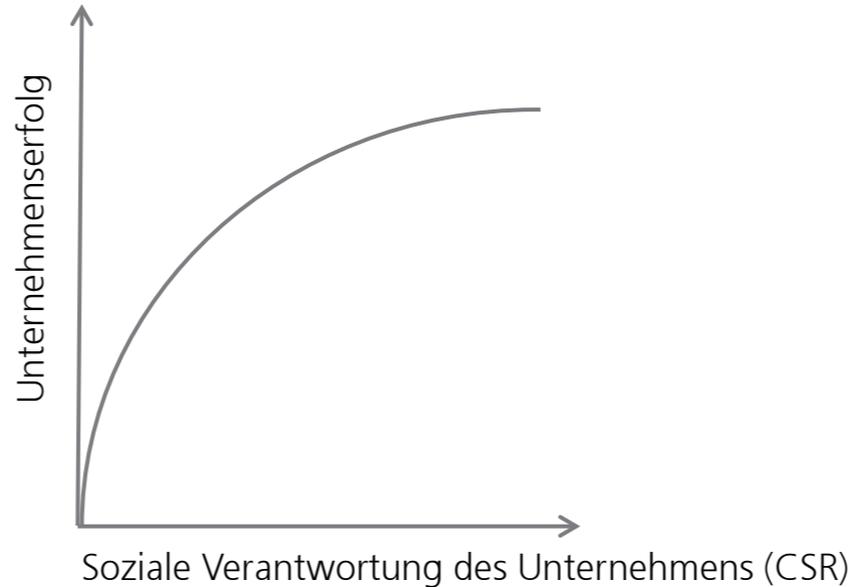
# Die Zeiten verändern sich wie auch die Perspektiven

## Nachhaltigkeit und Performance – zwei unterschiedliche Sichtweisen



### Milton Friedman (1962):

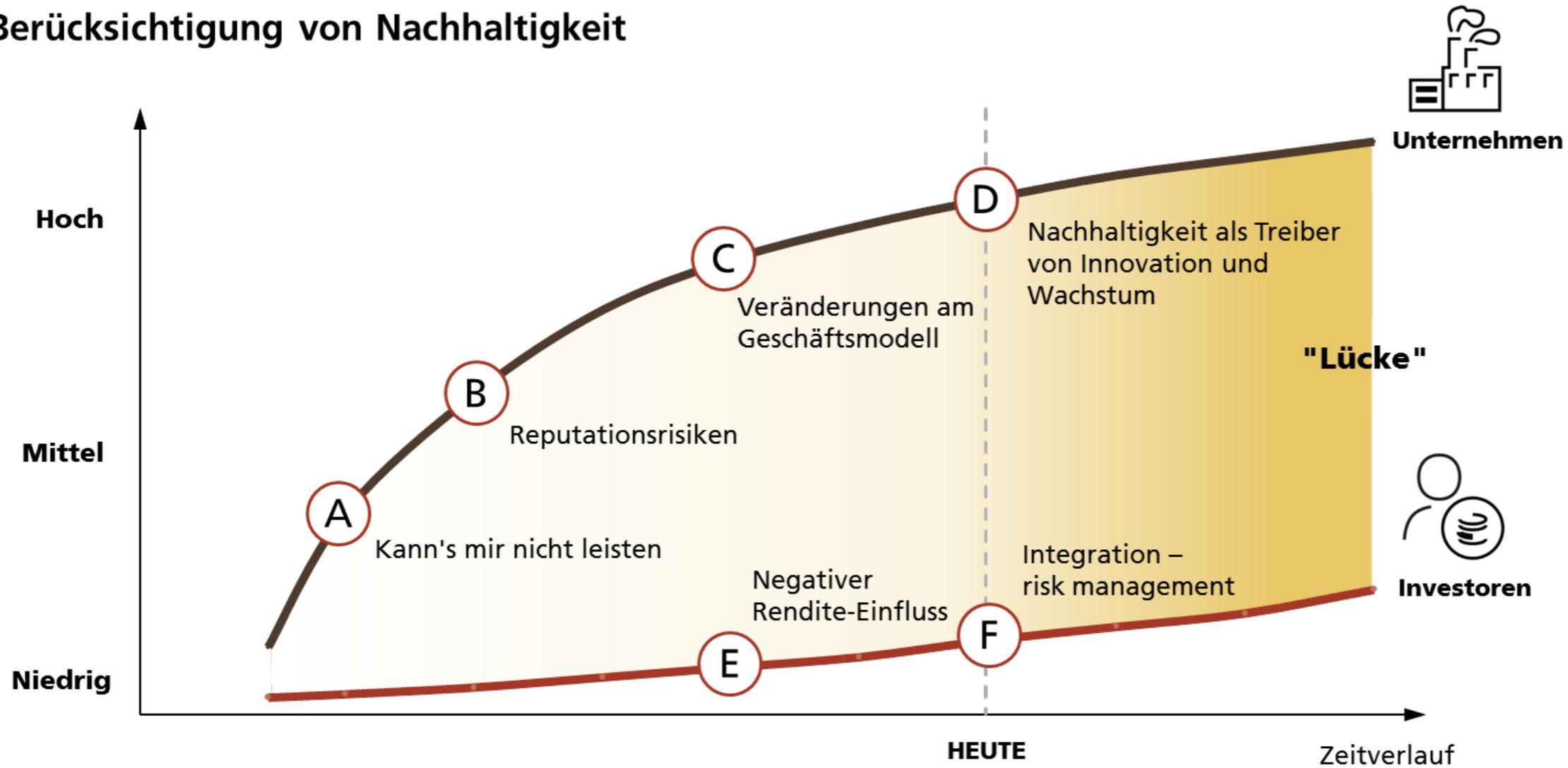
“There is **one and only one social responsibility of business**: to use its resources and engage in activities designed to **increase its profits** so long as it stays within the rules of the game, which is to say, engages in open and free competition without fraud.”



**Michael E. Porter (1995):** “Corporate social responsibility (CSR) and philanthropy can, and must be, **treated together as part of a broader view of the relationship between business and society.**” Every CSR-Measure adds competitive advantages to the company and thus hikes shareholder value.

# Ausgangslage: Die Nachhaltigkeits- "Lücke"

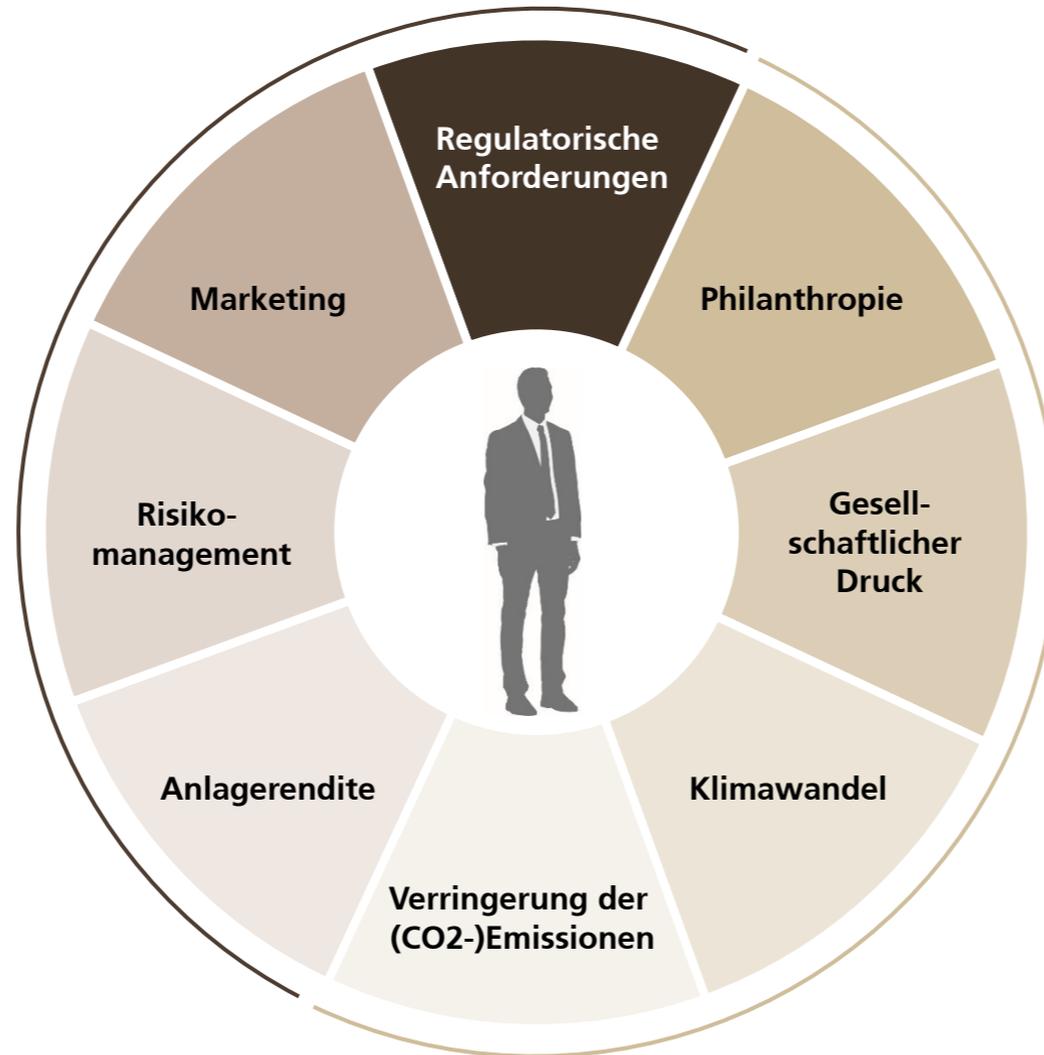
## Berücksichtigung von Nachhaltigkeit



Quelle: UBS Asset Management; nur zu Illustrationszwecken

# Nachhaltigkeit – Warum sollte ein institutioneller Investor handeln?

## Beweggründe und Ziele



Quelle: UBS Asset Management; nur zu Illustrationszwecken

# Nachhaltigkeit – Spiegelbild der Gesellschaft

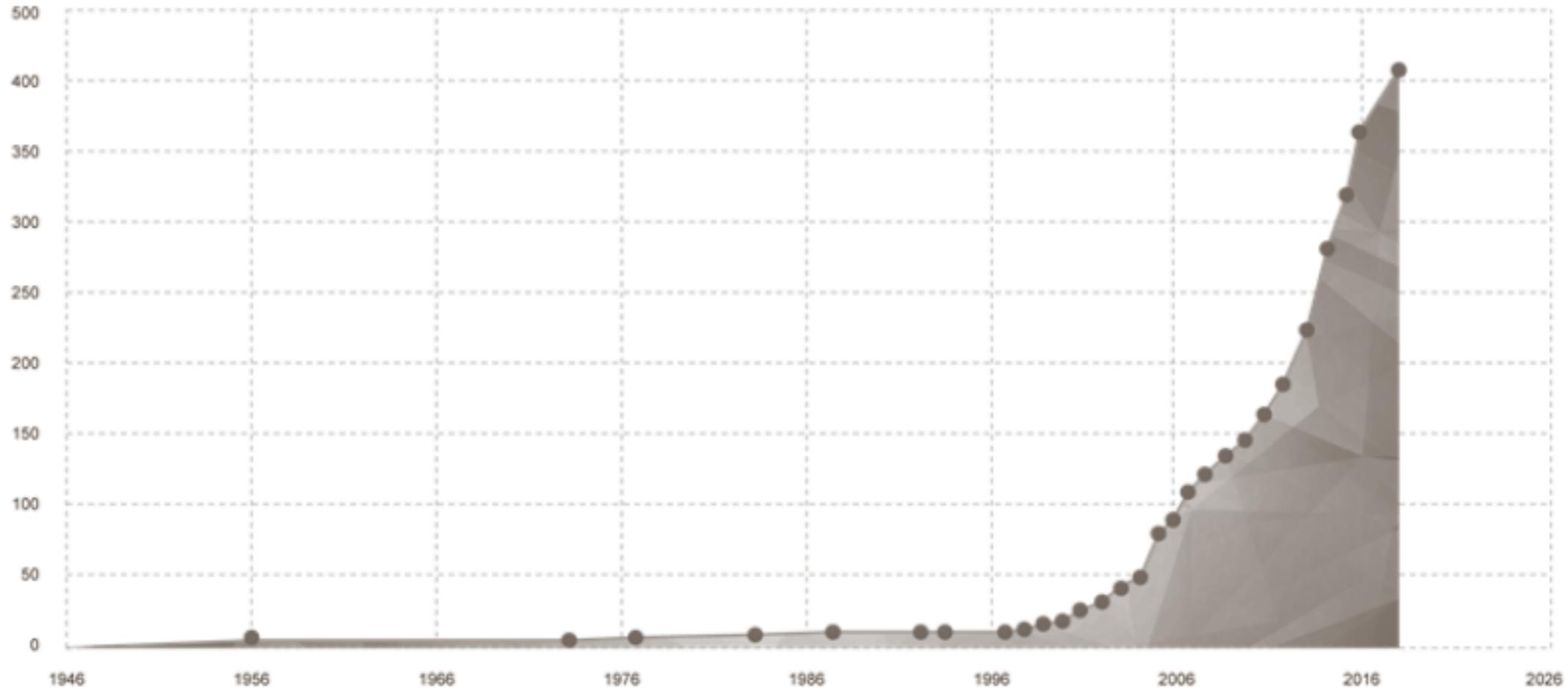
---



Quelle: Foto: REUTERS/Leonhard Foeger. Aus: Der Standard 25. Mai 2019.

# Nachhaltigkeit: Regulatoren reagieren

ESG Regulation zielt meist auf Stewardship Codes, ESG Integration, ESG Risiko-Assessment, Non-financial Disclosures und fiduziarische Pflichten ab.

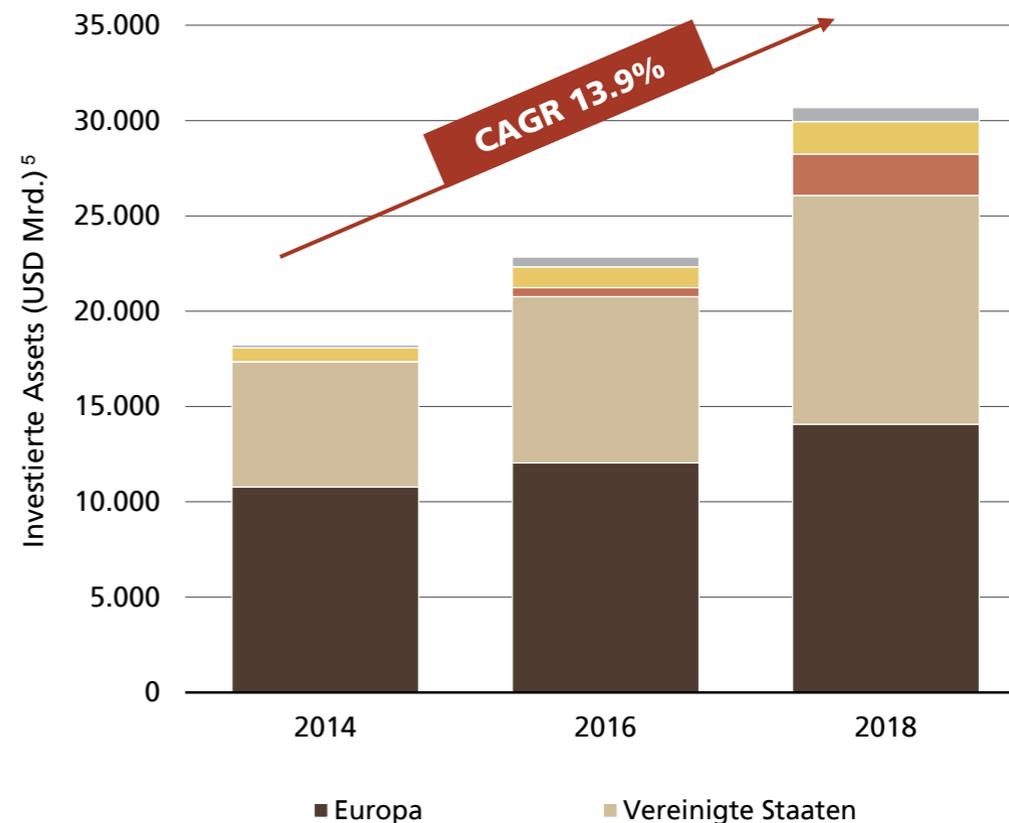


Nur zu Illustrationszwecken, Stand September 2016: <https://www.unpri.org/sustainable-markets/regulation-map>, Update der PRI Analyse für Q3 2019 erwartet.

# Wirkung der Kapitallenkung

## Nachhaltige Anlagen wachsen in vielen Regionen und Kundensegmenten

- Die von den Vereinten Nationen unterstützten Principles for Responsible Investment haben inzwischen mehr als **2372 Unterzeichner aus über 50 Ländern**.<sup>1</sup>
- **86 Bio. USD an AuM** werden von Unterzeichnern der Principles for Responsible Investment verwaltet.<sup>1</sup>
- **78%** der befragten Asset Owner integrieren ESG in ihre Anlageprozesse.<sup>2</sup>
- **120 Investoren** mit über 10 Bio. USD an AuM haben den **Montréal Carbon Pledge** unterzeichnet.<sup>3</sup>
- **74%** der Asset Owner sehen ESG-Faktoren als finanziell wesentlich ("materiell") an.<sup>4</sup>



**PWC/BCG: Globale AM AuM CAGR: ~6% p.a.**

<sup>1</sup> PRI Global growth, <https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>

<sup>2</sup> Responsible Investor – ESG, Do You or Don't You survey 2019

<sup>3</sup> <http://montrealpledge.org>

<sup>4</sup> Responsible Investor – ESG, Do You or Don't You survey 2019

<sup>5</sup> 2014, 2016 and 2018 Global Sustainable Investment Review

CAGR: Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (Compound Annual Growth Rate)

BCG: CAGR AM AuM 2012-2017, Global Asset Management 2018; PWC: CAGR AM AuM 2012-2020, Asset Management 2020, June 2017

# Details SI-Ansätze: Marktgröße und Wachstumsraten

	<b>Ausschlüsse</b> 	<b>Integration von ESG</b> 	<b>Nachhaltigkeits-Fokus</b> 	<b>Impact</b> 
<b>Definition</b>	Ausschluss bestimmter Sektoren oder Firmen aufgrund von spezifischen ESG-Kriterien	Einbezug relevanter ESG-Faktoren in die Finanzanalyse von Portfoliomanagern	Nachhaltigkeit/SI-Richtlinien von großer Bedeutung im Anlageprozess, typischerweise SI Richtlinie formalisiert in IIGs	Anlagen in Firmen und Projekte mit positiver Wirkung auf Gesellschaft und Umwelt
<b>Wichtigste Anforderungen</b>	Ausschlüsse aufgrund von Normen und/oder Werten	Zugang zu und Berücksichtigung von relevanten ESG-Informationen	Tendenz zu SI-Themen, negatives und /oder positives Screening	Messen und Berichten der Wirkung von Anlagen (Impact)
<b>Marktgröße</b> (in USD 1000 Mrd.)	19.8	17.5	2.9	0.4
<b>Marktwachstum</b> (CAGR 2016-18)	+15%	+30%	+62%	+34%
<b>Stewardship</b> (Voting & Engagement)	Ausüben von Aktionärsrechten: Stimmrechtsvertretung und (pro-)aktives Engagement mit Unternehmen, um materielle ESG-Fragen zu adressieren			

Quellen: UBS Asset Management, Global Sustainable Investment Alliance, Global Sustainable Investment Review 2018 ("GISA Report 2018"). Die Summe der einzelnen Strategien, bereinigt um Doppelzählungen (da einige Vermögen mehr als eine Strategie anwenden), führen zu den im GSIA-Report 2018 aufgeführten kategorisierten Vermögenwerten.

"Ausschluss" umfasst die Summe der GSIA Kategorien normenbasiertes Screening und negativem Screening/Ausschlüsse. "Fokus auf Nachhaltigkeit" beinhaltet die Summe der GSIA-Kategorien Positiv / Best-in-Class-Screening und nachhaltigkeitsorientiertes thematisches Anlegen. "Impact" beinhaltet die GSIA-Kategorie Impact / Community Investment. "Stewardship" umfasst die GSIA-Kategorie Corporate Engagement / Shareholder Action.

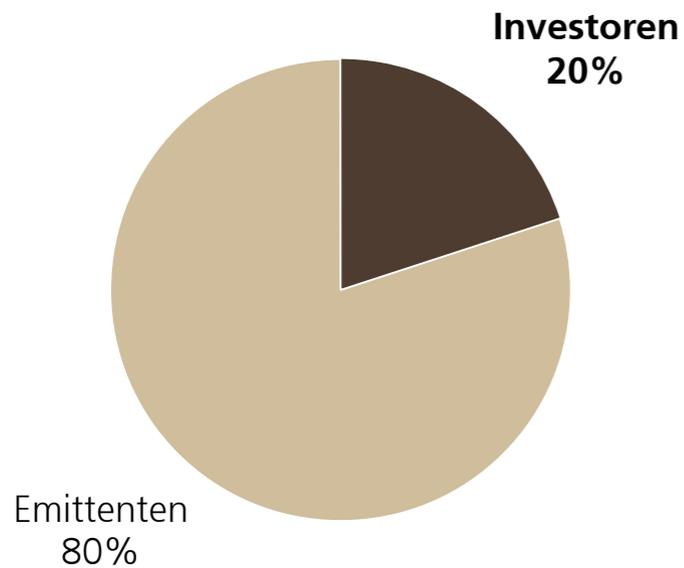
Section 2

# Regulation als ein wesentlicher Treiber

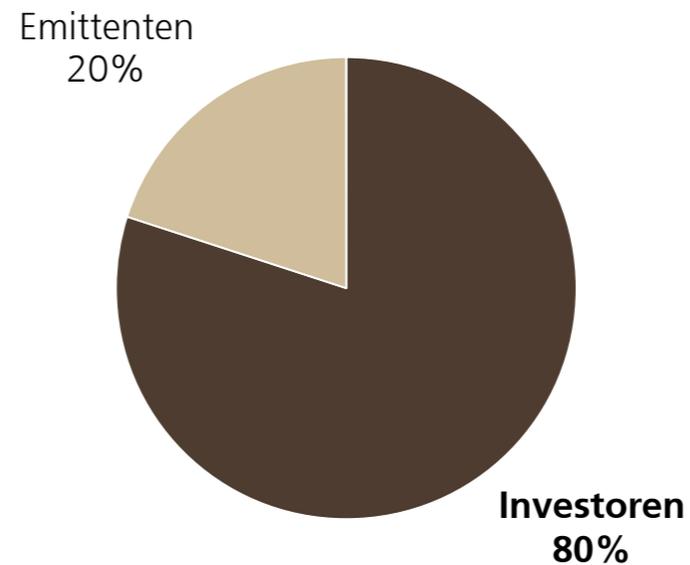
# Regulierungsfokus verändert sich hin zu Investoren

---

Vor 2018 waren weniger als **20%** der Regulierungen auf Investoren gerichtet



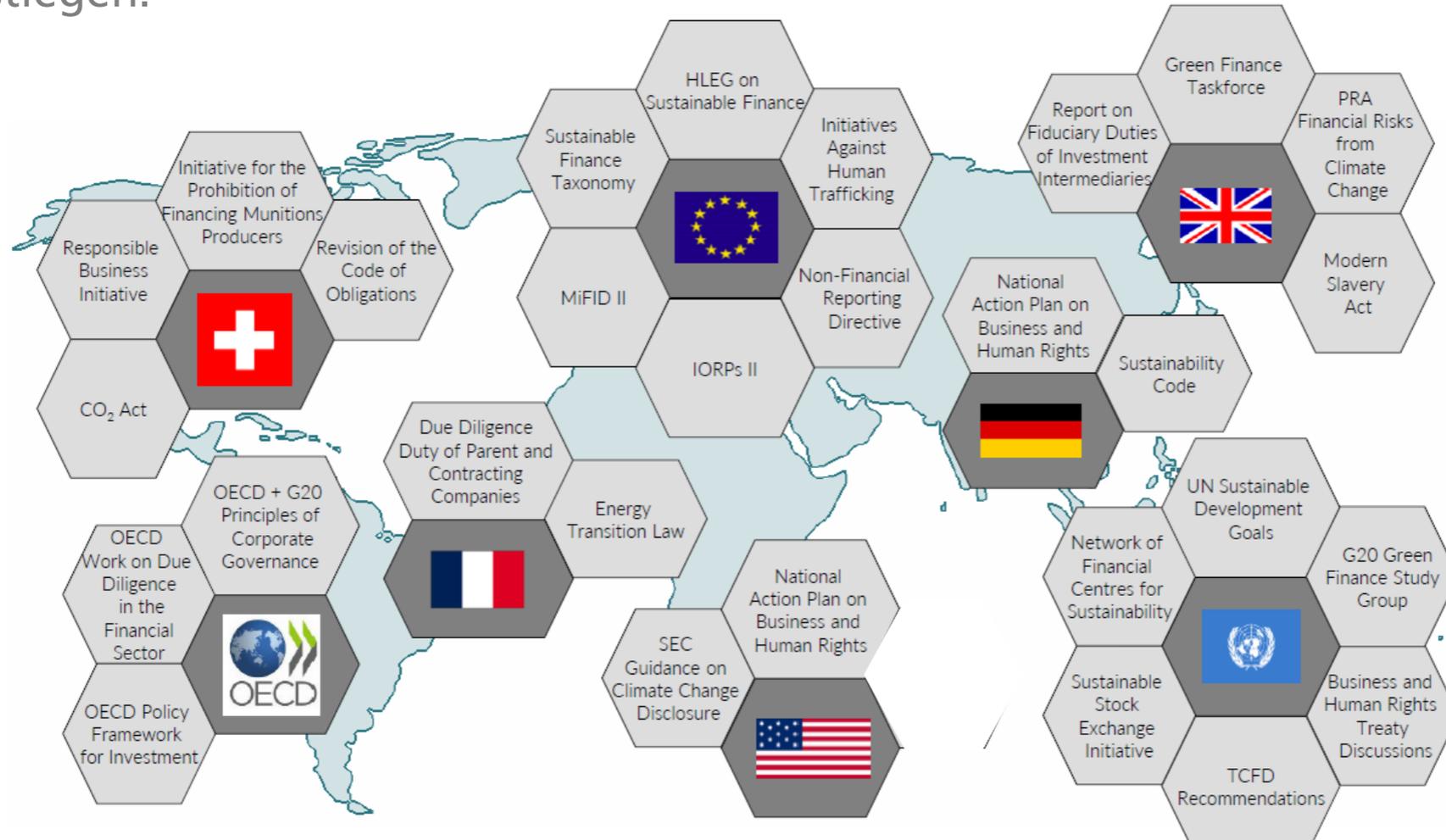
In 2018 waren über **80%** der Regulierungen auf Investoren gerichtet



Quelle: UBS Asset Management, UN PRI Januar 2019; nur zu Illustrationszwecken

# Nachhaltige Finanzwirtschaft: Globaler regulatorischer Trend

Die Zahl der mit "Soft- und Hard-Law"-Nachhaltigkeit verbundenen Regulierungen ist weltweit deutlich gestiegen.



Quelle: UBS; nur zu Illustrationszwecken



**Der EU-Aktionsplan für Sustainable Finance ist die umfassendste aller Initiativen und könnte sich zu einem globalen Maßstab entwickeln.**

# EU Aktionsplan zur Sustainable Finance: Ausgangslage

---

## **Ehrgeizigster Gesetzgebungsplan weltweit, um Kapital in nachhaltige Investitionen zu lenken:**

- nachhaltiges und integratives Wachstum zu erzielen,
- eine kohlenstoffarme und klimaresistente, ressourceneffiziente Kreislauf-Wirtschaft zu schaffen,
- die in Paris vereinbarten Klima-Ziele der EU für 2030 zu erreichen,
- eine klimaneutrale Wirtschaft in der EU bis 2050 schaffen.

## **Impact NICHT beschränkt auf die EU**

- Investment Manager außerhalb der EU sind möglicherweise betroffen oder wollen die neuen Normen befolgen, wenn sie europäische Vermögenswerte verwalten
- Auch andere Jurisdiktionen prüfen die Einführung ähnlicher Maßnahmen.



Quelle: In Anlehnung an MSCI ESG; nur zu Illustrationszwecken.

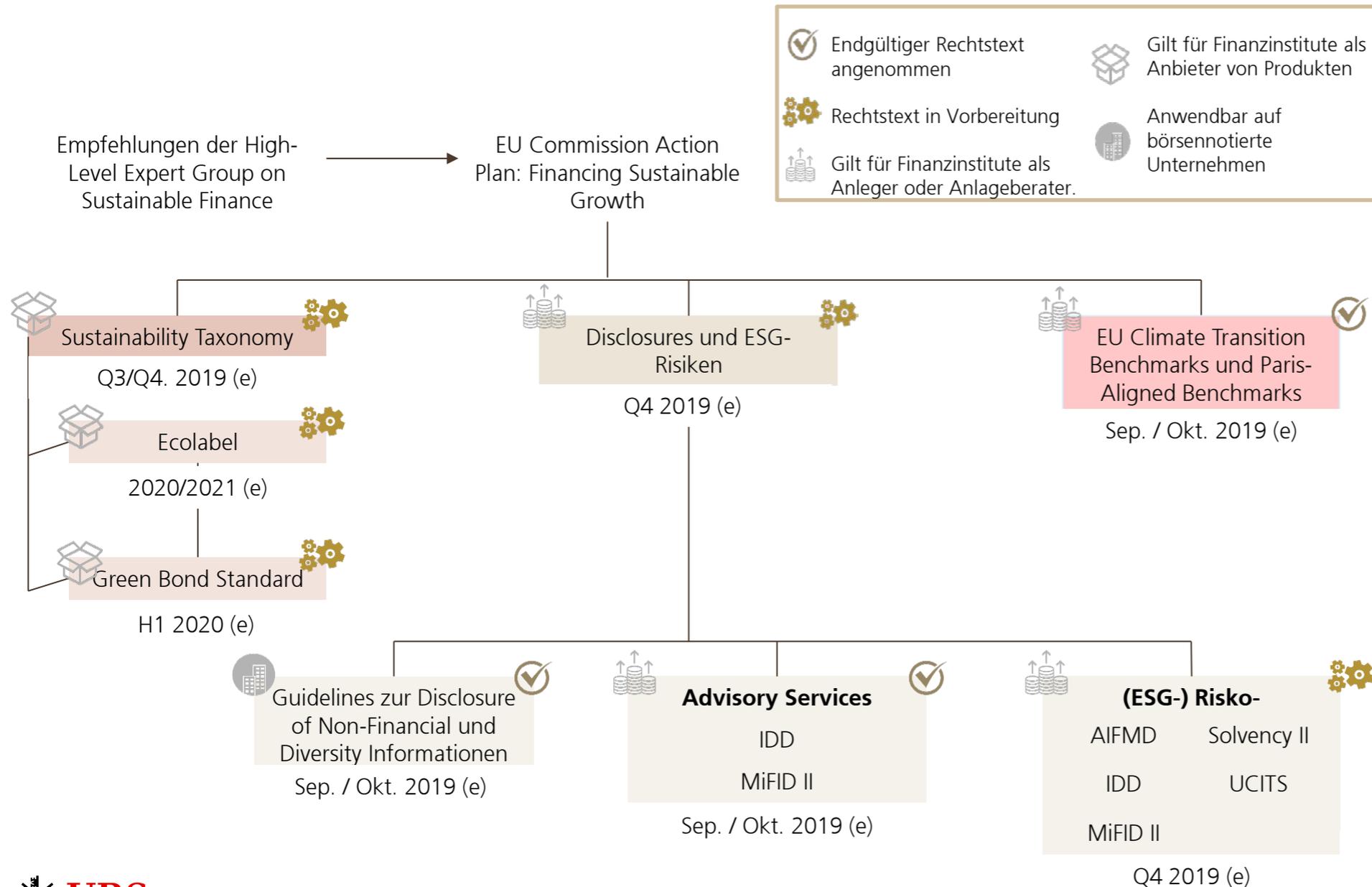
# EU Aktionsplan zur Sustainable Finance: Ziele und Ansätze

## Wichtigste Herausforderungen des Aktionsplans

Ziel	Wesentliche Herausforderungen	Regulatorischer Ansatz
 <b>Neuausrichtung der Kapitalströme in Richtung einer nachhaltigeren Wirtschaft</b>	<p>Keine gemeinsame <b>Definition</b> von "nachhaltigem Investment".</p> <p>Risiko von "<b>Greenwashing</b>" bei Anlageprodukten</p>	<p>EU-Klassifikation (<b>Taxonomie</b>) für nachhaltige Aktivitäten definiert grün</p> <p>Entwicklung von <b>Nachhaltigkeits-Benchmarks</b></p> <p><b>Standards / Labels</b> für "grüne" Finanzprodukte geben Investoren Sicherheit.</p>
 <b>Förderung von Investitionen in nachhaltige Projekte</b>	<p>Notwendigkeit der <b>Mobilisierung von privatem Kapital</b> für nachhaltige Infrastruktur-investitionen</p> <p><b>Begrenzte Kapazität</b> zur Entwicklung und Umsetzung der nachhaltigen Projekte</p>	<p><b>Stärkung der Beratungskapazitäten</b>, auch für die Entwicklung nachhaltiger Infrastrukturprojekte</p> <p>Verbesserung der Effizienz und Wirkung von <b>Instrumenten zur nachhaltigen Investitionsförderung</b> in der EU.</p>
 <b>Mainstreaming der Nachhaltigkeit im Risikomanagement</b>	<p>Banken und Versicherungen berücksichtigen <b>Klima- und Umweltrisiken traditionell nur unzureichend</b> in der Bilanz.</p> <p>Investoren <b>ignorieren</b> oft Nachhaltigkeitsfaktoren oder unterschätzen deren Auswirkungen.</p>	<p><b>Untersuchung</b>, ob die <b>Kapitalanforderungen</b> die Exposition gegenüber dem Klimawandel / Umweltrisiken widerspiegeln sollten.</p> <p>Klärung der <b>Pflichten institutioneller Investoren</b>, nachhaltige Finanzierungen bei Investitionsentscheidungen zu berücksichtigen.</p>
 <b>Förderung von Transparenz und Langfristigkeit</b>	<p><b>Zu wenig Informationen</b> über nachhaltigkeitsrelevante Unternehmensdaten</p>	<p>Verbesserung der <b>Offenlegung</b> nichtfinanzieller Informationen</p>

Quelle: UBS; nur zu Illustrationszwecken

# EU Aktionsplan zur Sustainable Finance: Wichtige Ergebnisse



Quelle: Ecofact, UBS Asset Management; nur zu Illustrationszwecken. Keine Rechtsberatung. Die Zeitpläne können sich entsprechend dem EU-Gesetzgebungsprozess ändern. Stand: August 2019

# EU Aktionsplan zu Sustainable Finance: Timeline der wichtigsten Streams

Stream	Status		
	Rechtstext angenommen?	Endgültige technische Details?	Compliance / Gültigkeit ?
<b>BENCHMARKS</b> Climate Benchmarks und Benchmark ESG Disclosures	JA – Veröffentlichung voraussichtlich im September oder Oktober 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Konsultation zum TEG-Bericht am 02.08.2019 abgeschlossen</li> <li>- TEG-Schlussbericht bis Ende September 2019</li> <li>- Endgültige delegierte Rechtsakte: Veröffentlichung in Q1 2020</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Freiwillige Einführung von "EU Climate Transition" oder "Paris Aligned Benchmarks" bis zum 30.04.2020.</li> <li>- Benchmark ESG-Disclosures bis zum 30.04.2020</li> <li>- Angaben zu den CO2-Reduktionszielen/Paris-Anpassung bis zum 31.12.2021</li> <li>- Relevant für Benchmark-Administratoren</li> </ul>
<b>DISCLOSURES</b> Nachhaltigkeits-bezogene Offenlegungen im FS-Sektor	JA – Veröffentlichung voraussichtlich im September oder Oktober 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ESMA veröffentlicht Konsultation zu den technischen Regulierungsstandards (RTS) im vierten Quartal 2019</li> <li>- Endgültige delegierte Rechtsakte zum RTS, werden voraussichtlich bis April 2020 veröffentlicht</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dezember 2020 (15 Monate ab Veröffentlichung)</li> <li>- Relevant für <u>alle</u> Finanzmarktteilnehmer</li> </ul>
<b>ESG-RISIKEN</b> Responsible Investing und Integrieren von Nachhaltigkeits-risiken	NEIN – voraussichtlich veröffentlicht im vierten Quartal 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ESMA und EIOPA veröffentlichten die Abschlussberichte im Mai 2019</li> <li>- Endgültige delegierte Rechtsakte auf der Grundlage der ESMA und EIOPA Schluss-berichte voraussichtlich im ersten Halbjahr 2020 veröffentlicht (Änderung MIFID II, UCITS, AIFMD, Solvency II, IDD)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- TBC (gilt voraussichtlich ab 2020/2021)</li> <li>- Relevant für Investment Firmen, Banken, Investmentfonds, Versicherungen usw.</li> </ul>
<b>TAXONOMIE</b> Einheitliches EU-Klassifizierungssystem – Taxonomie	NEIN – voraussichtlich in Q3/Q4-2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>- TEG-Berichtskonsultation: Offen bis 13.09.2019</li> <li>- TEG-Schlussbericht: Dezember 2019</li> <li>- Endgültige delegierte Rechtsakte (basierend auf TEG-Schlussbericht) voraussichtlich im ersten Halbjahr 2020</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestaffelte Implementierung des Rollouts zwischen Juli 2020 und Dezember 2022</li> </ul>

Quelle: In Anlehnung an MSCI ESG; nur zu Illustrationszwecken. Keine Rechtsberatung. Die Zeitpläne können sich entsprechend dem EU-Gesetzgebungsprozess ändern. Stand August 2019.

# EU Aktionsplan zur Sustainable Finance: Gruppierung nach "Regulator"

## Rolle der EU Financial Market Regulatoren

	 <b>Förderung von Transparenz und Langfristigkeit</b>		 <b>Mainstreaming der Nachhaltigkeit im Risikomanagement</b>	 <b>Förderung von Investitionen in nachhaltige Projekte</b>
	Unangemessener kurzfristiger Druck des Finanzsektors auf Unternehmen	Integration von Nachhaltigkeitsfaktoren	Berücksichtigung von Climate Change Überlegungen	Kapitalanforderung und ESG Performance
	Ohne Bezugnahme auf eine bestimmte Regelung	<a href="#">AIFMD</a> <a href="#">MiFID II</a> <a href="#">UCITS</a>	✘	✘
	Ohne Bezugnahme auf eine bestimmte Regelung	<a href="#">IDD</a> <a href="#">Solvency II</a>	<a href="#">Solvency II</a>	✘
	Ohne Bezugnahme auf eine bestimmte Regelung	✘	✘	<a href="#">Banking Package</a>

Quelle: Ecofact, UBS Asset Management;  
 nur zu Illustrationszwecken  
 Stand: August 2019

# Beispiel: Regulierungsalignierte Lösung im Klimakontext

## Kombination der UBS Quant-Expertise mit der Expertise bei nachhaltigen Anlagen

### Die Chance

- Die Welt tendiert zu sauberer Energie (COP21, COP22)
- Kapitalanleger mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt USD 1,5 Billionen haben sich dem Montrealer Klima-Protokoll verpflichtet<sup>1</sup>
- Erhebliches Interesse von Anlegern weltweit
- Minderung der mit fossilen Brennstoffen verbundenen Risiken
  - Klimawandel, regulatorisch, wirtschaftlich, finanziell



### Innovation...

Anspruchsvolle aktive Produkte: z. B. UBS aktive Aktienstrategien



### UBS Climate Aware Strategy



Grundlegende Indizes: statisch, Fokus auf Ausschlüsse, potenziell hohe Abweichung (TE) gegenüber dem übergeordneten Index, Indexlizenzkosten

### Regelbasierte UBS Climate Aware Strategie

- ✓ Abweichungen (TE) ggü. Benchmark ähnliche dem passiver Anlagen
- ✓ geringere Umschichtungen und damit verbundene Kosten
- ✓ Keine Ausschlüsse in der Anlagerichtlinie
- ✓ Deutliche CO2-Reduzierung
- ✓ Angepasst an zukunftsorientierte Ziele zur CO2-Reduzierung
- ✓ Priorisierung erneuerbarer Energien
- ✓ Dedizierte Voting- & Engagement-Strategie
- ✓ Potenziell niedrigeres Performance-Risiko
- ✓ Passiv-typische, geringe Kosten

**funds europe**



UBS Climate Aware wurde von Funds Europe mit dem European Fund Launch of the year 2017 ausgezeichnet.

**Pensions&Investments**



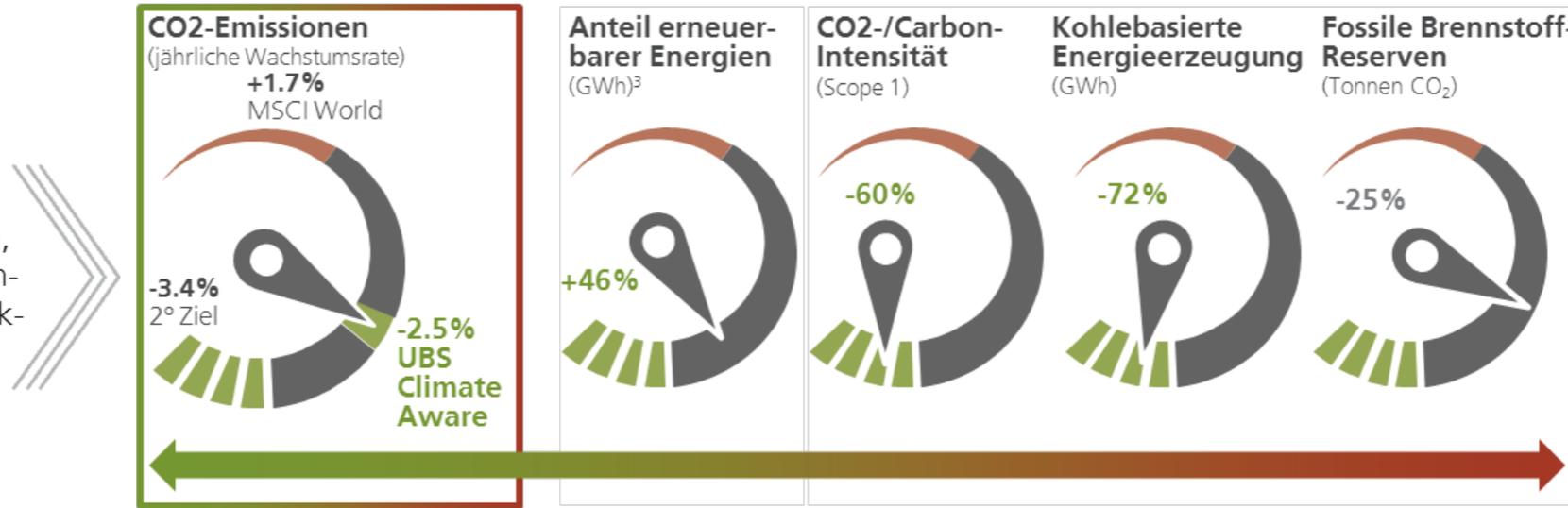
Unser Kunde erhielt den P&I Investment Innovationspreis für die Einführung von Climate Aware in seine Standardstrategie.

Quelle: UBS Asset Management; 1. PRI per September 2016.

# UBS Climate Aware Global EQ: MSCI World (irischer Fonds<sup>1</sup>)

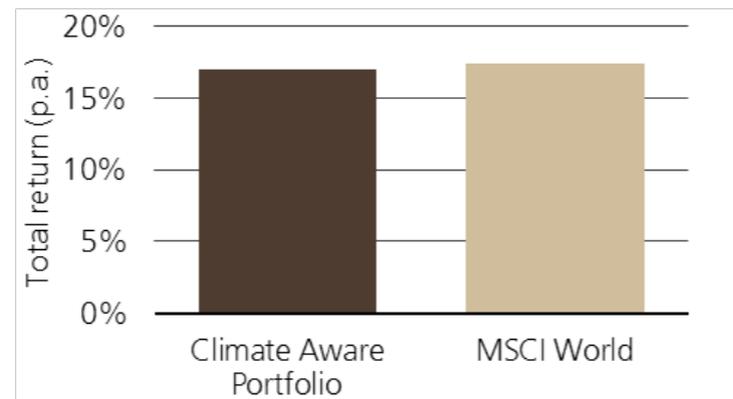
## Ausgewählte erzielte relative Exposures (Stand Juni 2019)<sup>2</sup>

↑ **2DS Ziel-Pfad:** ~30%  
Übergewichtung von Firmen,  
die am besten mit ihren bran-  
chenspezifischen CO2-Reduk-  
tionszielen aligniert sind.



## Anlagerendite<sup>4</sup>

Reduktion des CO2-Risikos  
ohne Renditenachteile



Quellen: UBS Asset Management, Asset4, Trucost, MSCI. 1 Die Daten beziehen sich auf den bestehenden in Irland ansässigen Climate Aware Common Contractual Fund als Beispiel für ESG-Metriken und Performance-Metriken für einen Live-Fonds. 2 Die oberen Grafiken zeigen geschätzte Wachstumsraten als portfolio- bzw. benchmarkgewichtete Durchschnittswerte der Aktien nach Branchengruppen im Kontext Klimawandel. Die Wachstumsraten werden über fünf Jahre als gewichtete Durchschnittswerte berechnet. 3 Metric ist das arithmetische Mittel zwischen Trucost- und Asset4-Schätzungen. 4 Annualisierte Daten seit Fondsauflegung am 31. Dezember 2018 bis 30. Juni 2019. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

# Q&A

---



# Externe Awards und Anerkennungen



DJSI industry group leader in the Diversified Financials Industry Group



Climate A list



Leader score within our industry



A+ score in the Strategy and Governance module



Index member of DJSI World and DJSI Europe



Ranked first by our peers for our philanthropy and social impact investing capabilities / services.



**The Banker**  
Investment Banking Awards 2017  
**MOST INNOVATIVE INVESTMENT BANK FOR CORPORATE AND SOCIAL RESPONSIBILITY**



G R E S B  
★ ★ ★ ★ ★ 2017

Market leading position in 2017 GRESB assessments



Corporate responsibility prime status



FTSE4Good

Index member



AA rating in the MSCI ESG Ratings assessment 2018



UBS Community Affairs program in the UK

Mehr auf: [ubs.com/insociety](https://ubs.com/insociety)

Quelle: UBS Asset Management, nur zu Illustrationszwecken. Stand: September 2018

# UBS Climate Aware Rules-Based Global Equity Composite

## GIPS Disclosure

UBS Asset Management (the Firm) claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. UBS Asset Management has been independently verified for the periods January 1, 2002 through December 31, 2017. The verification reports are available upon request. Verification assesses whether (1) the Firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a Firm-wide basis and (2) the Firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

Performance : UBS Climate Aware Rules-Based Global Equity Composite  
March 01, 2017 Through December 31, 2018  
Amounts and returns expressed in GBP (POUND STERLING)

Year	Gross Asset-Weighted Return (%)	Net Asset-Weighted Return (%)	Benchmark Return (%)	Composite 3-Yr St Dev (%)	Benchmark 3-Yr St Dev (%)	# of Portfolios End of Period	Total Composite Assets End of Period (millions)	Asset Weighted Dispersion (%)	Composite Assets as % of Firm Assets
2017*	8.19	8.06	7.99	N/A	N/A	1	274	N/A	0.05
2018	-2.92	-3.06	-2.99	N/A	N/A	1	765	N/A	0.13

\* Performance Presented for Mar, 2017 through Dec, 2017. No statistics are annualized.

\*\* 3 yr standard deviations are based on the gross returns

1. CLIMATEGLOBEQ - UBS Climate Aware Rules-Based Global Equity Composite. . The investment objective is to deliver returns broadly in line with the FTSE Developed Index and will increase or decrease exposures to constituents of the index based on their expected contributions towards climate change. Expected maximum Ex-Post Tracking Error is 0.5%. This composite is measured against the FTSE Developed Index Net of UK Tax. The composite was created in March 2017.
2. The Firm is defined as all actively and passively managed institutional and retail accounts of UBS Asset Management ("the Firm") throughout the world. The Firm was inception in January 01, 2002 following the reorganisation of the asset management divisions of UBS AG under a single Asset Management brand. The performance record prior to 2002 is that of the local asset management division which managed the composite, and has been prepared in compliance with GIPS from the inception date of this composite. The portability requirements to attach these results have been satisfied.
3. Investment returns are time-weighted total rates of return including cash and cash equivalents, income and realised and unrealised gains and losses, and are calculated using WM/Reuters exchange rates. Until 31/03/99 composite results were based on either monthly or quarterly revaluation of individual portfolios. From 01/04/99 there has been monthly revaluation of all portfolios and calculation of composite results. Composite results are weighted by individual portfolio size using start of period market values. Eligible portfolios are added to the composite at the start of the next measurement period following full investment. Individual asset classes of multi asset portfolios or sub-portfolios forming part of a larger portfolio, the returns for which have been included in another composite, are not included in the above composite. Returns for unithised funds are calculated on a mid-to-mid basis except for direct property which is calculated on an NAV-NAV basis. Investment Transactions are accounted for on a trade date basis. Returns are shown net of non-recoverable withholding tax. Derivative instruments may be used for efficient portfolio management and currency management. Such instruments have not been used to leverage portfolios included in the above composite.
4. The composite includes only fee-paying discretionary portfolios. Where the ability of the Firm to manage any portfolio against the specified client benchmark has been materially impacted by investment restrictions, the portfolio has been deemed to be non-discretionary.
5. Currency: GBP

Tier Value (Lower Limit)	Tier Rate (%)	Effective Date
0	0.15	31-Dec-2011

The performance results are presented gross of management and custodial fees but after all trading expenses. Where a net return is also presented, this is calculated net of management fees and all trading expenses.

6. Composite dispersion represents the consistency of the Firm's composite performance results with respect to the individual portfolio returns within the composite. Presented is the asset-weighted dispersion (standard deviation) of the portfolios within the composite. Only portfolios in the composite for each full time period are included in the dispersion calculation and no dispersion is presented for composites consisting of only a single portfolio.
7. A complete list of all Firm composite descriptions is available upon request. The composite's past performance is not necessarily an indication of how it will perform in the future. Additional information regarding policies for calculating and reporting returns is available on request.

# Disclaimer

---

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

Nur für professionelle Kunden. UBS Fonds nach irischem Recht.

Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. 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. Mitglieder der UBS-Gruppe sind zu Positionen in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten sowie zu deren Kauf bzw. Verkauf berechtigt. 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 Asset Management Switzerland AG oder einer lokalen verbundenen Gesellschaften 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.

Prospekte, vereinfachte Prospekte bzw. Wesentliche Informationen für den Anleger, die Statuten bzw. Vertragsbedingungen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können bei UBS Europe SE, Niederlassung Österreich, Wächtergasse 1, A-1010 Wien kostenlos in einer dem lokalen Recht entsprechenden Sprache angefordert werden.

Weitere Erläuterungen zu Finanzbegriffen unter [ubs.com/glossar](https://ubs.com/glossar)

© UBS 2019. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.