

Energiegeladenes Infrastruktur-Barometer.



UBS Open End PERLES auf den Cushing® 30 MLP TR Index (USD)

I. Wachsender Energiehunger als Geschäftsgrundlage

Bislang führt kein Weg an fossilen Energieträgern vorbei. Nach den Key World Energy Statistics 2013 der Internationalen Energieagentur (IEA) machten Öl, Kohle und Gas in 2012 gemeinsam mehr als 80 Prozent am globalen Primärenergiemix aus. Das dürfte sich so schnell auch nicht ändern: Nach Berechnungen im Annual Energy Outlook 2014 geht die IEA davon aus, dass allein in den USA der jährliche Energieverbrauch bis 2040 gegenüber 2012 um rund zwölf Prozent wächst. Um den globalen Hunger nach Energie zu stillen, müssen nach Berechnungen der IEA im World Energy Investment Outlook 2013 bis ins Jahr 2035 weltweit insgesamt Investitionen von rund 40 Billionen US-Dollar in die Energieversorgung erfolgen. Davon sollen 23 Billionen US-Dollar allein in die Gewinnung fossiler Treibstoffe sowie in deren Transport und Raffinierung fließen. (Stand: 06.10.2014)

Gleiches gilt für die Infrastrukturunternehmen des Energiesektors. Eine zentrale Rolle spielen dabei Firmen, die sich um den Transport von Kohle, Öl und Gas kümmern. Das gilt insbesondere in den USA. Schliesslich ist die grösste Volkswirtschaft der Welt im hohen Masse davon abhängig, dass die unterschiedlichen Energieträger von ihren Abbau- und Förderorten rasch und reibungslos zu Raffinerien und Verbrauchern gelangen. Bereits im Jahr 1987 trug die US-Regierung unter dem damaligen Präsidenten Ronald Reagan dem hohen Stellenwert der Energieversorgung Rechnung und legte die gesetzliche Grundlage für börsennotierte Master Limited Partnerships, kurz MLPs. Diese erfahren eine steuerliche Bevorzugung – und ermöglichten durch das kostenintensive Bereitstellen der nötigen Infrastruktur unter anderem die massive Förderungsausweitung von Schieferöl und Schiefergas. Mittlerweile hat sich in den USA der MLP-Markt zu einer eigenen Anlageklasse entwickelt.

II. Master Limited Partnerships (MLPs)

Master Limited Partnerships, kurz MLPs, sind börsennotierte Gesellschaften mit zwei Formen von Gesellschaftern: Zum einen sehen MLPs voll haftende Gesellschafter („General Partner“) vor, die den Betrieb des Unternehmens übernehmen. Zum anderen gibt es beschränkt haftende Gesellschafter („Limited Partner“), die sich finanziell am Unternehmen beteiligen. Diese Eigentumsanteile von MLPs werden an der Börse gehandelt.

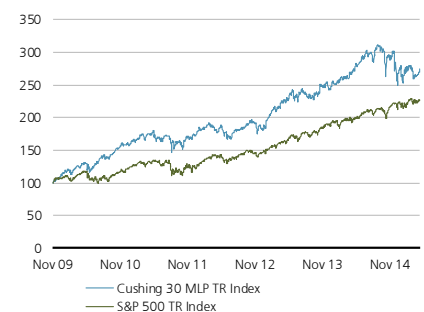
SVSP Produkttyp

Tracker-Zertifikate (1300)

Währung: Valor / SIX Symbol

USD: 21169536 / MLPP30

Cushing® 30 MLP TR Index vs. S&P 500 TR Index (USD)



Stand: 24.04.2015, Quelle: Bloomberg

Vergangene Wertentwicklungen sind keine Indikation für zukünftige Wertentwicklungen.

Anlegerprofil

Lösungen für Anleger mit Erfahrung in Börsenthemen und Strukturierten Produkten sowie mit mittlerer bis erhöhter Risikotoleranz, die mit wenig Kapital- und Verwaltungsaufwand an der Wertentwicklung der im Index enthaltenen Aktien partizipieren möchten.

Weitere Produkte sowie Informationen zu Chancen und Risiken finden Sie unter:

www.ubs.com/keyinvest

III. Gewährter Steuervorteil für MLPs

Die US-Finanzbehörden kommen MLPs entgegen, indem sie von diesen keine Körperschaftssteuer auf Gewinne einfordern. Gegenüber anderen Gesellschaftsformen ist das ein Vorteil, da Unternehmen in den USA aus Anlegersicht gewöhnlich einer Doppelbesteuerung unterliegen, indem Gewinne sowohl auf Unternehmens- als auch auf Anlegerebene versteuert werden. Bei MLPs erfolgt die Besteuerung dagegen ausschliesslich auf Ebene der Anleger. Im Gegenzug müssen MLPs einen Grossteil ihres Gewinns an ihre Eigentümer ausschütten.

IV. Geschäft mit hoher Planungssicherheit

Um von dieser steuerlichen Sonderbehandlung zu profitieren, müssen MLPs massgeblich einer förderungswürdigen und kostenintensiven Beschäftigung wie der Schaffung beziehungsweise Aufrechterhaltung einer funktionierenden Energieinfrastruktur nachgehen. Konkret müssen mindestens 90 Prozent der Einnahmen aus einem derartigen, förderungswürdigen Bereich stammen. Viele MLPs betreiben daher Pipelines, Bepfandungsterminals, Zwischenlagerstellen oder Verarbeitungsanlagen für Öl und Gas. Das bedeutet, dass sie in einem langsam, aber stetig wachsenden Bereich der Wirtschaft agieren.

Umsatz und Gewinn solcher Dienstleister, die im Energiebereich zum Midstream-Sektor gezählt werden, sind wesentlich stärker an die Entwicklung der Energienachfrage als an die Preise von Energierohstoffen gekoppelt, wie dies beispielsweise bei (Upstream-)Unternehmen der Fall ist, die Erdöl und Erdgas fördern. Häufig verfügen Midstream-Unternehmen über langfristige Durchleitungs- und Versorgungsverträge, die oftmals mit einer Inflationsindexierung ausgestattet sind. Da die Durchleitungsgebühren mitunter staatlich reguliert sind, lassen sich die Perspektiven der Infrastrukturgesellschaften meist – selbst in einem inflationären Umfeld – vergleichsweise gut prognostizieren.

V. MLP – eine erfolgreiche Partnerschaft

Der Plan der US-Regierung, den Energieservicesektor mit der Lancierung von MLPs anzuschieben, ging auf. Laut Daten der National Association of Publicly Traded Partnerships sind mittlerweile gut 100 MLPs an der Wall Street kotiert. Davon entfällt ein Grossteil auf Partnerschaften, die in den Bereichen Energie und natürliche Ressourcen tätig sind. Aufgrund solcher Investitionen in die Infrastruktur konnten die USA zum Beispiel innerhalb relativ kurzer Zeit ihre Förderkapazität von Schiefergas und Schieferöl deutlich erhöhen. (Stand: 06.10.2014)

VI. Cushing® 30 MLP TR Index (USD)

Der Cushing® 30 MLP TR Index (USD) wurde von Swank Capital, LLC entwickelt, der Indexstand wird von Standard & Poor's berechnet und veröffentlicht. Der Cushing® 30 MLP TR Index (USD) setzt sich gleich gewichtet aus 30 nordamerikanischen Energie-Infrastruktur MLPs zusammen, die massgeblich Pipelines und Lagerstätten für Öl und Gas betreiben. Für die Auswahl der Indexmitglieder kommt ein von Swank Capital, LLC proprietäres Punktesystem zum Einsatz, das im Top-Down- und Bottom-Up-Ansatz sowohl qualitative als auch quantitative Aspekte berücksichtigt.

Die Überprüfung und gegebenenfalls Anpassung der Indexzusammensetzung sowie die Wiederherstellung der Gleichgewichtung erfolgt quartalsweise. Dank dieser Gleichgewichtung bildet das Barometer den MLP Sektor ausgewogener ab als etwa ein marktgewichteter Index, da auf diese Weise eine Konzentration auf wenige grosse MLPs ausgeschlossen wird.

Unternehmen	Gewichtung
Targa Resources Corp	3.75%
Targa Resources Partners LP	3.70%
EQT Midstream Partners LP	3.63%
MarkWest Energy Partners LP	3.57%
EnLink Midstream LLC	3.51%
Western Gas Partners LP	3.49%
Williams Cos Inc/The	3.46%
Plains All American Pipeline L	3.43%
Tesoro Logistics LP	3.41%
Plains GP Holdings LP	3.40%
ONEOK Partners LP	3.38%
Crestwood Midstream Partners L	3.37%
Williams Partners LP	3.35%
Enterprise Products Partners L	3.31%
DCP Midstream Partners LP	3.30%
Boardwalk Pipeline Partners LP	3.30%
NGL Energy Partners LP	3.30%
MPLX LP	3.29%
Enbridge Energy Partners LP	3.29%
Magellan Midstream Partners LP	3.29%
Energy Transfer Equity LP	3.28%
Sunoco Logistics Partners LP	3.24%
Suburban Propane Partners LP	3.23%
AmeriGas Partners LP	3.21%
Sunoco LP	3.14%
Energy Transfer Partners LP	3.11%
Regency Energy Partners LP	3.10%
Phillips 66 Partners LP	3.08%
Alliance Resource Partners LP	3.06%
EnLink Midstream Partners LP	3.01%

Stand: 24.04.2015

Quelle: Bloomberg (weitere Informationen zum Index sind auf www.swankcapital.com publiziert)

VII. Anlagelösung

UBS Open End PERLES auf den Cushing® 30 MLP TR Index (USD) bilden die Indexentwicklung, welche die steuerfreien Gewinnausschüttungen der Indexmitglieder berücksichtigt, kosteneffizient eins zu eins ab.

VIII. Product information

Emittentin	UBS AG, London Branch
Basiswert	Cushing® 30 MLP TR Index (USD)
SVSP Produkttyp	Tracker-Zertifikate (1300)
Währung	USD
Ausgabepreis	89.05
Bezugsverhältnis	10:1
Verwaltungsgebühr	1.50% p.a.
Emissionsdatum	12 April 2013
Fälligkeit	Open End
ISIN / Valor / SIX Symbol	CH0211695363 / 21169536 / MLPP30

IX. Chancen

- Mit Hilfe von UBS Open End PERLES können Anleger an der Wertentwicklung des Cushing® 30 MLP TR Index (USD) partizipieren.
- MLPs profitieren derzeit von einer steuerlichen Sonderbehandlung durch die US-Regierung, was sich momentan vorteilhaft auf den Kurs des Index auswirkt.
- Allfällige Ausschüttungen der MLPs werden gänzlich in den Index reinvestiert.
- Hohe Planungssicherheit, da MLPs im Bereich der Energieinfrastruktur in der Regel durch langfristige Durchleitungs- und Versorgungsverträge gut planbare Einkommensströme aufweisen, die oftmals inflationsindexiert sind.
- MLPs weisen gegenüber Aktien von klassischen Rohstoffunternehmen in der Regel eine geringere Volatilität auf, da sie normalerweise weniger von Rohstoffpreisschwankungen abhängen.
- Transparente und zielgerichtete Indexkonzeption ohne Laufzeitbegrenzung mit vierteljährlicher Indexüberprüfung sorgt für eine langfristig akkurate Abbildung der wichtigsten MLPs im Bereich der US-Energieinfrastruktur.

X. Risiken

- Kein Kapitalschutz: Fällt der zugrunde liegende Index, kommt es beim dazugehörigen UBS Open End PERLES zu Verlusten.
- MLPs unterliegen einem regulatorischen Risiko. Eine für MLPs und ihre Ausschüttungen nachteilige Änderung der steuerlichen Behandlung könnte zu einem Kursverlust der MLPs und damit auch des Index führen.
- Das Zertifikat notiert in US-Dollar, es besteht somit ein Währungsrisiko für Anleger, die ihr Vermögen in Schweizer Franken oder einer anderen Währung als dem US-Dollar bewerten.
- Die Emittentin beabsichtigt, für eine börsentägliche (ausserbörsliche) Liquidität in normalen Marktphasen zu sorgen. Investoren sollten jedoch beachten, dass ein Verkauf des Zertifikats gegebenenfalls nicht zu jedem Zeitpunkt möglich ist.
- Der Anleger trägt bei Zertifikaten das Emittentenrisiko, so dass das eingesetzte Kapital – unabhängig von der Entwicklung des Index – im Falle der Insolvenz der UBS AG verloren gehen kann.
- Die Emittentin ist gemäss der Zertifikatsbedingungen unter bestimmten Voraussetzungen zur Kündigung des Zertifikats berechtigt.

XI. Kontakt

UBS AG

Postfach, 8098 Zurich
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 Anschlüssen aufgezeichnet werden können. Bei Ihrem Anruf auf diesen Linien gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.

Disclaimer

Dieses Material wurde von UBS AG oder einem ihrer verbundenen Unternehmen («UBS») erstellt. Dieses Material ist nur für die nach geltendem Recht zulässige Verbreitung bestimmt. Es wurde nicht für den Bedarf eines bestimmten Empfängers erstellt. Es wird nur zu Informationszwecken veröffentlicht und stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder verbundenen Finanzinstrumenten («Instrumenten») dar. UBS haftet weder ausdrücklich noch stillschweigend für die Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen («Informationen»), ausgenommen die Informationen zu UBS AG und ihren verbundenen Unternehmen. Die Informationen sollten von den Empfängern nicht als Ersatz für ihre eigene Beurteilung betrachtet werden. Alle hierin enthaltenen Meinungen können sich ohne Ankündigung ändern und aufgrund der Anwendung verschiedener Annahmen und Kriterien den Meinungen anderer Geschäftsbereiche von UBS widersprechen. UBS ist nicht verpflichtet, die Informationen auf dem aktuellen Stand zu halten. UBS, ihre leitenden Angestellten, Mitarbeitenden oder Kunden können eine Beteiligung an den Instrumenten haben oder gehabt haben und können jederzeit Transaktionen mit ihnen durchführen. UBS kann eine Beziehung zu den in diesen Informationen genannten Rechtseinheiten unterhalten bzw. unterhalten haben. Weder UBS noch ihre verbundenen Unternehmen, leitenden Angestellten oder Mitarbeitenden sind für Verluste haftbar, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben.

Das vorliegende Dokument ist keine Grundlage für den Abschluss von Transaktionen. Für alle Transaktionen zwischen Ihnen und UBS gelten die ausführlichen Bestimmungen des Termsheets und die diese Transaktion betreffenden Bestätigungs- und elektronischen Abstimmungssysteme sind massgeblich. Kunden, die Transaktionen tätigen möchten, sollten sich mit dem für sie zuständigen lokalen Vertriebsmitarbeiter in Verbindung setzen.

Für Instrumente, die für den Handel an einem regulierten EU-Markt zugelassen sind: UBS AG, ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften können bezüglich des Instruments als Market-Maker oder Liquidity Provider (gemäss Auslegung dieser Begriffe in Grossbritannien) handeln.

UBS kann jederzeit – ob als Eigenhändler oder als Vermittler – in Bezug auf Wertpapiere, Devisen, Finanzinstrumente oder andere Vermögenswerte, die den in diesem Dokument beschriebenen Produkt (das «Produkt») zugrunde liegen, Positionen eingehen, Käufe oder Verkäufe tätigen oder als Market-Maker auftreten. UBS kann Investmentbanking- sowie andere Dienstleistungen für die in diesem Dokument aufgeführten Unternehmen erbringen und/oder Mitarbeitende beschäftigen, die als Verwaltungsratsmitglieder in den genannten Unternehmen fungieren. Die Absicherungs- und/oder Handelsgeschäfte von UBS im Zusammenhang mit dem Produkt können Auswirkungen auf den Kurs des Basiswertes sowie auf die Wahrscheinlichkeit haben, dass ein relevanter Grenzwert überschritten wird. UBS hat Richtlinien und Verfahren aufgestellt, welche die Gefahr der Beeinflussung ihrer Führungskräfte und Mitarbeitenden durch Interessen- oder Pflichtkonflikte sowie der unbefugten Offenlegung oder Bereitstellung von vertraulichen Informationen minimieren sollen.

Unter bestimmten Bedingungen verkauft UBS das Produkt an Händler oder sonstige Finanzinstitute zu einem Abschlag vom Ausgabepreis oder erstattet ihnen auf eigene Rechnung einen Teil des Ausgabepreises. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.

Strukturierte Produkte sind komplex und können ein hohes Verlustrisiko beinhalten. Vor dem Kauf des Produkts 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 des Produkts) auf der Grundlage Ihres eigenen Urteils sowie der Beratung durch die von Ihnen zugezogenen Spezialisten treffen. Sofern nicht schriftlich ausdrücklich anders vereinbart, fungiert UBS hinsichtlich des Produkts für Sie nicht als Finanzberater oder Treuhänder.

Sofern in diesem Dokument nicht anders festgehalten, (i) dient dieses Dokument lediglich Informationszwecken und sollte nicht als Angebot, persönliche Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf des Produkts aufgefasst oder als Anlageberatung betrachtet werden und (ii) richten sich die Bedingungen einer jeden Anlage in das Produkt ausschliesslich nach den ausführlichen Bestimmungen – einschliesslich der Risikohinweise –, die im Informationsmemorandum, im Prospekt oder in anderen im Zusammenhang mit der Emission des Produkts stehenden Dokumenten des Emittenten enthalten sind.

UBS gibt keine Zusicherung oder Garantie in Bezug auf allfällige hierin enthaltene Informationen aus unabhängiger Quelle ab. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder reproduziert noch vervielfältigt werden.

Es wurden und werden in keiner Rechtsordnung Schritte im Hinblick auf die Zulässigkeit des öffentlichen Zeichnungsangebots für das Produkt unternommen, es sei denn, es wird in den Unterlagen des Emittenten ausdrücklich darauf hingewiesen. Der Verkauf des Produkts hat unter Einhaltung aller geltenden Verkaufsbeschränkungen der jeweils massgeblichen Rechtsordnung zu erfolgen.

© UBS 2015. Alle Rechte vorbehalten. UBS untersagt die Weitergabe dieser Informationen ohne die Genehmigung von UBS.

