

VONTOBEL

VONCERT Open End auf
den «Solactive Global
Spin-Off Performance-
Index»

**Mit Spin-Offs Mehrwert für das
Depot generieren**

Leistung schafft Vertrauen

Inhaltsverzeichnis

- Ausgangslage – Was ist ein Spin-Off

- Investmentcase – Spin-Off Gesellschaften

- Solactive Global Spin-Off Performance-Index

- Zertifikatelösung: VONCERT Open End

- Risikofaktoren

Ausgangslage – Was ist ein Spin-Off?

Definition nach Gabler's Wirtschaftslexikon:

„Ausgliederung einer Organisationseinheit aus bestehenden Unternehmensstrukturen durch die Gründung eines eigenständigen Unternehmens.“



IPO und Spin-Off im Vergleich

	IPO	Spin-Off
Aktienandienung (Investorensicht)	Freiwillig (Investorenkreis wird aktiv über Angebotspreis und Wachstumsphantasie gesucht – der Aktienkauf ist eine “freiwillige” Entscheidung)	Unfreiwillig (Investorenkreis setzt sich zu Beginn des 1.Handelstages zwangsläufig aus Aktionären der Konzernmutter zusammen)
Mögliche Beweggründe für IPO / Spin-Off aus Unternehmenssicht	<ul style="list-style-type: none"> • Kapitalbedarf • Unternehmen sieht sich in Spanne von “fair” bis “überbewertet” 	<ul style="list-style-type: none"> • Fokus auf Kerngeschäft • Herauslösung im Konzernvergleich unprofitabler Geschäftsbereiche • Verringerung des Konglomerat-Discount’s der Muttergesellschaft
Marktumfeld	Allgemein gilt: Je besser die Marktentwicklung, desto häufiger Börsengänge.	Unabhängig von einzelnen Marktphasen
Mediale Berichterstattung / Analysten Coverage	Umfangreich, wenn gewisse Größe erreicht	Zu Beginn gering bis kaum vorhanden
Behandlung in Indizes	Häufig “Fast Entry” Rule vorhanden (Unternehmen wird zügig mit Premium der ersten Handelstage in Indizes aufgenommen)	Häufig “Fast Exit” zum Close des 1. Handelstages, da thematisch nicht passend oder von Größe nicht ausreichend -> “Selling Pressure”
Folge für Investoren	Viel Phantasie im Kurs – negatives Überraschungspotential gross	Kaum Phantasie im Kurs – positives Überraschungspotential gross

Mögliche Gründe für eine Spin-Off Entscheidung

Das Management ist der Auffassung, dass...

- die Unternehmenseinheit **strategisch** nicht mehr zur Muttergesellschaft passt.
- die Muttergesellschaft aufgrund der abzusplittenden Unternehmenseinheit **nicht adäquat bewertet** sei.



Der Wert der Mutter- und Tochtergesellschaft ist in der **Summe ihrer Einzelteile größer** als der Wert des **Konglomerats**.

Inhaltsverzeichnis

- Ausgangslage – Was ist ein Spin-Off

- Investmentcase – Spin-Off Gesellschaften

- Solactive Global Spin-Off Performance-Index

- Zertifikatelösung: VONCERT Open End

- Risikofaktoren

Das Marktumfeld für Mergers & Acquisitions Aktivitäten ist derzeit sehr günstig

- Niedrigzinsen, hohe Bewertungen und verbesserte Konjunkturaussichten bilden gute Rahmenbedingungen für Kapitalmarkttransaktionen
- Die Zahl der Börsengänge steigt 2013 weltweit um 3%, das Emissionsvolumen sogar um 27%. Besonders dynamisch zeigte sich der US-Markt und Asien
- Ernst & Young erwartet für 2014 weltweit einen deutlichen Anstieg an IPOs
- Die globale M&A Aktivität ist von Q2/13 bis Q3/13 um 18% und YoY (Year over Year) um 36% gestiegen. 48% des globalen M&A Volumens ist in den USA generiert worden.

Spin-Offs werden in jeder Marktphase durchgeführt und können für Anleger Mehrwert generieren

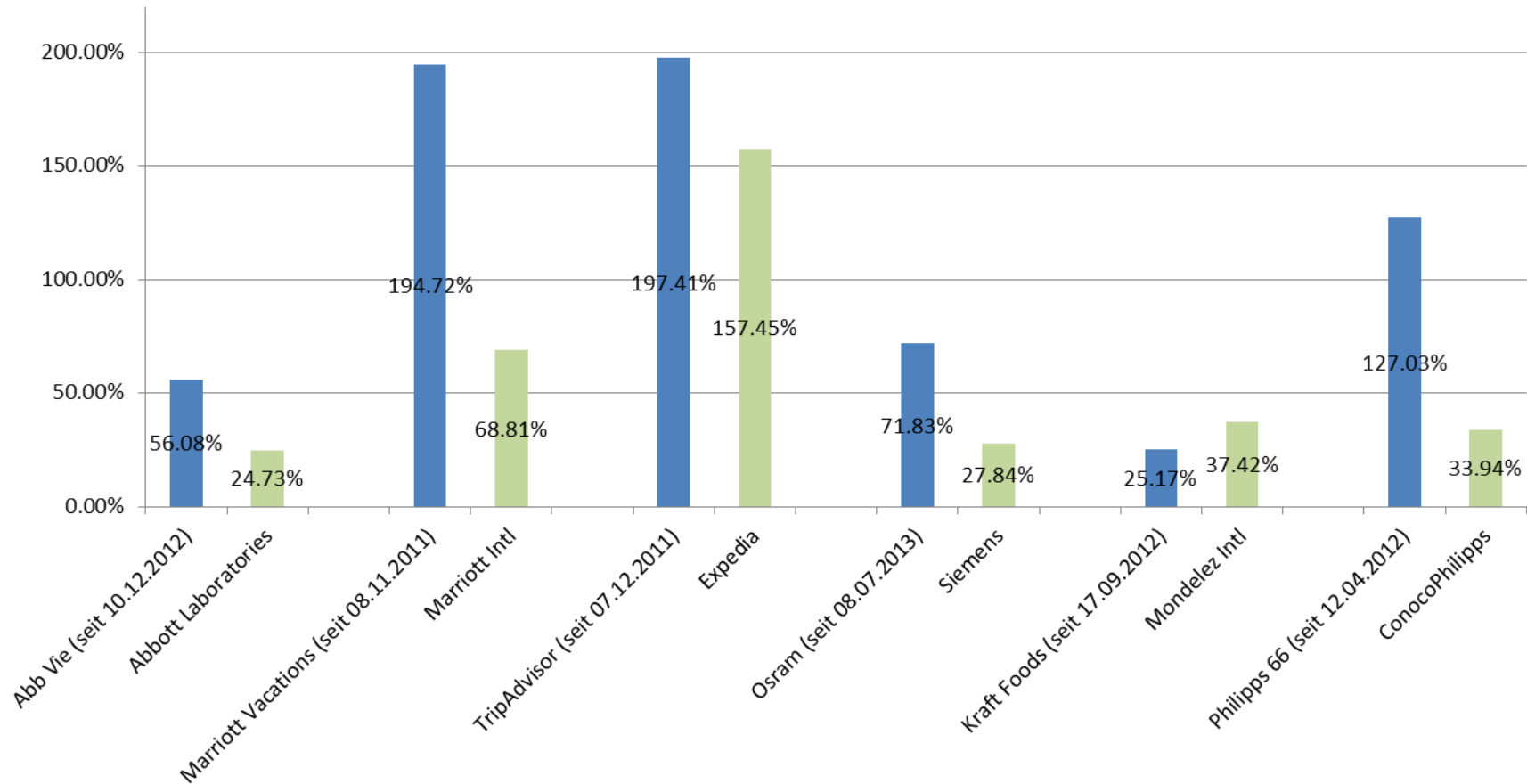
- Allein der amerikanische Markt verzeichnet seit einigen Jahren wieder großen Zuwachs.
- Spin-Off Advisors LLC – ein unabhängiges Research Unternehmen – beziffert die 37 amerikanischen Spin-Offs im Jahr 2012 mit einem Marktvolumen von USD 187 Mrd.
- Durch Spin-Offs können Anleger von einem möglichen Anstieg der Aktienkurse sowohl der Mutter-, wie auch der neuen Gesellschaft profitieren.



Oft zeigt sich eine **bessere Kursentwicklung** beim **Spin-Off** als bei der Muttergesellschaft.

Wertentwicklung ausgewählter Spin Offs seit 2011 im Vergleich zur Muttergesellschaft

Kurssteigerungen der Töchter (links) sowie ihrer Mütter (rechts) in % – seit Spin-Off



Der „Spin-Off Effekt“

- Zu Beginn der Eigenständigkeit wirken die Spin-Offs zunächst **„verwaist“**. Sie sind nicht im Fokus der Anleger.
- Analysten **Berichterstattung** ist noch **nicht vorhanden**.
- **Professionelle Investoren**, wie beispielsweise Pensionskassen, können sich aufgrund ihrer Anlagevorschriften teilweise **gezwungen** sehen die **Aktie** zu **verkaufen**.
- Die Aktien der neugeschaffene Tochter wird nicht unbedingt im selben Index weiter gelisted wie ihre Mutter. Dies führt bei **Indexfonds** zu **Verkäufen** der Spin-Off-Aktie.



Typischerweise gerät der Aktienkurs des **Spin-Off** Unternehmens in der **ersten Handelswoche** unter **Druck**.

Unabhängige wissenschaftliche Studien belegen dass...

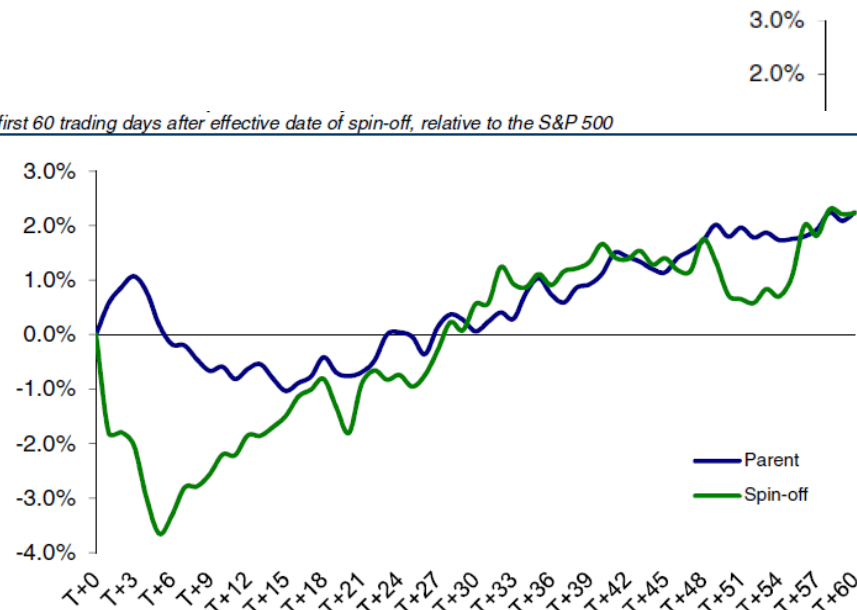
- ...die abgespaltenen Unternehmensteile – die **Spin-Offs** – den **Markt** über die letzten **dreieinhalb Jahrzehnte outperformt** haben.
- ...die Spin-Offs im **ersten Handelsjahr** positive und ökonomisch **signifikante Überrenditen** produzieren.
- ...auf annualisierter Basis, die **Überrenditen** in den **ersten 12 Handelsmonaten** am **grössten** sind.
- ...der in der **Presse vorherrschende Glaube**, Spin-Offs erst nach den ersten 6 Handelsmonaten zu kaufen, sei die beste Strategy, widerlegt werden kann.

Spin-Offs weisen nach der Lancierung Regelmässigkeiten in der Performance auf

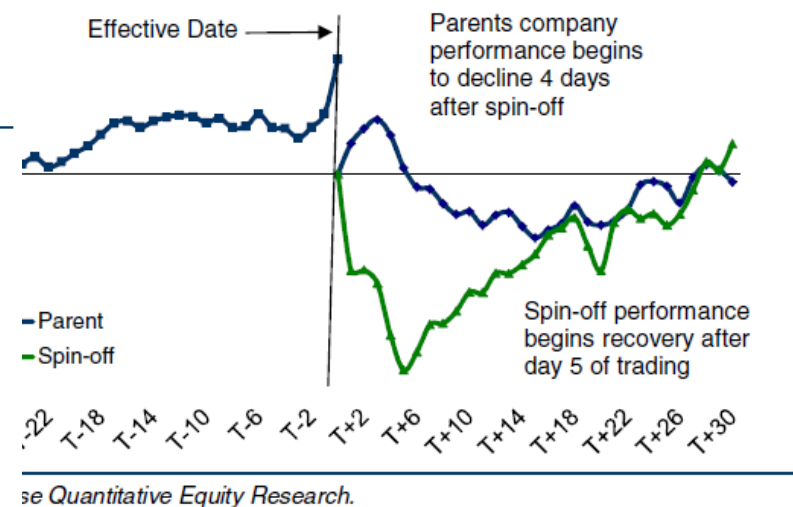
- Spin-Offs zeigen in den ersten 5 Handelstagen Schwäche und entwickeln sich schlechter als der Gesamtmarkt.
- Im Langfristvergleich erfahren Spin-Offs nach ca. 30 Tagen den break-even

average performance, spin-offs from January 1995 through July 2012, relative to the S&P 500

first 60 trading days after effective date of spin-off, relative to the S&P 500



Source: Credit Suisse Quantitative Equity Research.

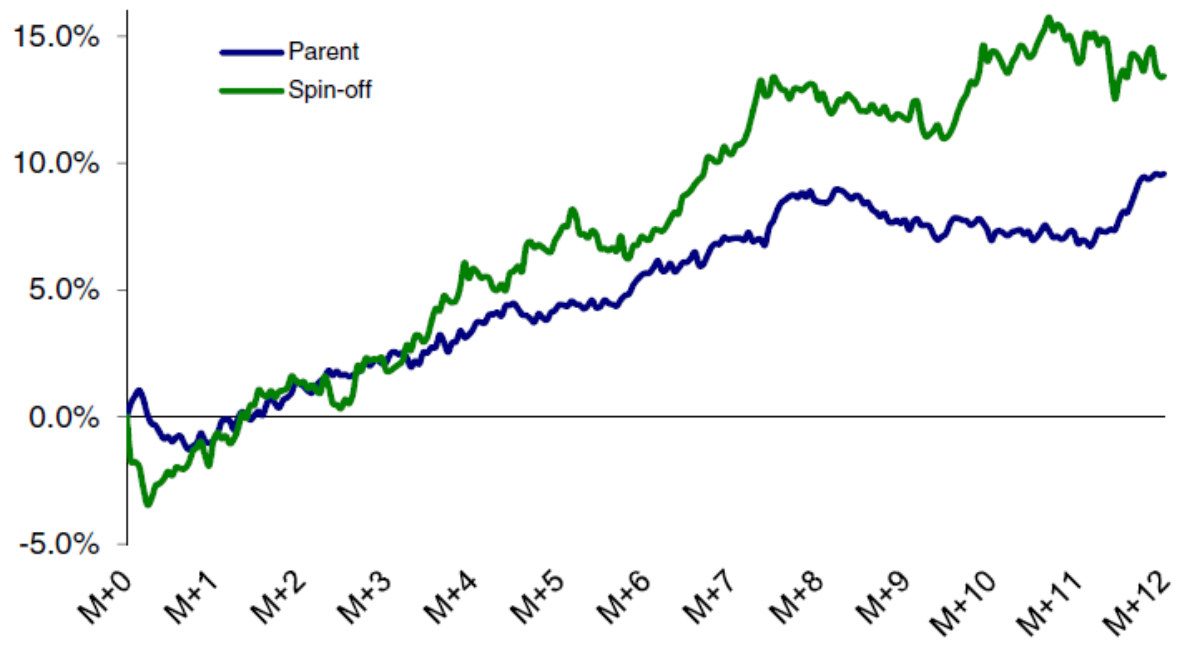


Source: Quantitative Equity Research.

Im Langfristvergleich schlagen Spin-Offs ihre Muttergesellschaft

- Nach anfänglicher Schwäche zeigen Anlagen in Spin-Offs ein bemerkenswertes Renditesteigerungspotential.

first 12 months after effective date of spin-off, relative to the S&P 500



Source: Credit Suisse Quantitative Equity Research.

Inhaltsverzeichnis

- Ausgangslage – Was ist ein Spin-Off

- Investmentcase – Spin-Off Gesellschaften

- Solactive Global Spin-Off Performance-Index

- Zertifikatelösung: VONCERT Open End

- Risikofaktoren

Rollenverteilung: Solactive Global Spin-Off Performance-Index

- Der Solactive Global Spin-Off Performance-Index ist ein Index der Solactive AG und wird von dieser berechnet.
- Der Index wird aus den Preisen der jeweiligen Indexmitglieder berechnet. Verwendet werden die jeweils zuletzt festgestellten Preise.
- Die Überwachung der Zusammensetzung obliegt einem eigens dafür geschaffenen Index-Komitee, welches sich aus Mitarbeitern der Solactive AG zusammen setzt.



Solactive AG

Bank Vontobel

- Auswahl Unternehmen
- Berechnung des Indexpreises
- Emission
- Market Making

Der Solactive Global Spin-Off Performance-Index

Sie wollen

- In das Anlagethema „Spin-Off“ investieren.
- Vom möglichen überdurchschnittlichen Kursentwicklungen profitieren.
- Kontinuierlich zum richtigen Zeitpunkt in die aktuellsten Spin-Offs investiert sein.
- Den „Spin-Off“-Effekt vermeiden.

Wir bieten

- Einen auf internationale Märkte ausgerichteten Spin-Off Performance-Index.
- Die aktuellsten 20 Spin-Offs weltweit in einem dynamischen Index zusammengefasst.
- Global einziger systematischer und transparenter Index.
- Investitionsmöglichkeiten für Privatinvestoren in teilweise schwer zugänglichen Themen.

Zusammensetzung und Auswahlkriterien

Zusammensetzung

- **Gleichgewichteter** Index aus einem globalen Aktienuniversum
- Bestehend aus den **20 Mitgliedern**, deren Spin-Off „ex date“ (i.d.R. der 1. Handelstag) am Kürzesten zurückliegt.
- **Vierteljährliche** Anpassung der Mitglieder.
- **Ausschüttungen** der Indexmitglieder werden **reinvestiert**.

Auswahlkriterien

- **Marktkapitalisierung** von mindestens **EUR 750 Mio.**
- Durchschnittliches **tägliches Handelsvolumen** von mindestens **EUR 2 Mio.**
- Spin-Off muss **mindestens 30 Tage** an der **Börse gelistet** sein.
- Uneingeschränkte **Handelbarkeit** für **ausländische Investoren**.

Inhaltsverzeichnis

- Ausgangslage – Was ist ein Spin-Off

- Investmentcase – Spin-Off Gesellschaften

- Solactive Global Spin-Off Performance-Index

- Zertifikatelösung: VONCERT Open End

- Risikofaktoren

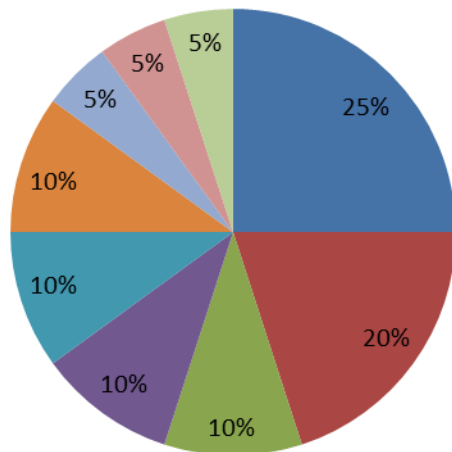
Solactive Global Spin-Off Performance-Index

Indexmitglieder

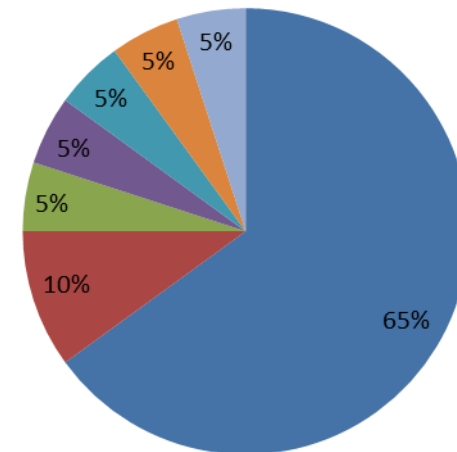
Unternehmen	Sektor	Land	Erster Handelstag	Muttergesellschaft
AbbVie Inc.	Gesundheitswesen	USA	10.12.2012	Abbott Laboratories
Altisource Residential Corp.	Finanzwesen	USA	13.12.2012	Altisource Portfolio Solutions
Caverion OYJ	Gebrauchsgüter	Finnland	01.07.2013	YIT OYJ
CST Brands Inc.	Gebrauchsgüter	USA	17.04.2013	Valero Energy Corp.
Fiesta Restaurant Group	Gebrauchsgüter	USA	26.04.2012	Carrols Restaurant Group
Hankook Tire Co. Ltd.	Automobil	Südkorea	04.10.2012	Hankook Tire Worldwide
Kraft Foods Group Inc.	Verbrauchsgüter	USA	02.10.2012	Mondelez International
Liberty Media Corp. Class A	Kommunikation	USA	10.01.2013	Liberty Spinco
Liberty Ventures	Gebrauchsgüter	USA	10.08.2012	Liberty Interactive Corp.
Mallinckrodt Plc.	Gesundheitswesen	Irland	17.06.2013	Covidien
Murphy USA Inc.	Energie	USA	19.08.2013	Murphy Oil Corp.
New Residential Investment Corp.	Finanzwesen	USA	02.05.2013	Newcastle Investment Corp.
News Corporation Class A	Kommunikation	USA	19.06.2013	21st Century Fox
NHN Entertainment Corp.	Technologie	Südkorea	29.08.2013	NHN Corp.
OSRAM Licht AG	Industrie	Deutschland	07.08.2013	Siemens AG
Pentair Ltd.	Industrie	Schweiz	01.10.2012	Tyco International Ltd.
SAIC Inc.	Verbrauchsgüter	USA	16.09.2013	Leidos Holdings
The ADT Corp.	Gebrauchsgüter	USA	17.09.2012	Tyco International Ltd.
WhiteWave Foods Co. Class A	Verbrauchsgüter	USA	25.10.2012	Dean Foods
WORLD DUTY FREE SpA	Verbrauchsgüter	Italien	01.10.2013	Autogrill SpA

Solactive Global Spin-Off Performance-Index

Sektor- & Länderverteilung



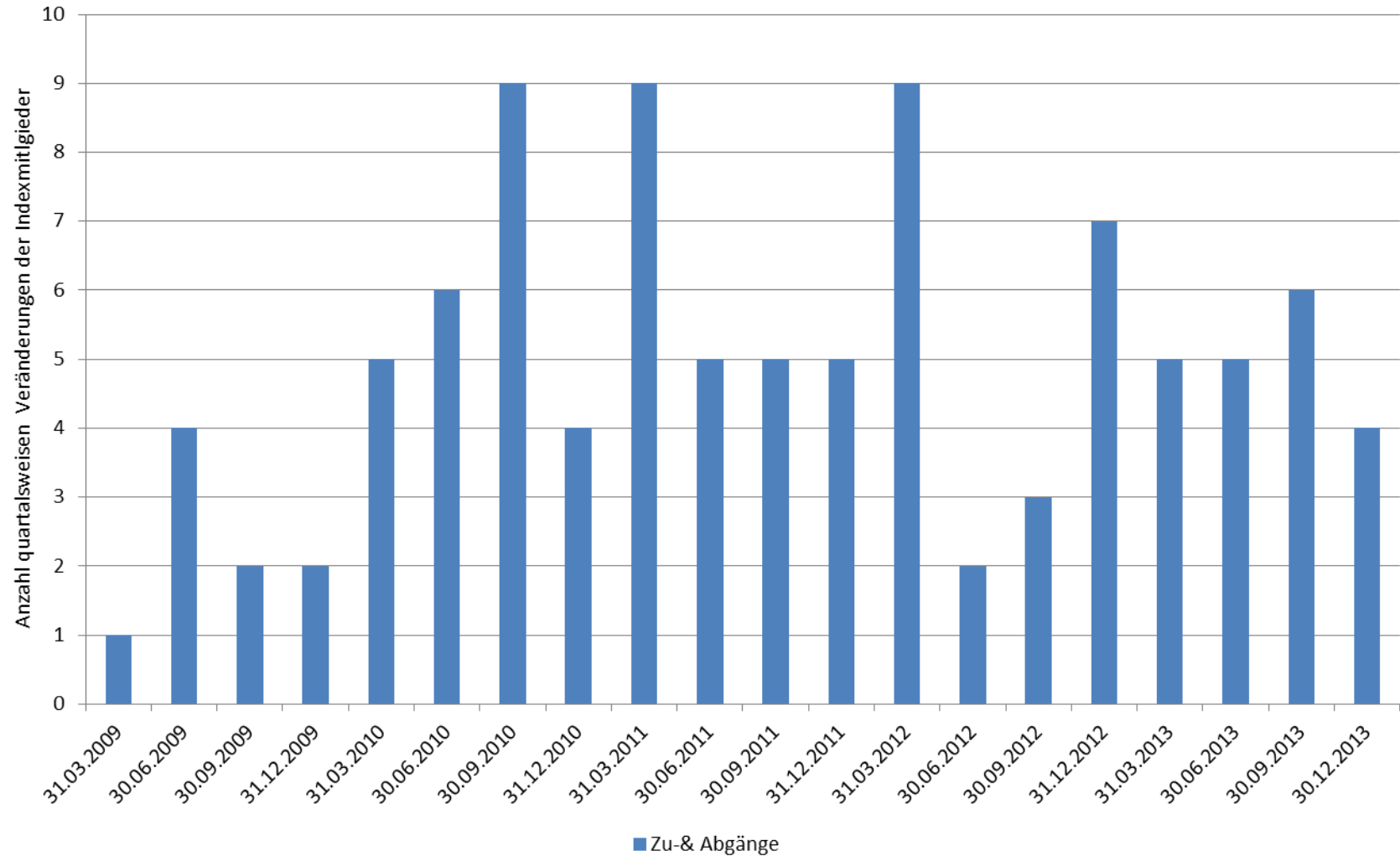
- Gesundheitswesen
- Kommunikation
- Gebrauchsgüter
- Finanzwesen
- Industrie
- Technologie
- Verbrauchsgüter
- Automobil
- Energie



- USA
- Südkorea
- Finnland
- Irland
- Deutschland
- Schweiz
- Italien

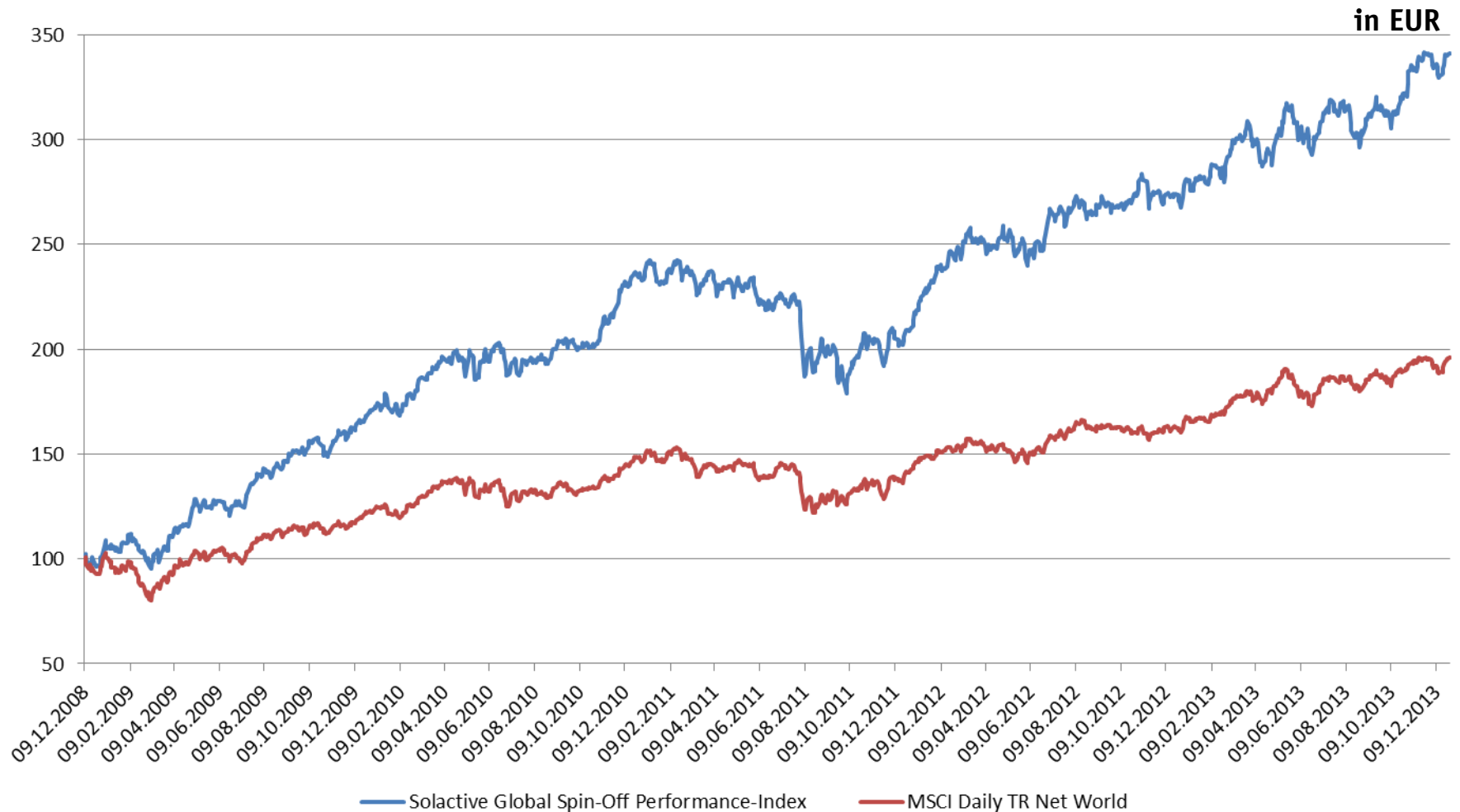
Solactive Global Spin-Off Performance-Index

Quartalsweise Anpassung des Index



Solactive Global Spin-Off Performance-Index

Backtesting: historische Simulation



Solactive Global Spin-Off Performance-Index

Performancekennzahlen

Rendite p.a.	Solactive Global Spin-Off Performance-Index	MSCI World in EUR
1 Jahr	27,38%	22,20%
3 Jahre	44,78%	32,07%
5 Jahre	241,03%	96,05%

Volatilität p.a.	Solactive Global Spin-Off Performance-Index	MSCI World in EUR
1 Jahr	13,07%	10,19%
3 Jahre	15,45%	12,41%
5 Jahre	16,83%	14,35%

Produktdetails

Solactive Global Spin-Off Performance-Index

**In Zeichnung bis 23.
Januar 2014**

Anleger, die von dem Renditepotential der **Spin-Offs** weltweit **profitieren** möchten, können einfach und transparent mit dem Index-Zertifikat von Vontobel an der **Wertentwicklung des «Solactive Global Spin-Off Performance-Index»** partizipieren.

Produkteckdaten*	VONCERT Open End in CHF/EUR/USD auf den «Solactive Global Spin-Off Performance-Index»		
Emittentin	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai		
Garantin	Vontobel Holding AG, Zürich (Standard & Poor's A; Moody's A2)		
SVSP-Bezeichnung	Tracker-Zertifikat (1300)		
Kotierung	Wird an der SIX Swiss Exchange beantragt		
Basiswert	«Solactive Global Spin-Off Performance-Index»		
Kursbasis	CHF 100.00	EUR 100.00	USD 100.00
Valor/Symbol	1415 1051 / VZSPC	1415 1052 / VZSPE	1415 1053 / VZSPU
Emissionspreis	CHF 101.50 (inkl. 1.50 Ausgabeaufschlag)	EUR 101.50 (inkl. 1.50 Ausgabeaufschlag)	USD 101.50 (inkl. 1.50 Ausgabeaufschlag)
Managementgebühr	1.5 % p. a.		
Anfangsfixierung / Liberierung	24.01.2014 / 31.01.2014		
Laufzeit	Open End		
Zeichnungsfrist	23.01.2014, 17.00 Uhr MEZ		

Hinweis: Siehe Seite 19 für Hinweise betreffend Produktrisiken. *Sämtliche Angaben sind indikativ und können angepasst werden.

Weitere Angaben finden Sie unter www.derinet.ch

Inhaltsverzeichnis

- Ausgangslage – Was ist ein Spin-Off

- Investmentcase – Spin-Off Gesellschaften

- Solactive Global Spin-Off Performance-Index

- Zertifikatelösung: VONCERT Open End

- Risikofaktoren

Risikofaktoren

- Der Anleger trägt das Marktrisiko. Beobachtete Regelmässigkeiten in der Kursentwicklung von Spin-Offs können sich jederzeit ändern.
- Emittentenrisiko
- Währungsrisiko
- Kein Kapitalschutz

Zusammenfassung

- Investmenthypothese: Der Wert der Mutter- und Tochtergesellschaft ist in der Summe ihrer Einzelteile grösser als der Wert des Konglomerats.
- Oft zeigt sich eine bessere Kursentwicklung beim Spin-Off als bei der Muttergesellschaft.
- Keine regionale Beschränkung, Berücksichtigung internationaler Spin-Offs bei der Wahl der Indexmitglieder.
- Transparentes und streng regelbasiertes Indexkonzept.
- Einfacher Marktzugang über Index-Zertifikat
- Kostengünstig mit nur einer Transaktion an 20 Spin-Off Unternehmen partizipieren.

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation dient lediglich der Information und stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung dar und beinhaltet weder eine Offerte noch eine Einladung zur Offertstellung. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Die "Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse" der SBVg findet keine Anwendung. Die rechtlich massgebliche Produktdokumentation (Kotierungsprospekt) besteht aus dem definitiven Termsheet mit den Final Terms und dem bei der SIX Swiss Exchange registrierten Emissionsprogramm. Diese sowie die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel» können unter www.derinet.ch oder bei der Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zürich (Tel. +41 (0)58 283 78 88), kostenlos bezogen werden. In der Vergangenheit erzielte Performance darf nicht als Hinweis oder Garantie einer zukünftigen Performance verstanden werden. Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterstehen deshalb nicht der Bewilligung und der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Die Werthaltigkeit von strukturierten Produkten kann nicht nur von der Entwicklung des Basiswertes, sondern auch von der Bonität des Emittenten abhängen. Der Anleger ist dem Ausfallrisiko des Emittenten/Garantiegebers ausgesetzt. Diese Publikation und die darin dargestellten Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der den Vertrieb der Finanzprodukte oder die Verbreitung dieser Publikation bzw. der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder untersagt. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Dezember 2013

© Bank Vontobel AG. Alle Rechte vorbehalten.