

Beständige Erträge trotz Dürre mit Blick auf vergangene Stürme - ein makroökonomischer Multi-Asset-Ansatz

Asset Management – Global Investment Solutions

Dr. Daniel Rudis, CAIA
Senior Strategist



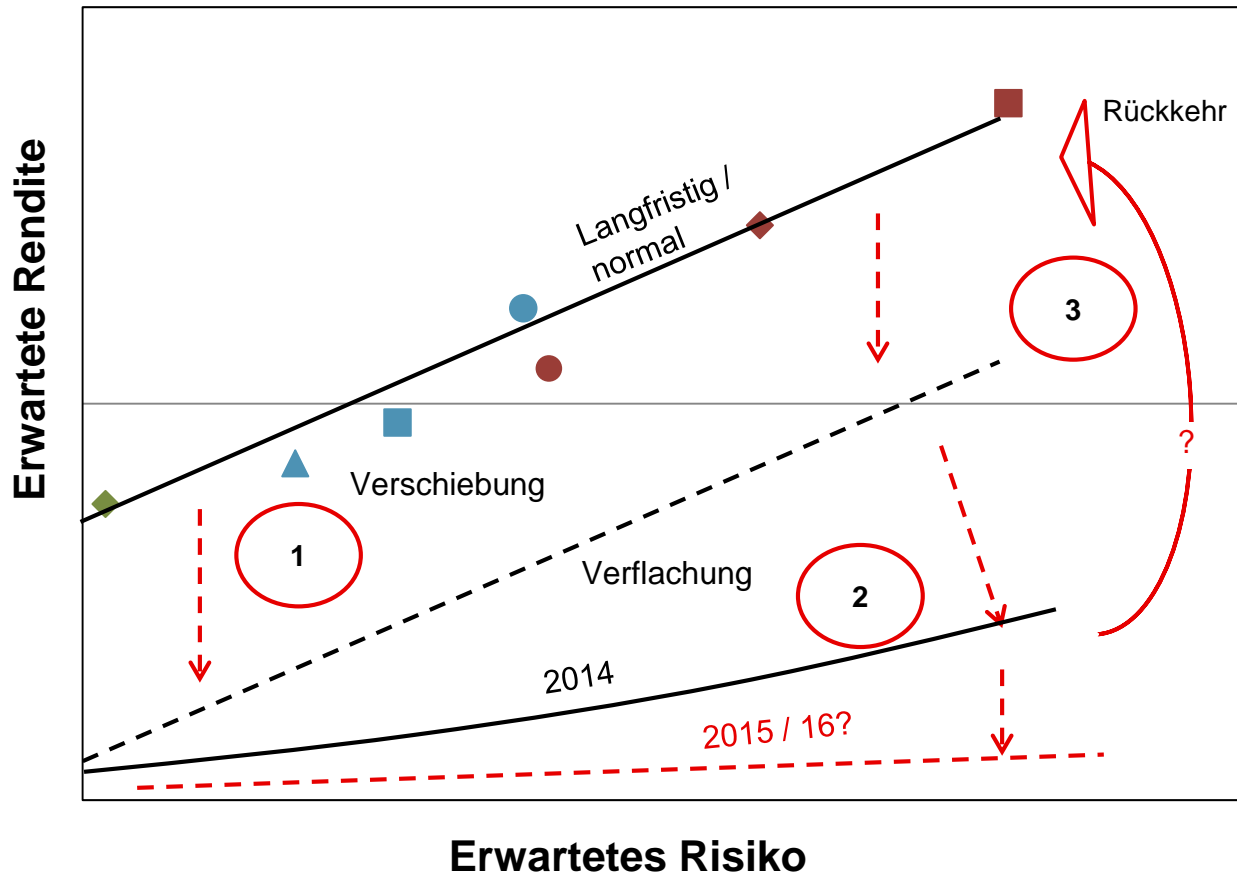
Inhaltsverzeichnis

Abschnitt 1	Beständige Erträge in unsicheren Zeiten	2
Abschnitt 2	Einblick in den makroökonomisch getriebenen Multi-Asset-Ansatz der UBS	8

Abschnitt 1

Beständige Erträge in unsicheren Zeiten

Verlagerung nach Jahren expansiver Geldpolitik



- ◆ Equities Global
- ▲ Bonds U.S. Gov.
- Real Estate Global
- Bonds U.S. High Yield
- Equities Emerging Markets
- Bonds U.S. Corporate
- ◆ Cash U.S.

- Durch die globale Niedrig-zinspolitik der letzten Jahre wurde das gesamte Rendite/Risiko-Gefüge der Finanzmärkte nach unten gedrückt. 1
- Um vorherige Ertragsniveaus zu erreichen, wurden Investoren in riskantere Anlageklassen gedrängt, was zu einer zusätzlichen Verflachung führte. 2
- Die Frage ist, wann die Rückkehr zu normalen Zinssätzen und Risikoprämien einsetzen wird und wie der Verlauf aussehen wird. 3

Gegenwind / Rückenwind / Positionierung

September 2015

- **Rückenwind**

- Wirtschaftliche Erholung in der Eurozone
- Solides Wirtschaftszahlen aus den USA, trotz eines schwächeren ersten Quartals
- Zentralbankpolitik bleibt global sehr unterstützend

- **Gegenwind**

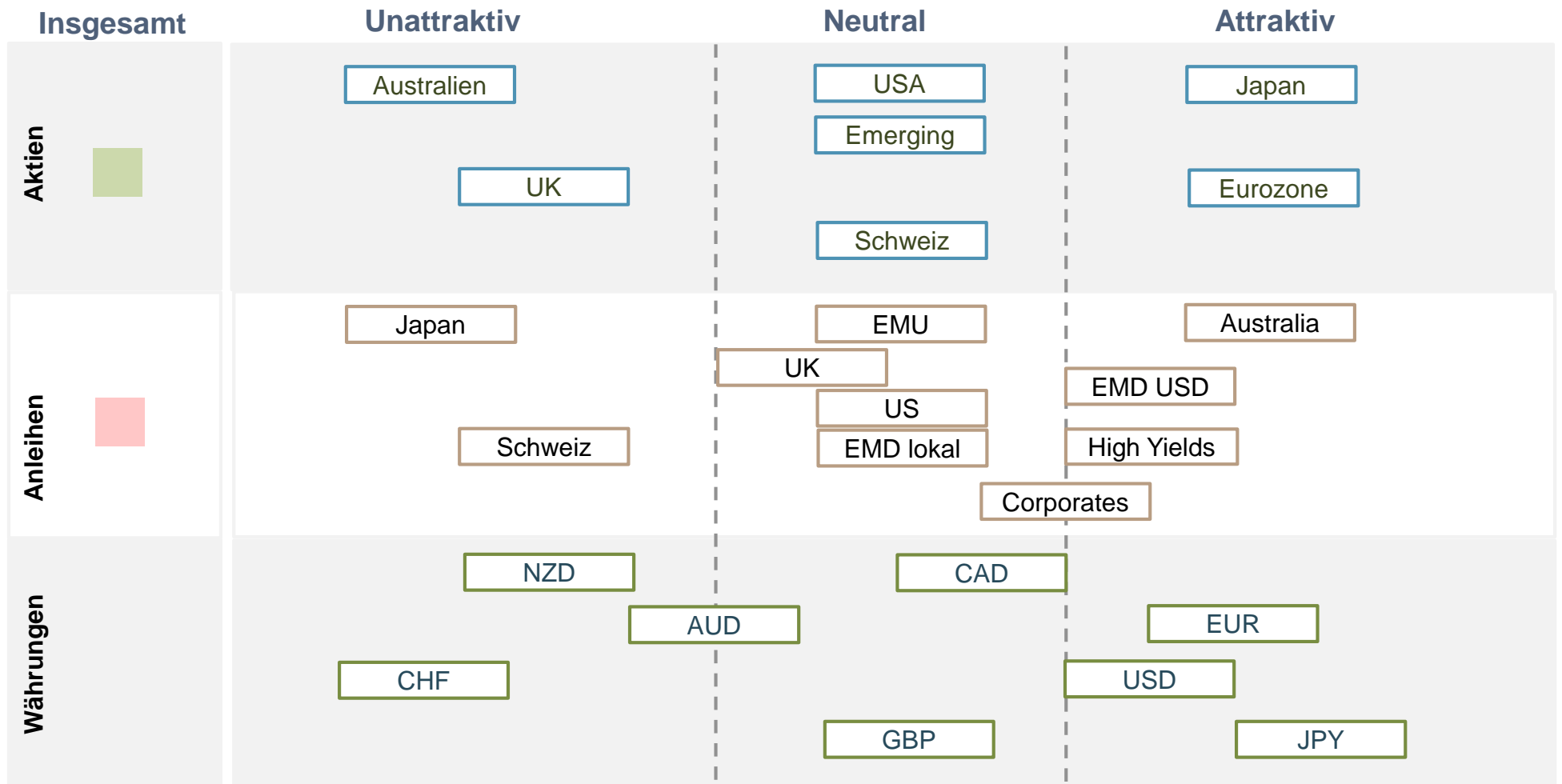
- Zinserhöhungen der Federal Reserve Bank
- Erhöhte Volatilität in China
- Griechenland

- **Positionierung**

- Konstruktiv auf globale Aktien, insbesondere außerhalb der USA
- Negativ auf Duration in den USA und Japan, jedoch positiv auf Europäische und Australische Staatsanleihen
- Zuversichtlich für Unternehmensanleihen

Basierend auf UBS Global Asset Management Meinung über die nächsten 12-18 Monate

Attraktivität der Anlageklassen

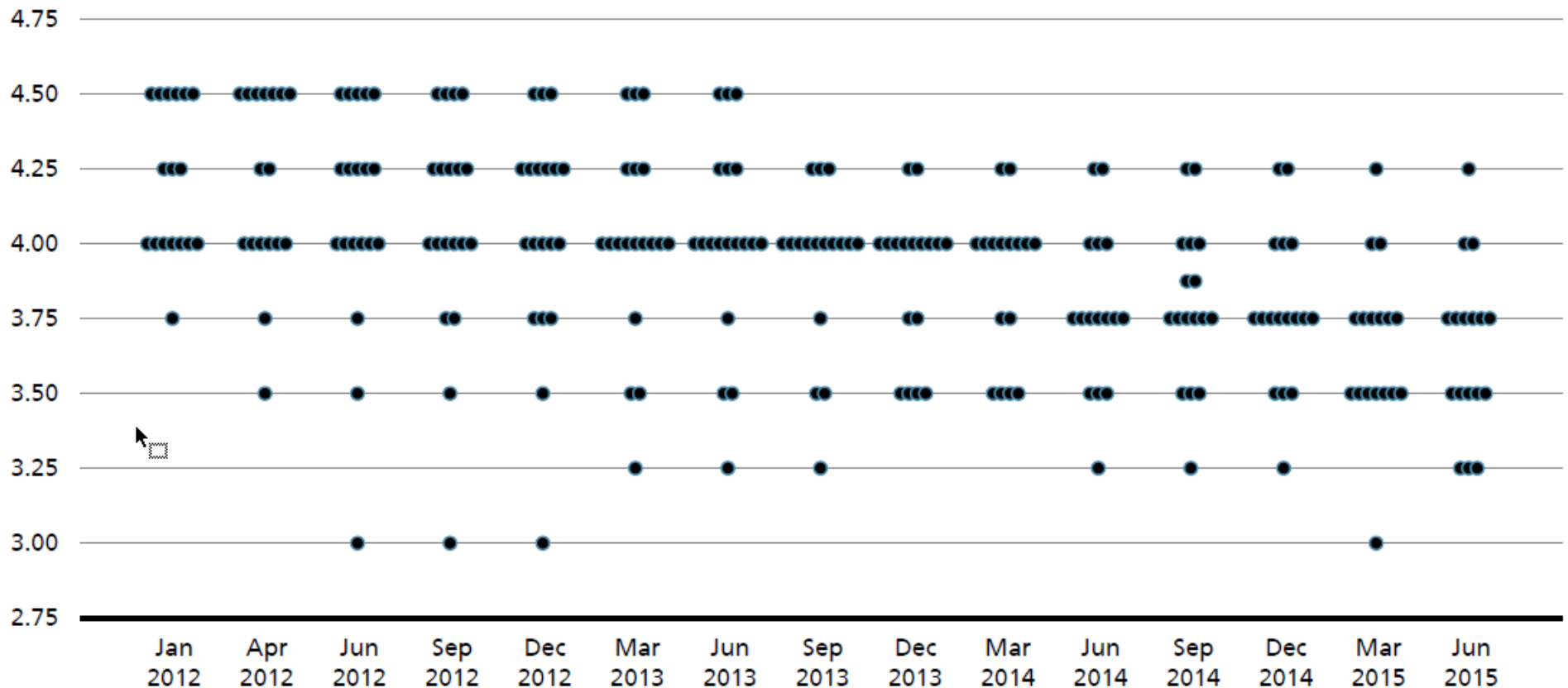


Per 29. Juli 2015 Basierend auf der 12-18 Monatssicht von UBS Global Asset Management

Vorhersagen der langfristigen Zinsen des FOMC

Der Ausblick auf die langfristigen / neutralen Zinsen bewegt sich weiter nach unten

Verteilung der Vorhersagen der FOMC Mitglieder in Bezug auf das langfristige Zinsniveau pro FOMC Sitzung

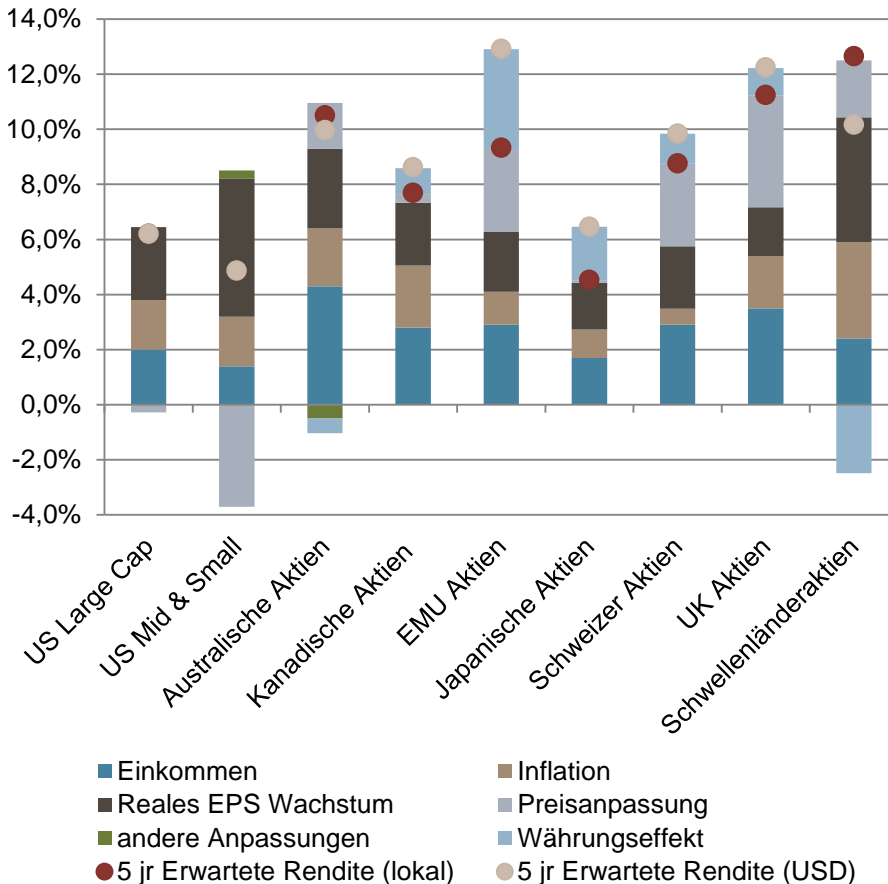


Quelle: Federal Reserve

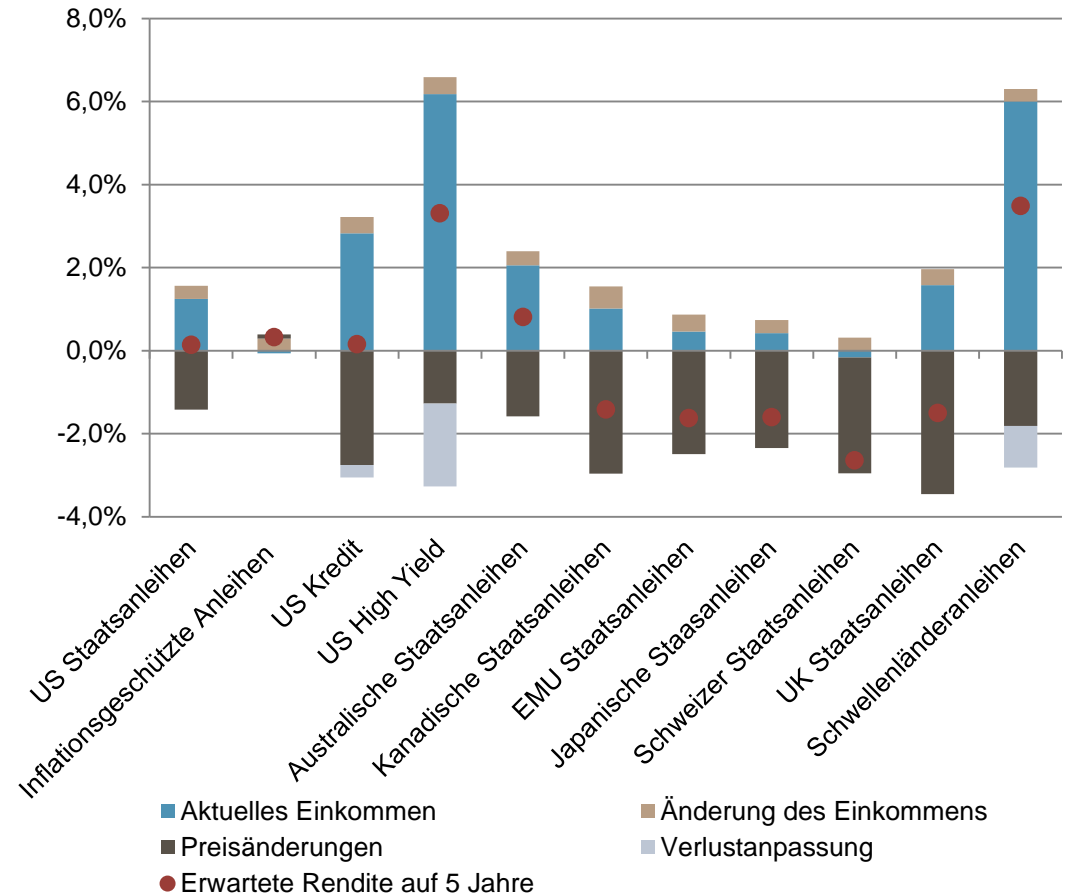
Ein konstruktiver Ausblick auf risikoreiche Anlagen

Erwartete „Baseline“ Renditen über die nächsten 5 Jahre

Zerlegung der Aktienrenditen (USD und lokale Währungen)



Zerlegung der Anleiherenditen (lokale Währungen)



Quelle: UBS Global Asset Management. Erwartete Rendite und Risiko sind keine Garantie. Schätzungen per 31. März 2015
Das Schaubild basiert auf UBS internen Rendite Risiko Schätzungen

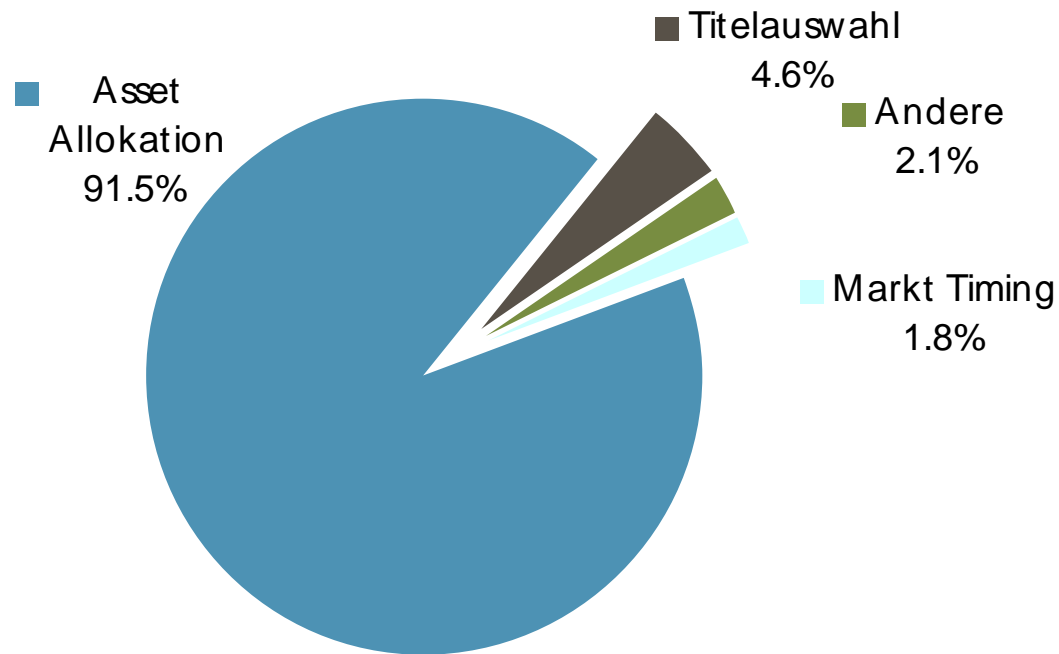
Aktien bleiben attraktiv, Anleihen eher unattraktiv

Abschnitt 2

Einblick in den makroökonomisch getriebenen Multi-Asset-Ansatz der UBS

Vermögensallokation ist entscheidend

UBS "Asset Allokation" Studie



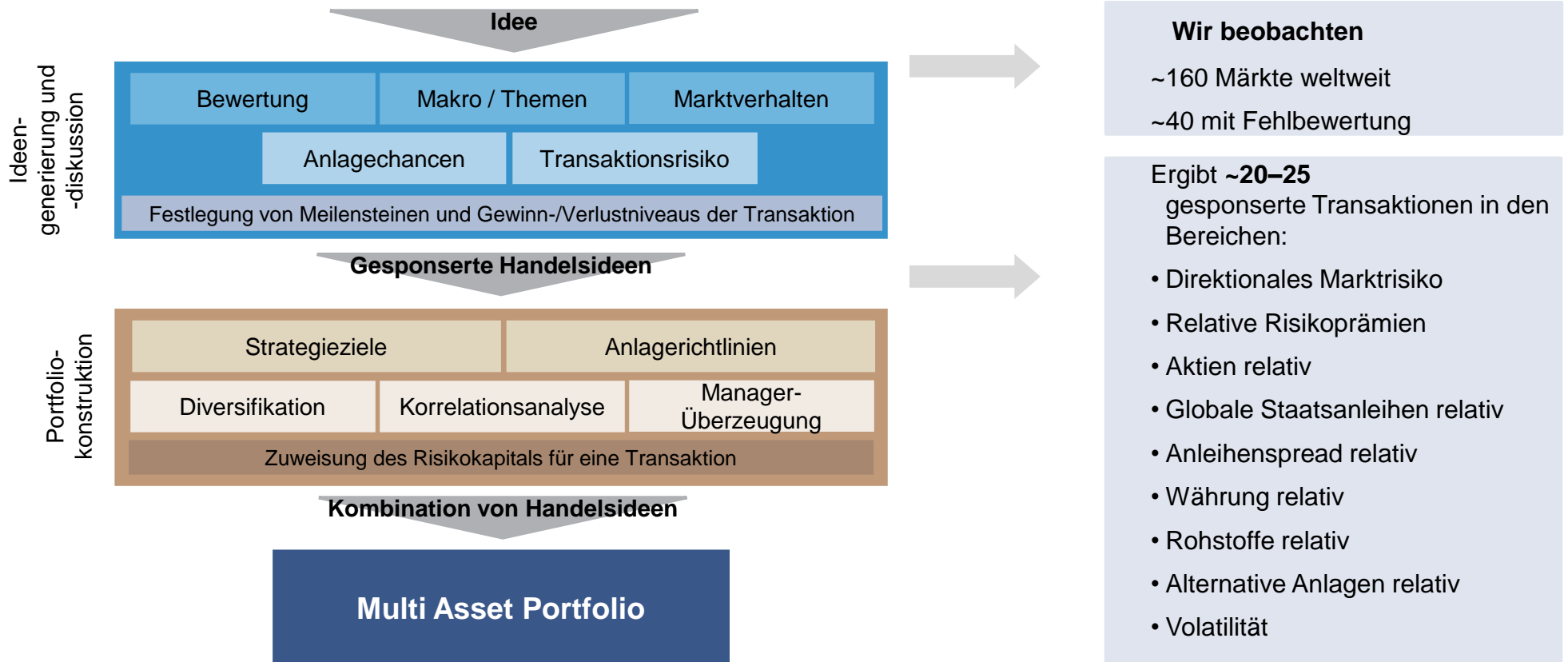
Die Studie ergibt: *Vermögensallokation macht 91.5% der Variation im Portfolio aus¹.*

Quelle: Gary P. Brinson, L. Randolph Hood and Gilbert L. Beebower, "Determinants of Portfolio Performance," The Financial Analysts Journal, July/August 1986; and Gary P. Brinson, Brian D. Singer and Gilbert L. Beebower, "Determinants of Portfolio Performance, II: An Update," The Financial Analysts Journal, May/June 1991.

¹ Asset Allokation garantiert keine Gewinne oder schützt auch nicht vor Verlusten, die in sich einem Investmentportfolio ergeben können.

Anlageuniversum und -prozess

Das Konzept für erfolgreiche Global-Macro-Anlagen



Durchgehendes Risikomanagement und Überwachung von **Märkten**, **Handelsideen** und **Portfolios**

Diszipliniert, nachvollziehbar, wiederholbar, kontinuierlich

Aktuelle Handelsideen

Per 31. Juli 2015

Direktional

- Long Industrieländeraktien
- Short 2 jährige US Staatsanleihen
- Long Katastrophenversicherung
- Long europäische Bankkredite

Relative Value Markt

- Long japanische Aktien vs. US Aktien
- Long Nordasien vs. MSCI EM
- Long deutsche Aktien vs. schwedische Aktien
- Long chinesische H Aktien vs. A Aktien
- Long US Small Cap vs. Large Cap Aktien
- Long globale Unternehmensanleihen vs. Staatsanleihen

Relative Value Währung

- Long USD vs. NZD
- Long EUR vs. CHF
- Long JPY vs. EUR
- Long MXN vs. MYR
- Long SEK vs. EUR

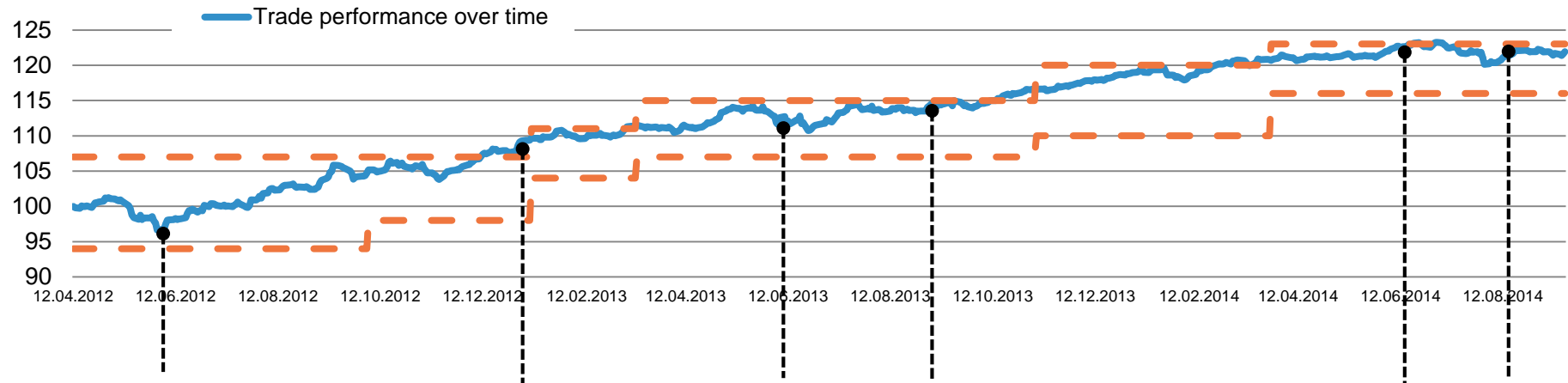
Änderungen vorbehalten.

Prozess in Aktion: Umgang mit einer gewinnbringenden Transaktion

Long High Yield vs. US-Treasuries

Thesen:

- Kreditspreads erscheinen attraktiv
- Gesunde Unternehmensbilanzen
- Wirtschaftsaufschwung in den USA
- Renditestreben der Anleger erfordert höhere Risikobereitschaft



High-Yield-Engagement im Portfolio nach formalem Sponsoring der Transaktion am 25. April von 10% auf 30% erhöht.

Transaktion überprüft, nachdem ursprüngliches Gewinnüberprüfungsniveau erreicht war. Überzeugung besteht fort, daher wird die Transaktion fortgeführt und werden die Gewinn- und Verlustüberprüfungsniveaus angehoben. Größe auf 10% reduziert.

Position aufgrund der Schwäche des Unternehmensanleihemarktes im Sinne des DAS-Ziels der Verlustbegrenzung geschlossen.

Position durch Umschichtung von IG-Unternehmensanleihen mit 20% wiedereröffnet, um Diversifikation innerhalb der Risikoanlagen zu erhöhen.

Da sich die Spreads verengten und das Engagement zunehmend überlaufen ist, reduzierten wir die Größe auf 10%, um einen Teil des Risikos abzubauen.

Position komplett geschlossen, weil sie im Portfolio aufgrund von Liquiditätsbedenken und eingengten Spreads kein attraktives Risiko mehr darstellt.

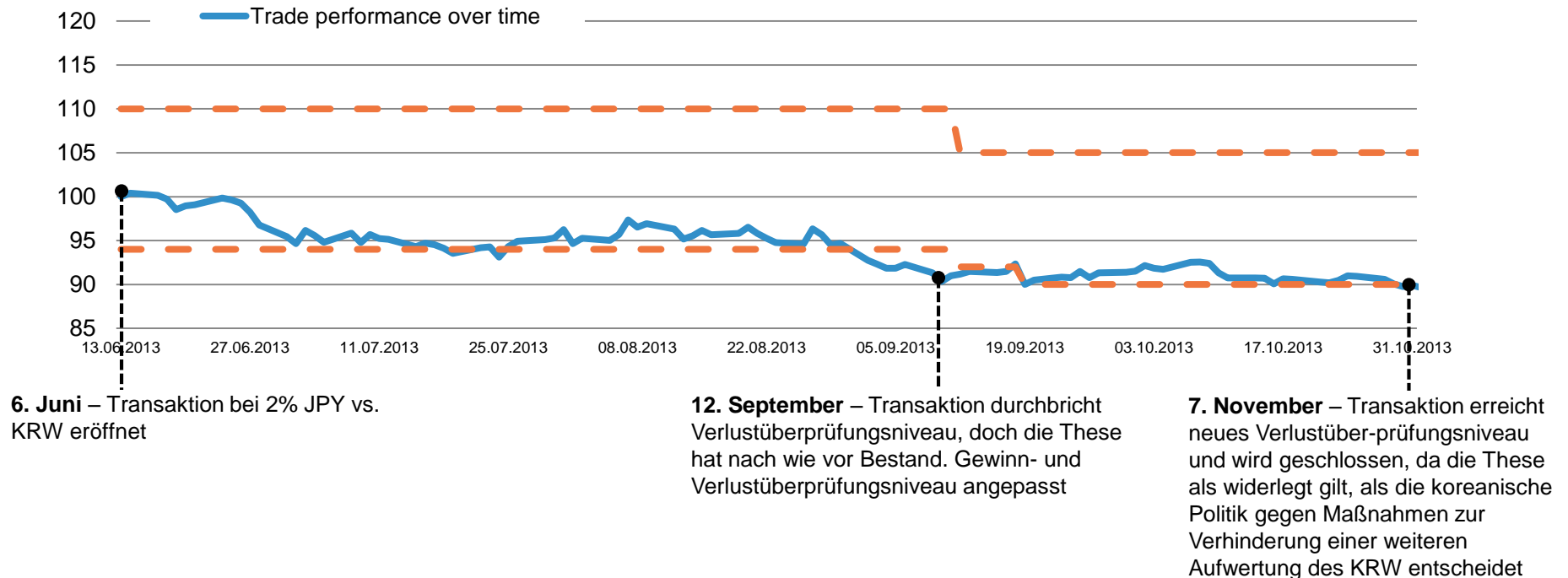
Gewinnüberprüfungsniveaus helfen, gewinnbringende Transaktionen länger im Portfolio zu halten

Prozess in Aktion: Umgang mit einer verlustbringenden Transaktion

Long japanischer Yen vs. koreanischer Won

Thesen:

- Korea in Bezug auf Wettbewerbsfähigkeit der Exportwirtschaft am stärksten von schwächerem JPY betroffen, mehr Spielraum für Interventionen der BOK
- Anhaltende Hinweise darauf, dass spekulative JPY-Short-Positionen jetzt aufgelöst werden
- Freundlichere Aussichten für den USD dürften Abflüsse aus Schwellenländern begünstigen

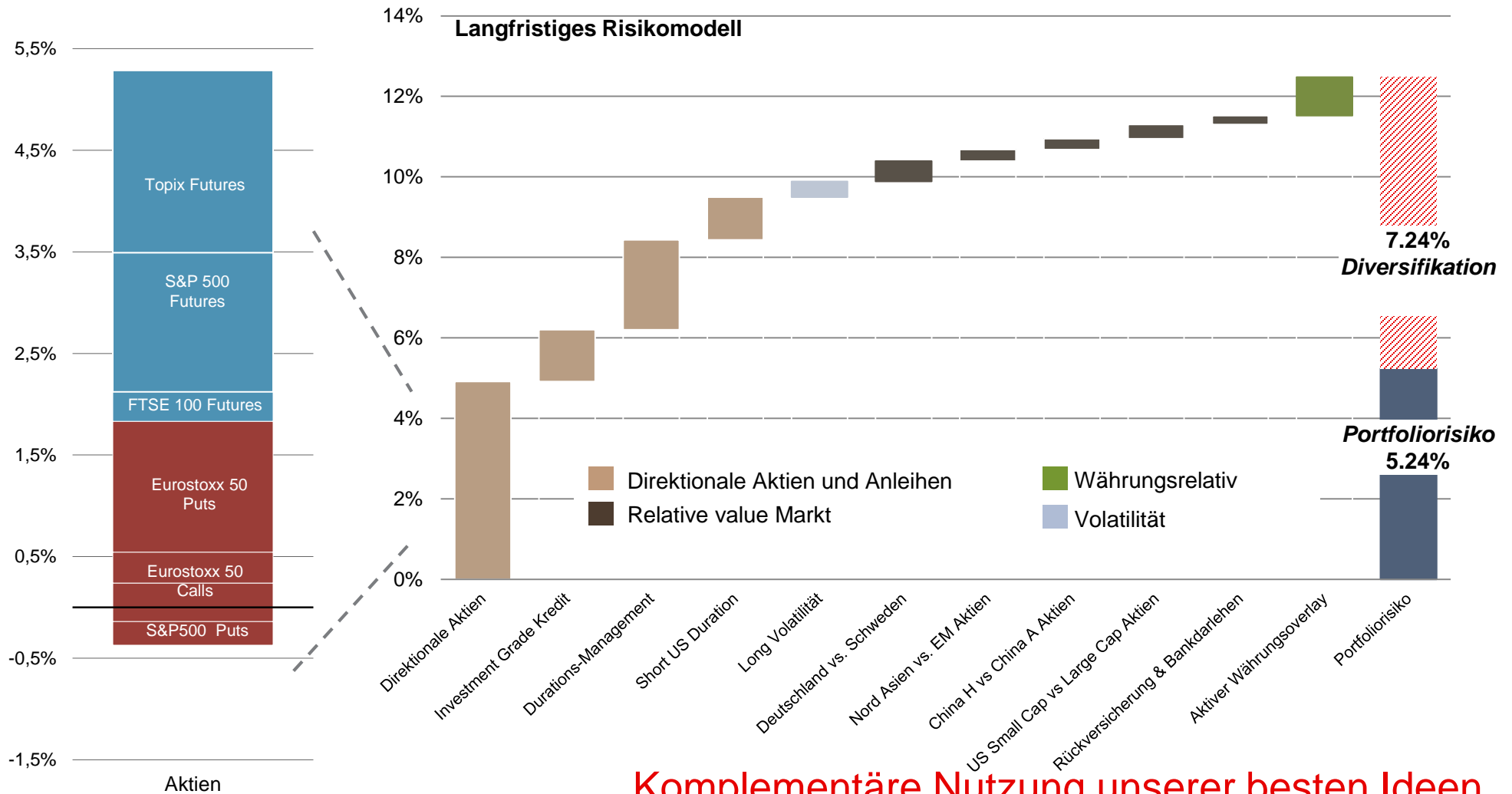


Quelle: UBS Global Asset Management; Bloomberg
Anmerkung: Per 30. Juni 2014

Verlustüberprüfungsniveau hilft, verlustbringende Transaktionen schneller aus dem Portfolio zu entfernen

Aufbau eines Portfolios, um ein ausgewogeneres Verhältnis der Risiken zu erzielen

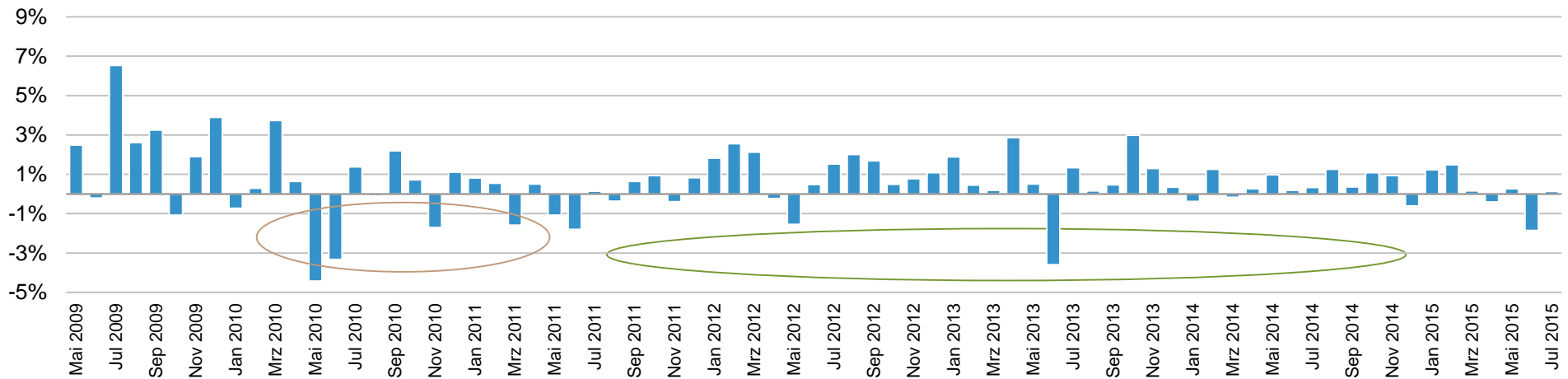
Der Aufbau beruht auf unseren besten Ideen



Komplementäre Nutzung unserer besten Ideen

Das Streben nach Verlustminimierung

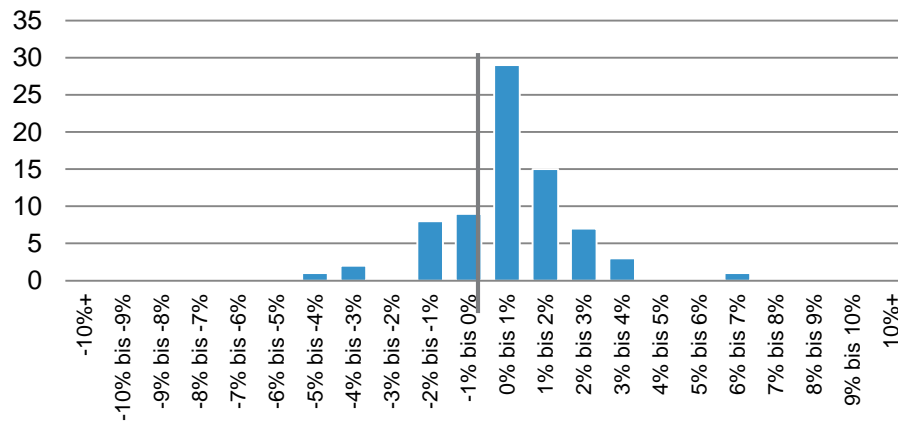
Konzeptbedingte positive Asymmetrie



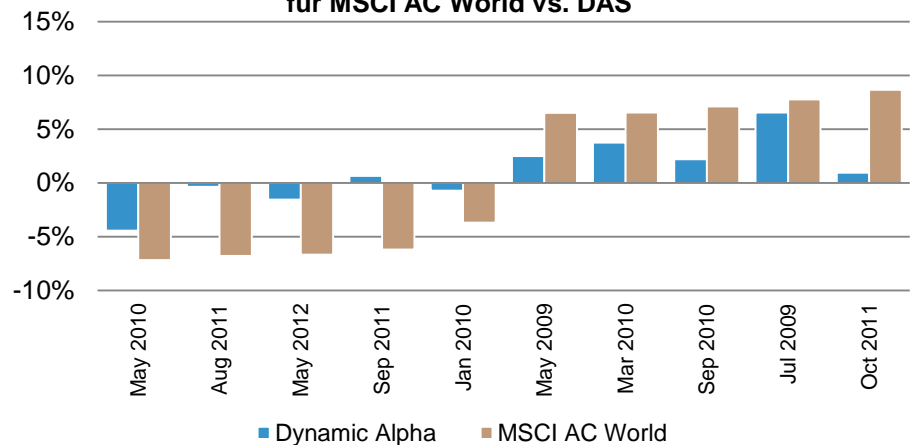
Nach 2010 haben wir unseren Risikobudgetierungsprozess erfolgreich verbessert

➔ Mehr Wert auf Asymmetrie der Renditen gelegt

Verteilung der monatlichen DAS-Renditen

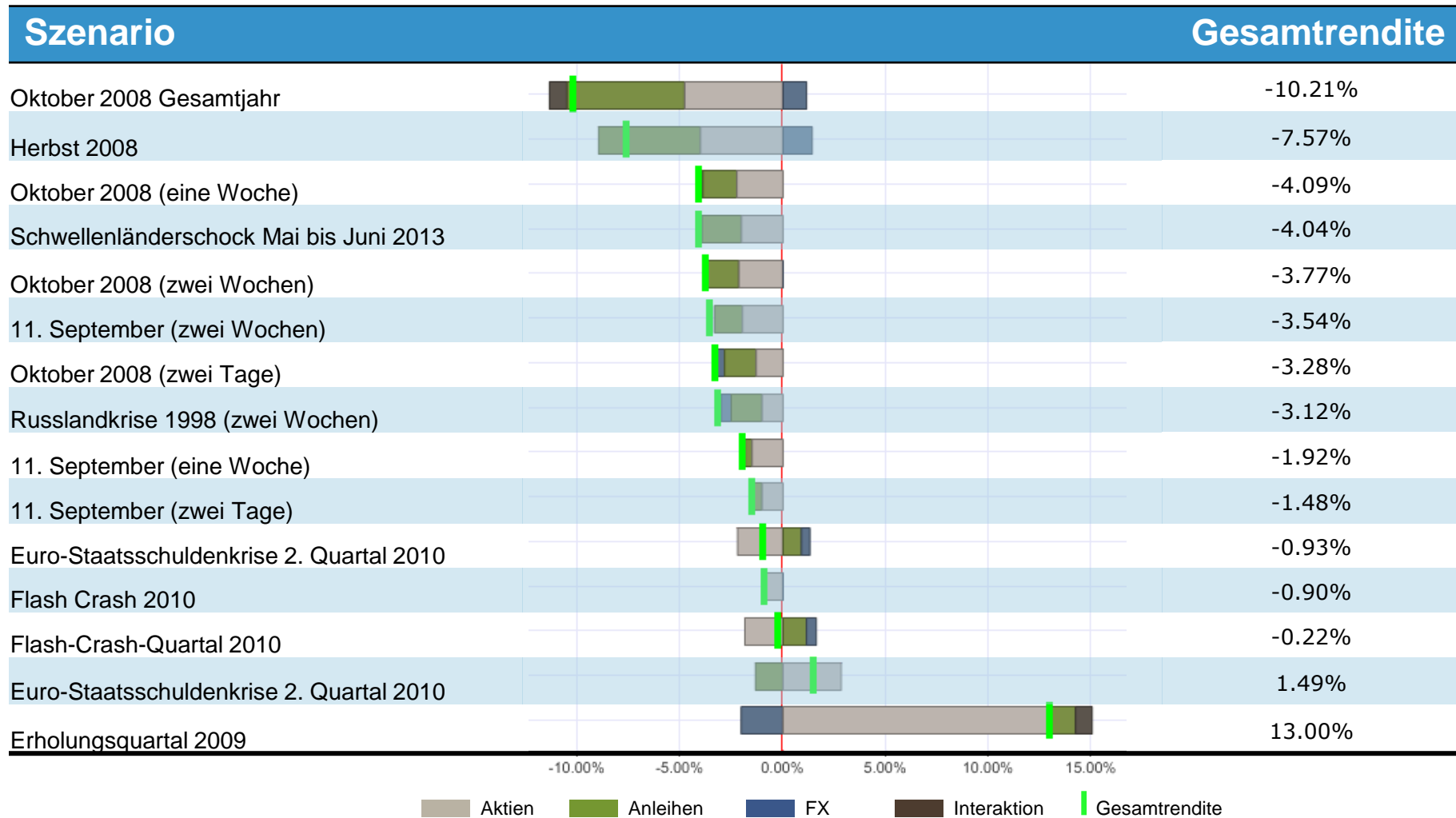


Die 5 besten und schlechtesten Monate für MSCI AC World vs. DAS



Stresstest des Portfolios anhand historischer Krisen

Risikomanagement mit unserem bankeigenen Global Risk System



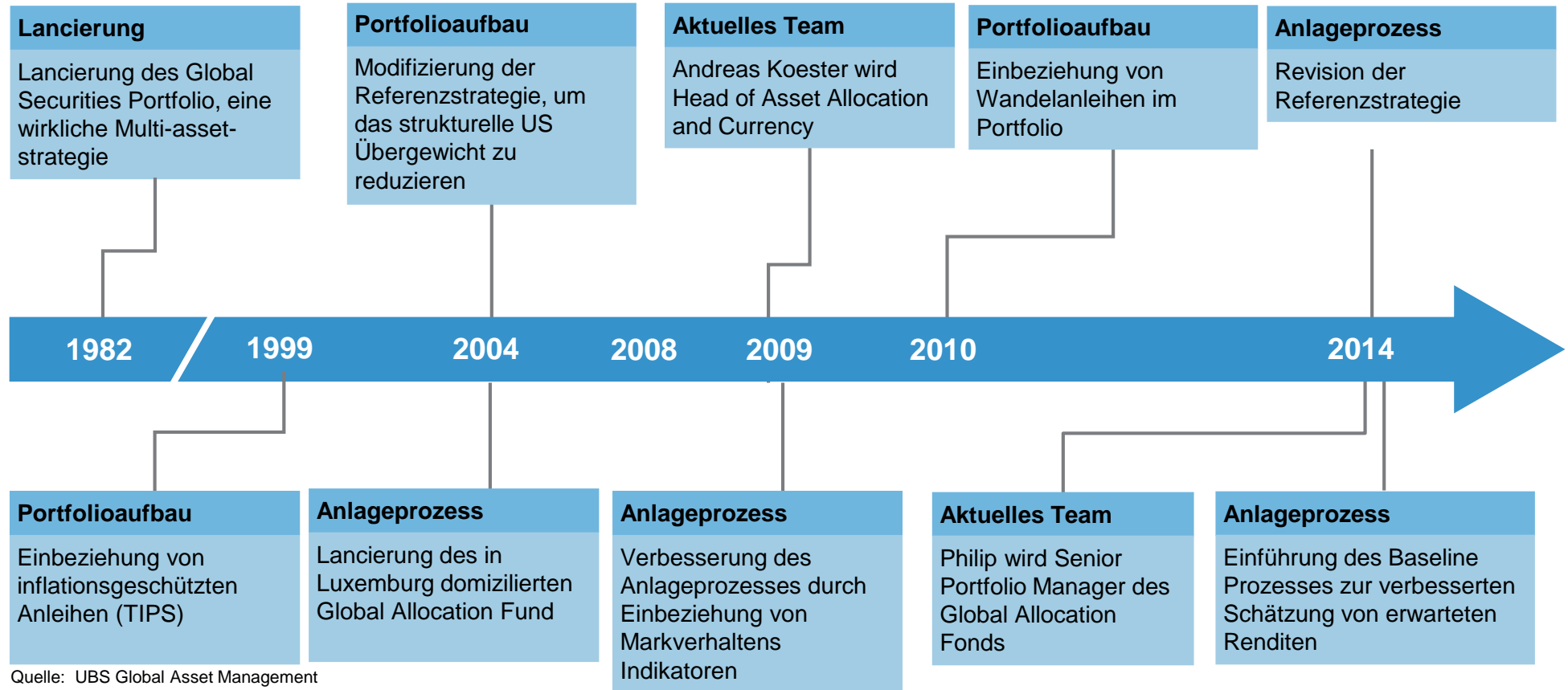
Nur zu Illustrationszwecken. Die Szenario-Analyse widerspiegelt erwartete Ergebnisse.

Quellen: UBS Global Asset Management, Global Risk System (GRS), Daten per Ende Juni 2015

Anmerkung: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Die kontinuierliche Verbesserung der Multi Asset Strategien

Wichtige Meilensteine in einer unserer ältesten Multi Asset Strategien



Wir werden nicht ruhen – Entwicklung als Teil des Erbes

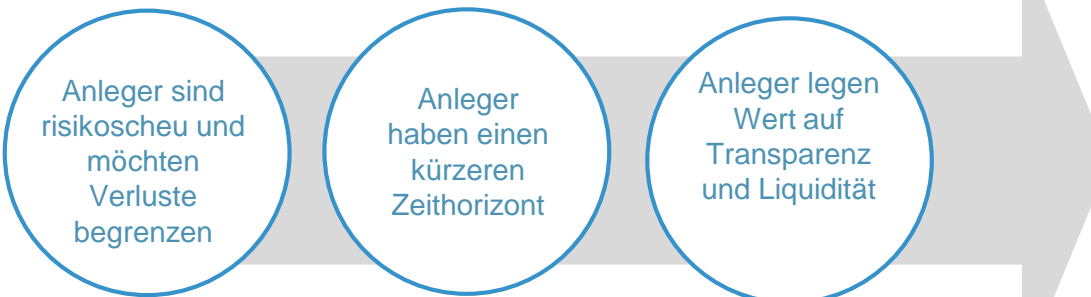
Eine Strategie für das neue Anlageumfeld

Anlagekonzepte haben sich weiterentwickelt

Die Märkte haben sich verändert



Die Anleger haben sich verändert



Quelle: UBS Global Asset Management

Vorgehen: Dynamic Alpha Strategie (DAS)

Unsere mehrfach ausgezeichnete¹ Total-Return-Strategie



Positive Asymmetrie als Teil des Konzeptes

Quelle: UBS Global Asset Management, Lipper.

¹ Lipper Fund Awards 2014: UBS (Lux) KSS DAS – ausgezeichnet

als «Best Fund over 3 Years Absolute Return (USD) Medium» in Europa; Frankreich; Österreich; Schweiz; Grossbritannien; Deutschland

² Dieser Wert wird von UBS AG, Global Asset Management nicht garantiert.

Dynamic Alpha Strategie: Performance

Performance (brutto) per 31. Juli 2015

Performance	annualisiert							
	Monat	YTD	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	4 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung ¹
UBS (Lux) KSS Dynamic Alpha	0.13%	1.00%	4.08%	5.53%	7.00%	7.42%	5.78%	4.45%
3-Monats-Geldmarktanlagen in USD ²	0.00%	0.34%	0.28%	0.25%	0.28%	0.31%	0.31%	1.78%
<i>Mehrwert</i>	<i>0.13%</i>	<i>0.66%</i>	<i>3.80%</i>	<i>5.29%</i>	<i>6.72%</i>	<i>7.11%</i>	<i>5.47%</i>	<i>2.67%</i>
Risiko ³			3.33%	3.28%	4.29%	4.18%	4.25%	8.92%
Information Ratio ⁴			1.14	1.60	1.57	1.70	1.29	0.30

Quelle: UBS Global Asset Management.

Diese Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Performance vor Abzug von Gebühren. Risiko basierend auf Standardabweichung des Portfolios.

1 Auflegungsdatum: 30.06.2005 (Performance ist nur für ganze Monate angegeben)

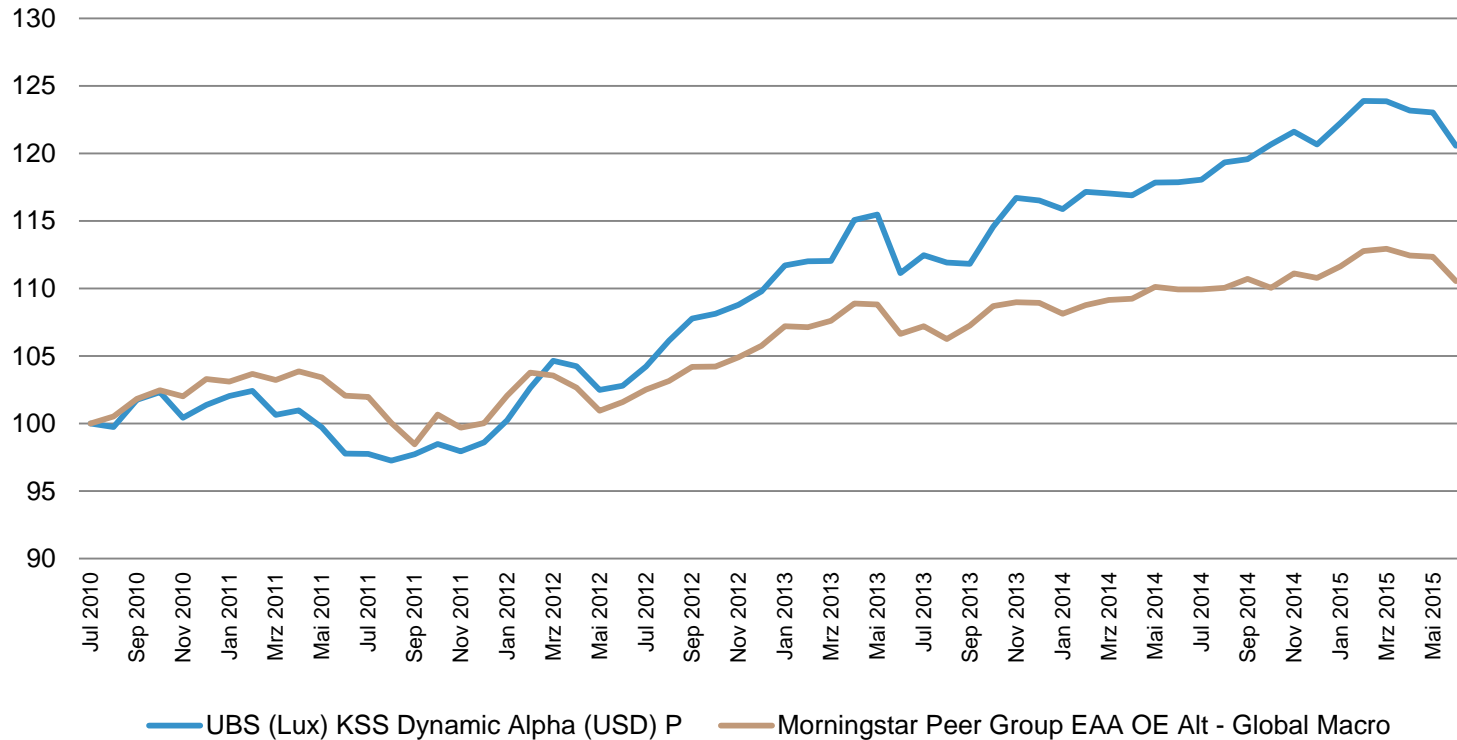
2 Citigroup USD 3 Months EUR Deposit Local Currency (BB: SBWMUD3L)

3 Seit Auflegung Standardabweichung basierend auf monatlichen Renditen

4 Arithmetischer Mehrwert geteilt durch den Trackingfehler

Dynamic Alpha Strategie: Performance vs. Peers

Performance (netto) per 31. Juli 2015



Fonds / Morningstar-Kategorie	MTD	YTD	1 Jahr	2 J. (ann.)	3 J. (ann.)	5 J. (ann.)
UBS (Lux) KSS Dynamic Alpha USD P	0.19%	0.10%	2.33%	3.64%	5.04%	3.85%
Quartilsranking	3	3	2	2	2	1
Morningstar-Durchschnitt – Europe OE Alt – Global Macro	1.13%	1.23%	2.28%	4.12%	4.99%	2.79%

Quelle: Morningstar

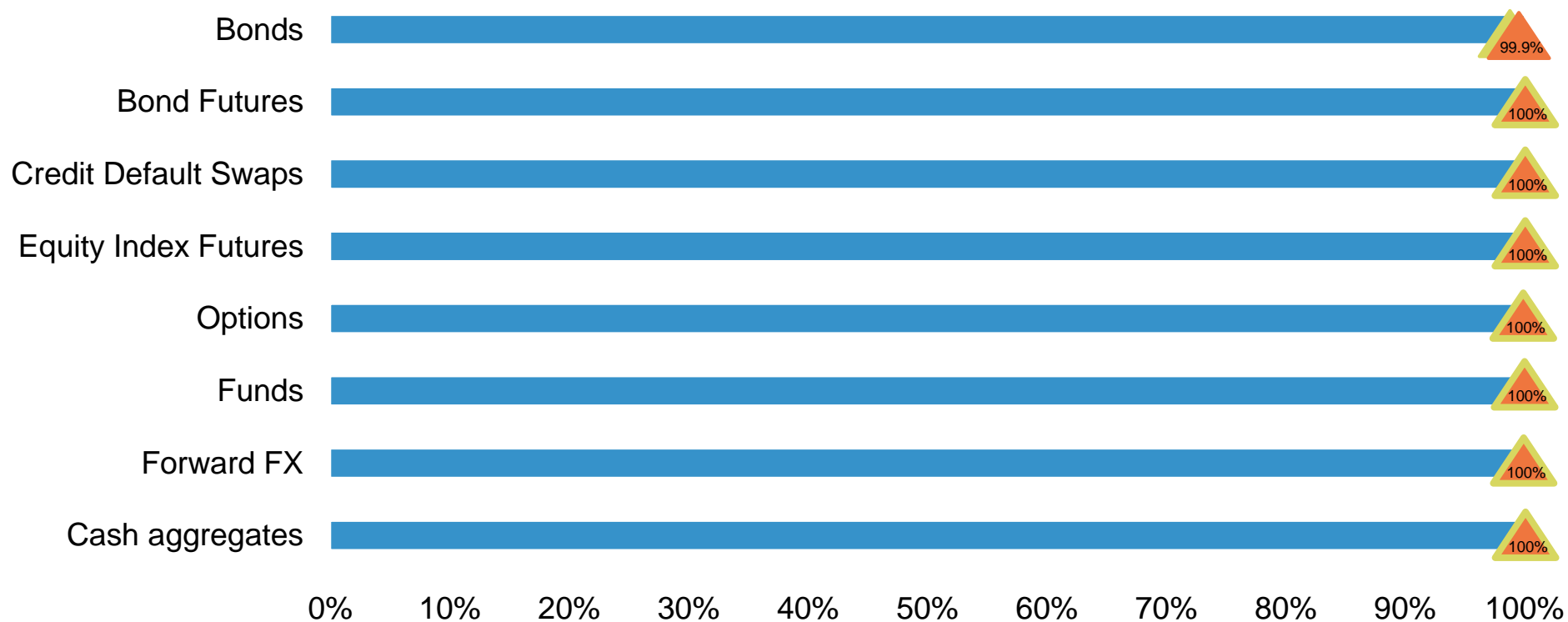
Anmerkung: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Flexibilität zu schnellem Handeln durch liquide Instrumente

DAS-Liquiditätsbeurteilung

Liquidität unter Extremstress: liquidierbarer Anteil der Allokation¹

▲ 1 Tag ▲ 1 Woche



Quelle: UBS Global AM Market Risk Control Function

¹ Extremstress-Umfeld unterstellt, dass der Manager innerhalb der angegebenen Frist auf 5% des täglichen Marktvolumens zugreifen kann.

DAS Lux als repräsentative Strategie.

Per 31. Mai 2014

Nur zu Illustrationszwecken

Fokussiert auf kurzfristiges Risikomanagement

Fondsmerkmale von Dynamic Alpha Strategie

- Aktiv verwaltet, global diversifiziert
- Total Return - Ansatz¹
- Generierung von Alpha durch Vermögensallokation und Währungs-Overlay
- Einsatz von Derivaten für Risikomanagement und Anlagepositionierung
 - Verwendete Derivatetypen: Futures, Optionen, Swaps, Forwards
- Bankeigene Risikosysteme zur Maximierung der Diversifikationsvorteile
- Liquide und transparent

Quelle: UBS Global Asset Management

Per Ende Juni 2015

¹ Dies ist ein traditioneller Benchmark-unabhängiger Ansatz, der bestrebt ist, unter allen Umständen eine Rendite zu generieren. Dies stellt keine Garantie seitens der UBS AG, Global Asset Management, dar.

Dynamic Alpha Strategie	
Fondsvolumen (USD Mio.)	1020
Manager	Andreas Köster/ Tom Rivers
Referenz	3-Monats-Geldmarktanlagen in USD
Angestrebtes Alpha	4,5%
Durchschnittliche Risikobandbreite	7–10%
Typische Anzahl der Ideen	15–25
Anlagehorizont	3–5 Jahre
Währungsrisiko	Währungs-Overlay
Auflegung	24. Juni 2005

USD 3,1 Mrd. im DAS Ansatz weltweit verwaltet

Dynamic Alpha Strategie

Portfoliomanagementteam

Dynamic Alpha Strategie

DAS Portfolio- management- team



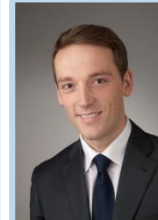
Andreas J. Köster, CFA
Managing Director
Head of Asset Allocation & Currency
Zürich
21 Jahre Anlageerfahrung



Daniel Rudis, PhD, CAIA
Executive Director
Senior Strategist, GIS
Zürich
13 Jahre Anlageerfahrung



Tom Rivers
Executive Director
Senior Portfolio Manager, GIS
London
14 Jahre Anlageerfahrung



Boris Willems
Associate Director
Strategist, GIS
Zürich
5 Jahre Anlageerfahrung

Global Multi-Asset Portfolio Management Team — 43 Teammitglieder (* Abstimmungsberechtigter)

J. Andrés	C. Chen	A. Fay	L. Henzen	K. Kondo*	A. Moran	A. Sakaji	B. Willems
M. Bance	K. Concannon	S. Friel	G. Hirt*	A. Köster*	G. Murray	J. Saxon	
I. Barnes*	C. Custard	M. Gambera	B. John	R. Kramer	G. Plebani	M. Schaffner	
M. Both	J. Davies*	G. Graff	J. Lin	S. Lecher	M. Quaife	N. Shetty	
P. Brides*	P. Dutli	N. Habegger	A. Kikuchi	A. Leung	T. Rivers	A. van Royen	
A. Buetzberger	V. Duval	R. Hellstrand	C. Kim	S. McConnell	D. Rudis	P. Weller	

**Unterstützt durch
weitere GIS-
Ressourcen**

**Global Risk Solutions
15 Teammitglieder**
Integration des Risikomanagements auf allen Stufen des
DAS-Anlageprozesses

**Structured Solutions
10 Teammitglieder**
Beratung zu Derivatemärkten und Derivateumsetzung

Per Ende Juni 2015

Disclaimer

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS. Nur für professionelle und semi-professionelle Anleger nach dem Kapitalanlagegesetzbuch. UBS Fonds nach deutschem, EU- und ausländischen Rechts. Investitionen in die dargestellten Produkte sollten nur nach gründlichem Studium des jeweiligen aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen erfolgen, die kostenlos schriftlich bei UBS Deutschland AG (Zahlstelle/Vertreter und ggf. Repräsentant für UBS-Fonds EU- und/oder ausländischen Rechts) bzw. bei UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main angefordert werden können oder im Internet unter www.ubs.com/deutschlandfonds abrufbar sind. Die wesentlichen Anlegerinformationen sind im Internet in deutscher und/oder englischer Sprache veröffentlicht, wobei die deutsche Fassung maßgeblich ist. Die Verkaufsprospekte der Fonds, die nicht in Deutschland domiziliert sind, sind in englischer und/oder deutscher Sprache veröffentlicht. Jahres- und Halbjahresberichte können ebenfalls in Internet kostenlos heruntergeladen werden. Die Anlagegrenzen des Risikomanagements des Investmentvermögens, die Risikomanagementmethoden und die jüngsten Entwicklungen bei den Risiken und Renditen der wichtigsten Kategorien von Vermögensgegenständen des Investmentvermögens sind in den jeweiligen Verkaufsprospekten näher beschrieben. Anteile der erwähnten UBS Fonds 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 mögliche bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Gebühren und Kosten unberücksichtigt. Gebühren 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. 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. 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. **Quelle** für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders angegeben): UBS Global Asset Management (ein Geschäftsbereich des UBS-Konzerns).

© UBS 2015. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.