



Quelle: UBS

# PMI Schweiz: Druck auf Industrie bleibt erhöht

01. Oktober 2025, 09:30 UTC, geschrieben von Matteo Mosimann, Alessandro Bee

**Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) fiel im September um 2,7 Punkte auf 46,3 und signalisiert eine weiterhin angespannte Lage in der Industrie.**

**Der Dienstleistungs-PMI hingegen kletterte nach dem Rückschlag in den Sommermonaten wieder über die 50-Punkte-Marke.**

**Protektionistische Massnahmen machen der Industrie zunehmend zu schaffen – der Anteil der betroffenen Unternehmen erreichte mit 47 Prozent einen neuen Höchstwert.**

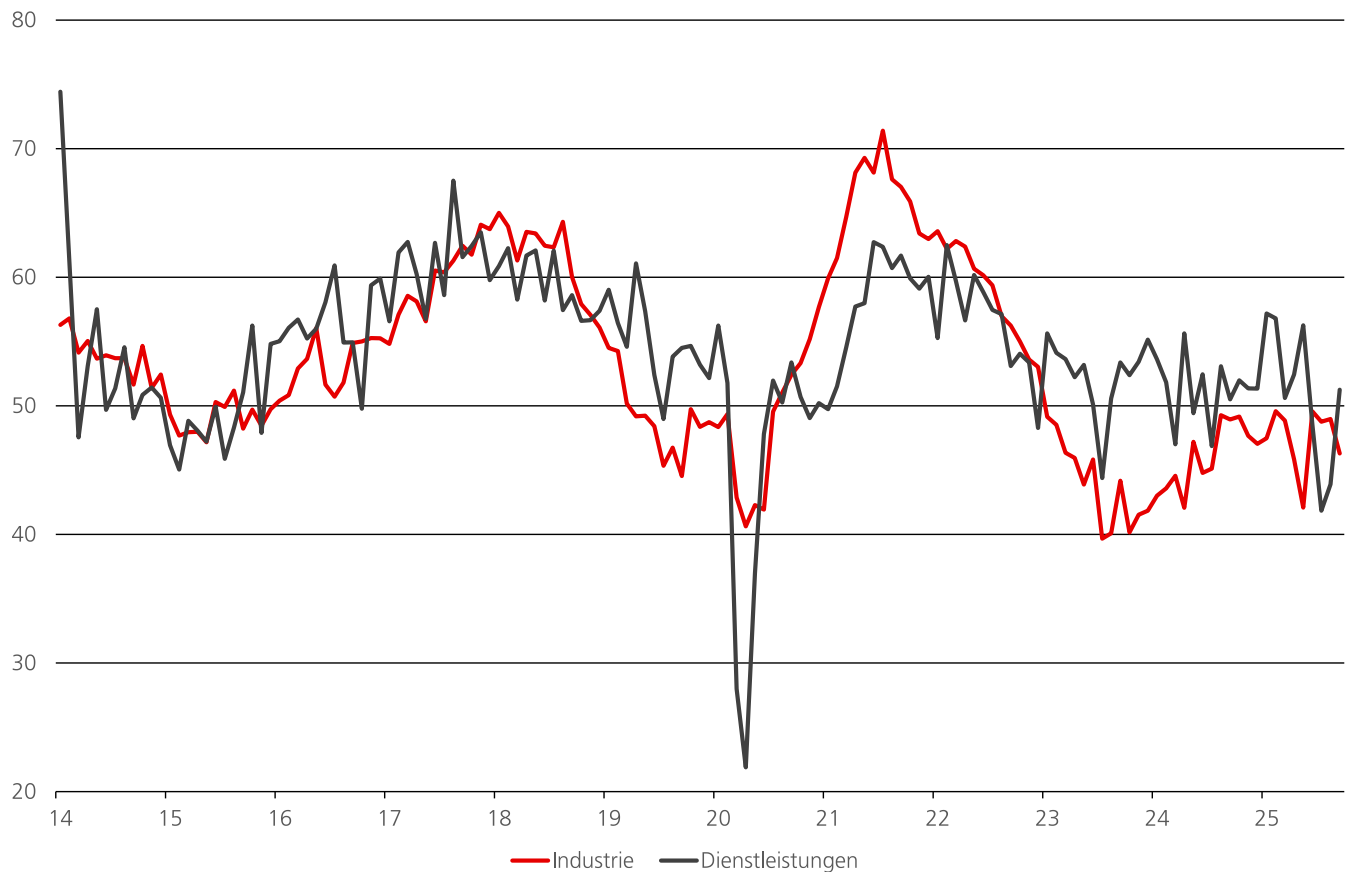
## **Purchasing Managers' Index (PMI) Umfrage**

Der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) ist ein Gemeinschaftswerk des Fachverbandes für Einkauf und Supply Management procure.ch und UBS. Er beruht auf einer monatlich durchgeführten Umfrage bei procure.ch-Mitgliedern. Deren Erhebung und Auswertung erfolgt nach den Vorgaben der International Federation of Purchasing and Supply Management, die sich in den Vereinigten Staaten schon seit Jahrzehnten bewähren. Während der Verein procure.ch mit der Erhebung der Umfrage betraut ist, obliegt UBS deren Auswertung und Publikation.



Abbildung 1: Industrie-PMI muss im September leichten Rückschlag hinnehmen

Wachstumsschwelle = 50 Punkte



Quellen: procure.ch, UBS

## PMI Industrie

Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) notierte mit 46,3 Punkten im September leicht tiefer als im August (49,0 Punkte) und verpasst erneut den Sprung über die Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Die Durststrecke, die nun seit Januar 2023 anhält, widerspiegelt die vielfältigen Schwierigkeiten, mit denen sich die Industrie in den letzten zweieinhalb Jahren konfrontiert sah – wie jüngst die globalen handelspolitischen Verwerfungen.

### Auftragsbestand rückläufig

Die Komponente des Auftragsbestands fiel um 4,7 Punkte auf 40,5 und deutet auf eine deutlich rückläufige Dynamik bei den Aufträgen hin. Die Produktionskomponente konnte den Anstieg vom August nicht bestätigen und liegt nach einem Rückgang von 6,1 Punkten wieder leicht unterhalb der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Auch der Druck auf die Beschäftigung in der Industrie hat zugenommen – die entsprechende Komponente ging um 2,2 Punkte auf 44,2 zurück.

Die Lieferfristenkomponente stieg im September auf 56,3 Punkte an – insbesondere im Bereich elektronischer Vorleistungen meldeten die Einkaufsmanagerinnen und -manager Güter mit Lieferrückständen. Ausserdem setzte sich der Lagerabbau im Ein- und Verkauf fort. Die jeweiligen Komponenten notierten um 0,5 beziehungsweise 5,6 Punkte tiefer bei 45,2 respektive 44,3 Punkten. Auf der positiven Seite ist zu vermerken, dass sich der Anstieg der Preise im Einkauf im September verlangsamte. Während weiterhin Preiserhöhungen bei elektronischen Komponenten vermeldet wurden, gab es insbesondere bei Papierprodukten Preissenkungen.

### PMI Industrie Subkomponenten

|                 | höher<br>(%) | gleich<br>(%) | tiefer<br>(%) | Index | +/-  | Index | +/-  |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|-------|------|-------|------|
|                 |              |               |               |       |      | (s)   | (s)  |
| Produktion      | 29           | 41            | 29            | 50.0  | 1.4  | 49.4  | -6.1 |
| Auftragsbestand | 21           | 39            | 40            | 40.2  | -3.5 | 40.5  | -4.7 |
| Einkaufsmenge   | 20           | 41            | 40            | 40.1  | 2.1  | 41.8  | -0.1 |
| Einkaufspreise  | 8            | 85            | 8             | 50.0  | -1.5 | 52.0  | -2.8 |
| Lieferfristen   | 12           | 85            | 3             | 54.4  | 3.9  | 56.3  | 4.9  |
| Lager Einkauf   | 23           | 45            | 33            | 45.1  | -2.0 | 45.2  | -0.5 |
| Lager Verkauf   | 22           | 45            | 33            | 44.5  | -4.1 | 44.3  | -5.6 |
| Beschäftigung   | 13           | 65            | 22            | 45.7  | -0.5 | 44.2  | -2.2 |

### PMI Dienstleistungen Subkomponenten

|                    | höher<br>(%) | gleich<br>(%) | tiefer<br>(%) | Index | +/-  | Index | +/-  |
|--------------------|--------------|---------------|---------------|-------|------|-------|------|
|                    |              |               |               |       |      | (s)   | (s)  |
| Geschäftstätigkeit | 32           | 51            | 17            | 57.7  | 14.4 | 55.3  | 9.0  |
| Neuaufträge        | 29           | 52            | 18            | 55.4  | 14.0 | 54.1  | 11.3 |
| Auftragsbestand    | 24           | 56            | 21            | 51.6  | 10.7 | 50.5  | 7.5  |
| Einkaufspreise     | 17           | 72            | 11            | 53.1  | -0.7 | 55.7  | -0.3 |
| Verkaufspreise     | 5            | 86            | 9             | 47.7  | -0.8 | 48.8  | -0.3 |
| Beschäftigung      | 14           | 63            | 23            | 45.4  | 1.5  | 43.7  | 0.2  |

Die Tabellen fassen die Ergebnisse der aktuellen Umfrage zusammen. Für jeden Subindex sind die prozentualen Anteile der Antworten aufgeführt, die im Vergleich zum Vormonat auf «höher», «gleich» oder «tiefer» lauten. Daneben ist der jeweilige Indexstand aufgeführt. Der Stand eines Subindex ergibt sich aus der Summe des prozentualen Anteils der auf «höher» und der Hälfte des prozentualen Anteils der auf «gleich» lautenden Antworten. Der PMI Industrie entspricht dem gewichteten Durchschnitt (Gewichte in Klammern) der Subindizes «Produktion» (0,25), «Auftragsbestand» (0,30), «Lieferfristen» (0,15), «Lagerbestand Einkauf» (0,10) und «Beschäftigung» (0,20). Der PMI Dienstleistungen entspricht dem gewichteten Durchschnitt der Subindizes «Geschäftstätigkeit» (0,25), «Neuaufträge» (0,25), «Auftragsbestand» (0,30) und «Beschäftigung» (0,20). Ein Stand des PMI oder eines Subindex über (unter) der 50,0-Punkte-Marke ist als Zunahme (Abnahme) zu interpretieren.

Quellen: procure.ch, UBS

### PMI Industrie (saisonbereinigt)

|      |     | PMI  | PMI (s) |
|------|-----|------|---------|
| 2024 | Sep | 49.1 | 48.9    |
|      | Okt | 48.7 | 49.2    |
|      | Nov | 47.9 | 47.7    |
|      | Dez | 45.7 | 47.0    |
| 2025 | Jan | 46.7 | 47.5    |
|      | Feb | 52.2 | 49.6    |
|      | Mär | 51.8 | 48.9    |
|      | Apr | 47.1 | 45.8    |
|      | Mai | 41.4 | 42.1    |
|      | Jun | 49.7 | 49.6    |
|      | Jul | 47.2 | 48.8    |
|      | Aug | 46.8 | 49.0    |
|      | Sep | 46.4 | 46.3    |

### PMI Dienstleistungen (saisonbereinigt)

|      |     | PMI  | PMI (s) |
|------|-----|------|---------|
| 2024 | Sep | 52.1 | 50.5    |
|      | Okt | 53.2 | 52.0    |
|      | Nov | 54.9 | 51.4    |
|      | Dez | 49.9 | 51.3    |
| 2025 | Jan | 54.3 | 57.2    |
|      | Feb | 58.3 | 56.8    |
|      | Mär | 54.0 | 50.6    |
|      | Apr | 53.1 | 52.4    |
|      | Mai | 56.3 | 56.3    |
|      | Jun | 49.1 | 48.5    |
|      | Jul | 36.7 | 41.8    |
|      | Aug | 42.2 | 43.9    |
|      | Sep | 52.8 | 51.3    |

Quellen: procure.ch, UBS

(s): saisonbereinigt

## PMI Dienstleistungen

Dem PMI für den Dienstleistungssektor gelang im September die Kehrtwende und er konnte die Baisse der Sommermonate überwinden. Der Index kletterte von 43,9 Punkten im August auf 51,3 Punkte im September und überschritt damit wieder die Wachstumsschwelle.

### Verbesserte Auftragssituation

Die Auftragsituation verbesserte sich im September deutlich; die Komponente des Auftragsbestands legte um 7,5 Punkte auf 50,5 zu und jene der Neuaufträge gar um 11,3 Punkte auf 54,1. Die Komponenten signalisieren nun ein Wachstum bei den Neuaufträgen bei gleichzeitig stabilem Auftragsbestand. Auch die Geschäftstätigkeit gewann an Dynamik – die entsprechende Komponente stieg kräftig auf 55,3 Punkte.

Praktisch unverändert zeigten sich die Komponenten der Ein- und Verkaufspreise im Vergleich zum Vormonat, wobei weiterhin steigende Preise im Einkauf leicht rückläufigen Preisen im Verkauf gegenüberstehen. Ein Wermutstropfen stellt die Beschäftigung dar, bei der im Gegensatz zu den anderen Subkomponenten keine merkliche Verbesserung resultierte. Mit 43,7 Punkten deutet die Komponente auf einen anhaltenden Beschäftigungsabbau im Dienstleistungssektor hin.

## Protektionismus: Immer mehr Firmen betroffen

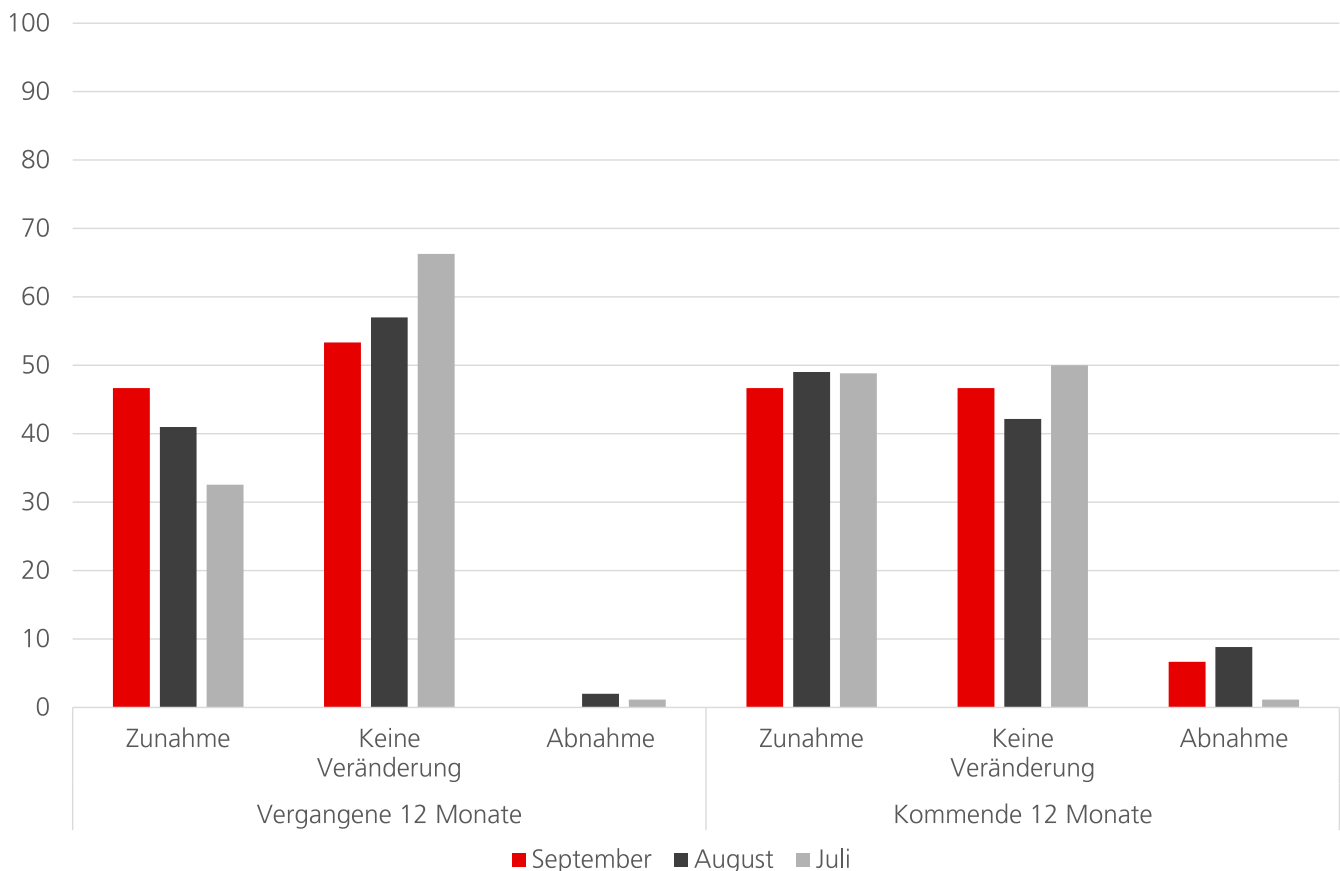
Der Anteil der Industrieunternehmen, die in den vergangenen zwölf Monaten von einer Zunahme protektionistischer Massnahmen betroffen waren, stieg im September auf 47 Prozent, nachdem er im August bereits auf 41 Prozent angestiegen war. Gleichzeitig berichtete kein einziges Unternehmen mehr über eine Abnahme protektionistischer Massnahmen im gleichen Zeitraum.

In den kommenden zwölf Monaten rechnen je rund 47 Prozent der Unternehmen mit einer Zunahme oder einer unveränderten Belastung durch Handelshemmnisse, während nur einzelne von einer Abnahme ausgehen.

Bei den Dienstleistungsunternehmen zeigte sich die Situation im Vergleich zum August unverändert. Weiterhin gaben rund drei Viertel der Befragten an, im letzten Jahr von keiner Veränderung protektionistischer Massnahmen betroffen gewesen zu sein oder eine solche in den nächsten zwölf Monaten zu erwarten.

Abbildung 2: Protektionismus: Rück- und Ausblick der Industrie

In Prozent aller Antworten



Quellen: procure.ch, UBS

Frage 1: Waren Sie in den letzten 12 Monaten im Aussenhandel (Exporte oder Importe) von einer Zu- oder Abnahme von protektionistischen Massnahmen (z.B. Zölle oder nicht-tarifäre Massnahmen) betroffen?

Frage 2: Erwarten Sie in den nächsten 12 Monaten eine Zu- oder Abnahme von protektionistischen Massnahmen, die Sie im Aussenhandel betreffen?

## PMI Industrie und Subkomponenten (saisonbereinigt)

|      |     | PMI  | Produktion | Auftrags-<br>bestand | Einkaufs-<br>menge | Einkaufs-<br>preise | Lieferfristen | Lager-<br>bestände<br>Einkauf | Lager-<br>bestände<br>Verkauf | Beschäfti-<br>gung |
|------|-----|------|------------|----------------------|--------------------|---------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| 2024 | Apr | 42.1 | 40.4       | 40.7                 | 37.2               | 48.6                | 41.2          | 43.6                          | 47.8                          | 46.2               |
|      | Mai | 47.2 | 51.2       | 47.2                 | 42.3               | 49.2                | 45.9          | 40.1                          | 47.8                          | 46.8               |
|      | Jun | 44.8 | 45.9       | 43.5                 | 40.7               | 50.0                | 47.6          | 37.7                          | 47.2                          | 46.7               |
|      | Jul | 45.1 | 45.5       | 43.1                 | 39.8               | 51.6                | 47.9          | 42.3                          | 49.7                          | 46.9               |
|      | Aug | 49.3 | 53.3       | 49.7                 | 50.9               | 52.5                | 48.5          | 45.0                          | 52.3                          | 46.4               |
|      | Sep | 48.9 | 50.4       | 49.3                 | 42.8               | 48.7                | 49.2          | 45.5                          | 50.8                          | 48.1               |
|      | Okt | 49.2 | 52.6       | 51.2                 | 42.9               | 46.5                | 47.7          | 43.8                          | 49.1                          | 45.6               |
|      | Nov | 47.7 | 48.8       | 49.9                 | 46.5               | 46.9                | 47.7          | 43.1                          | 47.9                          | 45.2               |
|      | Dez | 47.0 | 47.4       | 48.3                 | 45.7               | 48.7                | 48.7          | 46.0                          | 47.1                          | 44.0               |
| 2025 | Jan | 47.5 | 48.5       | 46.0                 | 46.8               | 49.9                | 50.7          | 45.3                          | 47.4                          | 47.1               |
|      | Feb | 49.6 | 49.3       | 49.6                 | 47.6               | 52.9                | 51.9          | 47.2                          | 48.0                          | 49.3               |
|      | Mär | 48.9 | 48.4       | 50.1                 | 45.2               | 50.6                | 51.9          | 44.0                          | 46.6                          | 47.8               |
|      | Apr | 45.8 | 49.7       | 44.6                 | 44.1               | 47.8                | 47.2          | 41.5                          | 42.3                          | 44.0               |
|      | Mai | 42.1 | 42.5       | 35.9                 | 37.6               | 48.4                | 51.9          | 42.0                          | 43.2                          | 43.6               |
|      | Jun | 49.6 | 49.7       | 50.4                 | 44.1               | 47.1                | 56.4          | 40.1                          | 42.7                          | 47.7               |
|      | Jul | 48.8 | 49.6       | 43.9                 | 43.0               | 50.7                | 59.2          | 45.4                          | 48.7                          | 48.9               |
|      | Aug | 49.0 | 55.4       | 45.2                 | 42.0               | 54.7                | 51.4          | 45.7                          | 49.8                          | 46.4               |
|      | Sep | 46.3 | 49.4       | 40.5                 | 41.8               | 52.0                | 56.3          | 45.2                          | 44.3                          | 44.2               |

Quellen: procure.ch, UBS

## PMI Dienstleistungen und Subkomponenten (saisonbereinigt)

|      |     | PMI  | Geschäfts-<br>tätigkeit | Neu-<br>aufträge | Auftrags-<br>bestand | Einkaufs-<br>preise | Verkaufs-<br>preise | Beschäfti-<br>gung |
|------|-----|------|-------------------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| 2024 | Apr | 55.6 | 55.2                    | 55.6             | 56.5                 | 57.7                | 48.7                | 54.9               |
|      | Mai | 49.4 | 52.6                    | 52.0             | 45.1                 | 59.7                | 50.5                | 48.8               |
|      | Jun | 52.5 | 55.6                    | 51.1             | 52.5                 | 56.0                | 49.1                | 50.2               |
|      | Jul | 46.9 | 51.7                    | 44.5             | 44.7                 | 58.6                | 47.9                | 47.1               |
|      | Aug | 53.1 | 57.3                    | 54.2             | 51.3                 | 50.8                | 46.9                | 49.0               |
|      | Sep | 50.5 | 55.4                    | 51.0             | 50.1                 | 51.3                | 46.5                | 44.4               |
|      | Okt | 52.0 | 52.8                    | 52.4             | 52.4                 | 50.3                | 49.4                | 49.8               |
|      | Nov | 51.4 | 54.2                    | 52.2             | 49.6                 | 51.7                | 48.1                | 49.5               |
|      | Dez | 51.3 | 56.7                    | 51.4             | 49.3                 | 54.0                | 48.2                | 47.5               |
| 2025 | Jan | 57.2 | 58.3                    | 57.7             | 57.6                 | 53.2                | 56.7                | 54.6               |
|      | Feb | 56.8 | 58.3                    | 58.5             | 55.5                 | 61.9                | 53.3                | 54.7               |
|      | Mär | 50.6 | 49.6                    | 49.6             | 51.1                 | 58.1                | 49.9                | 52.3               |
|      | Apr | 52.4 | 56.7                    | 51.3             | 48.8                 | 60.5                | 47.3                | 54.0               |
|      | Mai | 56.3 | 61.0                    | 56.0             | 57.1                 | 55.3                | 49.2                | 49.4               |
|      | Jun | 48.5 | 52.0                    | 47.2             | 46.5                 | 52.1                | 48.8                | 48.9               |
|      | Jul | 41.8 | 46.9                    | 38.8             | 36.2                 | 58.6                | 47.6                | 47.7               |
|      | Aug | 43.9 | 46.3                    | 42.8             | 43.1                 | 56.0                | 49.1                | 43.5               |
|      | Sep | 51.3 | 55.3                    | 54.1             | 50.5                 | 55.7                | 48.8                | 43.7               |

Quellen: procure.ch, UBS

**Wichtige Informationen**

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.

Mit dem Erhalt dieses Dokuments und der Informationen sichern Sie zu und garantieren gegenüber UBS, dass Sie dieses Dokument für keinen der oben genannten Zwecke benutzen und sich nicht in anderer Weise auf die darin enthaltenen Informationen verlassen.

Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, untersagt UBS ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Materials an Dritte.

## Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

**Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS.** Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

### **Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:**

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2025. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.