

# UBS Bloomberg CMCI

Intelligente **Rohstoff-Architektur.**



# Das UBS Bloomberg CMCI Index Universum

Die UBS Bloomberg CMCI Index-Familie wurde von UBS in Kooperation mit Bloomberg entwickelt, um eine möglichst reale Wertentwicklung von Rohstoffpreisen über Futures-Kontrakte abzubilden. Als erster Rohstoff-Index verwendet die UBS Bloomberg CMCI Index-Familie dabei neben der breiten Diversifikation über 29 Rohstoff-Futures-Kontrakte bis zu fünf konstante Fristigkeiten. Dadurch fließt einerseits das gesamte Preisbild und somit alle Marktmeinungen in den Index ein, andererseits werden Rollverluste verringert. Durch börsentägliches Rollen der Futures-Kontrakte wird deren durchschnittliche Restlaufzeit ständig konstant gehalten - anders als bei den meisten klassischen Index-Konzepten, die jeweils nur einmal monatlich eine Rolltransaktion vornehmen.

Die UBS Bloomberg CMCI Index-Familie deckt die wirtschaftlich gesehen wichtigsten, börsengehandelten Rohstoffe ab. Das UBS Bloomberg CMCI Universum erlaubt Investitionen in drei Dimensionen:

1. Eine breit diversifizierte Rohstoffanlage in den Gesamtmarkt, die mehrere Rohstoffsektoren beinhaltet (über den UBS Bloomberg CMCI Composite TR Index).
2. Investition in einen ausgesuchten Rohstoff-Sektor (beispielsweise in den Energiesektor über den UBS Bloomberg CMCI Energy TR Index).
3. Eine gezielte Investition in einen ausgesuchten Einzelrohstoff (zum Beispiel in Kaffee über den UBS Bloomberg CMCI Coffee TR Index).

## Übersicht der UBS Bloomberg CMCI Indizes

Gesamter Rohstoffsektor	UBS Bloomberg CMCI Composite Index				
Energie & Metalle	UBS Bloomberg CMCI Energy & Metals Index				
Industrie-Fokus	Energie	Industriemetalle	Edelmetalle	Lebendvieh	Agrarrohstoffe
Einzelrohstoff-Fokus	WTI Rohöl	Kupfer	Gold	Lebendrind	Weizen
	Brent Rohöl	Zink	Silber	Mageres Schwein	Mahlweizen
	Heizöl	Aluminium	Platin		Mais
	Gasöl	Nickel			Sojabohnen
	Benzin	Blei			Sojamehl
					Sojaöl
	Erdgas				Zucker
					Kakao
					Kaffee
					Baumwolle
					Rohreis

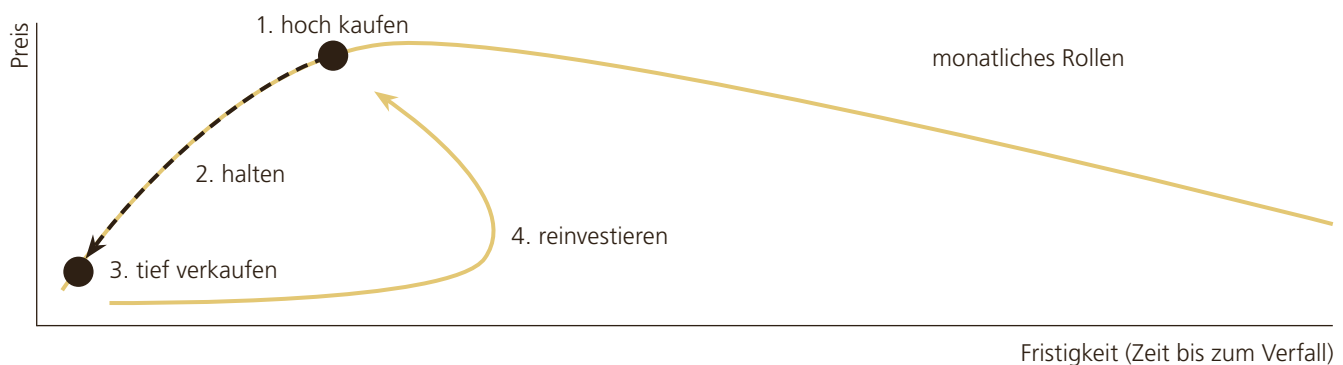
Quelle: UBS AG

# Der CMCI-Rollprozess im Vergleich

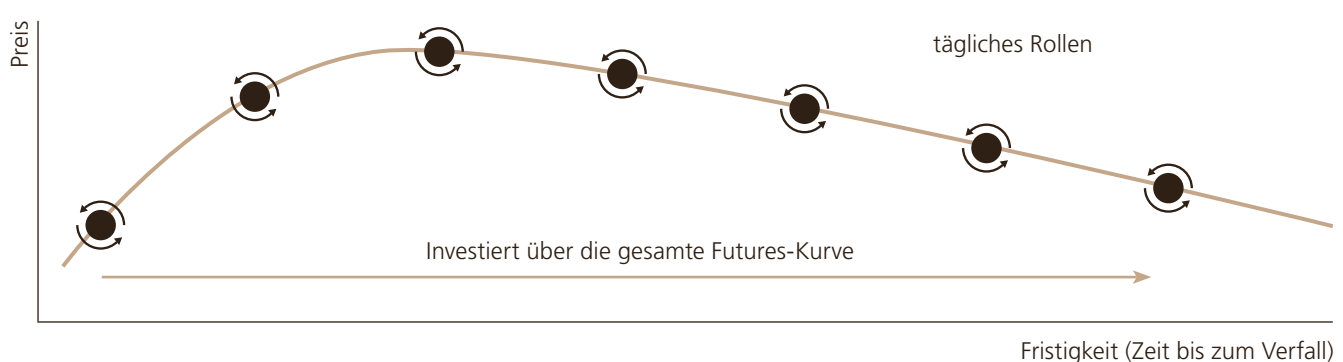
Klassische Index-Konzepte sind in der Regel ausschliesslich in kurzfristige Futures-Kontrakte investiert. Dadurch wird nur ein kleiner Teil des Rohstoff-Marktes berücksichtigt. In einer Contango-Situation, wie sie im Beispiel am kurzen Ende der Futures-Kurve zu beobachten ist, führt diese eingeschränkte Methode, die länger laufende Futures-Kontrakte ausschliesst, unausweichlich zu negativen Rollerträgen.

Das Index-Konzept des UBS Bloomberg CMCI Index weist dagegen eine wesentlich breitere Diversifikation über die zur Verfügung stehenden Laufzeiten auf. Dadurch wird der Rohstoffmarkt umfangreicher abgebildet. Der Effekt allfälliger negativer Rollrenditen am kurzen Ende der Futures-Kurve kann durch Ausweichen auf andere Fristigkeiten reduziert (und manchmal sogar ins Positive gedreht) werden. Verallgemeinert ausgedrückt: Durch die Inanspruchnahme sämtlicher Futures-Laufzeiten sinkt der unmittelbare Einfluss des kurzen Endes.

## Traditionelle Rohstoff-Indizes



## UBS Bloomberg CMCI



Quelle: UBS AG, nur zu illustrativen Zwecken

# Futures-Märkte: Contango vs. Backwardation

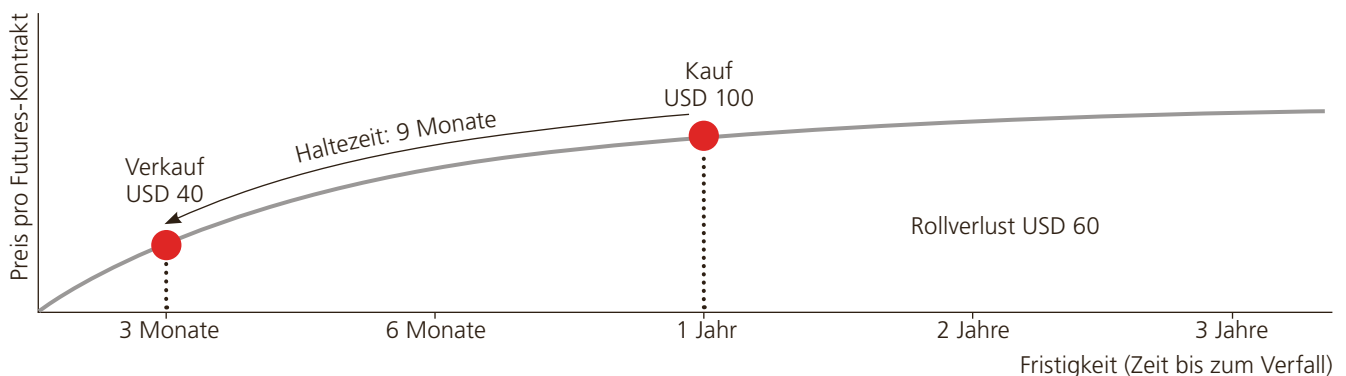
## Contango-Beispiel

«Contango» beschreibt eine ansteigende Futures-Kurve. Demnach notieren die Futures-Preise mit späterem Lieferdatum höher als jene in der Gegenwart. Ein Wechsel (Rollen) in den nächstfälligen Kontrakt ist also teurer, so dass die Anzahl der Futures-Kontrakte nach dem Rollvorgang geringer ist als zuvor. Folglich sinkt die Partizipationsquote des betroffenen Rohstoff-Index aufgrund dieses negativen Rolleffekts (Rollverlusts).

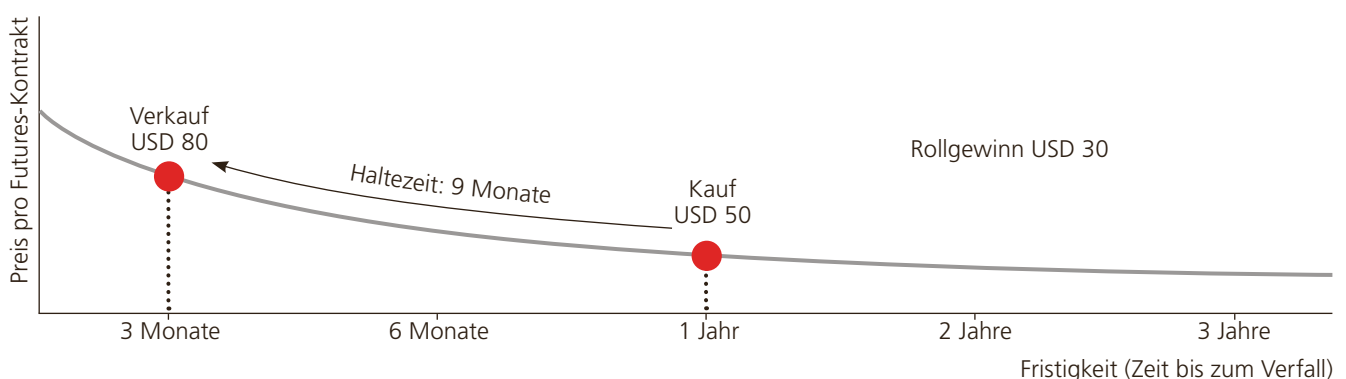
## Backwardation-Beispiel

«Backwardation» beschreibt eine abfallende Futures-Kurve. Demnach notieren die Futures-Preise mit späterem Lieferdatum niedriger als jene in der Gegenwart. Ein Wechsel (Rollen) in den nächstfälligen Kontrakt ist also günstiger, so dass die Anzahl der Futures-Kontrakte nach dem Rollvorgang grösser ist als zuvor. Folglich steigt die Partizipationsquote des betroffenen Rohstoff-Index aufgrund dieses positiven Rolleffekts (Rollgewinns).

### Contango: Rollverlust



### Backwardation: Rollgewinn



Quelle: UBS AG, nur zu illustrativen Zwecken

# Gewichtungsprozess der UBS Bloomberg CMCI Indizes

Der UBS Bloomberg CMCI Composite Index repräsentiert den gesamten Rohstoffmarkt. Dabei kommt der Gewichtung der beinhalteten Rohstoff-Sektoren und Rohstoffkomponenten eine besondere Bedeutung zu. (Bei einem UBS Bloomberg CMCI Sektor Index hingegen kommt lediglich die Gewichtung der Rohstoffkomponenten zum Tragen.) In dem mehrschichtigen Gewichtungsprozess wird sowohl auf die wirtschaftliche Bedeutung der berücksichtigten Rohstoffe als auch auf eine hohe Handelsliquidität Wert gelegt. Das soll einerseits zu einer möglichst realitätsnahen Abbildung der volkswirtschaftlichen Relevanz der einzelnen Indexmitglieder führen. Andererseits soll dadurch gewährleistet werden, dass die einzelnen Indexmitglieder auch tatsächlich börsentäglich zu möglichst geringen Transaktionskosten handelbar sind.



# Sektoren-Gewichtung

Im Gewichtungsprozess wird in einem ersten Schritt die Sektor-Gewichtung ermittelt. Insgesamt sind im UBS Bloomberg CMCI Composite Index die fünf Sektoren Energie, Industriemetalle, Edelmetalle, Agrarrohstoffe und Lebewohl vertreten. Auf Sektor-Ebene wird der realwirtschaftlichen Relevanz (zwei Drittel) ein höheres Gewicht als der Liquidität (ein Drittel) zugesprochen.

## Realwirtschaftliche Sektor-Relevanz

Um die realwirtschaftliche Sektor-Relevanz zu eruiieren, wird der Anteil des jeweiligen Rohstoff-Sektors am Konsumentenpreisindex «CPI» (zwei Drittel) und am Produzentenpreisindex «PPI» (ein Drittel) summiert und mit dem dazugehörigen Bruttoinlandsprodukt «BIP» der USA, der EU und Japan multipliziert.

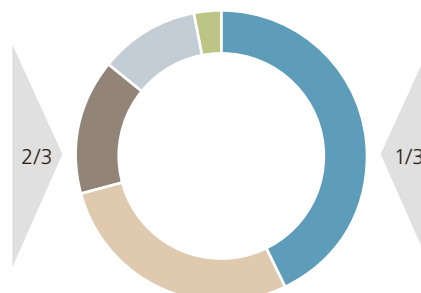
## Sektor-Liquidität

Um die Sektor-Liquidität zu ermitteln, werden zwei Börsenhandelsinformationen des Futures- Marktes berücksichtigt: jeweils zur Hälfte durch das anteilige Open Interest und den anteiligen Handelsumsatz des jeweiligen Rohstoff-Sektors. Das Open Interest stellt den nominellen Marktwert der offenen beziehungsweise ausstehenden Futures-Kontrakte im betrachteten Sektor dar. Die Handelsumsätze spiegeln die kumulierten nominellen Umsätze der gehandelten Futures-Kontrakte wider.

## Schritt 1: Sektoren-Gewichtung

### Realwirtschaftliche Sektor-Relevanz

USA	$(CPI (2/3) + PPI (1/3)) \times BIP \text{ Gewicht}$
EU	$(CPI (2/3) + PPI (1/3)) \times BIP \text{ Gewicht}$
Japan	$(CPI (2/3) + PPI (1/3)) \times BIP \text{ Gewicht}$



### Sektor-Liquidität

Sektor-Open-Interest 50 %  
Sektor-Handelsumsatz 50 %

Quelle: Bloomberg, UBS AG

# Komponenten-Gewichtung

Der Anteil der einzelnen Rohstoffe im jeweils zugeordneten Sektor wird in einem zweiten Schritt durch den Prozess der Komponenten-Gewichtung festgelegt. Es wird also bestimmt, welchen Anteil beispielsweise WTI Rohöl-Futures im Energiesektor haben. Auch auf der Komponentenebene werden erneut wirtschaftliche Bedeutung und Handelsliquidität berücksichtigt. Allerdings wird der Komponenten-Liquidität jedes Rohstoffs an dieser Stelle (zwei Drittel) ein höheres Gewicht zugesprochen als der realwirtschaftlichen Relevanz (ein Drittel).

## Realwirtschaftliche Komponenten-Relevanz

Die realwirtschaftliche Komponenten-Relevanz wird durch den anteiligen Dollarwert des globalen Konsums des einzelnen Rohstoffs im jeweiligen Sektor ermittelt. Je höher der relative Verbrauch eines Rohstoffs, desto höher tendenziell sein Anteil im entsprechenden Sektor.

## Komponenten-Liquidität

Die Komponenten-Liquidität wird wiederum – ähnlich wie auf Sektor-Ebene – durch zwei am Futures-Markt beobachtete Größen ermittelt: Die Komponenten-Liquidität richtet sich jeweils zur Hälfte nach dem Anteil des jeweiligen Rohstoffs am Sektor-Open-Interest und am Sektor-Handelsumsatz (Erklärung siehe oben).

---

## Schritt 2: Komponenten-Gewichtung

Realwirtschaftliche Komponenten-Relevanz

Anteil jedes einzelnen Rohstoffs  
am US-Dollar-Wert  
des weltweiten Konsums



Komponenten-Liquidität

Komponenten-Anteil am  
Sektor-Open-Interest 50 %

Komponenten-Anteil am  
Sektor-Handelsumsatz 50 %

---

Quelle: Bloomberg, UBS AG



# Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich Marketing- und Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion dar und darf nicht als Anlageberatung verstanden werden. Die Informationen stellen keine Beratung dar, auf die sich ein potenzieller Anleger verlassen sollte. Strukturierte Transaktionen sind komplex und können ein hohes Verlustrisiko beinhalten. Vor Transaktionsabschluss sollten Sie sich daher von Ihren Beratern in rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen, finanziellen und buchhalterischen Fragen im von Ihnen für notwendig erachteten Masse beraten lassen und Ihre Anlage-, Absicherungs- und Handelsentscheide (einschliesslich Entscheide bezüglich der Eignung einer Transaktion) auf der Grundlage Ihres eigenen Urteils sowie der Beratung durch die von Ihnen zugezogenen Spezialisten treffen. Sofern nicht ausdrücklich anders vereinbart, fungiert UBS für Sie bei keiner Transaktion als Finanzberater oder Treuhänder. Die Bedingungen einer jeden Anlage richten sich ausschliesslich nach den ausführlichen Bestimmungen – einschliesslich der Risikoerörterungen – die im Information Memorandum, im Prospekt oder in anderen in Zusammenhang mit der Emission stehenden Dokumenten des Emittenten enthalten sind. UBS übernimmt keine Haftung oder Garantie für Informationen in diesem Dokument, die aus unabhängigen Quellen stammen. Diese Publikation darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder kopiert noch vervielfältigt werden. In Rechtsordnungen, in denen die Verteilung dieser Publikation untersagt ist, wurden und werden keine Schritte unternommen. Bestimmte in diesem Dokument beschriebene Produkte und

Dienstleistungen unterliegen gesetzlichen Einschränkungen und dürfen nicht in allen Ländern vorbehaltlos angeboten werden. Diese Produkte müssen unter Einhaltung der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen in den Rechtsordnungen, in denen sie verkauft werden sollen, angeboten und vertrieben werden.

»UBS AG« (»UBS«) und Bloomberg Finance L.P. (»Bloomberg Finance«) (zusammen, und/oder jegliche/r andere Nachfolgeindexsponsor/en, die »Indexanbieter«) geben weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusagen oder Garantien bezüglich der Angemessenheit einer Anlage in Produkte, die sich auf den UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (den »CMCI«) beziehen, in allgemeine Rohstoffprodukte oder bezüglich der Fähigkeit des CMCI, die Entwicklung des Rohstoffmarktes abzubilden. Die Indexanbieter sind bei der Festlegung oder Änderung der Zusammensetzung des CMCI nicht verpflichtet, den Bedürfnissen allfälliger Gegenparteien Rechnung zu tragen, die auf den CMCI bezogene Produkte halten. Die Indexanbieter haben alle Eigentumsrechte am CMCI. Ein Produkt eines Drittanbieters, das auf dem CMCI basiert oder sich auf diesen bezieht (»Produkt« oder »Produkte«) darf nur nach schriftlicher Einwilligung von UBS und Bloomberg Finance auf Basis einer Lizenzvereinbarung zwischen UBS, Bloomberg Finance und dem Drittanbieter, der das Produkt aufzulegen beabsichtigt, emittiert werden. UBS und Bloomberg Finance, ihre verbundenen Unternehmen sowie ihre und deren jeweilige Partner, Mitarbeitende, Subunternehmer, Agenten, Lieferanten oder Verkäufer geben gegenüber Haltern der Produkte und



gegenüber Mitgliedern der Öffentlichkeit keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Zusage oder Garantie bezüglich der Ratsamkeit einer Anlage in dem Produkt, in Rohstoffe allgemein oder in Futures im Besonderen, oder bezüglich der mit der Verwendung des CMCI oder mit dem Produkt erzielbaren Ergebnisse ab. Die Wertentwicklung des CMCI in der Vergangenheit lässt nicht unbedingt Rückschlüsse auf künftige Ergebnisse zu. © UBS 2016. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen bzw. nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS.

UBS Bloomberg, UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index, UBS Bloomberg CMCI und CMCI sind Dienstleistungsmarken von UBS und/oder Bloomberg. Alle Rechte vorbehalten. Die Indexanbieter und ihre verbundenen Unternehmen übernehmen keine Garantie für die Qualität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit des CMCI oder darin einbezogener Daten und haften nicht für etwaige Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen bei der Berechnung und/oder Veröffentlichung des CMCI. Die Indexanbieter und ihre verbundenen Unternehmen garantieren weder ausdrücklich noch stillschweigend für die Ergebnisse, die durch die Nutzung des CMCI oder in ihm enthaltener Daten oder bei sonstiger Verwendung (direkt oder über ein darauf bezogenes Produkt) zu erzielen sind. Weder UBS noch Bloomberg Finance, ihre verbundenen Unternehmen sowie ihre und deren jeweilige Partner, Mitarbeitenden, Subunternehmer, Agenten, Lieferanten und Verkäufer leisten hinsichtlich des CMCI oder darin enthaltener Daten ausdrücklich oder stillschweigend Gewähr

für die Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder Gebrauch und lehnen hiermit, soweit gesetzlich zulässig, ausdrücklich jegliche diesbezüglichen Gewährleistungsansprüche ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden und soweit gesetzlich zulässig lehnen UBS, Bloomberg Finance, ihre verbundenen Unternehmen sowie ihre und deren jeweilige Partner, Mitarbeitenden, Subunternehmer, Agenten, Lieferanten oder Verkäufer jegliche Haftung für Strafschadenersatzansprüche, für indirekte Schäden, für besondere Schäden oder für Folgeschäden (einschliesslich entgangener Gewinne) ab, selbst wenn sie von der Möglichkeit derselben Kenntnis haben. Soweit gesetzlich zulässig übernehmen Bloomberg Finance, ihre verbundenen Unternehmen sowie ihre und deren jeweilige Partner, Mitarbeitenden, Subunternehmer, Agenten, Lieferanten und Verkäufer keine bedingte oder sonstige Haftung oder Verantwortung für im Zusammenhang mit einem Produkt auftretende Nachteile oder Schäden, die durch fahrlässiges Verhalten von Bloomberg Finance, ihrer verbundenen Unternehmen oder ihrer oder derer jeweiligen Partner, Mitarbeitenden, Subunternehmer, Agenten, Lieferanten oder Verkäufer verursacht wurden oder auf andere Weise entstanden sind.

**Bildnachweise:** Cover: GettyImages, Kollektion: AWL Images, Fotograf: Neil Farrin, Seite 3: Horst Raphael / Default Division





**Hotline**

Tel.: +41-44-239 76 76\*

**Institutionelle Kunden**

Tel.: +41-44-239 14 66\*

**Intermediäre**

Tel.: +41-44-239 77 60\*

**Wealth Management Kunden**

Tel.: +41-44-239 68 00\*

\*Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Gespräche auf den mit \* bezeichneten Anschlüssen aufgezeichnet werden können. Bei Ihrem Anruf auf diesen Linien gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.

UBS AG  
Postfach, 8098 Zürich  
E-Mail: [keyinvest@ubs.com](mailto:keyinvest@ubs.com)

[ubs.com/keyinvest](https://ubs.com/keyinvest)

