

# Swiss Low-Volatility

Kontinuierlich in die 20 **stabilsten** Schweizer Unternehmen investieren

PERLES auf den  
K Switzerland Low Volatility Index

## I. Mit weniger Kursschwankungen ans Ziel

Das ein geringeres Risiko mit tieferen Gewinnerwartungen einhergeht, ist in den Wirtschaftswissenschaften seit den 1960er weitgehend die vorherrschende Meinung. Mit dem Aufkommen von Smart Beta Strategien wird dieser Ansatz immer mehr in Frage gestellt. Untersuchungen zeigen, dass sich mit tieferen Risiken durchaus Überrenditen erzielen lassen.\* Der K Switzerland Low Volatility Index überträgt diesen Ansatz auf den Schweizer Aktienmarkt. Hierfür verfolgt der Index eine Low-Volatility-Strategie. Die Grundlage bilden die 300 kapitalisierungsstärksten Aktien der Schweiz, woraus monatlich die 20 Titel mit der geringsten Kursschwankung ausgesucht werden. Das kann gerade in turbulenten Börsenzeiten massgeblich zur Beruhigung des Portfolios beitragen.

## II. Die effiziente Gewichtung

Unter Smart Beta werden transparente, regelbasierte Anlagestrategien verstanden, bei denen sich die Indexgewichtung nach Kriterien wie Dividenden, Kurs-Gewinn-Verhältnis, Gleichgewichtung, Wachstumsraten oder auch Low-Volatility ausrichtet. Tatsächlich zeigt die im November 2015 veröffentlichte Smart Beta-Studie der Cass Business School, dass acht alternative Gewichtungskriterien im Zeitraum vom Januar 1969 bis Dezember 2014 besser abschnitten als der kapitalisierungsgewichtete Vergleichsindex. Dabei wies die Low-Volatility-Strategie unter allen acht untersuchten Gewichtungsansätzen die höchste risiko-adjustierte Rendite auf.\*

## III. Stabilität im Schweizer Aktienmarkt

Die Frage, ob die Low-Volatility-Strategie in der Schweiz funktioniert, zeigt die historische Rückbetrachtung des K Switzerland Low Volatility NTR Index seit Anfang Februar 2006 eindrücklich. Demnach fällt nicht nur die Volatilität des Index – wie zu erwarten – geringer aus als beim SMI™, sondern auch die im Schnitt erzielte Rendite ist mehr als doppelt so hoch wie die des Schweizer Leitindex. Daraus ergibt sich eine beachtliche Sharpe Ratio, also das Verhältnis der Rendite zum eingegangenen Risiko. Dies zeigt dass auch am Schweizer Aktienmarkt mitunter gilt: In der Ruhe liegt die Kraft.

\*Quelle: Cass Business School, „Smart Beta“, November 2015.

Nur für Marketingzwecke



### SVSP Produkttyp

Tracker-Zertifikate (1300)

### Währung

CHF

### Valor

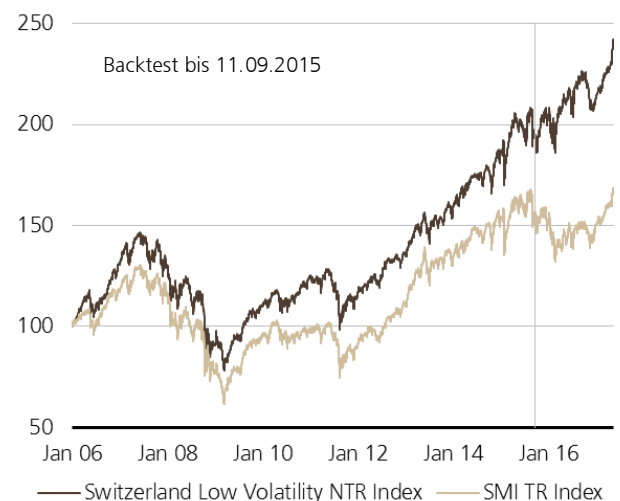
31038093

### SIX Symbol

SOLVZU

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

## K Switzerland Low Volatility NTR Index vs. SMI TR Index



	K Switzerland Low Volatility NTR Index	SMI TR Index
Rendite p.a.	7.8%	4.5%
Volatilität p.a.	14.5%	18.1%
Sharpe Ratio	0.54	0.25

Quelle: Bloomberg, UBS / Zeitraum: 31.01.2006 bis 05.05.2017  
Bei dieser Grafik handelt es sich vor dem 11.09.2015 um eine historische Rückbetrachtung des K Switzerland Low Volatility NTR Index. Diese historische Angaben sind keine verlässlichen Indikationen für zukünftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie den Back-Testing Disclaimer am Ende des Dokumentes.

#### IV. Klar geregelte Low-Volatility-Strategie für den Schweizer Aktienmarkt

Das Basisuniversum des K Switzerland Low Volatility Index bilden alle Aktien von Unternehmen, die ihren Hauptsitz und ihr Hauptlisting in der Schweiz haben. Dabei muss jedes Indexmitglied die meistgehandelte Aktie des Unternehmens darstellen und über die vergangenen sechs Monate auf ein durchschnittliches Tageshandelsvolumen von umgerechnet mindestens 5 Millionen US-Dollar kommen. Auf diese Weise soll gewährleistet werden, dass alle Indexmitglieder liquide gehandelt werden.

Aus dem Basisuniversum werden anschliessend die 300 Titel mit der höchsten Marktkapitalisierung herausgefiltert. Aus dieser Vorauswahl werden in einem weiteren Schritt die 20 Aktien selektiert, die über die 90 vergangenen Tage die geringste Kursvolatilität aufwiesen. Die inverse Kursvolatilität gibt die Gewichtung für die 20 Aktien im Index vor: Je schwankungsärmer sich eine Aktie im Vergleich zu den anderen Indexmitgliedern in den vergangenen drei Monaten präsentiert hat, desto höher ist ihr Gewicht im Index am Anpassungstag. Dabei ist je Aktie eine Maximalgewichtung von 10 Prozent vorgesehen, um ein zu starkes Einzelaktienrisiko (Klumpenrisiko) zu vermeiden.

Dieser ausgeklügelte und aufeinander abgestimmte Selektions- und Gewichtungsprozess findet einmal im Monat statt. Zum Vergleich: Die Zusammensetzung und Gewichtung des SMI™ als Leitindex der Schweiz wird nur einmal im Jahr überprüft und gegebenenfalls angepasst. Entsprechend schneller kann der K Switzerland Low Volatility NTR Index auf neue Marktgegebenheiten reagieren.

#### V. Mitglieder des K Switzerland Low Volatility Index

Unternehmen	Marktkapitalisierung (in Mrd. CHF)	Gewichtung	Historische 90-Tages Volatilität
Baloise Holding AG	7.3	5.8%	13.6%
Barry Callebaut AG	7.7	4.0%	14.2%
Cembra Money Bank AG	2.6	5.5%	16.2%
Flughafen Zurich AG	7.0	6.3%	12.0%
Geberit AG	17.0	4.9%	12.0%
Helvetia Holding AG	5.6	3.8%	13.1%
Kuehne + Nagel International A	18.7	4.8%	12.0%
Nestle SA	250.4	6.1%	11.5%
Novartis AG	204.8	5.2%	14.9%
Partners Group Holding AG	16.4	4.2%	9.6%
PSP Swiss Property AG	4.2	5.5%	15.1%
Schindler Holding AG	21.8	4.1%	12.0%
Swisscom AG	23.5	7.8%	13.3%
SGS SA	17.7	4.3%	10.9%
Sika AG	16.3	4.2%	14.0%
Swiss Life Holding AG	10.9	4.3%	15.1%
Sonova Holding AG	9.8	4.4%	11.6%
Swiss Prime Site AG	6.3	4.8%	12.8%
Swiss Re AG	32.4	4.0%	14.8%
Syngenta AG	43.2	6.1%	11.0%

Stand: 05.05.2017  
Quelle: Solactive, UBS

## VI. Die Produktlösung

UBS PERLES auf den K Switzerland Low Volatility Net Total Return Index bildet die Wertentwicklung des zugrundeliegenden Index, der eventuelle Netto-Dividenden der Indexmitglieder reinvestiert, nach Abzug der Managementgebühr von 1.00 Prozent p.a. eins zu eins ab.

<b>Emittentin</b>	UBS AG, London Branch
<b>SVSP Produkttyp</b>	Tracker-Zertifikate (1300)
<b>Bezugsverhältnis</b>	1:1
<b>Managmentgebühr</b>	1.00% p.a.
<b>Fälligkeit</b>	17.04.2023
<b>Basiswert (Währung)</b>	K Switzerland Low Volatility Net Total Return Index
<b>Emissionspreis</b>	CHF 211.91
<b>ISIN / SIX Symbol</b>	CH0310380933 / SOLVZU

## VII. Chancen

- Aktiengebundene Partizipation an den 20 schwankungsärmsten Aktien der Schweiz.
- Die Gewichtung nach der inversen Volatilität und eine Maximalgewichtung von zehn Prozent der Indexmitglieder sorgt für eine geringere Volatilität und vermeidet ein Klumpenrisiko.
- Monatliche Indexanpassung und Neugewichtung garantiert eine besonders flexible und aktuelle Positionierung.
- Berechnung durch erfahrenen Indexanbieter Solactive AG.
- Unter normalen Handelsbedingungen börsentäglich handelbar.
- Siebenjährige Laufzeit und die Möglichkeit zu einer Laufzeitverlängerung um weitere sieben Jahre.

## VIII. 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 Liquidität zu sorgen. Investoren sollten jedoch beachten, dass ein Kauf /Verkauf des Produkts gegebenenfalls nicht zu jedem Zeitpunkt möglich ist.
- Die Emittentin ist unter bestimmten Voraussetzungen zur Kündigung des Produkts berechtigt.

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

## 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..

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 Ausgleich 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).

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») 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 2017. Alle Rechte vorbehalten. UBS untersagt die Weitergabe dieser Informationen ohne die Genehmigung von UBS.

## UBS AG

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

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

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

Intermediäre Kunden: +41-44-239 77 60\*

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

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

\* 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.