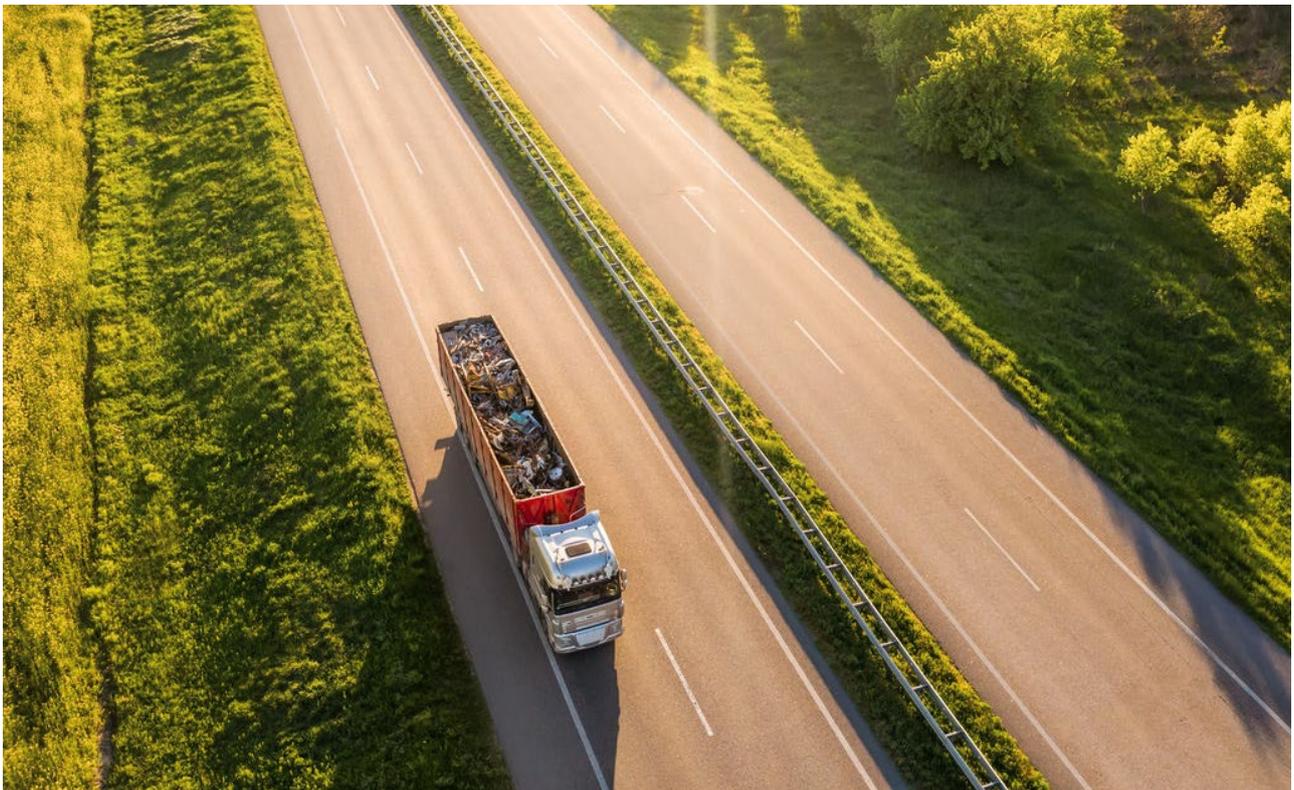


Das CO₂- Investitions- Dilemma

Die Emissionskennzahlen könnten überdacht werden, um Klimainvestitionen progressiv voranzutreiben.

Ein Blog für das UBS Sustainability and Impact Institute
Autor Adam Gustafsson, Juni 2023



Organisationen wie Ärzte ohne Grenzen (Médecins Sans Frontières, MSF) sind dort tätig, wo sie am dringendsten gebraucht werden; meist in Ländern, die in den Bereichen Gesundheit, Demokratie und wirtschaftliche Möglichkeiten schlecht abschneiden. Trotz dieser harten Bedingungen können sie etwas bewegen, indem sie auf Veränderung hinarbeiten – auch wenn sie dafür oft auf einem tiefen Niveau beginnen müssen.

Es mag kindisch scheinen, die heldenhaften Anstrengungen von MSF mit der Tätigkeit von Investoren zu vergleichen, die sicher und komfortabel in klimatisierten Büros arbeiten. Doch die Denkweise dieser Organisation, Problembereiche aktiv aufzuspüren und sich damit zu befassen, ist auch für Investoren mit Impact-Zielen anwendbar. MSF zeigt, wie wichtig es ist, sich des Kerns einer Herausforderung anzunehmen.

Branchen mit hohen Emissionen sind wichtige Organe der Gesellschaft

Derzeit wird der Grossteil von Klimakapital in ausschlussbasierte und emissionsarme Strategien investiert, wodurch verhindert wird, dass Gelder zu den grössten Emittenten fließen. Es gibt stichhaltige Argumente dafür, weshalb nicht in risikoreiche Unternehmen mit erheblichen Herausforderungen beim Umstieg und gestrandeten Assets investiert werden soll. Dennoch muss unbedingt erkannt werden, welches Potenzial es birgt, durch aktives Investieren in emissionsreiche Unternehmen und die Zusammenarbeit mit diesen einen Unterschied zu machen.

Bill Gates' Aufschlüsselung des weltweiten CO₂-Fussabdrucks in verschiedene Kategorien unterstreicht, dass die Branchen, die hauptsächlich für die Schädigung des Klimas verantwortlich sind, auch die Branchen sind, die sicherstellen, dass die Gesellschaft funktioniert.

Wie viele Treibhausgasemissionen werden bei unseren Tätigkeiten ausgestossen?

Dinge herstellen (Zement, Stahl, Plastik)	31 %
Vernetzt sein (Elektrizität)	27 %
Dinge anbauen und züchten (Pflanzen, Tiere)	19 %
Reisen und transportieren (Flugzeuge, Lkws, Frachtschiffe)	16 %
Dinge warm und kalt halten (Heizung, Belüftung, Kühlung)	7 %

Quelle: «Wie wir die Klimakatastrophe verhindern», 2021, Bill Gates

Wir können versuchen, mit weniger mehr zu machen, aber ganz einstellen können wir diese Tätigkeiten nicht. Sie werden weiterhin eine entscheidende Rolle in unserem Leben und für unsere Wirtschaft spielen. Deshalb ist es für Impact-orientierte Investoren sinnvoll, Unternehmen dieser Branchen nicht auszuschliessen, sondern sie dabei zu unterstützen, ihre Dekarbonisierung voranzutreiben.

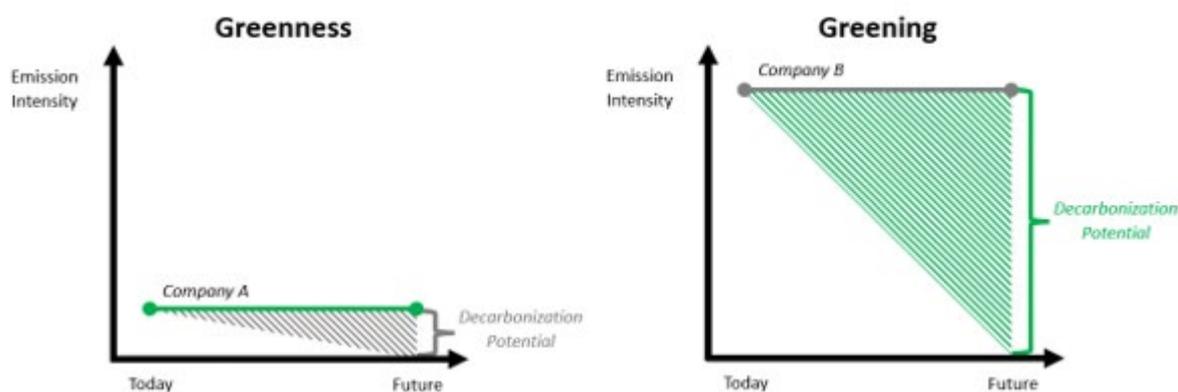
Zudem gilt häufig: Je grösser das Risiko, desto grösser der potenzielle Gewinn. Unternehmen, deren Umstieg erfolgreich verläuft, bieten die Chance auf attraktive Anlageerträge. In vielerlei Hinsicht ähnelt dies den traditionellen Turnaround-Investitionen. Dies ist ein Bereich, in dem Investitions- und Impact-Thesen eng verflochten sein müssen.

Messen, was zählt: die Veränderung

Die Befürwortung von Engagement statt Desinvestition ist nichts Neues, und trotzdem sind Anlagestrategien, die vollständig auf diesem Ansatz beruhen, noch selten. Ein Grund dafür sind die von den Investoren angewendeten Emissionskennzahlen. Die zurzeit gängigste Kennzahl ist die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, WACI), die die Exponierung eines Anlageportfolios bezüglich der aktuellen Emissionsintensität des investierten Unternehmens misst. Die WACI entmutigt Anleger, Investitionen in Unternehmen mit hohen Emissionen zu tätigen, unabhängig von der Bedeutung dieser Unternehmen für die Gesellschaft.

Der Fokus auf WACI, in Kombination mit der Komplexität der Messung von Nachhaltigkeitsergebnissen und -auswirkungen, hat zu einer Fehlansicht der Kennzahlen geführt, die den Fortschritt des Transition Investing behindert. Unternehmen mit hohen Emissionen schneiden gemäss diesen Kennzahlen möglicherweise am schlechtesten ab, bieten jedoch auch die grössten Chancen für Veränderungen. Transition Investing erfordert ein neues Mindset und einen Wechsel hin zur Messung der Veränderungsrate der Emissionen in der Realwirtschaft. Details dazu finden sich in einem früheren White Paper (Abbildung 1).

Abbildung 1: Investitionen in «Greenness» oder «Greening»
Kennzahlen, die statt des aktuellen Stands die Veränderung messen



Quelle: «The green inflection point», UBS Sustainability & Impact Institute, 2022

Durch Umdenken und Umstrukturieren des Bereichs der Klimainvestitionen können wir den Weg für neue Investoren bahnen, die aktiv zur Bewältigung der Klimakrise beitragen. Transition Investing bedingt, dass Erfolg gemessen wird, dass Investoren bezüglich Finanz- und Nachhaltigkeitsergebnissen zur Rechenschaft gezogen werden und dass ein differenzierterer und progressiverer Ansatz umgesetzt wird.

Fazit

Die Ärzte ohne Grenzen sind bereit, sich an unwirtliche Orte zu begeben und diejenigen zu unterstützen, die es am meisten brauchen. Investoren haben zwar nicht den Auftrag, Leben zu retten, sie können jedoch dasselbe Mindset anwenden und sich des Kerns einer Herausforderung annehmen. Statt mit Desinvestition kann die Klimakrise durch die Unterstützung von Unternehmen, die einer Veränderung bedürfen, angegangen werden. Dazu muss ein Wandel in der Denkweise sowie bei den Kennzahlen von auf Nachhaltigkeit fokussierten Investoren stattfinden. Ausserdem entstehen aus Veränderungen auch Chancen, und dies gilt trotz der hohen Risiken auch für emissionsreiche Branchen. Die Unterstützung der investierten Unternehmen bei ihrem Umstieg entspricht deshalb der treuhänderischen Verantwortung des Investors, finanzielle Erträge zu liefern.

Aufgrund der immer stärkeren Überprüfung nachhaltiger Investitionen, ist es entscheidend, die Kennzahlen und die gewünschten Ergebnisse einheitlich auszurichten. Wir brauchen Kennzahlen, die Investoren für ihre Fähigkeit, Veränderung in der Realwirtschaft zu unterstützen und voranzutreiben, zur Verantwortung ziehen.

Über das Institut

Das UBS Sustainability and Impact Institute wurde 2021 gegründet, um umsetzbare und zeitgerechte Beiträge zur Nachhaltigkeitsdebatte zu leisten. Das Institut ist ein Gemeinschaftsprojekt mit Nachhaltigkeitsexperten aus verschiedenen Geschäftsbereichen von UBS. Wir streben danach, eine objektive, faktenbasierte Debatte zu fördern, neue Handlungsimpulse zu geben und Innovationen zu identifizieren, die unsere gemeinschaftlichen Bemühungen sowie das Bewusstsein für Nachhaltigkeit und Impact stärken.

www.ubs.com/sustainability-impact-institute

Risikohinweis

Wichtige Informationen

Diese Unterlagen wurden von UBS AG, einer ihrer Tochtergesellschaften oder einem ihrer verbundenen Unternehmen erstellt («UBS»). Die Unterlagen und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich **zur Information**. Sie sind weder als Anlageberatung, Anlageresearch, Verkaufsprospekt, Angebot noch als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für Anlagegeschäfte zu verstehen. Sie wurden unabhängig von spezifischen Anlagezielen, einer besonderen finanziellen Lage oder speziellen Bedürfnissen eines bestimmten Adressaten erstellt. Die Informationen in diesen Unterlagen sind nur zum Zeitpunkt der Abfassung zutreffend und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. Diese Unterlagen liefern keine vollständige Aussage über die Märkte und Entwicklungen, auf die hier Bezug genommen wird. Die darin enthaltenen Informationen entbinden die Empfänger nicht von der Notwendigkeit, eigene Entscheidungen zu treffen. Bevor Sie eine Transaktion eingehen, sollten Sie diese mit Ihren eigenen Rechts-, Aufsichtsrechts-, Steuer-, Finanz- und Buchführungsberatern in dem Umfang erörtern, den Sie als nötig erachten, um Ihre eigenen Anlage-, Absicherungs- und Handelsentscheidungen zu treffen. UBS erbringt weder allgemein noch im Hinblick auf die besonderen Umstände und Bedürfnisse eines spezifischen Kunden Rechts- oder Steuerberatung und macht keinerlei Zusicherung bezüglich der steuerlichen Behandlung der Vermögenswerte oder deren Renditen. Manche Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Bestimmungen und können nicht unbeschränkt weltweit angeboten werden. Insbesondere dürfen diese Unterlagen nicht in Ländern verteilt werden, in denen der Vertrieb durch UBS eingeschränkt ist. UBS verbietet ausdrücklich die Weiterverteilung oder Reproduktion dieser Unterlagen als Ganzes oder in Teilen ohne die schriftliche Genehmigung von UBS und übernimmt keinerlei Verantwortung für dahin gehende Handlungen Dritter. Weder UBS noch ihre Vizedirektoren, Führungskräfte, Mitarbeiter oder Vertreter sind für Verluste oder Schäden haftbar, die aus der Nutzung dieser Unterlagen als Ganzes oder in Teilen entstehen. Wenn nicht anders vermerkt, ist UBS die Informationsquelle. UBS übernimmt keine Haftung oder Garantie für Informationen in diesem Dokument, die aus unabhängigen Quellen stammen. Die in diesen Unterlagen zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS. Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Wichtige Informationen über nachhaltige Anlagestrategien: Nachhaltige Anlagestrategien versuchen, die Faktoren Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) beim Anlageprozess und Portfolioaufbau miteinzubeziehen. So verschieden die Strategien je nach geografischer Region und Anlagestil sind, so unterschiedlich ist ihr Vorgehen bezüglich ESG-Analysen und der Einbeziehung der daraus resultierenden Erkenntnisse. Die Einbeziehung von ESG-Faktoren oder Aspekten des nachhaltigen Investierens könnte die Fähigkeit von UBS beeinträchtigen, bestimmte Anlagechancen zu nutzen oder zu empfehlen, die andernfalls zu den Anlagezielen des Kunden oder der Kundin passen würden. Die Renditen eines Portfolios, das hauptsächlich aus nachhaltigen Anlagen besteht, sind unter Umständen geringer oder höher als die eines Portfolios, bei dem UBS keine ESG-Faktoren, Ausschlusskriterien oder anderen Nachhaltigkeitsthemen berücksichtigt. Zudem kann es Unterschiede bei den Instrumenten geben, die für ein solches Portfolio verfügbar sind. Unternehmen, Emittenten von Produkten und / oder Hersteller erfüllen möglicherweise nicht bei allen Aspekten für ESG oder nachhaltiges Investieren hohe Performancestandards.

Bahrain: UBS ist eine Schweizer Bank, die nicht von der Zentralbank von Bahrain für Bank- oder Anlagegeschäfte in Bahrain zugelassen ist oder von ihr beaufsichtigt oder reguliert wird. Deshalb geniessen die Interessenten / Kunden keinen Schutz nach den örtlichen Rechtsvorschriften zum Bankrecht und zum Recht der Kapitalanlagendienstleistungen. **Brasilien:** Diese Publikation ist ausschliesslich für Personen mit Wohnsitz in Brasilien bestimmt, die Wertpapiere direkt am brasilianischen Kapitalmarkt über ein örtliches, zugelassenes Institut kaufen oder verkaufen. **Kanada:** Die hierin enthaltenen Angaben stellen weder einen Verkaufsprospekt, eine Werbung, ein öffentliches Angebot, ein Angebot zum Verkauf der hierin beschriebenen Wertpapiere, eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf der hierin beschriebenen Wertpapiere in Kanada oder einer Provinz oder einem Territorium Kanadas dar und dürfen unter keinen Umständen in dieser Weise ausgelegt werden. Jedes Angebot oder jeder Verkauf der hierin beschriebenen Wertpapiere in Kanada erfolgt ausschliesslich im Rahmen einer Ausnahme von der Verpflichtung, einen Verkaufsprospekt bei den zuständigen kanadischen Wertpapieraufsichtsbehörden einzureichen, und nur durch einen ordnungsgemäss nach den geltenden Wertpapiergesetzen registrierten Händler oder alternativ im Rahmen einer Ausnahme von der Registrierungspflicht für Händler in der jeweiligen Provinz oder dem jeweiligen Territorium Kanadas, in der / dem ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf erfolgt. Die hierin enthaltenen Angaben dürfen unter keinen Umständen als Anlageberatung in einer Provinz oder einem Territorium Kanadas ausgelegt werden und sind nicht auf die Bedürfnisse des Empfängers zugeschnitten. Insoweit sich die hierin enthaltenen Informationen auf Wertpapiere eines Emittenten beziehen, der nach den Gesetzen Kanadas oder einer Provinz oder eines Territoriums Kanadas gegründet, errichtet oder gebildet wurde, müssen alle Handelsgeschäfte mit diesen Wertpapieren durch einen in Kanada registrierten Händler oder alternativ im Rahmen einer Ausnahme von der Registrierungspflicht für Händler getätigt werden. Diese Unterlagen, die hierin enthaltenen Angaben oder die Vorzüge der hierin beschriebenen Wertpapiere wurden von keiner Wertpapierkommission oder vergleichbaren Aufsichtsbehörde in Kanada überprüft oder in irgendeiner Weise bewertet. Jede anderslautende Darstellung ist strafbar. In Kanada wird diese Publikation durch UBS Investment Management Canada Inc. vertrieben.

China: Dieses Dokument und jegliche Angebotsunterlagen, wie Term Sheets, Researchberichte, sonstige Produkt- oder Dienstleistungsbeschreibungen oder weitere Informationen (die «Unterlagen»), die mit diesem Dokument verschickt werden, wurden Ihnen zugestellt, weil UBS von Ihnen und / oder Personen, die dazu in Ihrem Namen befugt sind, eine Anfrage erhalten hat. Sollten Sie diese Unterlagen irrtümlicherweise erhalten haben, löschen Sie sie bitte und benachrichtigen Sie UBS unverzüglich. Dieses Dokument wird von UBS Switzerland AG oder deren Offshore-Tochtergesellschaft oder verbundenem Unternehmen (gemeinsam «UBS Offshore») erstellt. UBS Offshore ist eine ausserhalb Chinas gegründete Rechtseinheit, die in China nicht für die Durchführung von Bank- oder Wertschriftengeschäften zugelassen ist, überwacht oder reguliert wird. Der Empfänger sollte sich zwecks Beratung nicht an UBS Offshore oder die Autoren wenden, die diesen Bericht erstellt haben, da diese nicht zur Anlageberatung in China zugelassen sind. Der Empfänger sollte dieses Dokument nicht für Anlageentscheidungen heranziehen oder sich in anderer Weise bei seinen Anlageentscheidungen auf die in diesem Dokument enthaltenen Informationen verlassen. UBS übernimmt keine Verantwortung in dieser Hinsicht. **Tschechische Republik:** UBS ist in der Tschechischen Republik nicht als Bank zugelassen und darf in der Tschechischen Republik keine regulierten Bank- oder Anlagendienstleistungen erbringen. Diese Kommunikation und / oder diese Unterlagen werden zu Marketingzwecken verteilt und stellen nach den Gesetzen der Tschechischen Republik eine «Werbepotschaft» in Bezug auf Bank- und / oder Anlagendienstleistungen dar. Bitte informieren Sie UBS, wenn Sie keine weitere Korrespondenz wünschen. **Dänemark:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach dänischem Recht dar. Sie wird nur zu Informationszwecken an Kunden von UBS Europe SE, Denmark Branch, Niederlassung von UBS Europe SE, mit Geschäftssitz in Sankt Annae Plads 13, 1250 Kopenhagen, Dänemark, eingetragen bei der Danish Commerce and Companies Agency unter der Nummer 38 17 24 33, verteilt. UBS Europe SE, Denmark Branch, Niederlassung von UBS Europe SE, unterliegt der gemeinsamen Aufsicht der Europäischen Zentralbank, der Deutschen Bundesbank, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) sowie der dänischen Finanzaufsichtsbehörde (Finanstilsynet), denen diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. UBS Europe SE ist ein Kreditinstitut, das nach deutschem Recht als Societas Europaea gegründet und ordnungsgemäss von der BaFin zugelassen wurde. **Ägypten:** Wertpapiere oder andere Anlageprodukte werden von UBS in Ägypten weder öffentlich angeboten noch öffentlich verkauft. Zudem wurden und werden diese künftig nicht bei der Egyptian Financial Regulatory Authority (FRA) registriert. **Frankreich:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach französischem Recht und keine persönliche Empfehlung dar. Sie wird nur zu Informationszwecken an Kunden von UBS (France) S.A., einer französischen «Société Anonyme» mit einem Aktienkapital von EUR 132 975 556, vertrieben. Ihr Domizil ist an der 69 boulevard Haussmann, F-75008 Paris. Sie ist im Handels- und Gesellschaftsregister «Registre du Commerce et des Sociétés» von Paris unter der Nummer B 421 255 670 eingetragen. UBS (France) S.A. ist als Finanzdienstleister entsprechend den Bestimmungen des französischen «Code monétaire et financier» ordnungsgemäss zugelassen und wird von den französischen Bank- und Finanzaufsichtsbehörden wie der «Autorité de contrôle prudentiel et de résolution» und der «Autorité des marchés financiers» reguliert, denen diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. **Deutschland:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach deutschem Recht dar. Sie wird ausschliesslich zu Informationszwecken an Kunden von UBS Europe SE, Deutschland, mit Geschäftssitz Bockenheimer Landstrasse 2–4, 60306 Frankfurt am Main, verteilt. UBS Europe SE ist ein Kreditinstitut, das nach deutschem Recht als Societas Europaea gegründet und ordnungsgemäss von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)

zugelassen wurde und unter der gemeinsamen Aufsicht der BaFin, der Europäischen Zentralbank, der Deutschen Bundesbank und der BaFin steht, der diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. **SVR 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. UBS AG Hong Kong Branch wurde in der Schweiz mit beschränkter Haftung gegründet. **Indien:** Vertrieb durch UBS Securities India Private Ltd. (Corporate Identity Number (Handelsregisternummer) U67120MH1996PTC097299) 2/F, 2 North Avenue, Maker Maxity, Bandra Kurla Complex, Bandra (East), Mumbai (Indien) 400051. Telefon: +912261556000. Das Unternehmen erbringt Brokerage-Dienstleistungen unter der SEBI-Registrierungsnummer INZ000259830, Handelsbankdienstleistungen unter der SEBI-Registrierungsnummer INM000010809 und Research- und Analysedienstleistungen unter der SEBI-Registrierungsnummer INH000001204. UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften halten unter Umständen Schuldtitel oder Positionen in dem oder den gegenständlichen indischen Unternehmen. UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften weisen unter Umständen finanzielle Interessen (etwa in Form von Krediten / derivativen Produkten, Rechten oder Interessen an Investitionen usw.) an dem oder den gegenständlichen indischen Unternehmen auf. UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften haben in den letzten zwölf Monaten möglicherweise von dem oder den gegenständlichen indischen Unternehmen Honorare für Dienstleistungen ausserhalb des Investmentbanking-Wertschriftengeschäfts und / oder nicht mit Wertschriften zusammenhängende Dienstleistungen erhalten. Das / Die gegenständliche(n) Unternehmen hat / haben in den zwölf Monaten vor der Verteilung dieses Dokuments möglicherweise als Kunde(n) von UBS AG, ihren verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften Dienstleistungen im Rahmen und / oder ausserhalb des Investmentbanking-Wertschriftengeschäfts und / oder nicht mit Wertschriften zusammenhängende Dienstleistungen in Anspruch genommen. Informationen zu verbundenen Unternehmen finden Sie im Jahresbericht unter: http://www.ubs.com/global/en/about_ubs/investor_relations/annualreporting.html.

Indonesien: Diese Publikation und jegliche Angebotsunterlagen, Term Sheets, Researchberichte, sonstige Produkt- oder Dienstleistungsbeschreibungen oder weitere Informationen (die «Unterlagen»), die mit dieser Kommunikation verschickt werden, wurden Ihnen zugestellt, weil UBS von Ihnen und / oder Personen, die dazu in Ihrem Namen 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 (sofern sie Ihnen zugestellt wurden) ausschliesslich zu Ihrer Information bereitgestellt und dürfen ohne vorherige Genehmigung von UBS nicht weitergegeben werden. Keine der Unterlagen wurde nach den geltenden Gesetzen sowie bei einer Finanzaufsichts- oder Regulierungsbehörde in Ihrem Land registriert oder hinterlegt. Die Unterlagen wurden möglicherweise nicht durch eine Finanzaufsichts- oder Regulierungsbehörde in Ihrem Land genehmigt, abgelehnt oder gebilligt bzw. dort registriert oder hinterlegt. Mit der Zustellung dieser Unterlagen hat UBS keinerlei Anlagen (einschliesslich Wertpapiere, Produkte oder Futures-Kontrakte) verfügbar gemacht und auch nicht zur Zeichnung oder zum Kauf derselben aufgefordert. Die Unterlagen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion oder eines Vertrags (einschliesslich Futures-Kontrakte) dar und sind kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Produkten. Die betreffenden Anlagen unterliegen bei einer Übertragung gemäss den Bestimmungen in den Unterlagen gewissen Beschränkungen und Verpflichtungen. 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 Zweifelsfall eine unabhängige professionelle Beratung einzuholen. Sämtliche durch UBS gemäss diesen Unterlagen erbrachten Beratungsdienste im Zusammenhang mit Transaktionen und / oder durch UBS gemäss diesen Unterlagen ausgeführten Transaktionen wurden ausschliesslich auf Ihre konkrete Anfrage hin oder gemäss Ihren spezifischen Anweisungen erbracht oder ausgeführt. Sie können folglich durch UBS und Sie selbst auch als solche angesehen werden. **Israel:** UBS ist ein führendes globales Finanzunternehmen, das von seinem Hauptsitz in der Schweiz und seinen Vertretungen in über 50 Ländern weltweit Wealth-Management-, Asset-Management- und Investment-Banking-Dienstleistungen für Privat-, Firmen- und institutionelle Kunden erbringt. UBS Switzerland AG ist in Israel als ausländischer Händler eingetragen, der mit UBS Wealth Management Israel Ltd., einer 100%igen Tochtergesellschaft von UBS, zusammenarbeitet. UBS Wealth Management Israel Ltd. ist für Investment Marketing zugelassen, betreibt Investment Marketing und steht unter der Aufsicht der Israel Securities Authority. Diese Publikation dient ausschliesslich zur Information und stellt weder ein Angebot zum Kauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar. Diese Publikation ist nicht als Anlageberatung zu verstehen. Es wurden bzw. werden in Israel keine Massnahmen getroffen, die ein Angebot des / der in diesem Dokument beschriebenen Produkts / Produkte oder eine öffentliche Verteilung dieses Dokuments in Israel ermöglichen. Namentlich wurde dieses Dokument von der Israel Securities Authority weder geprüft noch genehmigt. Das / Die in diesem Dokument erwähnte(n) Produkt / Produkte wird / werden einer begrenzten Anzahl sachkundiger Anleger angeboten, die die Voraussetzungen eines der in der ersten Ergänzung des israelischen Wertpapiergesetzes (5728–1968) erwähnten Anlegers erfüllen. Dieses Dokument darf an keine andere Person als ihren Empfänger abgegeben und weder vervielfältigt noch zu einem anderen Zweck verwendet werden. Wer das / die hierin erwähnte(n) Produkt(e) kauft, tut dies für eigene Zwecke und Rechnung und nicht, um das / die Produkt(e) an andere Personen zu vertreiben oder anderen Personen anzubieten. Wer das / die Produkt(e) kauft, tut dies nach eigenem Verständnis und Ermessen und erst nach Vorliegen der dazu erforderlichen Finanz-, Rechts-, Geschäfts-, Steuer- oder anderweitigen Beratung bzw. Beurteilung im Zusammenhang mit solchen Käufen. Das Wort «Beratung» und / oder ähnliche Begriffe sind im Zusammenhang mit der Definition des Begriffs «Investment Marketing» im Sinne des israelischen Gesetzes für Anlageberatung, Investment Marketing und Portfoliomanagement auszulegen. **Italien:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach italienischem Recht dar. Sie wird nur zu Informationszwecken an Kunden der UBS Europe SE, Succursale Italia, mit Sitz in Via del Vecchio Politecnico, 3–20121 Mailand, Italien, verteilt. UBS Europe SE, Succursale Italia, unterliegt der gemeinsamen Aufsicht der Europäischen Zentralbank, der Deutschen Bundesbank, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin») sowie der Banca d'Italia und der italienischen Finanzmarktaufsicht (CONSOB – Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), denen diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. UBS Europe SE ist ein Kreditinstitut, das nach deutschem Recht als Societas Europaea gegründet und ordnungsgemäss von der BaFin zugelassen wurde. **Jersey:** UBS AG, Jersey Branch, ist von der Jersey Financial Services Commission zur Durchführung von Bank-, Anlagefonds- und Investmentgeschäften zugelassen und wird von ihr reguliert. 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. **Luxemburg:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach luxemburgischem Recht dar. Sie wird ausschliesslich zu Informationszwecken an Kunden von UBS Europe SE, Luxembourg Branch («UBS Luxembourg»), Handelsregister (R.C.S.) Luxembourg Nr. B209123, mit angemeldetem Geschäftssitz 33A, Avenue J. F. Kennedy, L–1855 Luxembourg, verteilt. UBS Europe SE ist ein Kreditinstitut, das nach deutschem Recht als Societas Europaea (HRB Nr. 107046) mit eingetragenem Firmensitz Bockenheimer Landstrasse 2–4, D–60306 Frankfurt am Main, Deutschland gegründet wurde und ordnungsgemäss von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin») zugelassen wurde und unter der gemeinsamen Aufsicht der BaFin, der Europäischen Zentralbank und der Deutschen Bundesbank steht. Ausserdem wird UBS Luxembourg von der luxemburgischen Finanzmarktaufsicht (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in ihrer Rolle als Behörde des Aufnahmemitgliedstaats überwacht. Diese Publikation wurde keiner öffentlichen Aufsichtsbehörde zur Genehmigung vorgelegt. **Malaysia:** Diese Publikation und jegliche Angebotsunterlagen, Term Sheets, Researchberichte, sonstige Produkt- oder Dienstleistungsbeschreibungen oder weitere Informationen (die «Unterlagen»), die mit dieser Kommunikation verschickt werden, wurden Ihnen zugestellt, weil UBS von Ihnen und / oder Personen, die dazu in Ihrem Namen 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 (sofern sie Ihnen zugestellt wurden) ausschliesslich zu Ihrer Information bereitgestellt und dürfen ohne vorherige Genehmigung von UBS in Ihrem Land weder ganz noch teilweise weitergegeben werden. Die Unterlagen wurden möglicherweise nicht durch eine Finanzaufsichts- oder Regulierungsbehörde in Ihrem Land geprüft, genehmigt, abgelehnt oder gebilligt bzw. dort registriert oder hinterlegt. Mit der Zustellung dieser Unterlagen hat UBS keinerlei Anlagen (einschliesslich Wertpapiere oder derivative Produkte) verfügbar gemacht und auch nicht zur Zeichnung oder zum Kauf derselben aufgefordert. Die Unterlagen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion oder eines Vertrags (einschliesslich Futures-Kontrakte) dar und sind auch kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Produkten. Die betreffenden Anlagen unterliegen bei einer Übertragung gemäss den Bestimmungen in den Unterlagen gewissen Beschränkungen und Verpflichtungen. 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 Zweifelsfall eine unabhängige professionelle Beratung einzuholen. Sämtliche durch UBS gemäss diesen Unterlagen erbrachten Beratungsdienste im Zusammenhang mit Transaktionen und / oder durch UBS gemäss diesen Unterlagen ausgeführten Transaktionen wurden ausschliesslich auf Ihre konkrete Anfrage hin oder gemäss Ihren spezifischen Anweisungen erbracht oder ausgeführt. Sie können folglich durch UBS und Sie selbst auch als solche angesehen werden. **Mexiko:** Dieses Dokument wird verteilt von UBS Asesores México, S.A. de C.V. («UBS Asesores»), einem verbundenen Unternehmen der UBS Switzerland AG, das aufgrund seiner Beziehung zu einer ausländischen Bank gemäss den Bestimmungen Mexikos als nicht unabhängiger Anlageberater gegründet wurde. UBS Asesores ist unter der Nummer 30060-001-(14115)-21/06/2016 registriert und untersteht der Aufsicht der mexikanischen Banken- und Wertpapierkommission («CNBV») ausschliesslich in Bezug auf die Erbringung von (i) Portfoliomanagementleistungen und (ii) Wertpapieranlageberatung, die Bereitstellung von Analysen und individuellen Anlageempfehlungen sowie (iii) die Bekämpfung der Geldwäscherei und der Terrorismusfinanzierung. Diese Registrierung bedeutet nicht, dass sich UBS Asesores an die Bestimmungen für die von ihm angebotenen Dienstleistungen hält, und ist auch keine Garantie für die Richtigkeit oder Wahrhaftigkeit der Informationen, die den Kunden bereitgestellt werden. Diese Publikation von UBS und sämtliche damit zusammenhängende Unterlagen richten sich ausschliesslich an erfahrene oder institutionelle Anleger in Mexiko. Monaco: Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot oder eine vergleichbare Anwerbung nach dem Recht des Fürstentums Monaco dar, kann jedoch zu Informationszwecken Kunden der UBS (Monaco) SA zur Verfügung gestellt werden. UBS (Monaco) SA ist eine regulierte und lizenzierte Bank mit angemeldetem Geschäftssitz unter der Adresse 2 avenue de Grande Bretagne 98000 Monaco, die von der «Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution» (ACPR) und der monegasischen Regierung, die Lizenzen für die Erbringung von Bankdienstleistungen in Monaco vergibt, als Bank zugelassen wurde. UBS (Monaco) S.A. ist auch von der «Commission de Contrôle des Activités Financières» (CCAF) zur Erbringung von Investmentdienstleistungen in Monaco zugelassen. Letztere hat diese Publikation nicht genehmigt. **Nigeria:** Die in diesen Unterlagen beschriebenen Anlageprodukte werden von UBS in Nigeria weder öffentlich angeboten noch öffentlich verkauft. Zudem wurden sie bei der Securities and Exchange Commission of Nigeria weder zur Genehmigung eingereicht noch registriert. Wenn Sie an Produkten dieser Art interessiert sind, wenden Sie sich bitte an uns. Die Angaben zu den Anlageprodukten in diesen Unterlagen richten sich nicht an Personen in Nigeria und die Produkte können von diesen Personen nicht gezeichnet werden. Davon ausgenommen sind ausgewählte Anleger, welche die Angebotsunterlagen als privaten Verkauf oder «Domestic Concern» im Rahmen der Ausnahmeregelung und im Sinne von Section 69(2) des Investments and Securities Act 2007 (ISA) erhielten. Diese Unterlagen wurden Ihnen aufgrund einer konkreten, unaufgeforderten Anfrage Ihrerseits und ausschliesslich zu Informationszwecken zugestellt. Philippinen: Sie erhalten diese Kommunikation, weil UBS von Ihnen und / oder Personen, die dazu in Ihrem Namen 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 (sofern sie Ihnen zugestellt wurden) ausschliesslich zu Ihrer Information bereitgestellt und dürfen ohne vorherige Genehmigung von UBS in Ihrem Land weder ganz noch teilweise weitergegeben werden. Die Unterlagen wurden möglicherweise nicht durch eine Finanzaufsichts- oder Regulierungsbehörde in Ihrem Land geprüft, genehmigt, abgelehnt oder gebilligt bzw. dort registriert oder hinterlegt. Mit der Zustellung dieser Unterlagen hat UBS keinerlei Anlagen (einschliesslich Wertpapiere oder derivative Produkte) verfügbar gemacht und auch nicht zur Zeichnung oder zum Kauf derselben aufgefordert. Die Unterlagen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion oder eines Vertrags (einschliesslich Futures-Kontrakte) dar und sind auch kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Produkten. Die betreffenden Anlagen unterliegen bei einer Übertragung gemäss den Bestimmungen in den Unterlagen gewissen Beschränkungen und Verpflichtungen. 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 Zweifelsfall eine unabhängige professionelle Beratung einzuholen. Sämtliche durch UBS gemäss diesen Unterlagen erbrachten Beratungsdienste im Zusammenhang mit Transaktionen und / oder durch UBS gemäss diesen Unterlagen ausgeführten Transaktionen wurden ausschliesslich auf Ihre konkrete Anfrage hin oder gemäss Ihren spezifischen Anweisungen erbracht oder ausgeführt. Sie können folglich durch UBS und Sie selbst auch als solche angesehen werden. **Portugal:** Die UBS Switzerland AG ist in Portugal nicht für Bank- und Finanzaktivitäten zugelassen und wird auch nicht von den portugiesischen Aufsichtsbehörden («Banco de Portugal» und «Comissão do Mercado de Valores Mobiliários») beaufsichtigt. Katar: UBS Qatar LLC ist von der Qatar Financial Centre Regulatory Authority mit QFC Nr. 01169 zugelassen und hat ihren angemeldeten Geschäftssitz unter der Adresse 14th Floor, Burj Alfardan Tower, Building 157, Street No. 301, Area No. 69, Al Majdumi, Lusail, Katar. UBS Qatar LLC bietet keine Brokeragedienstleistungen und führt keine Aufträge mit oder für ihre Kunden aus. Eine Kundenorder muss bei UBS Switzerland AG in der Schweiz oder einem verbundenen Unternehmen von UBS Switzerland AG mit Domizil ausserhalb von Katar platziert und von dieser Stelle ausgeführt werden. Die Entgegennahme oder Ablehnung einer Order steht im ausschliesslichen eigenen Ermessen von UBS Switzerland AG in der Schweiz oder ihrem verbundenen Unternehmen. UBS Qatar LLC ist nicht befugt, eine Bestätigung in dieser Hinsicht abzugeben. UBS Qatar LLC kann jedoch Zahlungsaufträge und Investmentanweisungen an UBS Switzerland AG in der Schweiz zur Entgegennahme, Genehmigung und Ausführung weiterleiten. UBS Qatar LLC ist nicht befugt, für oder im Namen von UBS Switzerland AG oder eines verbundenen Unternehmens von UBS Switzerland AG zu handeln. Dieses Dokument und mögliche Anlagen dazu sind ausschliesslich für geeignete Vertragsparteien und Geschäftskunden bestimmt. Russland: Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich Informationszwecken und stellen weder ein öffentliches oder privates Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Verkauf, Tausch oder eine sonstige Übertragung von Finanzinstrumenten in der Russischen Föderation an eine russische Person oder ein russisches Unternehmen oder zu deren Gunsten dar. Es handelt sich hierbei auch nicht um eine Bewerbung oder ein Angebot von Wertpapieren in der Russischen Föderation im Sinne der russischen Wertpapiergesetze. Die hierin enthaltenen Informationen sind keine «individuelle Anlageempfehlung» gemäss dem Bundesgesetz vom 22. April 1996 Nr. 39-FZ «Über den Wertpapiermarkt» (in der geltenden Fassung) und die hierin beschriebenen Finanzinstrumente sowie Aktivitäten eignen sich möglicherweise nicht für Ihr Anlageprofil oder Ihre Anlageziele oder -erwartungen. Sie sind selbst dafür verantwortlich, zu entscheiden, ob solche Finanzinstrumente und Aktivitäten in Ihrem Interesse sind oder sich für Ihre Anlageziele, Ihren Anlagehorizont oder Ihr akzeptables Risiko eignen. Wir übernehmen keine Haftung für irgendwelche Verluste im Zusammenhang mit solchen Aktivitäten oder einer Anlage in solche Finanzinstrumente. Ausserdem empfehlen wir, diese Informationen nicht als einzige Informationsgrundlage für Anlageentscheidungen zu verwenden. Saudi-Arabien: UBS Saudi Arabia wird von der Capital Market Authority of Saudi Arabia reguliert, von der sie zur Durchführung von Wertpapiergeschäften zugelassen wurde (Lizenznummer 08113-37). Singapur: Kunden der UBS AG, Niederlassung Singapur, werden gebeten, die Niederlassung von UBS AG Singapur zu kontaktieren, einen «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. UBS AG ist eine in der Schweiz eingetragene Aktiengesellschaft. UBS AG verfügt über eine registrierte Niederlassung in Singapur (UEN S98FC5560C). Diese Publikation und jegliche Angebotsunterlagen, Term Sheets, Researchberichte, sonstige Produkt- oder Dienstleistungsbeschreibungen oder weitere Informationen (die «Unterlagen»), die mit dieser Kommunikation verschickt werden, wurden Ihnen zugestellt, weil UBS von Ihnen und / oder Personen, die dazu in Ihrem Namen 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 (sofern sie Ihnen zugestellt wurden) ausschliesslich zu Ihrer Information bereitgestellt und dürfen ohne vorherige Genehmigung von UBS in Ihrem Land weder ganz noch teilweise weitergegeben werden. Die Unterlagen wurden möglicherweise nicht durch eine Finanzaufsichts- oder Regulierungsbehörde in Ihrem Land geprüft, genehmigt, abgelehnt oder gebilligt. Mit der Zustellung dieser Unterlagen hat UBS keinerlei Anlagen (einschliesslich Wertpapiere, Produkte oder Futures-Kontrakte) verfügbar gemacht und auch nicht zur Zeichnung oder zum Kauf derselben aufgefordert. Die Unterlagen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion oder eines Vertrags (einschliesslich Futures-Kontrakte) dar und sind kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Produkten. Die betreffenden Anlagen unterliegen bei einer Übertragung gemäss den Bestimmungen in den Unterlagen gewissen Beschränkungen und Verpflichtungen. 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 Zweifelsfall eine unabhängige professionelle Beratung einzuholen. Sämtliche durch UBS gemäss diesen Unterlagen erbrachten Beratungsdienste im Zusammenhang mit Transaktionen und / oder durch UBS gemäss diesen Unterlagen ausgeführten Transaktionen wurden ausschliesslich auf Ihre konkrete Anfrage hin oder gemäss Ihren spezifischen Anweisungen erbracht oder ausgeführt. Sie können folglich durch UBS und Sie selbst auch als solche angesehen werden. Schweden: Diese

Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach schwedischem Recht dar. Diese Publikation wird nur zu Informationszwecken an Kunden von UBS Europe SE, Sweden Bankfilial, verteilt, die ihren Geschäftssitz an der Regeringsgatan 38, 11153 Stockholm, Schweden, hat und im schwedischen Firmenregister unter der Reg.-Nr. 516406-1011 angemeldet ist. UBS Europe SE, Sweden Bankfilial, unterliegt der gemeinsamen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), der Deutschen Bundesbank, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin») sowie der schwedischen Aufsichtsbehörde (Finansinspektionen), denen diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde. UBS Europe SE ist ein Kreditinstitut, das nach deutschem Recht als Societas Europaea gegründet und ordnungsgemäss von der BaFin zugelassen wurde. Taiwan: Diese Unterlagen werden von UBS AG, Niederlassung Taipei, im Einklang mit den Gesetzen Taiwans mit dem Einverständnis der Kunden / Prospects oder auf deren Wunsch bereitgestellt. Thailand: Diese Publikation und jegliche Angebotsunterlagen, Term Sheets, Researchberichte, sonstige Produkt- oder Dienstleistungsbeschreibungen oder weitere Informationen (die «Unterlagen»), die mit dieser Kommunikation verschickt werden, wurden Ihnen zugestellt, weil UBS von Ihnen und / oder Personen, die dazu in Ihrem Namen 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 (sofern sie Ihnen zugestellt wurden) ausschliesslich zu Ihrer Information bereitgestellt und dürfen ohne vorherige Genehmigung von UBS in Ihrem Land weder ganz noch teilweise weitergegeben werden. Die Unterlagen wurden möglicherweise nicht durch eine Finanzaufsichts- oder Regulierungsbehörde in Ihrem Land geprüft, genehmigt, abgelehnt oder gebilligt bzw. dort registriert oder hinterlegt. Mit der Zustellung dieser Unterlagen hat UBS keinerlei Anlagen (einschliesslich Wertpapiere oder derivative Produkte) verfügbar gemacht und auch nicht zur Zeichnung oder zum Kauf derselben aufgefordert. Die Unterlagen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion oder eines Vertrags (einschliesslich Futures-Kontrakte) dar und sind auch kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Produkten. Die betreffenden Anlagen unterliegen bei einer Übertragung gemäss den Bestimmungen in den Unterlagen gewissen Beschränkungen und Verpflichtungen. 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 Zweifelsfall eine unabhängige professionelle Beratung einzuholen. Sämtliche durch UBS gemäss diesen Unterlagen erbrachte Beratungsleistungen und / oder durch UBS gemäss diesen Unterlagen ausgeführte Transaktionen wurden ausschliesslich auf Ihre konkrete Anfrage hin oder gemäss Ihren spezifischen Anweisungen erbracht oder ausgeführt. Sie können folglich durch UBS und Sie selbst auch als solche angesehen werden. Türkei: Die Informationen in diesem Dokument werden nicht zum Zweck des Angebots, der Vermarktung oder des Verkaufs von Kapitalmarktinstrumenten oder Dienstleistungen in der Republik Türkei bereitgestellt. Daher ist dieses Dokument nicht als ein in der Republik Türkei bereits unterbreitetes oder noch zu unterbreitendes Angebot an Personen mit Wohnsitz in der Türkei zu betrachten. Die UBS Switzerland AG verfügt nicht über eine Lizenz des türkischen Capital Markets Board (CMB) gemäss den Bestimmungen des Kapitalmarktgesetzes (Gesetz Nr. 6362). Dementsprechend dürfen ohne vorherige Genehmigung des CMB weder dieses Dokument noch irgendwelche anderen Angebotsunterlagen mit Bezug zu den Instrumenten / Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Erbringung von Kapitalmarktdienstleistungen an Personen innerhalb der Republik Türkei verwendet werden. Gemäss Artikel 15 (d) (ii) der Verordnung Nr. 32 dürfen Personen mit Wohnsitz in der Republik Türkei jedoch Finanzinstrumente kaufen oder verkaufen, die an Finanzmärkten ausserhalb der Republik Türkei gehandelt werden. Darüber hinaus bestehen gemäss Artikel 9 des Communiqués zu den Grundsätzen für Kapitalanlagendienstleistungen, -aktivitäten und ergänzende Dienstleistungen Nr. III-37.1 keine Einschränkungen für Anlagendienstleistungen, die im Ausland für Personen mit Wohnsitz in der Republik Türkei auf deren eigene Initiative hin erbracht werden. Vereinigte Arabische Emirate (VAE): UBS ist weder von der Zentralbank der VAE noch von der UAE Securities and Commodities Authority als Finanzinstitut in den Vereinigten Arabischen Emiraten lizenziert und tätigt keine Bankgeschäfte in den VAE. UBS AG Dubai Branch wird im DIFC durch die DFSA reguliert. Dieses Dokument wird Ihnen ausschliesslich zu Ihrer Information bereitgestellt und ist nicht als Finanzberatung aufzufassen. Grossbritannien: Dieses Dokument wird von UBS Wealth Management herausgegeben, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht in der Schweiz zugelassenen und beaufsichtigten Unternehmensbereich der UBS AG. In Grossbritannien ist die UBS AG von der Prudential Regulation Authority zugelassen und wird von der Financial Conduct Authority sowie in beschränktem Masse von der Prudential Regulation Authority überwacht. Einzelheiten zum Umfang unserer Regulierung durch die Prudential Regulation Authority sind auf Anfrage erhältlich. Mitglied der «London Stock Exchange». Diese Publikation wird an Retailkunden von UBS Wealth Management verteilt. Produkte und Dienstleistungen, die ausserhalb Grossbritanniens erbracht werden, werden nicht von der britischen Regulierung oder dem «Financial Services Compensation Scheme» abgedeckt. Ukraine: UBS ist gemäss ukrainischem Gesetz weder als Bank / Finanzinstitut registriert noch zugelassen und erbringt in der Ukraine keine Bank- und andere Finanzdienstleistungen. In der Vergangenheit hat UBS die erwähnten Produkte in der Ukraine auf keine Weise öffentlich angeboten, noch beabsichtigt die Bank, dies in Zukunft zu tun. Es wurden keine Massnahmen getroffen, um ein öffentliches Angebot der erwähnten Produkte in der Ukraine zuzulassen. Der Vertrieb dieses Dokuments stellt keine Finanzdienstleistung im Sinne des ukrainischen «Gesetzes betreffend Finanzdienstleistungen und die staatliche Regulierung der Finanzdienstleistungsmärkte» vom 12. Juli 2001 dar. Ein Angebot der erwähnten Produkte stellt keine Anlageberatung, kein öffentliches Angebot und keine Verbreitung, Übertragung, Verwahrung oder das Halten von Wertpapieren auf dem Gebiet der Ukraine dar. Dementsprechend ist nichts in diesem Dokument oder in anderen Dokumenten, Informationen oder Mitteilungen in Bezug auf die erwähnten Produkte dahingehend auszulegen, dass sie ein Angebot oder ein öffentliches Angebot von Wertpapieren, eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots oder eines öffentlichen Angebots für Wertpapiere oder Werbung für Wertpapiere auf dem Gebiet der Ukraine oder eine Anlageberatung gemäss ukrainischem Recht enthalten. Elektronische Nachrichten dürfen nicht als Angebot zum Abschluss einer elektronischen Vereinbarung oder eines anderen elektronischen Instruments im Sinne des Gesetzes der Ukraine «über den elektronischen Geschäftsverkehr» vom 3. September 2015 betrachtet werden. Dieses Dokument ist ausschliesslich für den privaten Gebrauch durch seinen Inhaber bestimmt und darf nicht an Dritte weitergegeben oder auf andere Weise öffentlich vertrieben werden. USA: Als Anbieter von Wealth-Management-Dienstleistungen für Kunden bietet UBS Financial Services Inc. in der Funktion als bei der SEC registrierter Anlageberater Anlageberatungsdienstleistungen sowie in der Funktion als bei der SEC registrierter Broker-Dealer Brokerage-Dienstleistungen an. Diese Dienstleistungen sind voneinander getrennt, unterscheiden sich in wesentlichen Punkten und unterliegen unterschiedlichen Gesetzen und Verträgen. Es ist wichtig, dass Kunden die Art und Weise verstehen, wie wir Geschäfte tätigen, und die Vereinbarungen und Offenlegungen sorgfältig lesen, die wir ihnen zu den von uns angebotenen Produkten oder Dienstleistungen zur Verfügung stellen. Weitere Informationen hierzu enthält das PDF-Dokument auf ubs.com/relationshipsummary. Es gibt zwei Quellen für UBS-Research. Die Berichte aus der ersten Quelle, UBS CIO Wealth Management Research, sind für Privatanleger konzipiert und werden von UBS Wealth Management Americas (zu der UBS Financial Services Inc. und UBS International Inc. gehören) und UBS Wealth Management erstellt. Die zweite Research-Quelle ist UBS Investment Research. Diese Berichte werden von der UBS Investment Bank erstellt, deren wichtigster Geschäftsschwerpunkt auf institutionellen Anlegern liegt. Die beiden Quellen arbeiten unabhängig voneinander und können daher unterschiedliche Empfehlungen abgeben. Die verschiedenen Research-Inhalte berücksichtigen nicht die einzigartigen Anlageziele, die finanzielle Lage oder die besonderen Bedürfnisse eines bestimmten individuellen Anlegers. Diese Unterlagen sind kein unabhängiges Research und unterliegen nicht den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen für Research in den USA. Diese Unterlagen sind ausschliesslich zu Informationszwecken bestimmt. Bei Fragen konsultieren Sie bitte Ihren Finanzberater. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG und ein verbundenes Unternehmen von UBS International Inc.

© 2023 UBS AG. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen bzw. nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.

