

Wo ist der beste Ort für den Ruhestand?

Vorsorge Schweiz

Autoren: James Mazeau, CFA, Economist, UBS Switzerland AG; Jackie Bauer, CFA, Economist, UBS Switzerland AG

- Einige Schweizerinnen und Schweizer erwägen, auf der Suche nach einem günstigeren und besseren Ort für den Ruhestand ins Ausland zu ziehen.
- Während die meisten Länder einen Kompromiss zwischen Kosten und Lebensqualität erfordern, bieten einige Destinationen eine ähnliche Lebensqualität wie die Schweiz, jedoch zu tieferen Lebenshaltungskosten.
- Die wahren Lebenshaltungskosten hängen jedoch sehr stark von der persönlichen Situation und den Ausgabegewohnheiten ab, da sich scheinbar billige Ziele als teuer erweisen können.
- Steuern und die Gesundheitsversorgung können die Gesamtlebenshaltungskosten stark beeinflussen. Es ist wichtig, die Sozialversicherungsabkommen zu berücksichtigen.



Viele träumen von einem Leben in einem fremden Land und nutzen den Ruhestand dazu, dieses Abenteuer zu verwirklichen. Auch einfachere und praktischere Motive, wie besseres Wetter oder den gewohnten Lebensstandard an einem günstigeren Ort aufrechtzuerhalten, gehören dazu. Aber ist das möglich?

Dieser Bericht vergleicht die Lebenshaltungskosten und die Lebensqualität in verschiedenen Ländern und diskutiert wichtige Aspekte, die bei der Überlegung eines dauerhaften Wegzugs aus der Schweiz zu berücksichtigen sind.

Kompromisse und Chancen

Wir haben 26 Länder anhand von zwei Kriterien analysiert: erstens das Vermögen, das benötigt wird, um 30 Jahre Ruhestand für eine Einzelperson zu finanzieren, und zweitens die Lebensqualität, die Rentnerinnen und Rentner erwarten können (Abb. 3 auf Seite 4).

Auf den ersten Blick scheint es, dass eine höhere Lebensqualität mehr Vermögen erfordert. Aber es gibt

einige Arbitragemöglichkeiten: Zum Beispiel ist für den Ruhestand in Deutschland oder Frankreich rund 33 Prozent weniger Vermögen notwendig als in der Schweiz bei ähnlicher Lebensqualität. Rund 50 Prozent weniger Vermögen wird in südeuropäischen Ländern benötigt, doch die Lebensqualität variiert stark.

Heterogene Vermögensniveaus erforderlich

Wir leiten die Vermögenszahlen aus den lokalen Lebenshaltungskosten ab, einschliesslich der Einkommensteuer, die über 30 Jahre gezahlt wird. Die lokalen Lebenshaltungskosten basieren auf lokalen Verbraucherkörben. Soweit verfügbar, verwenden wir Daten von Regionen, die Rentner ansprechen (z. B. Florida in den USA), und nicht die durchschnittlichen nationalen Lebenshaltungskosten. Wichtig ist, dass die Lebenshaltungskosten aus der Perspektive von Schweizer Rentnern berechnet werden, die ins Ausland ziehen, da die für Einheimische geltenden Steuer- und Gesundheitssysteme unterschiedlich sein können.

Gemäss den Abkommen zwischen der Schweiz und den EU/EFTA-Ländern müssen Auswanderer mit einer Schweizer Rente, die in die EU, Island, Norwegen oder Liechtenstein umziehen, in der Schweiz eine Grundversicherung abschliessen. Die Prämien sind an die Kosten der Gesundheitsversorgung in den verschiedenen Ländern angepasst. In einigen dieser Länder können sich Rentner dafür entscheiden, dem lokalen Gesundheitssystem beizutreten, was finanziell nicht immer vorteilhaft ist. Es kann auch Auswirkungen auf Familienmitglieder geben.

Wer in ein Nicht-EU/EFTA-Land zieht, wie Neuseeland, kann sich relativ bald nach einer bestimmten Anzahl von Jahren im Land dem steuerfinanzierten öffentlichen Gesundheitssystem anschliessen. Andere Länder verlangen von ausländischen Rentnern eine private lokale Krankenversicherung.

Einige Länder bieten Vorzugssteuerregelungen für Rentner an, die dauerhaft umziehen. Diese Steuervorteile erfolgen in Form von Pauschalsteuersätzen oder Steuervergünstigungen, wobei diese Vorteile von Bedingungen wie Mindesteinkommensniveau, Mindestvermögen und/oder vom Immobilienkauf abhängig sein können. Das ist der Fall in Portugal, Malta, Griechenland und Italien, um nur einige zu nennen. Der Steuervorteil ist manchmal zeitlich begrenzt, beispielsweise auf zehn Jahre in Italien oder Portugal.

Möglicherweise wird im Ausland ein niedrigeres Ruhestandseinkommen benötigt. In den meisten Fällen wird bei einem dauerhaften Umzug das gesamte Renteneinkommen im neuen Land besteuert. In vielen europäischen Ländern ist die Einkommenssteuer höher als in der Schweiz. Trotzdem könnte es immer noch günstiger sein, den Ruhestand im Ausland zu verbringen. Das Bild kann sich ändern, wenn das Ruhestandseinkommen tiefer oder höher ausfällt. Wer einen Ruhestand im Ausland plant und noch keine berufliche Vorsorge bezogen hat, sollte über die steuerlichen Implikationen von Renten- versus Kapitalbezug im Ausland nachdenken.

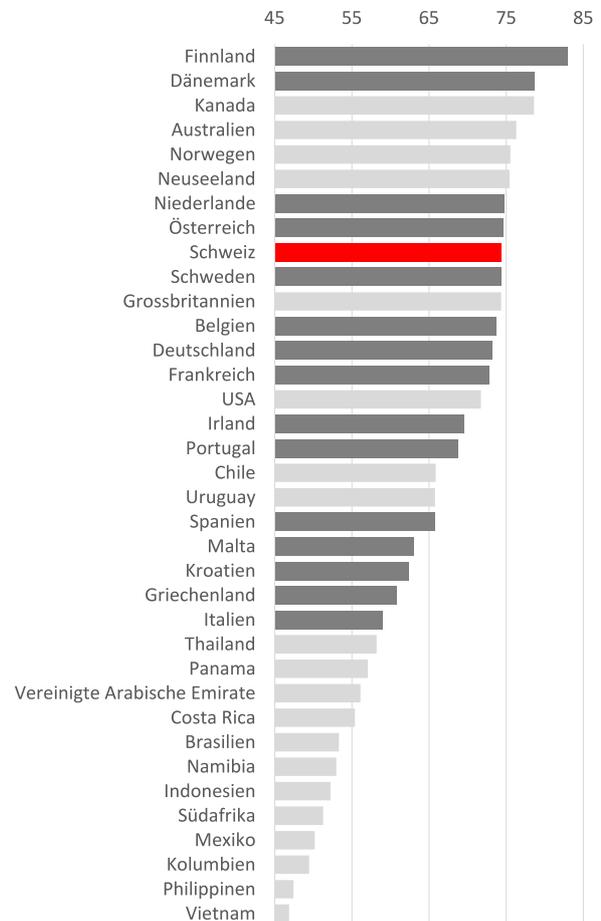
Unterschiede in der Lebensqualität

Der Lebensqualitätsindex für Rentner (Abb. 1) ist eine Bewertung des Umfelds speziell für Rentner. Wir haben eine Gesamtpunktzahl erstellt, die sich auf die folgenden Dimensionen konzentriert und die folgenden Gewichtungen verwendet:

- Gesundheitsinfrastruktur und Gesundheitsumfeld 30%
- Sicherheit (Kriminalität und Naturgefahren) 30%
- Politische Stabilität und Rechtsstaatlichkeit 25%
- Wirtschaftliche Stabilität 10%
- Qualität der allgemeinen Infrastruktur 5%

Abb. 1: Lebensqualitätsindex für Rentner

Länder mit dunkelgrauer Schattierung sind Mitglieder der Europäischen Union. 100 ist die beste Punktzahl.



Quellen: Global Initiative, BEH, NTI, Yale, WJP, Weltbank, WEF, UBS

Interessanterweise befinden sich einige Länder, unabhängig von den Gewichtungen der Dimensionen, immer bei der Spitze des Rankings und andere am unteren Ende. In der Tat gibt es eine gewisse Korrelation zwischen einigen Faktoren, wie zum Beispiel der politischen Stabilität und dem Ausmass der Kriminalität. Darüber hinaus ändern sich die Präferenzen der Rentner während des Ruhestands, wobei der Schwerpunkt mit zunehmendem Alter zunehmend auf der Gesundheitsinfrastruktur (Qualität, Kapazität, Zugänglichkeit) liegen dürfte.

Die Wahl der Faktoren sowie deren Gewichtungen basiert auf einem von UBS erstellten Prozess und ist subjektiv. Darüber hinaus gibt es andere wichtige Aspekte, für die nicht immer Daten verfügbar sind, wie Offenheit gegenüber Ausländern, Respekt gegenüber älteren Menschen, die Verfügbarkeit einer seniorenfreundlichen Infrastruktur oder das Vorhandensein von Seniorengemeinschaften.

Die Ergebnisse basieren auf nationalen Daten, aber es gibt sehr grosse Unterschiede in der Lebensqualität innerhalb eines bestimmten Landes. Die Koordinaten einzelner

Regionen und Städte können wesentlich von denen ihrer jeweiligen in Abbildung 3 dargestellten Länder abweichen, insbesondere bei grossen oder heterogenen Ländern. Mit anderen Worten: Die Ergebnisse sind mit grosser Vorsicht zu interpretieren und der gewünschte Standort sollte immer unter Berücksichtigung der eigenen Bedürfnisse und Wünsche untersucht werden. Wichtig zu beachten ist, dass die Ergebnisse nichts mit der Angemessenheit oder Nachhaltigkeit der lokalen Rentensysteme zu tun haben.

Die persönliche Länderpositionierung

Die Kosten-Qualität-Positionierung der Länder kann sich je nach persönlicher Situation und Präferenzen ändern. Auf der Qualitätsseite können den Parametern individuelle Gewichtungen zuordnet werden. Auf der Kostenseite gilt: Je höher der gewünschte Lebensstil, desto höher das erforderliche Vermögen. Darüber hinaus kann das Fehlen von Doppelbesteuerungsabkommen oder Sozialversicherungsabkommen die Ruhestandskosten im Ausland erheblich beeinflussen.

Schweizer haben das Recht, AHV-Renten im Ausland zu beziehen, aber das ist bei anderen Staatsangehörigen, die in der Schweiz gearbeitet haben, nicht immer der Fall. Die Schweiz hat derzeit mit 44 Ländern Sozialversicherungsabkommen. Je nach Kombination aus Staatsangehörigkeit und Wohnsitzland können die AHV-Beiträge in Form einer Pauschalzahlung zurückgezahlt werden. Andere Leistungen wie Invaliditätsrenten können ebenfalls betroffen sein.

Wohnen stellt oft die grösste Ausgabenkomponente dar. Die Entscheidung zu mieten oder zu kaufen ist länderspezifisch. In einigen Ländern ist der Besitz von Land oder Eigentum durch Ausländer verboten oder eingeschränkt; es kann auch von der Aufenthaltsdauer, dem Visumstyp oder der Nationalität abhängig sein. In politisch weniger stabilen Ländern besteht das Risiko von Betrugsverkäufen, Registrierungsproblemen oder der Einziehung von Vermögenswerten.

Einwanderungsanforderungen werden in diesem Bericht nicht behandelt. So erteilen einige Länder nur dann eine unbefristete Aufenthaltserlaubnis, wenn nahe Verwandte im Land leben, die Staatsbürger und Einwohner des jeweiligen Landes sind. Migration kann auch von einer grossen inländischen Investition abhängig sein, die ein minimales – manchmal hohes – Vermögen- oder Einkommensniveau verlangt.

Nicht immer billiger im Ausland

Der Vergleich der Lebenshaltungskosten zwischen den Ländern bei konstanter Qualität hat Einschränkungen. Nicht alle Verbrauchsartikel können verglichen werden. So gibt es beispielsweise keinen weltweit akzeptierten

Standard für Wohnqualität. Einfacher ist der Vergleich bei bestimmten Waren, die in vielen Ländern mit gleichem Qualitätsstandard vor Ort produziert werden, wie zum Beispiel kohlenstoffhaltige Getränke.

Der Umzug in ein Land mit günstigeren Lebenshaltungskosten bedeutet nicht unbedingt geringere Gesamtausgaben, wenn man den gewünschten Lebensstandard aufrechterhalten will. Die Anpassung des Lebensstandards nach oben folgt in der Regel keiner linearen Kostenfunktion. Wahrscheinlich bedarf es mehr als einer Ausgabeneinheit, um eine Einheit des Lebensstandards zu erhöhen. Ausserdem sind diese Beziehungen von Land zu Land unterschiedlich. In einigen Fällen kann ein «importierter» Lebensstil im Ausland mehr kosten als in der Schweiz.

Inflation berücksichtigen

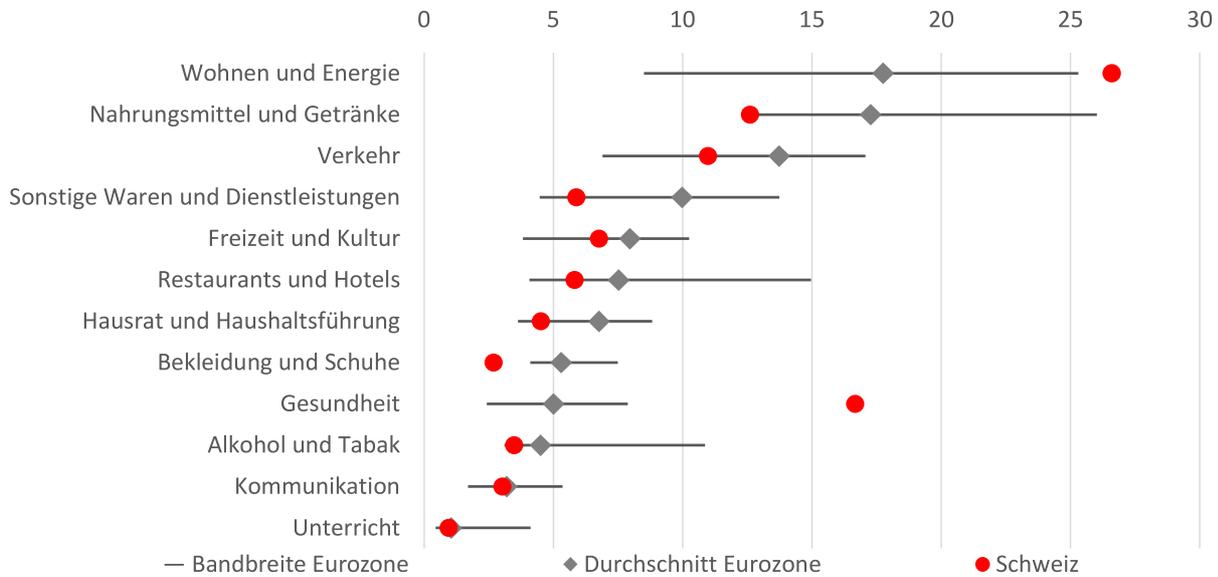
Rentner haben im Allgemeinen andere Konsummuster als die breite Bevölkerung. So zeigen BFS-Daten in der Schweiz, dass Rentner im Vergleich zu Erwerbstätigen generell mehr für Gesundheitsversorgung und Ernährung ausgeben und weniger für Wohnen, Transport und Restaurants in absoluten Zahlen sowie als Anteil an ihren Gesamtausgaben.

In den entwickelten Volkswirtschaften ist der Wohnungsbau in der Regel die grösste Ausgabenkategorie und macht bis zu einem Drittel des Warenkorbs aus, während Nahrungsmittel in der Regel weniger als 20 Prozent ausmachen. Es gibt jedoch grosse Unterschiede in den Gewichtungen der einzelnen Konsumkategorien des allgemeinen Warenkorbs, der für die Messung der Inflation dient, beispielsweise zwischen den Ländern der Eurozone (Abb. 2).

Auch Inflation ist individuell und hängt vom Lebensstandard und der Ausgabengewohnheit ab. Die Verwendung lokaler Inflationszahlen für die Entwicklung der eigenen Lebenshaltungskosten kann fehlerhaft sein. Je grösser die Unterschiede zwischen dem persönlichen und nationalen durchschnittlichen Konsumkorb, desto wahrscheinlicher ist es, Inflation zu erleben, die von der nationalen Statistik abweicht. Zum Beispiel erhöhen der Besitz und das Fahren eines Autos wahrscheinlich die persönliche Inflationsrate, während das Leben in einer eigenen hypothekefreien Immobilie häufig die persönliche Inflationsrate senkt.

Abb. 2: Wofür gibt man Geld aus?

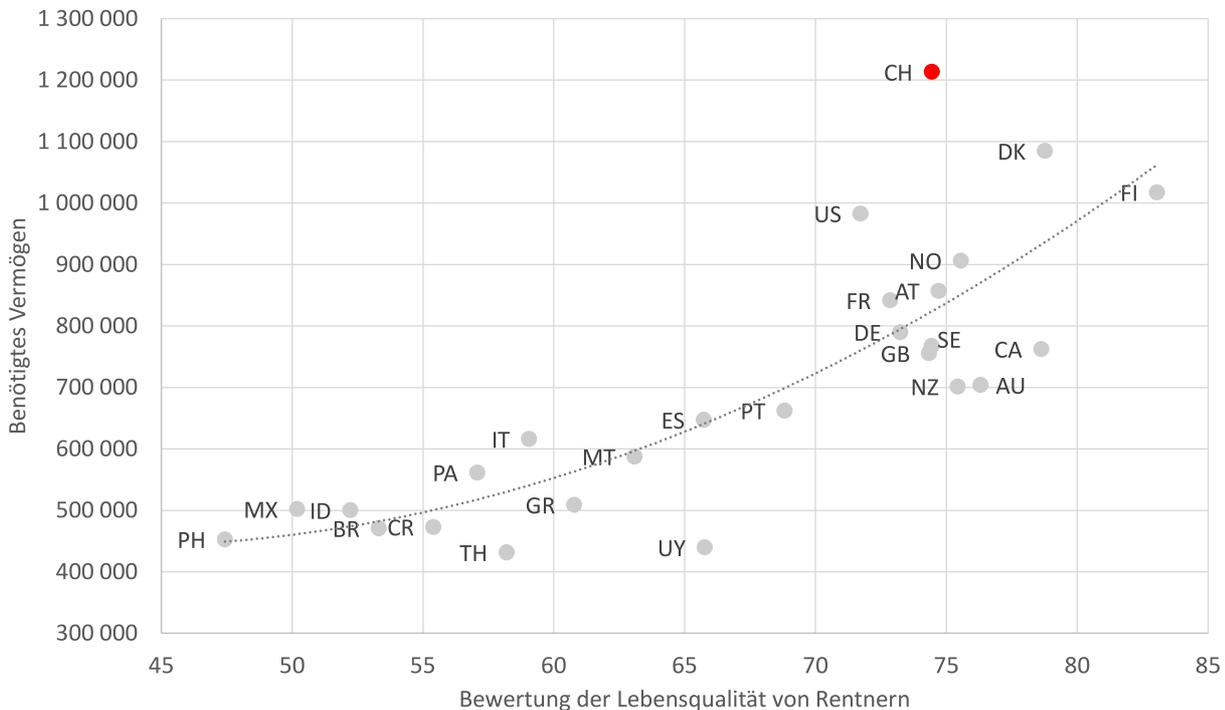
Gewichte der wichtigsten Verbrauchskategorien des Inflationsmessungswarenkorbs in der Eurozone und in der Schweiz, in Prozent



Quellen: IMF, UBS, Stand 2021

Abb. 3: Wo ist der beste Ort?

Lebensqualität der Rentner im Vergleich zum benötigten Vermögen, um 30 Jahre eines lokalen Ruhestandslebensstils für eine Person, einschliesslich Steuern, in CHF zu finanzieren.



Quellen: Global Initiative, BEH, NTI, Yale, WJP, Weltbank, WEF, PWC, Commonwealth Fund, OECD, Nationale Statistik, UBS

AT: Österreich; AU: Australien; BR: Brasilien; CA: Kanada; CH: Schweiz; CR: Costa Rica; DE: Deutschland; DK: Dänemark; ES: Spanien; FI: Finnland; FR: Frankreich; GR: Griechenland; ID: Indonesien; IT: Italien; MT: Malta; MX: Mexiko; NO: Norwegen; NZ: Neuseeland; PA: Panama; PH: Philippinen; PT: Portugal; SE: Schweden; TH: Thailand; GB: Grossbritannien; USA: Vereinigte Staaten; UY: Uruguay. Weitere Einzelheiten finden Sie in der Methodikbeschreibung am Ende dieses Berichts.

Methodologie

Benötigtes Vermögen

- Das Vermögen wurde benötigt, um eine feste 30-jährige Rente zu kaufen, die ausreicht, um die Lebenshaltungskosten einschliesslich der Einkommensteuer zu decken. Die Verwendung eines sich erschöpfenden Portfolios anstelle einer Annuität würde je nach steuerlicher Behandlung von Kapitalgewinnen und Einkommen zu unterschiedlichen – wahrscheinlich besseren – Ergebnissen führen.
- Renten umgerechnet in Lokalwährungen für stabile Währungen. Für Schwellenländer Renten in CHF.
- Lokale Lebenshaltungskosten auf der Grundlage nationaler oder regionaler durchschnittlicher Verbraucherkörbe für eine Einzelperson.
- Lokale Steuersätze und Abzüge oder Steuernachlässe für ausländische Rentner, falls zutreffend. Ohne Kapitalertragssteuer und Vermögenssteuer. Keine Doppelbesteuerung.
- Entweder (i) Gesundheitskosten in einem öffentlichen System, wenn es für ausländische Rentner offen ist, oder (ii) private Versicherungen. Einschliesslich Auslagen für einen Rentner (ab 65 Jahren). Schweizer Krankenversicherung für EU-Länder.
- In entwickelten Volkswirtschaften: lokale Inflation. In Entwicklungsländern: Schweizer Inflation.
- Kassa-Wechselkurse.
- Basierend auf den UBS-Kapitalmarktannahmen.

Lebensqualität

Dimension	Gewicht	Subkomponenten	Gewicht	Quelle	Datum des Indexes/der Metrik
Sicherheit (Kriminalität und Naturgefahren)	30%	Global Organized Crime index	24%	Global Initiative	2021
		WorldRiskIndex	6%	Bündnis Entwicklung Hilft	2021
Gesundheit (Infrastruktur und Gesundheitsgefahren)	30%	Global Health Security 4: Sufficient and robust health sector to treat the sick and protect health workers	24%	Nuclear Threat Initiative, John Hopkins Center for Health Security, developed with Economist Impact	2021
		Environmental Performance index: Environment health	6%	Wolf, M. J., Emerson, J. W., Esty, D. C., de Sherbinin, A., Wendling, Z. A., et al. (2022). 2022 Environmental Performance Index. New Haven, CT: Yale Center for Environmental Law & Policy. epi.yale.edu	2020
Governance (politische Stabilität, Freiheit, Gerechtigkeit)	25%	Global Health Security 6.1: Political risk and security	12.5%	Nuclear Threat Initiative, John Hopkins Center for Health Security, developed with Economist Impact	2021
		Rule of law index	12.5%	WorldJusticeProject	2021
Wirtschaftliche Stabilität	10%	Macroeconomic stability	10%	World Bank / World Economic Forum Global Competitive Index	2017-2019
Qualität der allgemeinen Infrastruktur	5%	Quality of overall infrastructure	5%	World Bank / World Economic Forum Global Competitive Index	2017-2018

UBS schätzt fehlende Datenpunkte.

Anhang

Die Anlagebeurteilungen des Chief Investment Office von UBS («CIO») werden durch Global Wealth Management von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die FINMA beaufsichtigt) oder deren verbundenen Unternehmen («UBS») produziert und veröffentlicht.

Die Anlagebeurteilungen wurden im Einklang mit den gesetzlichen Erfordernissen zur Förderung der **Unabhängigkeit des Anlageresearch** erstellt.

Allgemeines Anlageresearch – Risikohinweise:

Diese Publikation dient **ausschliesslich zu Ihrer Information** und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die in dieser Publikation enthaltene Analyse ist nicht als persönliche Empfehlung aufzufassen und berücksichtigt weder die Anlageziele noch die Anlagestrategien oder die finanzielle Situation oder Bedürfnisse einer bestimmten Person. Sie basiert auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen können zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Bestimmte Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und/oder von allen Investoren erworben werden. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuften Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab (ausgenommen sind Offenlegungen, die sich auf UBS beziehen). Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Prognosen, Einschätzungen und Marktpreise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Hierin geäusserte Meinungen können von den Meinungen anderer Geschäftsbereiche von UBS abweichen oder diesen widersprechen, da sie auf der Anwendung unterschiedlicher Annahmen und/oder Kriterien basieren.

Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen (einschliesslich Prognosen, Werte, Indizes oder sonstiger berechneter Beträge («Werte»)) dürfen unter keinen Umständen für folgende Zwecke verwendet werden: (i) für Bewertungs- oder buchhalterische Zwecke; (ii) zur Bestimmung der fälligen oder zahlbaren Beträge, Preise oder Werte von Finanzinstrumenten oder -verträgen; oder (iii) zur Messung der Performance von Finanzinstrumenten, einschliesslich zwecks Nachverfolgung der Rendite oder Performance eines Werts, Festlegung der Vermögensallokation des Portfolios oder Berechnung der Performance Fees. UBS und ihre Direktoren oder Mitarbeiter könnten berechtigt sein, jederzeit Long- oder Short-Positionen in hierin erwähnten Anlageinstrumenten zu halten, in ihrer Eigenschaft als Auftraggeber oder Mandatsträger Transaktionen mit relevanten Anlageinstrumenten auszuführen oder für den Emittenten beziehungsweise eine mit diesem Emittenten wirtschaftlich oder finanziell verbundene Gesellschaft bzw. das Anlageinstrument selbst andere Dienstleistungen zu erbringen. Zudem könnten Mitglieder der Konzernleitung bei der Emittentin oder einer mit ihr verbundenen Gesellschaft als Verwaltungsräte tätig sein. Die von UBS und ihren Mitarbeitern getroffenen Anlageentscheidungen (einschliesslich der Entscheidung, Wertpapiere zu kaufen, verkaufen oder zu halten) könnten von den in den Research-Publikationen von UBS geäusserten Meinungen abweichen oder ihnen widersprechen. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. UBS setzt Informationsbarrieren ein, um den Informationsfluss aus einem oder mehreren Bereichen innerhalb von UBS in andere Bereiche, Einheiten, Divisionen oder verbundene Unternehmen von UBS zu steuern. Der Termin- und Optionenhandel eignet sich nicht für jeden Anleger, da ein erhebliches Verlustrisiko besteht und die Verluste den ursprünglich investierten Betrag übersteigen können. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Der/Die Analyst(en), der/die diesen Bericht erstellt hat/haben, kann/können zum Zweck der Sammlung, Zusammenfassung und Interpretation von Marktinformationen mit Mitarbeitern des Trading Desk und des Vertriebs sowie anderen Gruppen interagieren.

Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation ab und kann sich in Zukunft ändern. UBS erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung und macht keinerlei Zusicherung im Hinblick auf die steuerliche Behandlung von Vermögenswerten oder deren Anlagerenditen – weder im Allgemeinen noch in Bezug auf die Verhältnisse und Bedürfnisse eines spezifischen Kunden. Wir können nicht auf die persönlichen Anlageziele, finanziellen Situationen und Bedürfnisse unserer einzelnen Kunden eingehen und empfehlen Ihnen deshalb, vor jeder Investition Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren.

Dieses Material darf ohne vorherige Einwilligung von UBS nicht reproduziert werden. Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, untersagt UBS ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Materials an Dritte. UBS übernimmt keinerlei Haftung für Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Materials resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden. Informationen darüber, wie das CIO Konflikte regelt und die Unabhängigkeit seiner Anlagebeurteilungen, des Publikationsangebots, des Research sowie der Ratingmethoden aufrechterhält, finden Sie unter www.ubs.com/research. Weitere Informationen über die jeweiligen Autoren dieser und anderer CIO-Publikationen, auf die in diesem Bericht verwiesen wird, sowie Kopien von vergangenen Berichten zu diesem Thema können Sie bei Ihrem Kundenberater bestellen.

Optionen und Futures eignen sich nicht für alle Anleger, und der Handel mit diesen Instrumenten ist mit Risiken behaftet und möglicherweise nur für erfahrene Anleger geeignet. Vor dem Kauf oder Verkauf einer Option und um sich einen Überblick über alle mit Optionen verbundenen Risiken zu verschaffen, benötigen Sie ein Exemplar des Dokuments «Characteristics and Risks of Standardized Options» (Merkmale und Risiken standardisierter Optionen). Sie können dieses Dokument unter <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> lesen oder bei Ihrem Finanzberater ein Exemplar verlangen.

Die Investition in strukturierte Anlagen ist mit erheblichen Risiken verbunden. Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken, die mit der Investition in eine bestimmte strukturierte Anlage verbunden sind, müssen Sie die betreffenden Angebotsunterlagen für diese Anlage lesen. Strukturierte Anlagen sind unbesicherte Verpflichtungen eines bestimmten Emittenten, wobei die Renditen an die Wertentwicklung eines Basiswerts gebunden sind. Je nach Ausgestaltung der Anlagebedingungen können Anleger aufgrund der Wertentwicklung des Basiswerts den Anlagebetrag ganz oder zu einem erheblichen Teil verlieren. Anleger können zudem den gesamten Anlagebetrag verlieren, wenn der Emittent zahlungsunfähig wird. UBS Financial Services Inc. übernimmt keinerlei Garantie für die Verpflichtungen oder die finanzielle Lage eines Emittenten oder die Richtigkeit seiner bereitgestellten Finanzinformationen. Strukturierte Anlagen sind keine traditionellen Anlagen, und eine Investition in eine strukturierte Anlage ist nicht mit einer Direktanlage in den Basiswert gleichzusetzen. Strukturierte Anlagen sind möglicherweise begrenzt oder gar nicht liquide, und

Anleger sollten sich darauf einstellen, ihre Anlage bis zur Fälligkeit zu halten. Die Rendite strukturierter Anlagen kann durch einen maximalen Gewinn, eine Partizipationsrate oder ein anderes Merkmal begrenzt sein. Strukturierte Anlagen können mit Kündigungsmöglichkeiten ausgestaltet sein. Wenn eine strukturierte Anlage vorzeitig gekündigt wird, würden Anleger in einem solchen Fall keine weitere Rendite erzielen und könnten möglicherweise nicht in ähnliche Anlagen mit ähnlich ausgestalteten Bedingungen reinvestieren. Die Kosten und Gebühren für strukturierte Anlagen sind in der Regel im Preis der Anlage enthalten. Die steuerliche Behandlung einer strukturierten Anlage kann aufwendig sein und sich von der steuerlichen Behandlung einer Direktanlage in den Basiswert unterscheiden. UBS Financial Services Inc. und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Steuerberatung. Anleger sollten im Zusammenhang mit ihrer persönlichen Steuersituation ihren eigenen Steuerberater konsultieren, bevor sie in Wertpapiere investieren.

Wichtige Informationen über nachhaltige Anlagestrategien: Nachhaltige Anlagestrategien versuchen, die Faktoren Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) beim Anlageprozess und Portfolioaufbau miteinzubeziehen. So verschieden die Strategien je nach geografischer Region und Anlagestil sind, so unterschiedlich ist deren Vorgehen bezüglich ESG-Analysen und der Einbeziehung der daraus resultierenden Erkenntnisse. Wenn ein Portfoliomanager ESG-Faktoren oder Nachhaltigkeitskriterien einbezieht, kann er bestimmte Anlagechancen möglicherweise nicht nutzen, die ansonsten zu seinem Anlageziel und anderen grundsätzlichen Anlagestrategien passen würden. Die Erträge eines Portfolios, das hauptsächlich aus nachhaltigen Anlagen besteht, sind unter Umständen geringer oder höher als die eines Portfolios, bei dem der Portfoliomanager keine ESG-Faktoren, Ausschlusskriterien oder andere Nachhaltigkeitsthemen berücksichtigt. Zudem kann ein solches Portfolio Unterschiede hinsichtlich der Anlagechancen aufweisen. Unternehmen erfüllen möglicherweise nicht bei allen Aspekten für ESG oder nachhaltiges Investieren hohe Performancestandards. Es gibt auch keine Garantie, dass ein Unternehmen die Erwartungen bezüglich der Corporate Responsibility, Nachhaltigkeit und/oder Wirkung erfüllt.

Externe Vermögensverwalter / Externe Finanzberater: Für den Fall, dass dieses Research oder die Publikation an einen externen Vermögensverwalter oder Finanzberater ausgegeben wird, untersagt UBS dem externen Vermögensverwalter oder Finanzberater ausdrücklich, diese an ihre Kunden und/oder Dritte weiterzugeben beziehungsweise zur Verfügung zu stellen.

USA: Diese Publikation darf weder in den USA noch an «US persons» verteilt werden.

Länderinformationen finden Sie unter ubs.com/cio-country-disclaimer-gr oder fragen Sie Ihren Kundenberater nach vollständigen Risikoinformationen.

Fassung B/2022. CIO82652744

© UBS 2022. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen bzw. nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte vorbehalten.