

Preisgekrönte Anlageidee

Die etwas andere Art des Dividendenengagements



UBS Open End PERLES auf den UBS Constant Maturity Dividend Index (EUR)

I. Eine elegante Anlagelösung durch den Einsatz von Dividendenfutures

Der zugrundeliegende UBS Constant Maturity Dividend Index (CMDI) greift auf Dividendenfutures zurück, die an der Terminbörsche Eurex auf den Euro STOXX 50 Index gehandelt werden. Dabei sorgt ein kontinuierlicher Rollmechanismus für eine fixierte konstante Laufzeit der Dividendenfutures von 1,5 Jahren. Wenn Sie für diesen Zeitraum eine höhere Dividende erwarten, kann sich der Kauf des UBS CMDI für Sie anbieten. Auf diese Weise können Sie Ihre Dividendenerwartung gezielt für eine ausschliesslich auf Dividenden basierende Anlagestrategie nutzen. (Stand: 30.10.2013)*

II. Die Anlageidee

Dividenden sind eine oft vernachlässigte Einnahmequelle von Aktien. Dabei unterliegen Dividenden im Vergleich zu Aktienkursen in der Regel deutlich geringeren Schwankungen. Schliesslich kann das Management einer Gesellschaft Dividendenausschüttungen, anders als Aktienkurse, gezielt steuern, um zum Beispiel den Glauben an den nachhaltigen Erfolg der Unternehmung nach aussen zu kommunizieren. Gegenüber klassischen Dividendenstrategien, die auf Aktien mit einer hohen Dividende setzen, hat der UBS CMDI den Vorteil, dass nur Dividenden und nicht Aktienkurse Einfluss auf die Indexentwicklung ausüben. Allerdings kann Dividenden – wie auch Aktienkursen – eine generelle Abhängigkeit vom Konjunkturverlauf und der allgemeinen Aktienmarktstimmung nicht abgesprochen werden. Daher kann ein Gleichlauf von Dividendenhöhe und Aktienkursen nicht ausgeschlossen werden.

III. Dividendenfutures als Grundbausteine

Der aktuelle Kurs eines Dividendenfutures auf den Euro STOXX 50 entspricht den momentanen Erwartungen für die Dividenden der 50 Aktiengesellschaften im Euro STOXX 50 für das betreffende Laufzeitjahr – in Indexpunkten ausgedrückt. Ein Beispiel: Wenn der Dezember 2015 Futureskontrakt zum Zeitpunkt des Kaufs bei 110 Punkten notiert, entsteht Ende 2015 ein Gewinn, wenn die tatsächlich ausgeschütteten Dividenden in 2015 mehr als 110 Punkte betragen (ungeachtet eventueller Transaktions- und Haltekosten). Ein Verlust hingegen resultiert bei geringeren Dividendenausschüttungen. Der Erfolg bemisst sich also aus dem Vergleich zwischen tatsächlich ausgeschütteten Dividenden und dem Einstandspreis.

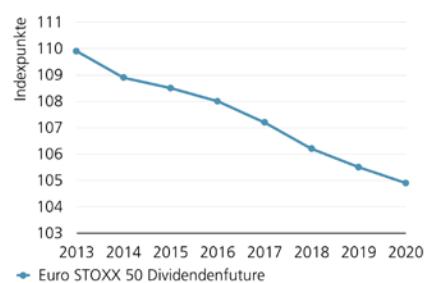
SVSP Produkttyp

Tracker-Zertifikat (1300)

Währung / Valor / SIX Symbol

EUR / 19158995 / CMDIX

Aktuelle Futureskurve*



Stand: 30.10.2013

Quelle: Bloomberg, UBS AG

* Bitte beachten Sie, dass weder simulierte noch vergangene Wertentwicklungen noch aktuelle Kurskonstellationen eine Indikation für künftige Wertentwicklungen darstellen. Dieses Material beinhaltet Daten, welche aus dem Backtesting von Daten resultieren, und wurde von UBS in gutem Glauben und unter Anwendung standardisierter Methoden erstellt.

IV. Relativ stabile Backwardation-Situation*

Dividendenfutures sind jeweils für mehrere Jahre im Voraus handelbar. Die Preise von Dividendenfutures mit unterschiedlicher Laufzeit notierten bislang relativ stabil in Backwardation. Das heisst: Kontrakte waren umso günstiger, je länger sie liefen. Dabei kann der Kursunterschied zwischen den Kontrakten unterschiedlicher Laufzeit nicht allein mit der Abdiskontierung zum Marktzins erklärt werden. Vielmehr hängt er auch mit einem strukturellen Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage zusammen. Denn oftmals finden sich für Dividendenfutures mehr Verkäufer als Käufer. Das liegt daran, dass als Verkäufer vor allem institutionelle Marktteilnehmer auftreten, die ihre Aktienportfolios gegen das Risiko fallender Dividenden absichern möchten. (Stand: 30.10.2013)*

Backwardation zeigt sich in einer fallenden Futures-Kurve (siehe Chart „Aktuelle Futureskurve“). Aus Sicht eines Käufers von Dividendenfutures ist das zu begrüssen. Denn bleiben die Dividenden beispielsweise im kommenden Jahr auf mindestens dem gleichen Niveau wie im Vorjahr, wäre der nächstjährige, in Backwardation notierende Dividendenfutures tendenziell zu billig. Der Preis des Dividendenfutures müsste also steigen, bis er schlussendlich am Verfall mit dem rechnerisch korrekten Wert übereinstimmt.

V. UBS Constant Maturity Dividend Index vs. Euro STOXX 50 - 5 Jahre*

Der UBS CMDI könnte vor diesem Hintergrund eine mögliche Anlagelösung sein. Dieser positioniert sich in den zwei nächstfälligen Dividendenfutures des Euro STOXX 50 Index und weist eine konstante Laufzeit von 1,5 Jahren auf. Nach einer historischen Simulation hätte der UBS Constant Maturity Dividend Index in den vergangenen Jahren im Vergleich zum Euro STOXX 50 eine signifikante Outperformance bei einer gleichzeitig niedrigeren Volatilität erzielt. Doch nicht nur im Backtesting konnte der UBS Constant Maturity Dividend Index überzeugen, sondern auch durch den Kursanstieg seit Emission des dazugehörigen UBS Open End Index-Zertifikats Ende September 2012 in Höhe von 16,41 Prozent. (Stand: 30.10.2013, Quelle: Bloomberg, UBS AG)*

VI. Chancen

- Intelligente Anlagealternative mit attraktiver Performance-Historie (teilweise Backtesting)*
- Transparentes Indexkonzept, das es Ihnen erlaubt, gezielt auf Dividenden zu setzen
- Preisgekröntes Produkt: „Bestes Produkt auf alternative Basiswerte“ bei den Swiss Derivative Awards 2013
- Börsentäglich unter normalen Handelsbedingungen handelbar
- Keine feste Laufzeitbegrenzung

VII. Risiken

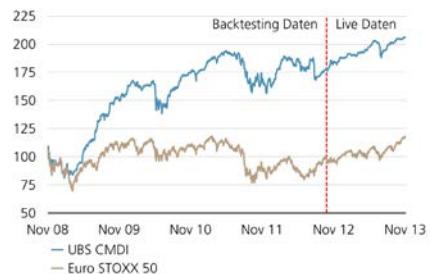
- Kein Kapitalschutz: Anleger tragen das Risiko, ihr eingesetztes Kapital zu verlieren, wenn sich der Kurs des zugrundeliegenden Index verschlechtert
- Der Anleger trägt das Emittentenrisiko und damit das Risiko, das eingesetzte Kapital im Falle der Insolvenz der Emittentin zu verlieren
- Die Emittentin beabsichtigt in normalen Marktphasen für eine börsentägliche (ausserbörsliche) Liquidität zu sorgen. Investoren sollten jedoch beachten, dass ein Verkauf gegebenenfalls nicht zu jedem Zeitpunkt möglich ist
- Die Emittentin ist unter bestimmten Voraussetzungen zur Kündigung der UBS Open End PERLES berechtigt. Weitere Informationen finden Sie im Termsheet

Preisgekröntes Produktkonzept

Das innovative Indexkonzept wurde Mitte April 2013 bei den Swiss Derivative Awards 2013 mit dem Award „Bestes Produkt auf alternative Basiswerte“ gekrönt.

Die zusammengefasste Urteilsbegründung der Jury lautet: „Alternativer Zugang zum Aktienmarkt via Dividendenfutures, Dividendausschüttungen sind häufig stabiler als Aktienkurse; Optimierter Rollmechanismus.“

UBS CMDI Performance (normiert)*



Stand: 30.10.2013
Quelle: Bloomberg, UBS AG

	UBS CMDI	Euro STOXX 50
Rendite p.a.	14.59%	3.24%
Volatilität p.a.	14.89%	25.24%
Sharpe Ratio	0.98	0.13

Beobachtungsperiode vom 03.11.2008 bis 01.11.2013
Quelle: Bloomberg, UBS AG

* Bitte beachten Sie, dass weder simulierte noch vergangene Wertentwicklungen noch aktuelle Kurskonstellationen eine Indikation für künftige Wertentwicklungen darstellen. Dieses Material beinhaltet Daten, welche aus dem Backtesting von Daten resultieren, und wurde von UBS in gutem Glauben und unter Anwendung standardisierter Methoden erstellt.

VIII. Produktinformation

Emittentin	UBS AG, London Branch
Basiswert	UBS Constant Maturity Dividend Index (EUR)
SVSP Produkttyp	Tracker-Zertifikate (1300)
Währung	EUR
Ausgabepreis	EUR 120.64
Bezugsverhältnis	1:1
Management Fee	1.00% p.a.
Ausgabedatum	27. September 2012
Fälligkeitsdatum	Open End
ISIN / Valor / SIX Symbol	CH0191589958 / 19158995 / CMDIX

IX. Kontakt

UBS AG

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

Hotline: **+41-44-239 76 76***
Institutionelle Anleger: +41-44-239 77 40*
Intermediaries: +41-44-239 77 60*
Wealth Management Kunden: +41-44-239 68 00*

* Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Gespräche auf den mit * bezeichneten Anschlässen 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.

Die vorliegende Präsentation 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.

Rechtliche Hinweise zum Backtesting

Dieses Material enthält Daten, die aus dem Backtesting von Daten resultieren und von UBS unter Verwendung unserer Standardmethode für Informationen dieser Art in gutem Glauben bereitgestellt werden. Bei der Methode kommen unternehmenseigene Modelle, empirische Daten, Annahmen und andere Informationen zum Einsatz, die wir für exakt und angemessen erachten. Die aktuellen Daten, die UBS für die Erstellung dieses Materials verwendet, können wesentlich voneinander abweichen, wenn das Datum aus einem anderen Zeitraum gewählt wird. Dies kann wesentliche Auswirkungen auf die Backtest-Ergebnisse haben.

Diese Informationen werden Ihnen lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Wir sichern nicht die Exaktheit, Vollständigkeit oder Angemessenheit dieser Methode zu und übernehmen keine Haftung für den Gebrauch der Informationen. Insbesondere besteht keine Garantie, dass andere Banken oder Makler für den Backtest-Zeitraum zu denselben Ergebnissen kommen oder dass diese Ergebnisse in der Praxis erzielt werden. Potenzielle Anleger sollten sich nicht auf dieses Material verlassen, wenn sie die Wahrscheinlichkeit beurteilen, mit der sie ihre anfängliche Investition in das betreffende Produkt verlieren könnten.

Möglichen Anlegern sollte ebenfalls klar sein, dass Backtest-Ergebnisse zu unrealistischen Erwartungen an die Performance des betreffenden Produkts führen können. Die in der Vergangenheit erzielte Performance lässt nicht unbedingt Rückschlüsse auf künftige Ergebnisse zu. Dieses Material garantiert nicht die Performance des betreffenden Produkts unter allen Umständen, und UBS haftet diesbezüglich nicht für Verluste von Anlegern bei der Investition in das betreffende Produkt.

Bei den Backtest-Ergebnissen werden die Risiken im Zusammenhang mit der Investition in das betreffende Produkt, wie zum Beispiel das Kreditrisiko des Emittenten des betreffenden Produkts, nicht berücksichtigt. Diese Risiken können zum Verlust der anfänglichen Investition des Anlegers in das betreffende Produkt führen. Anleger sollten die in den Angebotsdokumenten des betreffenden Produkts genannten Risiken vor der Investition in das betreffende Produkt lesen.

Unter keinen Umständen haftet UBS für a) allfällige Verluste, Schäden oder andere Rechtsverletzungen, die ganz oder teilweise verursacht wurden durch einen Irrtum (fahrlässiger oder anderer Art) von UBS bei der Zusammenstellung, Methodik, Interpretation, Kommunikation, Publikation oder Auslieferung dieser Analyse oder die mit einem solchen Irrtum in Verbindung stehen oder für b) direkte, indirekte oder besondere Schäden, Folgeschäden, Begleitschäden oder für den Aus-

gleich erlittener Schäden jeglicher Art (darunter insbesondere entgangene Gewinne), die durch das Vertrauen auf diese Analyse verursacht wurden oder auf andere Weise aus ihrer Benutzung herrühren oder mit ihr in Verbindung stehen (einschliesslich der Unfähigkeit, diese Analyse zu nutzen).

Rechtliche Hinweise zu strukturierten Produkten

Diese Informationen werden von UBS AG bzw. deren verbundenen Unternehmen («UBS») mitgeteilt. 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») zu grunde 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 2013. Alle Rechte vorbehalten. UBS untersagt die Weitergabe dieser Informationen ohne die Genehmigung von UBS.

Herausgeber

UBS AG
Public Distribution Schweiz
Europastrasse 1
CH-8152 Opfikon

Tel. +41 44-239 76 76
www.ubs.com/keyinvest

