

Anlagechance M&A

Systematisch auf europäische **Übernahmekandidaten setzen**

Open End PERLES auf den Solactive
M&A Europe TR Index

Fusionen und Übernahmen: Unterschiedliche Motive

Fusionen und Übernahmen, englischer Fachbegriff: Mergers & Akquisitions (M&A), sind für viele Unternehmen ein fester Bestandteil der Strategie. Sie verfolgen dabei unterschiedliche Motive: Hinter einem M&A-Deal kann sich der Wunsch nach externem Wachstum genau so verbergen, wie die Gründung einer strategischen Allianz oder der Wille, einen Konkurrenten „auszuschalten“. Weltweit betrachtet liessen sich in der Vergangenheit immer wieder Zeiten beobachten, in denen es zu besonders vielen und volumenstarken Fusionen & Übernahmen kam. Häufig gingen solche Boomphasen mit einem freundlichen Börsen- respektive Konjunkturmilieu einher. Beispielsweise erreichte das globale M&A-Volumen im Jahr 2000 laut Zahlen von Dealogic einen Spitzenwert von 941 Milliarden US-Dollar.

M&A-Strategie: Investoren in Lauerstellung

Als es an den Aktienmärkten im Zuge der verfliegenen New Economy-Euphorie zu einer Korrektur kam, brach auch das M&A-Geschäft ein. Doch ist der Übernahmeappetit längst zurückgekehrt, die weltweiten Volumen halten sich seit Jahren auf einem hohen Niveau. Auch bei Anleger ist das Interesse an diesem Markt gross. Sobald ein Unternehmen in das Visier eines Aufkäufer oder möglichen Fusionspartners gerät, geht es mit dem Aktienkurs teils kräftig nach oben. Ein Paradebeispiel kommt aus der Schweiz: Ende Januar 2017 legte der US-Konsumgüterriese Johnson & Johnson ein Übernahmeangebot für Actelion vor. Der Kaufpreis von 280 Franken je Aktie des Biotechunternehmens lag 23 Prozent über dem letzten Börsenkurs vor der Offerte. Vor diesem Hintergrund überrascht es nicht, dass viele Investoren permanent auf der Suche nach potenziellen Zielen sind. Sie versuchen auf diese Weise, lukrative M&A-Prämien abzugreifen. Allerdings ist es alles andere als einfach, die häufig aufkommenden Übernahmegerüchte von substantiellen News zu unterscheiden. Ausserdem erfordert ein solcher Ansatz einen langen Atem.

Indexmethodik: Mehrstufiges Auswahlverfahren

Mit einem systematischen und regelbasierten Ansatz nähert sich der Solactive M&A Europe Total Return (TR) Index diesem spannenden Investmentthema. Im April 2016 hat der erfahrene Dienstleister Solactive AG den Benchmark ins Leben gerufen und dabei ein klares Ziel definiert: Anleger sollen die Möglich-



SVSP Produkttyp

Tracker-Zertifikate (1300)

Währung

EUR

Valor

33482976

SIX Symbol

MANDAU

ubs.com/ma-europe

keit erhalten, ihr Kapital in einen Korb mit 40 europäischen Aktien zu allokalieren, die wegen ihrer relativen Unterbewertung interessante Übernahmekandidaten sind. Um für die Auswahl in Frage zu kommen, muss ein Unternehmen mehrere Kriterien erfüllen. Zunächst schreibt die Methodik über einen historischen Zeitraum von sechs Monaten ein durchschnittliches tägliches Aktien-Handelsvolumen von mindestens fünf Millionen Euro vor. Gleichzeitig muss sich die Marktkapitalisierung in einer Bandbreite von 50 Millionen bis 20 Milliarden Euro bewegen.

Qualitätsmerkmale: Bewertung im Fokus

Bei sämtlichen Titeln, die es durch das skizzierte Raster schaffen, erfolgt eine Überprüfung an Hand bekannter Börsenkennziffern. So muss die durchschnittliche Analystenprognose für den Gewinn je Aktie in Bezug auf das nächste Fiskaljahr (FY1 IBES EPS) positiv ausfallen. Gleiches gilt für das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) sowie das einjährige Umsatzwachstum. Titel, die an Hand des KBV in Relation zu ihrem Sektor überbewertet sind, bleiben aussen vor. Gleiches gilt für Unternehmen, bei denen die durchschnittliche EPS-Schätzung unter dem Sektor-Median liegt. Vom Rest ziehen die 40 Unternehmen mit stärksten Umsatzwachstum gleichgewichtet in den Index ein. Damit der Gradmesser der Dynamik des M&A-Geschäfts Rechnung

trägt, nimmt Solactive eine vierteljährliche Überprüfung und gegebenenfalls Anpassung vor – dabei wird die Gleichgewichtung wieder hergestellt.

Die Produktlösung

Eine Transaktion reicht, um mit den UBS Open End PERLES auf den Solactive M&A Europe TR Index kosteneffizient an einer gezielten, über den alten Kontinent diversifizierten und regelmässig angepassten M&A-Strategie zu partizipieren. Das Produkt bildet den Basiswert nach Abzug der Managementgebühr von 0.75 Prozent p.a. ohne Laufzeitbegrenzung eins zu eins ab. Eventuelle Netto-Dividenden der Indexmitglieder werden reinvestiert.

Chancen

- Aktiengebundene Partizipation an potenziellen Übernahmekandidaten aus Europa, die eine relative Unterbewertung aufweisen.
- Transparentes, mehrstufiges Auswahlverfahren, bei dem sowohl quantitative als auch qualitative Kriterien Berücksichtigung finden.
- Diversifiziertes Indexportfolio – sowohl regional als auch hinsichtlich der Sektoren.
- Regelmässige Überprüfung und gegebenenfalls Anpassung des Index.
- Wiederanlage von Nettodividenden der enthaltenen Unternehmen in den Index.
- Indexzusammensetzung, -überwachung und -berechnung durch erfahrenen Dienstleister Solactive AG.
- Unter normalen Handelsbedingungen börsentäglich handelbar.
- Keine feste Laufzeitbegrenzung.

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.

- Da die im Index enthaltenen Werte in abweichenden Währungen zu dem Produkt notieren können und die Produkte keine Währungsabsicherung aufweisen, kann für den Anleger zusätzlich ein Wechselkursrisiko bestehen, was den Wert des Produkts nachteilig beeinflussen kann.
- Die Emittentin ist unter bestimmten Voraussetzungen zur Kündigung des Produkts berechtigt.

Open End PERLES in EUR

Basiswert	Solactive M&A Europe Total Return Index
Bezugsverhältnis	1:1
Managementgebühr	0.75% p.a.
Emissionstag	22. August 2016
Emissionspreis	EUR 117.30
ISIN	CH0334829766
SIX Symbol	MANDAU

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.

Die Produktdokumentation, d.h. der Prospekt und das Basisinformationsblatt (BIB), sowie Informationen zu Chancen und Risiken, finden Sie unter: 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, 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.

Strukturierte Derivate stellen keine Beteiligungen an kollektiven Kapitalanlagen dar und bedürfen daher keiner Bewilligung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA). Der spezifische Anlegerschutz nach dem Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) steht den Anlegern daher nicht zu. Strukturierte Produkte sind komplex und mit einem hohen Risiko behaftet. Die Werthaltigkeit der Anlageinstrumente hängt nicht nur von der Entwicklung des Wertes des Basiswertes ab, sondern auch von der Bonität des Emittenten (Kreditrisiko), die sich über die Laufzeit des Produkts verändern kann. In Bezug auf Wertpapiere, Währungen, Finanzinstrumente oder andere Vermögenswerte, die einer Transaktion zugrunde liegen, und auf die sich dieses Material bezieht, können die Werte sowohl fallen als auch steigen und die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Vor Abschluss einer Transaktion sollten Sie sich mit Ihren eigenen Rechts-, Aufsichts-, Steuer-, Finanz- und Rechnungslegungsberatern beraten, soweit Sie es für notwendig halten, und Ihre eigenen Anlage-, Absicherungs- und Handelsentscheidungen (einschließlich Entscheidungen über die Eignung dieser Transaktion) nach Ihrem eigenen Ermessen und der Beratung durch die Berater treffen, die Sie für notwendig halten. Sofern nicht ausdrücklich schriftlich anders vereinbart, tritt UBS nicht als Finanzberater oder Treuhänder bei einer Transaktion auf. Für die Bedingungen einer Anlage gelten ausschließlich die detaillierten Bestimmungen, einschließlich der Risikoerwägungen, die in der jeweiligen Produktdokumentation enthalten sind. Die Produktdokumentation, d.h. der Prospekt und das Basisinformationsblatt (BIB), kann auf der Webseite keyinvest-ch.ubs.com, unter Eingabe des entsprechenden, Valors / ISIN bezogen werden. Bevor Sie in ein Produkt investieren, lesen Sie bitte den aktuellen Prospekt und das Key Information Document (KID) sorgfältig und gründlich durch.

UBS gibt keine Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf die hierin enthaltenen Informationen, die aus unabhängigen Quellen stammen. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder reproduziert noch vervielfältigt werden.

Nicht zur Verbreitung in den Vereinigten Staaten oder zur Weitergabe an US-Personen bestimmt.

© UBS 2020. Alle Rechte vorbehalten. UBS untersagt die Weitergabe dieser Informationen ohne die Genehmigung von UBS.

UBS AG

Public Distribution Schweiz
Postfach, 8098 Zürich
keyinvest@ubs.com

ubs.com/keyinvest

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.

