

UBS Bloomberg CMCI

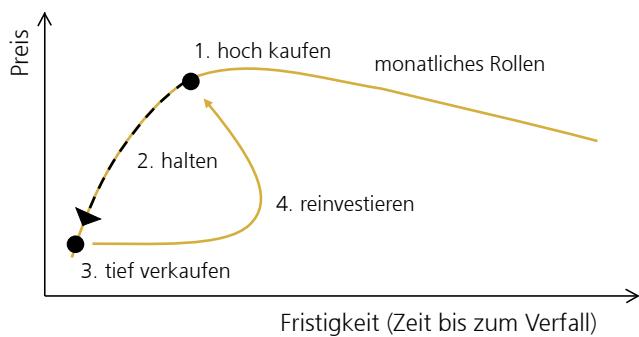
Wichtige Informationen im Überblick



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 27 Rohstoff-Futures-Kontrakte bis zu fünf

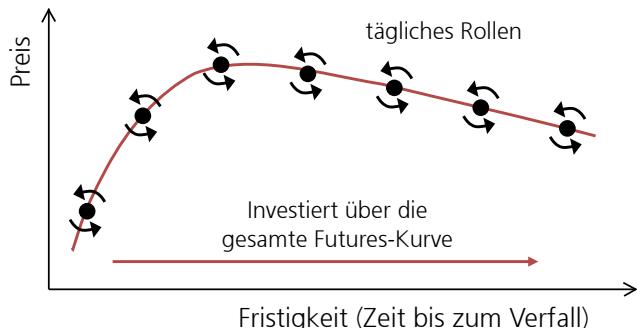
konstante Fristigkeiten. Dadurch fliesst einerseits das gesamte Preisbild und somit alle Marktmeinungen in den Index ein, andererseits werden Rollverluste verringert. Durch börsentägliches Rollen der Futures-Kontrakte wird deren durchschnittliche Restlaufzeit ständig konstant gehalten – anders als bei den meisten klassischen Index-Konzepten, die jeweils nur einmal monatlich eine Rolltransaktion vornehmen.

Traditionelle Rohstoff-Indizes



Klassische Index-Konzepte (links) 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.

UBS Bloomberg CMCI



Das Index-Konzept des UBS Bloomberg CMCI Index (rechts) 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.

Gewichtungsprozess der UBS Bloomberg CMCI Indexfamilie

Schritt 1: 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 Lebendvieh 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 eruieren, 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.

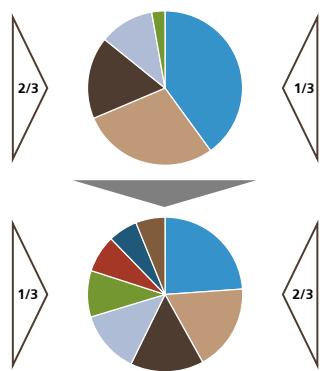
Sektor-Liquidität

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



Sektor-Liquidität

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

Schritt 2: Komponenten-Gewichtung

Realwirtschaftliche Komponenten-Relevanz

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

Komponenten-Liquidität

Komponentenanteil am Sektor-Open-Interest 50%
Komponentenanteil am Sektor-Handelsumsatz 50%

Schritt 2: 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).

Das UBS Bloomberg CMCI Index Universum

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
	Erdgas				Sojaöl
					Zucker
					Kakao
					Kaffee
					Baumwolle
					Rohreis

UBS ETCs auf CMCI Indizes

Tägliche Börsenliquidität

Gesamtindex	Index	USD			CHF währungsgesichert			EUR währungsgesichert		
		SIX Symbol	ISIN	Gebühr p.a.	SIX Symbol	ISIN	Gebühr p.a.	SIX Symbol	ISIN	Gebühr p.a.
Rohstoffsektor	CMCI Composite TR Index	TCMCI	CH0031794263	0,38%	CCMCI	CH0034808169	0,81%	ECMCI	CH0034808136	0,50%
	CMCI Composite 3M TR Index	TCM3M	CH0031794214	0,38%						
	CMCI Composite 6M TR Index	TCM6M	CH0031794206	0,38%						
	CMCI Composite 1Y TR Index	TCM1Y	CH0029777445	0,38%						
Energie										
Energiesektor	CMCI Energy TR Index	TENCI	CH0042990041	0,40%	CENCI	CH0042990074	0,84%	EENCI	CH0042990066	0,52%
WTI Rohöl	CMCI WTI TR Index	TCLCI	CH0033333326	0,30%	CCLCI	CH0037069876	0,72%	ECLCI	CH0037069843	0,42%
	CMCI WTI 3M TR Index	TCL3M	CH0033333342	0,30%						
	CMCI WTI 6M TR Index	TCL6M	CH0033333359	0,30%						
	CMCI WTI 1Y TR Index	TCL1Y	CH0033333367	0,30%						
Brent Rohöl	CMCI Brent TR Index	TCOCl	CH0032661685	0,30%	CCOCl	CH0035787859	0,72%	ECOCl	CH0035787909	0,42%
	CMCI Brent 3M TR Index	TCO3M	CH0032661693	0,30%						
	CMCI Brent 6M TR Index	TCO6M	CH0032661701	0,30%						
	CMCI Brent 1Y TR Index	TCO1Y	CH0032661719	0,30%						
Gasöl	CMCI Gasoil TR Index	TQSCI	CH0037787592	0,40%						
Benzin	CMCI Gasoline TR Index	TXBCI	CH0036834908	0,40%	CXBCI	CH0036834981	0,84%	EXBCI	CH0036834882	0,52%
Heizöl	CMCI Heating Oil TR Index	THOCI	CH0037787600	0,40%						
Erdgas	CMCI Natural Gas TR Index	TNGCI	CH0037787659	0,40%	CNGCI	CH0042990090	0,84%	ENGCI	CH0042990082	0,52%
Industriemetalle										
Industriemetallsektor	CMCI Industrial Metals TR Index	TIMCI	CH0035657417	0,37%	CIMCI	CH0036249024	0,81%	EIMCI	CH0036249016	0,49%
Aluminium	CMCI Aluminium TR Index	TLACI	CH0037787576	0,37%	CLACI	CH0037787899	0,81%	ELACI	CH0039918609	0,49%
Kupfer	CMCI Copper TR Index	TLPCI	CH0037787584	0,37%	CLPCI	CH0037787907	0,81%	ELPCI	CH0039918591	0,49%
Blei	CMCI Lead TR Index	TLLCI	CH0037787626	0,37%	CLLCI	CH0037787949	0,81%	ELLCI	CH0037787782	0,49%
Nickel	CMCI Nickel TR Index	TLNCI	CH0037787667	0,37%	CLNCI	CH0037787980	0,81%	ELNCI	CH0037787824	0,49%
Zink	CMCI Zinc TR Index	TLXCI	CH0037787717	0,37%	CLXCI	CH0037788038	0,81%	ELXCI	CH0037787873	0,49%
Edelmetalle										
Edelmetallsektor	CMCI Precious Metals TR Index	TPMCI	CH0042990108	0,49%	CPMCI	CH0042990199	0,92%	EPMCI	CH0042990116	0,61%
Gold	CMCI Gold TR Index	TGCCI	CH0036991427	0,26%	CGCCI	CH0036249057	0,66%	EGCCI	CH0036248992	0,38%
Silber	CMCI Silver TR Index	TSICI	CH0036991435	0,37%	CSICI	CH0036249040	0,80%	ESICI	CH0036249008	0,49%
Platin	CMCI Platinum TR Index	TPLCI	CH0039194219	0,49%	CPLCI	CH0039205601	0,92%	EPLCI	CH0039205627	0,61%
Agrarrohstoffe										
Agrarrohstoffsektor	CMCI Agriculture TR Index	TAGCI	CH0033726370	0,47%	CAGCI	CH0035787800	0,84%	EAGCI	CH0035787842	0,55%
	CMCI Agriculture 1 Year TR Index	TAG1Y	CH0110257455	0,60%						
Lebensmittel	CMCI Food TR Index	TFOCI	CH0038468804	0,55%	CFOCI	CH0038468846	0,92%	EFOCI	CH0038468838	0,63%
Kakao	CMCI Cocoa TR Index	TQCCI	CH0035657383	0,56%	CQCCI	CH0036985031	0,99%	EQCCI	CH0036985049	0,68%
Kaffee	CMCI Coffee TR Index	TKCCI	CH0035657409	0,54%	CKCCI	CH0036985015	0,98%	EKCCI	CH0036985023	0,66%
Mais	CMCI Corn TR Index	TCNCI	CH0034478849	0,47%	CCNCI	CH0036835012	0,91%	ECNCI	CH0036834890	0,59%
Baumwolle	CMCI Cotton TR Index	TCTCI	CH0035657425	0,46%	CCTCI	CH0036984992	0,90%	ECTCI	CH0036985007	0,58%
Mahlweizen	CMCI Milling Wheat TR Index	TCACI	CH0131514173	0,59%	CCACI	CH0131514181	1,01%	ECACI	CH0131514165	0,57%
Sojabohnen	CMCI Soybeans TR Index	TSYCI	CH0036834866	0,46%	CSYCI	CH0036835038	0,90%	ESYCI	CH0036834924	0,58%
Sojamehl	CMCI Soybean Meal TR Index	TSMCI	CH0037787675	0,53%						
Sojaöl	CMCI Soybean Oil TR Index	TBOCI	CH0037787683	0,53%						
Zucker	CMCI Sugar #11 TR Index	TSBCI	CH0035657391	0,63%	CSBCI	CH0036835046	1,07%	ESBCI	CH0036834940	0,74%
Weizen	CMCI Wheat TR Index	TWWCI	CH0034478864	0,47%	CWWCI	CH0036835020	0,91%	EWWCI	CH0036834965	0,59%
Rohreis	CMCI Rough Rice TR Index	TRRCI	CH0118479614	0,96%	CRRCI	CH0118479630	1,18%	ERRCI	CH0118479622	1,08%
Lebendvieh										
Mageres Schwein	CMCI Lean Hogs TR Index	TLHCI	CH0037787634	0,54%	CLHCI	CH0042990223	0,98%	ELHCI	CH0042990215	0,66%
Lebendrind	CMCI Live Cattle TR Index	TLCCI	CH0037787642	0,49%	CLCCI	CH0042990264	0,93%	ELCCI	CH0042990231	0,61%
Energie & Metalle										
	CMCI Energy & Metals TR Index	TEMCI	CH0197973420	0,38%	CEMCI	CH0197973412	0,81%	EEMCI	CH0197973438	0,50%
Benchmark Indizes										
S&P GSCI mit CMCI Methode	S&P GSCI Constant Maturity TR Index	GCMCI	CH0048491788	0,50%						
BCOM mit CMCI Methode	BCOM Constant Maturity TR Index	TDJCM	CH0116406890	0,50%	CDJCM	CH0116406916	0,72%	EDJCM	CH0116406908	0,62%
2x Leveraged										
	2x Long CMCI WTI Crude Oil ER Index	OIL2L	CH0035730362	0,98%						
	2x Long CMCI Gold ER Index	GLD2L	CH0102709042	0,94%						
	2x Long CMCI Silver ER Index	SIL2L	CH0102709059	1,05%						
	2x Short CMCI WTI Crude Oil ER Index	OIL2S	CH0035730370	0,98%						
	2x Short CMCI Gold ER Index	GLD2S	CH0102725956	0,94%						
	2x Short CMCI Silver ER Index	SIL2S	CH0102725964	1,05%						

Weitere Informationen zu den vorgestellten Produkten inklusive Chancen und Risiken finden Sie im Disclaimer am Ende dieses Dokuments sowie in den Term- und Factsheets, die unter Verwendung der Valor beziehungsweise ISIN im Internet eingesehen werden können: ubs.com/keyinvest.

Hauptvorteile

- UBS ETCs sind äusserst transparent, kosteneffizient und bieten eine 1:1 Partizipation am Basiswert abzüglich der Verwaltungsgebühr
- Die Kunden können von täglicher Börsenliquidität an der SIX Structured Products profitieren
- CMCI Indizes sind über alle liquiden Futures-Kontrakte diversifiziert und ermöglichen 'konstante Fristigkeiten'
- CMCI Indizes basieren auf einem intelligenten Rollprozess der negative Rolleffekte in einer Contango-Situation reduziert

Trading und Execution

Handelszeiten gelisteter Produkte

09:15 – 17:15h CET: Elektronisch & Trading Line
17:15 – 19:00h CET: Trading Line

Trading Line: +41-44-239 22 88*

Execution Alternativen

- Risikopreis: UBS stellt durchgehend Geld / Brief Preise für ein gegebenes Volumen an der Börse. Risikopreise für grössere Volumen sind verfügbar auf Anfrage (via Trading Line)
- Ausführung zum NAV: Ab 1 Million USD können Investoren eine Execution auf Tagesschlusskurs-Basis anfragen (kein Spread). Aufträge müssen früh genug erteilt werden

Kontakt

UBS AG

Postfach, 8098 Zürich
E-Mail: keyinvest@ubs.com

Hotline: **+41-44-239 76 76***

Institutionelle Kunden: +41-44-239 14 66*

Intermediäre: +41-44-239 77 60*

Wealth Management Kunden: +41-44-239 68 00*

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

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 Massen 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 Halters 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 Marktähnlichkeit 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 und Verkäufer jegliche Haftung für Strafschadensersatzansprüche, 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.

Hauptrisiken

- Der Investor muss bereit sein eine Investition zu tätigen die dem vollen Abwärtsrisiko des Basiswertes ausgesetzt ist
- Die Anlage kann einem Teil- oder Totalverlust ausgesetzt sein da der Investor vollständig der Wertentwicklung des Basiswertes folgt
- Jeder Investor trägt das allgemeine Risiko dass sich die finanzielle Situation des Emittenten verschlechtert. Im Falle einer Insolvenz des Emittenten sind die Produkte direkte, ungesicherte und nachrangige Verpflichtungen der Emittentin.

Handelszeiten OTC Produkte

09:15 – 19:00h CET: Trading Line

- ETCs und andere Rohstoff-Produkte spiegeln Rohstoff-Futures-Märkte wider – Liquidität und Handelbarkeit sind daher von Rohstoff-Futures Handelsplätzen abhängig und bestimmt. Die meisten Rohstoffe werden über US-Handelsplätze gehandelt. Die Liquidität bzw. Spreads sind daher am höchsten bzw. am Engsten zwischen 16:00 – 17:15h CET. Execution von grossen Aufträgen sind am besten während der Öffnungszeiten der zugehörigen Handelsplätze durchzuführen