

# ZERTIFIKATE JOURNAL

## Inteligentní investice.

ZJ 02.2019 / 21. únor



### Další firemní převzetí jsou na spadnutí

Zájem zahraničních investorů o nákup německých společností je v současnosti obrovský a dosahuje historických maxim. Auditorský a finančně-poradenský koncern PwC spočítal, že od ledna do poloviny listopadu 2018 se provedlo celkem 732 oznámených transakcí. Ve 170 případech, kdy byla zveřejněna kupní cena, se dosáhlo celkového objemu obchodů za 82,5 miliardy EUR, což znamená průměrnou transakční hodnotu ve výši 490 milionů EUR – tj. dvakrát víc, než v roce 2016 (kdy se průměrná transakce pohybovala přibližně na úrovni 230 milionů EUR). "Již několik let pozorujeme, že se zahraniční

investoři stále více zaměřují na německý trh," říká Steve Roberts, vedoucí oddělení private equity ze společnosti PwC Deutschland. "Samozřejmě, relativní přitažlivost německých firem je také způsobena problémy v jiných evropských lokalitách – nejprve dluhová krize v jižní Evropě a poté hlasování o brexitu ve Velké Británii. Ale navzdory těmto efektům jsou německé společnosti považovány zahraničními investory za velmi solidní a pořád mají férové ocenění. Proto neexistuje mnoho důvodů, aby se M&A boom v nadcházejících letech výrazně zpomalil," říká Roberts. Na tom by neměly nic změnit ani současné plány německého ministra hospodářství Petra Altmaiera, podle kterých by v případě potřeby mohl stát zabránit nepřátelskému převzetí velkých německých společností, prostřednictvím tzv. účastnického fondu. V kontextu své "Průmyslové strategie 2030" německý ministr také zdůraznil, že by měly být podporovány evropské fúze. Cílem je vytvořit "národní a evropské šampiony", které mohou konkurovat "velkým globálním hráčům". Nedávno se vyrojilo mnoho spekulací a alespoň dle nich by se

tak několik německých společností mohlo stát cílem převzetí. Například společnost Leoni: Tento speciální dodavatel pro automobilový průmysl údajně vyjednáva o možném spojení s japonsko-indickým konkurentem Motherson Sumi. Rovněž poskytovatel inovativní osvětlovací techniky, společnost Osram, prověřuje v současnosti nabídku finanční skupiny Bain Capital. O tuto transakci by se měly zajímat i další private-equity společnosti. Marcel Münch, expert na start-ups, považuje online obchodníka Zalando, za potenciálního kandidáta na převzetí, ovšem za předpokladu, že by čínská internetová společnost Alibaba brzy začne investovat i v Evropě. Berlínská společnost je zajímavá především svým přístupem k 25 milionům konečných zákazníků, stejně jako poměrně příznivým burzovním oceněním. Od vstupu českého investora Daniela Křetínského do maloobchodní společnosti Metro (v říjnu 2018) se i zde opakovaně spekuluje, že by český miliardář mohl zvýšit svůj podíl na více než 30 procent. Dokonce i člen vybraného indexu DAX, společnost Wirecard, je opakovaně uváděna jako možný cíl pro akvizici -

zejména po nedávném zveřejnění akvizičních plánů amerických konkurentů First Data a Fiserv. Pokud nechcete do portfolia nakupovat všechny potenciální kandidáty na převzetí, můžete svěřit výběr odborníkům. V tomto ohledu je zajímavou alternativou investiční certifikát na index Solactive German M&A z emisní dílny UniCredit one-markets. Tento výběrový barometr je pravidelně vybaven 20 nejslibnějšími německými kandidáty na převzetí, kteří se rekrutují z indexů MDAX, TecDAX a SDAX. Manažerské poplatky ve výši jednoho procenta ročně je akceptovatelný: od svého tržního uvedení (v září 2013) dokázal produkt porazit hlavní index DAX o více než 150 procentních bodů (ISIN DE000HU5JPC0).

PICK OF THE  
WEEK



20. ročník

ZERTIFIKATEJOURNAL

je informační servis firm **ZJ Media GmbH** a **Schwingel+Partner s.r.o.** Náhorní 14, 616 00 Brno, Česká republika / Fax: +42(0)5 43236547 / E-mail: zertifikatejournal@icloud.com

Internet: [www.zertifikatejournal.cz](http://www.zertifikatejournal.cz)  
Vydavatel: Martin Svoboda

Redakce: Martin Grimm, Christian Scheid

Objednávky: [info@zertifikatejournal.cz](mailto:info@zertifikatejournal.cz)

Periodika vydávání: Čtrnáctideník per E-mail (bez právního nároku) / Přihlášení: E-mailem zdarma [www.zertifikatejournal.cz](http://www.zertifikatejournal.cz) / Registrace: ISSN: 1213-8622 / Autorská práva: Veškerá autorská práva k časopisu ZERTIFIKATEJOURNAL vykonává vydavatel. Jakékoliv užití časopisu nebo jeho části, zejména šíření jejich rozmnoženin, přepracování, přetisk, překlad, zařazení do jiného díla, ať již v tištěné nebo elektronické podobě, je bez souhlasu vydavatele zakázáno.

**Rizikové upozornění:** Veškerý obsah ZERTIFIKATEJOURNAL byl připraven v dobré víře s nejvyšší možnou pečlivostí. Za data a informace, za kompetentnost, včasnost, přesnost a správnost publikovaných informací nese vydavatel žádnou odpovědnost. Data, investiční doporučení a informace obsažené v ZertifikateJournal nesmí být považovány za nabídku k nákupu nebo prodeji. ZertifikateJournal nese žádnou přímou nebo nepřímou, náhodnou, následnou nebo jakoukoli jinou odpovědnost za případné finanční nebo jiné majetkové újmy způsobené jakýmkoli užitím publikovaných informací.

### Solactive M&A: Výběrový index výrazně překoná široký trh

