



**Mut, neue Wege zu gehen:  
Anlagechancen bei illiquiden Anlagen**  
UBS Asset Management

## Anlagen im Mehrjahresvergleich (1/2)

### Durchschnittliche Asset Allokation von Schweizer Pensionskassen in %

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Flüssige Mittel	7.5	7.4	7.6	7.0	5.6	5.1	5.8	5.6	5.5	4.6
Darlehen ab 2017**	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.5	0.5	0.5	0.8
Aktien/Beteiligungen bei Arbeitgeber	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	*	*	*	*
Obligationen CHF	27.5	25.5	24.6	24.3	22.9	21.7	20.0	20.3	19.3	18.7
Obligationen Fremdwährungen	9.7	10.3	9.9	10.5	10.4	10.7	10.4	10.6	10.0	10.2
Aktien Inland	11.9	12.4	13.2	13.1	13.4	13.1	14.2	12.8	13.8	13.9
Aktien Ausland	14.1	15.2	16.2	16.3	16.8	17.6	18.0	16.5	17.8	18.7
Immobilien Inland	19.7	19.3	18.9	19.1	20.2	20.7	20.7	22.2	21.8	21.9
Immobilien Ausland	1.0	1.1	1.1	1.3	1.7	1.9	2.1	2.6	2.4	2.5
Hypotheken	1.6	1.6	1.6	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5
Hedge Funds	2.0	1.9	1.7	1.5	1.4	1.4	1.2	1.3	1.1	1.2
Private Equity	0.7	0.8	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1.1	1.2
Rohstoffe	1.5	1.7	1.3	1.1	0.8	0.9	0.8	0.6	0.7	0.7
Infrastrukturanlagen	*	*	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6	0.7	0.8
Nichttraditionelle Nominalwertanlagen	*	*	*	*	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6
Andere alternative Anlagen	0.9	1.1	1.1	1.8	2.1	2.2	2.4	2.4	2.4	2.5
Übrige Aktiven	1.0	0.6	0.8	0.7	1.0	0.8	0.9	1.3	0.9	0.6
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

\* nicht erhoben

\*\* bis 2016 Anlagen beim Arbeitgeber

#### Private Equity

Seit 1. Januar 2022 bilden die Investitionen in nicht kotierte schweizerische Anlagen („Schweizer Private Equity / VC“) eine eigene Anlageklasse mit einer Limite von 5% des Gesamtvermögens einer Vorsorgeeinrichtung.

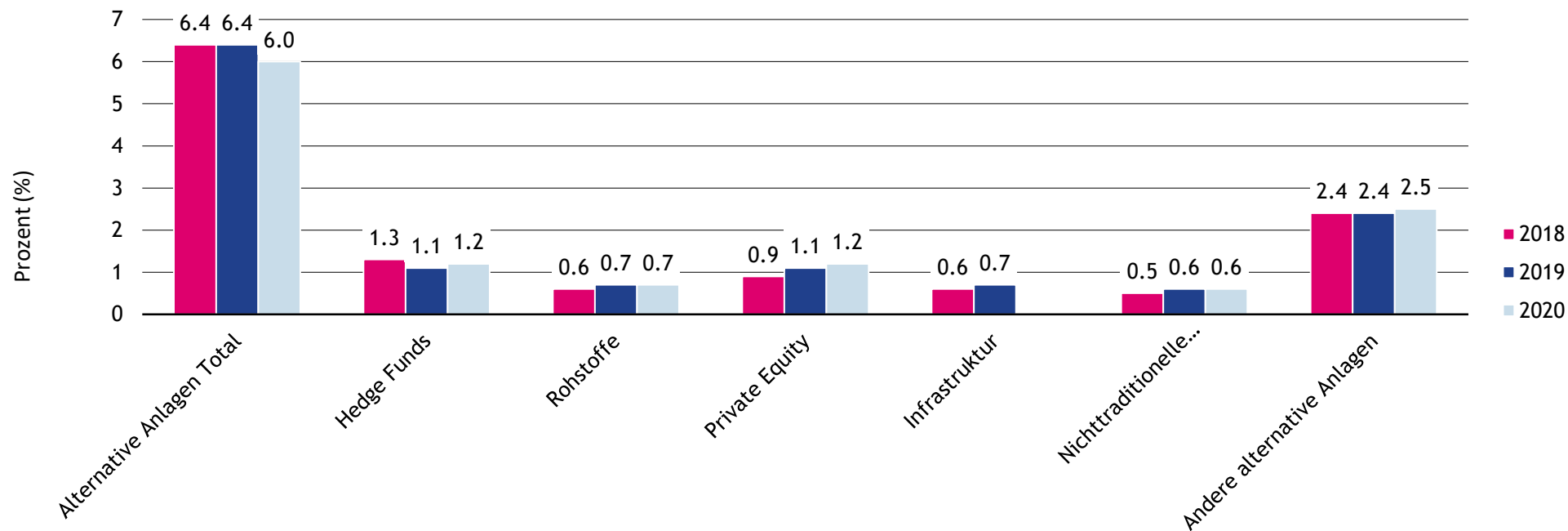
#### Infrastruktur

Infrastrukturanlagen sind seit dem 26. August 2020 nicht mehr Teil der alternativen Anlagen. Durch Schaffung einer eigenen Anlagekategorie innerhalb der BVV2-Richtlinien wurden Infrastrukturanlagen mit einer Limite von 10% ausgegliedert.



## Anlagen im Mehrjahresvergleich (2/2)

### Alternative Asset Allokation von Schweizer Pensionskassen



Alternative Anlagen weiterhin deutlich unter der regulatorischen 15% Obergrenze

- Trotz möglicher Rendite- und Diversifikationsvorteile, bewegen sich die alternativen Anlagen mit ca. 6% weiterhin auf tiefem Niveau und deutlich unter der auch historisch nicht ausgeschöpften **BVV2 Obergrenze von 15%**
- Der Rückgang von 6.4% im Jahr 2019 auf 6.0% ist primär durch die **Reklassifizierung der Infrastrukturanlagen** getrieben

## Vergleich: Illiquide vs. traditionelle Anlagen

### Illiquide Anlagen

Investitionsfokus:	Private Märkte
Kapitalaufbau:	Aufbau über mehrere Jahre
Kapitalflüsse:	Kapitalabrufe / Ausschüttungen
Liquidität:	Am Anfang i.d.R. geringe Liquidität
Vermögensallokation:	Statisch, durch Zielallokation
Passivierung:	Nicht direkt möglich
Risiko:	Grosse Performanceunterschiede
Kosten:	Höhere Total-Expense-Ratio (TER)

### Traditionelle Anlagen

Öffentliche Märkte
Von Anfang an voll investiert
Sofort eingezahlt
Hohe Liquidität von Anfang an
Dynamisch, nach Marktgeschehen
Möglich
I.d.R. geringe Performanceunterschiede, je nach Ausrichtung am Benchmark
Niedrigere TER, vor allem wenn passiv



Steigern die Portfoliorendite



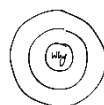
Ermöglichen den Zugang zu einem breiteren Anlageuniversum



Erhöhen die Diversifikation und reduzieren die Volatilität



Erhöhen die Kosten auf verschiedenen Ebenen



Erfordern dediziertes Anlage-Know-how



Komplizieren Portfoliomanagement



# Global Real Estate als Anlageklasse

## Reife Anlageklasse mit langfristig stabilen Renditen u. konstanten Rückflüssen (Yield)

### Niedrige Korrelation

... zu anderen Anlageklassen



~9'810 Mrd.

Assets under Management  
(in USD, gesamtes  
institutionelles Real Estate  
Universum<sup>1</sup>)



>201 Mrd.

Gesammeltes Volumen p.  
a. (in USD) Real Estate in  
2021<sup>1</sup>

### Breites Universum

Fähigkeit zur Diversifikation in  
Sektoren, Risikoklassen, Strukturen,  
etc.



>470

Einzelfonds global  
in 2021<sup>1</sup>



5%

Rollierender dreijähriger IRR  
privater Immobilienfonds bis  
März 2021<sup>1</sup>

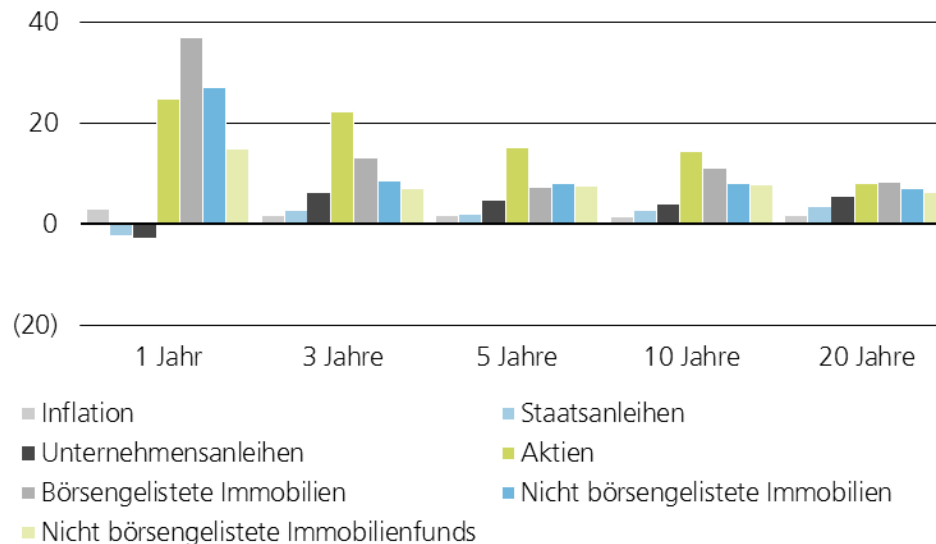
### Stabile Renditen

Kontinuierliches Einkommen als  
Grundlage

### Illiquidität

Jedoch geringer als bei anderen  
Alternativen, da viele offene Fonds

Globale Gesamtrenditen bis 2021 (% p.a.)<sup>2</sup>



Quelle: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); Juni 2022; Preqin, April 2022.

Anmerkung: Daten per 1Q22. 1 Preqin Global Real Estate Report 2022 und MSCI Report 2022 Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

2 Daten von MSCI und aus der Preqin-Datenbank, Stand: Sep 2021 Assets under Management (AuM); Global Alternatives Report; 2022 Preqin Global Infrastructure Report. Inflation = fortgeschrittene Volkswirtschaften; globale Staatsanleihen = Bank of America Merrill Lynch Global Government (USD); globale Unternehmensanleihen = Bank of America Merrill Lynch Global Broad Corporate (USD, Daten erst ab 1997 verfügbar); globale Aktien = MSCI World Index (lokale Währung); globale börsennotierte Immobilien = FTSE EPRA / NAREIT Developed (EUR); globale nicht börsennotierte Direktimmobilien = MSCI Global Property Index de-smoothed by UBS (lokale Währung, UBS-Schätzung für 2021); globale nicht börsennotierte Immobilienfonds = ANREV / INREV / NCREIF Global Real Estate Fund Index core funds with performance pre-2005 estimated by UBS (lokale Währung). Hinweis: Basierend auf MSCI-Marktgrößenschätzungen in USD zu Wechselkursen am Jahresende, einschließlich professionell verwalteter börsennotierter und nicht börsennotierter Immobilien.



# Private Equity als Anlageklasse

## Reife alternative Assetklasse mit hohem Rendite-Potential

### Rendite-erhöhend

Im längerfristigen Vergleich höhere Outperformance gegenüber Public Markets



~4'700 Mrd.

Asset under Management<sup>2</sup> (in USD)



>600 Mrd.

Investitionsvolumen p.a. (in USD)<sup>2</sup>

### Diversifizierend

Attraktiveres Risiko / Rendite-Profil



>5'800

Einzelfonds<sup>2</sup> global



18.8%

Median annualisierter Netto-IRR für Private-Equity-Fonds über die letzten fünf Jahren<sup>2</sup>

### Stabilisierend

Reduziert die Volatilität anderer Anlageklassen

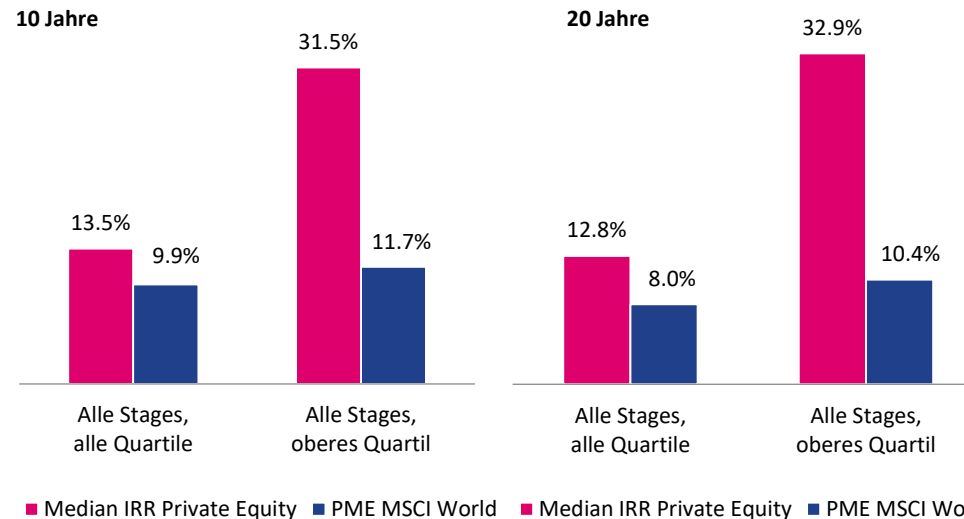
### Illiquide

Dafür Illiquiditätsprämie (d.h. Outperformance)

### Andere Renditetreiber

Nicht nur Buy Low / Sell High, sondern unternehmerische Wertschöpfung

### Private Equity im Vergleich zu Public Markets<sup>1</sup>



Quelle: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); ThomsonOne, Mai 22; Preqin, Mai 2022; 1 Zahlen generiert per 01.02.2022, Datenbank: ThomsonOne Horizon Return Report, Daten inklusive PME-Berechnung ab Q2 2021, Jahrgänge 2000-2017. Der MSCI World Index ist ein weithin anerkannter, nicht verwalteter Index der Marktaktivität, der auf der Gesamtpartizipation eines ausgewählten Portfolios öffentlich gehandelter Stammaktien basiert. Der in diesem Dokument dargestellte MSCI World Index unterliegt keinen der Gebühren und Aufwendungen, denen Private-Equity-Fonds unterliegen würden. Die Bewertung, die Methoden und die Charakterisierungen entsprechen keinen bestimmten Standards und spiegeln möglicherweise nicht den Betrag wider, der für tatsächliche Barausschüttungen an die Anleger zur Verfügung stehen würde. Es gibt keine allgemein anerkannten Standards für die Berechnung des internen Zinsfußes. Andere Methoden zur Berechnung interner Renditen können zu anderen und möglicherweise niedrigeren Ergebnissen führen. Darüber hinaus werden solche Berechnungen durch den Lauf der Zeit beeinflusst. Der IRR wird auf der Grundlage monatlicher Cashflows berechnet und dient der Veranschaulichung; er stellt nicht die Renditen dar, die ein Investor in einem Private-Equity-Fonds tatsächlich erzielen kann. Der Vergleich von Private-Equity-Renditen mit öffentlichen Marktindizes ist aufgrund der Illiquidität der Anlageklasse und der unregelmäßigen Zeitplanung der Cashflows schwierig. Die in diesem Dokument dargestellte Performance des MSCI World Index spiegelt die Reinvestition von Dividenden und anderen Ausschüttungen wider. Die Wertentwicklung des MSCI World Index wird als Public Market Equivalent (PME) IRR angegeben, wobei die Zeitpunkte der verschiedenen Fonds-Cashflows berücksichtigt werden. Beiträge zu privaten Aktienfonds werden in einen gleichwertigen Kauf von Anteilen am öffentlichen Index umgewandelt. Ausschüttungen entsprechen der Liquidation von Anteilen an demselben öffentlichen Index; 2 Assets under Management (AuM) in Private Equity per Juni 2020 aus der Preqin Datenbank; Volumen p.a. bezieht sich auf das aggregierte geäußerte Kapital über alle Private Equity Strategien in Mrd. USD für das Jahr 2021. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.



## Infrastruktur als Anlageklasse

Nicht börsennotierte Infrastrukturanlagen werden von vielen Investoren wegen ihrer Stabilität und der konstanten Rückzahlungen nachgefragt (Yield)

### Unverzichtbar

Assets und Dienste, die viele/alle brauchen



**~1'200 Mrd.**

Asset under Management<sup>1</sup>  
(in USD)



**>1'660**

Nicht börsennotierte  
Infrastruktur-Deals in 2021<sup>2</sup>

### Quasi-monopolistisch

Monopolistische  
Charakteristiken der  
meisten Anlagen und hohe  
Eintrittsbarrieren



**>330**

Einzelfonds global  
während Fonds-  
Äufnung<sup>2</sup>



**8.5%**

10-Jahre IRR für globale  
Infrastrukturanlagen<sup>3</sup>

### Stabile Cash-Flows

Langfristige Cash-Flows mit  
niedriger Volatilität

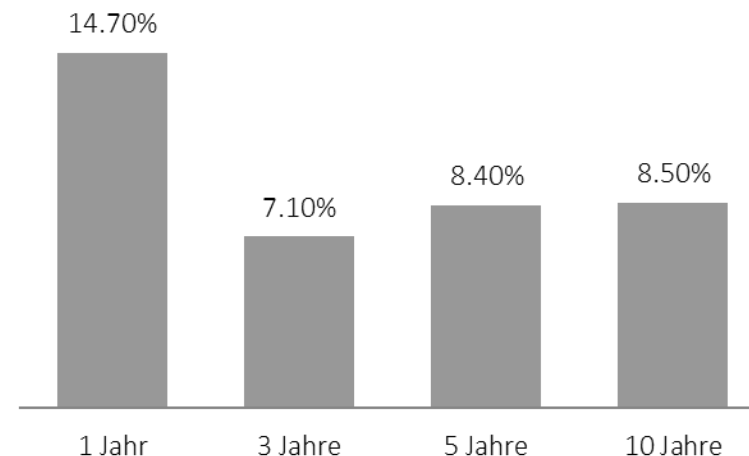
### Niedrige Korrelation

Unabhängig von den  
Börsenzyklen

### Inflationsschutz

Natürliche Absicherung  
gegen Inflation

Infrastruktur - Universum: Rollierende IRR's  
(in USD per Q3 2021)<sup>3</sup>



# Private Credit als Anlageklasse

## Eine schnell wachsende Anlageklasse

### Erhöhte Rendite

...die bei traditionellen festverzinslichen Wertpapieren nicht möglich ist



**~1'210 Mrd.**

Asset under Management<sup>1</sup>  
(in USD)



**>190 Mrd.**

Volumen p. a. (in USD) durch  
202 Fonds eingesammelt<sup>1</sup>

### Stabiles Einkommen

Die Renditen sind durch  
stabile Cash-Einkommen  
getrieben



**>680**

Einzelfonds global in 2021<sup>1</sup>



**~2'690 Mrd.**

Erwartete AuM bis 2026<sup>1</sup>

### Niedrige Korrelation

Geringe Korrelation zu  
traditionellen  
Anlageklassen

### Variabel verzinslich

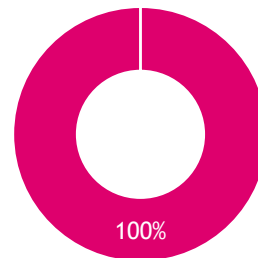
Widerstandsfähigkeit  
angesichts steigender  
Zinssätze

### Niedrige Ausfallraten

Verlusten bei privaten  
Krediten können besser  
sein als bei traditionellen  
festverzinslichen Anlagen

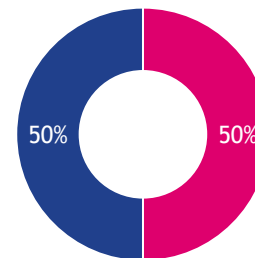
### Private Credit im Portfolio<sup>2</sup>

#### Ausgangslage



- 7.0% jährliche Rendite
- 10.8% jährliche Volatilität

#### Beimischung von Private Credit



- 8.4% jährliche Rendite
- 6.4% jährliche Volatilität

- US High Yield Bonds
- Private Credit

Quelle: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); Juni 2022; Preqin, April 2022;

Anmerkung: Daten per 1Q22. <sup>1</sup> Daten aus der Preqin-Datenbank, Stand: April 2022, Assets under Management (AuM); Global Alternatives Report; 2022 Preqin Global Infrastructure Report. <sup>2</sup> Die hier dargestellten Zielrenditen stellen keine Vorhersage künftiger Renditen dar. Portfolio HY-Daten aus dem BoA US High Yield Index. Private Credit-Daten aus dem Cliffwater Direct Lending Index. Vergleich durchgeführt 2005-2021. Anmerkung: Bloomberg US Aggregate Bond Index (2005-2021). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.



# Fallstudie zu einem existierenden Private-Equity-Mandat

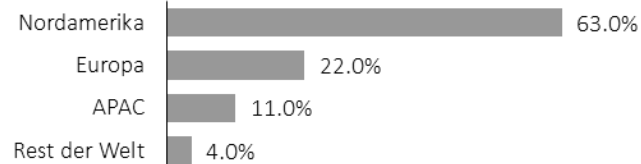
## Aufgesetzt im 4. Quartal 2018

### Portfolio Allokation (in % vom NAV)<sup>1</sup>

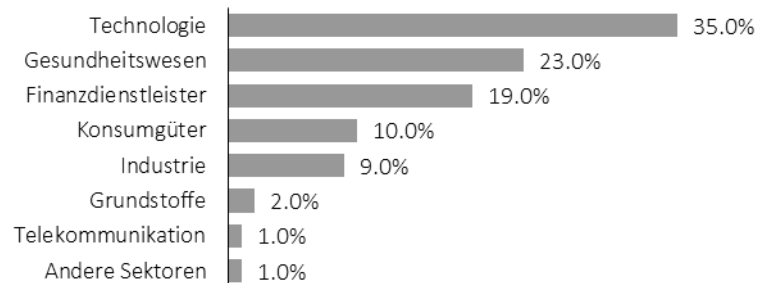
#### Stage



#### Geographie



#### Sektor



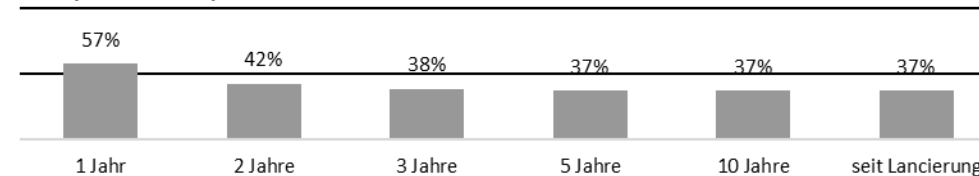
### Portfolio Überblick

- Gesamte Kapitalzusagen an Einzelfonds i.H.v. USD 76.5 Mio.
- Marktwert: USD 57 Mio.
- 36 Investitionen in Primaries und Secondaries mit insgesamt 26 PE-Managern
- Netto einbezahlt: USD 38.4 Mio.
- Kumulierte Ausschüttungen der Investments von mehr als USD 6.8 Mio. (DPI: 0.18)<sup>2</sup>

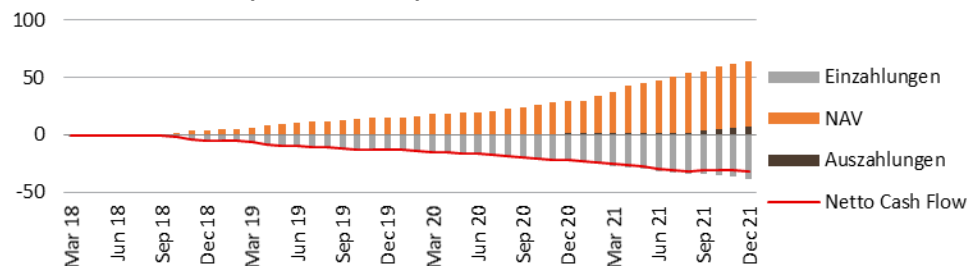
### Performance

- IRR seit Lancierung in USD: **37%**
- TVPI (Multiple) seit Lancierung von **1.66x<sup>3</sup>**

### IRR (rollierend)



### Portfolio Aufbau (in USD Mio.)



Quelle: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); Juni 2022

Anmerkung: Alle Daten per Dezember 2021. **1** Prozent (%) des Marktwertes / NAV. In USD, vor Abzug der Multi-Manager-Kosten (UBS-Gebühr, Verwaltungs-, Verwahrungs-, Strukturierungs- und jährlich wiederkehrende Kosten wie z.B. Audit), abzüglich der zugrundeliegenden Einzelfondsgebühren, nur Einzelfondsanlagen. **2** DPI: Distribution to paid-in: Ausschüttungen / einbezahltes Kapital. **3** Total value paid in ratio: NAV + Ausschüttungen / einbezahltes Kapital

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.**



## Risikohinweis

Private Equity- und Infrastruktur-Anlageprogramme (gemeinsam nachstehend der «Fonds») sind spekulativ und bringen erhebliche Risiken mit sich. Eine Anlage in den Fonds ist mit den Risiken verbunden, die mit einer Anlage in Wertpapieren einhergehen, sowie mit spezifischen Risiken im Zusammenhang mit beschränkter Liquidität, dem Einsatz von Hebeln, derivativen Instrumenten, Anlagen in Wertpapieren ausserhalb der USA und illiquiden Anlagen. Der Fonds legt grösstenteils in Private Equity- oder Infrastruktur-Fonds an. Ein oder mehrere der Fonds können unter Umständen von Zeit zu Zeit einen erheblichen Anteil des verwalteten Vermögens in einem Industriezweig anlegen. Aufgrund dessen kann das Anlageportefeuille des Managers (und des Fonds) einem grösseren Risiko und einer grösseren Volatilität ausgesetzt sein als bei Anlagen in einem breiteren Spektrum von Wertpapieren. Daher kann keine Zusicherung abgegeben werden, dass eine Strategie erfolgreich ist oder dass der Manager diese Strategien für das gesamte oder einen Teil des Portefeuilles einsetzt. Die Anlagefonds, in die der Fonds investiert, sind in hohem Masse illiquide, sie sind den Anlegern gegenüber nicht zur Bereitstellung regelmässiger Preis- oder Bewertungsinformationen verpflichtet, und sie können mit komplexen steuerlichen Strategien verbunden sein. Zudem hängt die Gesamtperformance des Fonds nicht nur von der Investmentperformance der einzelnen Manager ab, sondern auch von der Fähigkeit des Fondsberaters, diese Manager effektiv auszuwählen und das Vermögen des Fonds auf diese Manager zu verteilen. Die Gebühren und Kosten des Fonds können seine Renditen erheblich mindern. Es gibt keinen Sekundärmarkt für die Anteile an dem Fonds und es wird nicht erwartet, dass sich ein solcher entwickelt. Ausserdem ist die Möglichkeit zur Übertragung der Anteile am Fonds eingeschränkt. Es ist möglich, dass der Fonds nicht in der Lage ist, den Anlegern steuerliche Informationen ohne erhebliche Verzögerungen zur Verfügung zu stellen. Daher können die Anleger gezwungen sein, Verlängerungen der Frist für die Einreichung ihrer Steuererklärungen auf der Ebene von Bund, Bundesstaat/Land und Gemeinde zu beantragen. Die Anteile sind weder Einlagen oder Verpflichtungen von Banken oder sonstigen versicherten Kreditinstituten, noch werden sie von Banken oder sonstigen versicherten Kreditinstituten garantiert oder unterstützt, und sie sind nicht durch den Einlagensicherungsfonds FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation), den Finanzdienstleistungs-Erschädigungsfonds FSCS (Financial Service Compensation Scheme) oder andere zuständige staatliche Stellen ausserhalb der USA versichert. Anleger sollten den Fonds als Ergänzung zu einem allgemeinen Anlageprogramm ansehen und nur dann in ihn anlegen, wenn sie bereit sind, die damit verbundenen Risiken in Kauf zu nehmen.

# Disclaimer

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 Asset Management Switzerland 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.

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 Asset Management Switzerland 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. Dieses Dokument ist für die beschränkte Verteilung an qualifizierte Anleger/professionelle Kunden und Mitarbeitende von UBS Asset Management vorgesehen. Das Verwenden, Kopieren, Vervielfältigen, Weiterverteilen oder Neuauflegen von Teilen dieser Publikation ohne die schriftliche Genehmigung von UBS Asset Management ist untersagt. Aussagen zu Anlageperformancezielen sowie zum Risiko und/oder zu Renditezielen stellen keine Zusicherung oder Garantie dar, dass diese Ziele oder Erwartungen erreicht werden. Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und erlangten Meinungen basieren auf Angaben, die in gutem Glauben und bei als verlässlich eingestuften Quellen eingeholt wurden. Für mögliche Fehler oder Auslassungen wird jedoch keine Haftung übernommen. Jegliche Information oder Meinung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Einige der in diesem Dokument enthaltenen Äusserungen beruhen auf den aktuellen Erwartungen und gelten als «zukunftsgerichtete Aussagen». Die tatsächlichen künftigen Ergebnisse können jedoch von den Erwartungen abweichen. Die geäusserten Meinungen spiegeln die Einschätzungen zum Zeitpunkt der Herausgabe dieses Berichts wider, zu denen UBS Asset Management nach bestem Ermessen gelangt ist. UBS weist jede Verpflichtung zurück, die zukunftsgerichteten Aussagen infolge neuer Informationen, künftiger Ereignisse oder aus anderen Gründen zu aktualisieren oder abzuändern. Die Anleger sollten sich bewusst sein, dass von der Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit nicht zwingend auf zukünftige Ergebnisse geschlossen werden kann. Gewinnchancen gehen mit Verlustrisiken einher. Es kann nicht davon ausgegangen werden, dass Wertpapiertransaktionen oder -bestände, auf die hierin Bezug genommen wird, Gewinn bringend sind oder sein werden oder dass sich künftige von uns abgegebene Anlageempfehlungen oder -entscheidungen auszahlen oder zu einer Anlageperformance führen, die jener der in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere entspricht. Das vorliegende Dokument ist eine Marketingmitteilung. Alle hierin geäusserten Markt- oder Anlageansichten sind nicht als Anlageresearch zu betrachten. Die Verteilung des vorliegenden Dokuments ist nur unter den im anwendbaren Recht genannten Bedingungen gestattet. Bei der Erstellung dieses Dokuments wurden weder spezifische oder künftige Anlageziele noch die finanziellen oder steuerlichen Verhältnisse oder die Anforderungen einer besonderen Person oder Gruppe berücksichtigt. Die vorliegenden Informationen sind nicht als Empfehlung bezüglich der Rechnungslegung, Rechts- oder Steuerlage vorgesehen und stellen keine Anlageberatung dar. Im Hinblick auf die rechtlichen und steuerlichen Auswirkungen einer Anlage sollten Sie sich an Ihren Buchhalter, Steuer- oder Rechtsberater oder an andere Fachberater wenden. Wir raten Ihnen beispielsweise, Ihren Steuerberater zu konsultieren, um die Auswirkungen einer ausländischen Anlage auf die staatlichen, bundesstaatlichen, lokalen und ausländischen Einkommenssteuern vollumfänglich zu verstehen. UBS Asset Management, seine verbundenen Unternehmen oder seine Kunden können zeitweise Long- oder Short-Positionen in den in dieser Publikation erwähnten Wertpapieren oder verwandten Wertpapieren halten oder sie kaufen oder verkaufen. Das vorliegende Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren dar, und keine der darin gemachten Angaben stellt eine Einschränkung oder einen Ausschluss der besonderen Bestimmungen eines konkreten Angebots dar. Die in diesem Dokument erwähnten Anlagestrategien wurden unter Umständen noch nicht lanciert. Entsprechend können die in diesem Dokument angegebenen Bedingungen nach der definitiven Festlegung der Anlagestrategien variieren. Angebote werden ausschliesslich berechtigten Anlegern in Form von Verkaufsprospekten oder vertraulichen Privatplatzierungsprospekten unterbreitet, aus denen Informationen über die besonderen Bedingungen des Angebots ersichtlich sind. Bevor in dieses Angebot investiert wird, sollten der Verkaufsprospekt oder der vertrauliche Privatplatzierungsprospekt eingehend geprüft werden. In Gerichtsbarkeiten, in denen Angebote, Werbung oder Verkäufe nicht zulässig sind, wird keinerlei Produktwerbung betrieben. Dies trifft auch auf den Personenkreis zu, bei dem derartige Angebote, Werbung oder Verkäufe unzulässig sind. Bei Infrastrukturanlagen (über Direktanlagen, geschlossene oder offene Fonds) sind die zugrunde liegenden Vermögenswerte äusserst illiquide. Falls eine Anlage nicht leicht verkäuflich ist und das Portfolio zu wenig Cash enthält, kann dies zu Rückführungsverzögerungen führen. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management oder eine Portfoliogesellschaft des Fonds.

© UBS 2022. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.



