



# Julius Bär

05. DEZEMBER 2017

1/3

## BI-WEEKLY PRODUKT IM FOKUS MOMENTUM AM ÖLMARKT CALLABLE MULTI BARRIER REVERSE CONVERTIBLE AUF SCHLUMBERGER, ROYAL DUTCH SHELL, HALLIBURTON

Mit USD 64.65 kletterte der Preis für ein Fass der Rohölsorte Brent vor kurzem auf den höchsten Stand seit Mitte 2015. Als ein treibender Faktor hinter den Avancen beim schwarzen Gold gilt die starke Weltkonjunktur. Hinzu kommen die von der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) zusammen mit weiteren Förderstaaten umgesetzten Produktionskürzungen. Die in den vergangenen Jahren durch tiefe Preise gebeutelte Ölindustrie kann also etwas aufatmen. Mit Schlumberger, Royal Dutch Shell und Halliburton bilden drei Branchenvertreter das Underlying für einen neuen Callable Multi Barriere Reverse Convertible. Julius Bär garantiert bei dem Zeichnungsprodukt einen Coupon in Höhe von 8.00% p.a. Diese Chance geht mit einem Risikopuffer von 35% einher.

### Auf einen Blick:

- Jetzt in der Zeichnung: Julius Bär Callable Multi Barrier Reverse Convertible
- Globale Basiswerte: Schlumberger, Royal Dutch Shell, Halliburton
- Garantierte Ausschüttung: Coupon in Höhe von 8.00% p.a.
- Teilgeschütztes Nominal: Barriere bei 65% der Anfangskurse
- Callable-Feature: Vierteljährliche Rückzahlung möglich – erstmals nach 6 Monaten

### Produktdaten

#### Julius Bär Callable Multi Barriere Reverse Convertible

(Produkttyp gemäss SVSP 1230)

Emittentin	Bank Julius Bär & Co. AG, Guernsey	Zeichnungsfrist	13. Dezember 2017; 12:00 MEZ
Lead Manager	Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich	Fixierungsdatum	13. Dezember 2017
Währung	Quanto EUR	Liberierungsdatum	20. Dezember 2017
Basiswert I	Schlumberger	Letzter Handelstag	13. Juni 2019
Basiswert II	Royal Dutch Shell A	Finaler Festlegungstag	13. Juni 2019
Basiswert III	Halliburton	Finaler Rückzahlungstag	20. Juni 2019
Stückelung	EUR 1'000.00	Valor	38464323
Coupon	8.00% p.a.	Symbol	MBGBJB
Maximale Rendite	12.00%	ISIN	CH0384643232
Barriere	65%		

### Die Basiswerte: Unterschiedliche Geschäftsmodelle

Bis dato schlägt die starke Ölpreisentwicklung unterschiedlich auf die Basiswerte des neuen Callable Multi Barrier Reverse Convertibles durch. Während sich beim europäische Ölmulti Royal Dutch Shell seit knapp zwei Jahren ein relativ stabiler

Aufwärtstrend beobachten lässt, zeigen die US-Dienstleister Schlumberger und Halliburton ein ziemliches Auf und Ab. Diese Divergenz dürfte in einem direkten Zusammenhang mit den unterschiedlichen Geschäftsmodellen stehen. Royal Dutch Shell ist sowohl in der Exploration und Förderung als

auch in der Verarbeitung und dem Vertrieb von Öl aktiv. Auf diese Weise profitiert der Konzern direkt von den steigenden Ölpreisen. Ein Blick in den jüngsten Zwischenbericht bestätigt diese These: Im dritten Quartal steigerte Royal Dutch Shell den Gewinn um 47% auf USD 4.1 Mrd. Analysten hatten lediglich mit USD 3.6 Mrd. gerechnet. Neben den Avancen bei Ölpreis spielten dem Traditionsunternehmen höhere Margen im Raffineriegeschäft in die Hände. Ausserdem macht sich der in den vergangenen Jahren eingeschlagene Sparkurs bezahlt. In den ersten drei Quartalen 2017 generierte Royal Dutch Shell einen operativen Cashflow von knapp USD 28.4 Mrd. – 148% mehr als im Vorjahreszeitraum. Die zurückgewonnene Finanzstärke führt zu einem Umdenken bei der Ausschüttungspolitik. An einem Investorentag kündigte das Management die Rückkehr zur reinen Bardividende ab dem vierten Quartal an. Um die Cash-Reserven zu schonen, hatte Royal Dutch Shell die Anteilseigner Anfang 2015 vor die Wahl zwischen einer Ausschüttung in Bar oder in Aktien gestellt. Während Royal Dutch Shell die gesamte Wertschöpfungskette abdeckt, agieren Schlumberger und Halliburton als Dienstleister der Ölindustrie. Insofern ist das Geschäft des Duos stark an die Kapitalausgaben der Multis gekoppelt. Die jüngsten Zahlen können sich sehen lassen. Schlumberger steigerte den Umsatz im 3. Quartal um 6% auf USD 7.9 Mrd. Der operative Gewinn vor Steuern dehnte sich um 11% auf USD 1.06 Mrd. aus. Der Konzern profitierte dabei von den florierenden Aktivitäten der Schiefergasproduzenten in Nordamerika. Allerdings wies der Ölfeldspezialist darauf hin, dass die Investments in der Region bereits am abflauen seien. In dasselbe Horn stiess Halliburton. Der führende Fracking-Dienstleister warnte unter Verweis auf die rückläufige Zahl von US-Ölbohrungen vor einer Wachstumsabschwächung in der Sparte «Drilling and Evaluation». Angesichts dieser Prognosen verwunderte es nicht, dass die Aktien der beiden Dienstleister nach der Zahlenvorlage jeweils in einer Seitwärtsbewegung gefangen blieben.

«Der Callable Multi Barriere Reverse Convertible zielt auf eine seitwärts tendierende bis leicht positive Kursentwicklung von Schlumberger, Royal Dutch Shell und Halliburton ab.»

### Die Produktlösung: Attraktives Chance-Risiko-Profil

Bei einer Fortsetzung dieser Konstellation könnte der Callable Multi Barriere Reverse Convertible seine Stärken ausspielen. Der Klassiker im Schweizer Markt für strukturierte Produkte zielt auf eine seitwärts tendierende bis leicht positive Kursentwicklung von Schlumberger, Royal Dutch Shell und Halliburton ab. Selbst kleinere Kurskorrekturen können dem Auszahlungsprofil nichts anhaben. Im Mittelpunkt steht wie

gewohnt der garantierte Coupon. Julius Bär leistet – unabhängig vom Kursverlauf der Basiswerte – eine Ausschüttung in Höhe von 8.00% p.a. Beginnend mit dem 20. März 2018 steht alle drei Monate ein Zahltag an. Für das EUR 1'000 betragende Nominal besteht bedingter Kapitalschutz: Solange keine der drei Aktien während der Laufzeit auf oder unter die Barriere fällt, erhalten Anleger den anfänglichen Kapitaleinsatz vollständig zurück. Julius Bär fixiert die auch als Knock-In-Barriere bezeichnete Schwelle am Ende der Zeichnungsperiode bei 65% der dann gültigen Basiswertkurse. Das heisst, Schlumberger, Royal Dutch Shell und Halliburton gehen mit einem Polster von gut einem Drittel in die 18-monatige Laufzeit. Möglicherweise «überlebt» der Multi Barriere Reverse Convertible diesen Zeitraum gar nicht. Erstmals im Juni 2018 und dann alle drei Monate hat Julius Bär das Recht, die Emission zu kündigen. Macht die Privatbank davon Gebrauch, erhalten Anleger innert weniger Tage neben dem vollständigen Nominal den anteiligen Coupon überweisen.

### Produktmerkmale

Diese strukturierten Produkte («Produkte») mit Barriere sind Anlageinstrumente, welche einen garantierten Coupon ausschütten. Das investierte Kapital ist bis zur Knock-In-Barriere geschützt. Wird die Barriere berührt, erhält der Anleger in der Regel eine Barauszahlung die dem Wertverlust des Basiswertes mit der schwächsten Wertentwicklung gegenüber dem Ausübungspreis Rechnung trägt. Dieses Produkt zielt auf Anleger ab, welche laufende Erträge und eine seitwärts tendierende bis leicht positive Performance der Basiswerte erwarten, kleinere Kurskorrekturen jedoch nicht ausschliessen. Die Emittentin hat das Recht auf vorzeitige Rückzahlung, gemäss den Bestimmungen unter «Vorzeitige Rückzahlung».

### Risiko

Eine Investition in dieses Zertifikat beinhaltet grundsätzlich die gleichen Risiken wie eine entsprechende Direktinvestition in die Basiswerte. Ein Totalverlust ist möglich, falls einer der Schlusskurse der Basiswerte am Verfalldatum bei Null notiert. Anders als bei kollektiven Kapitalanlagen sind Anleger, die in strukturierte Produkte investieren, im Falle des Konkurses der Emittentin nicht durch ein Sondervermögen geschützt.

## STRUKTURIERTE PRODUKTE TEAM VON JULIUS BÄR:

**Patrik Prêtre, Zürich**  
+41 (0) 58 888 8638

**Daniel Espineira, Zürich**  
+41 (0) 58 888 8645

**Stephan Bendaña, Zürich**  
+41 (0) 58 888 8746

**Stefano Mottis, Lugano**  
+41 (0) 58 885 8571

**Alan Traversi, Lugano**  
+41 (0) 58 888 8616

**Shanil Bentotage, Genf**  
+41 (0) 58 885 3719

## WICHTIGE RECHTLICHE HINWEISE

Diese Publikation stellt Marketingmaterial dar und ist nicht Resultat einer unabhängigen Finanzanalyse. Sie unterliegt daher nicht den rechtlichen Anforderungen bezüglich der Unabhängigkeit der Finanzanalyse. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen wurden von Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, zum Zeitpunkt der Redaktion dieser Publikation produziert und können sich ohne Ankündigung ändern. Diese Publikation dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt keine Offerte, Empfehlung oder Aufforderung von Julius Bär oder in ihrem Auftrag zur Tätigung einer Anlage dar. Die Äusserungen und Kommentare widerspiegeln die derzeitigen Ansichten der Verfasser, können jedoch von Meinungsäusserungen anderer Einheiten von Julius Bär oder sonstiger Drittparteien abweichen. Die in dieser Publikation genannten Dienstleistungen und/oder Produkte sind unter Umständen nicht für alle Empfänger geeignet (z. B. Privatanleger) und nicht in allen Ländern verfügbar. Die Kunden von Julius Bär werden gebeten, sich mit der lokalen Einheit von Julius Bär in Verbindung zu setzen, wenn sie sich über die angebotenen Dienstleistungen und/oder Produkte im entsprechenden Land informieren wollen. Diese Publikation ist ohne Rücksicht auf die Ziele, die Finanzlage oder die Bedürfnisse eines bestimmten Anlegers erstellt worden. Bevor ein Anleger ein Geschäft abschliesst, sollte er prüfen, ob sich das betreffende Geschäft angesichts seiner persönlichen Umstände und Ziele für ihn eignet. Der Kunde sollte nur nach gründlicher Lektüre des relevanten Produktmerkblatts, der Zeichnungsvereinbarung, des Informationsprospekts, des Verkaufsprospekts oder anderer Angebotsdokumente im Zusammenhang mit der Wertschriftenemission oder anderen Finanzinstrumenten Investitions-, Handels- oder sonstige Entscheidungen treffen. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Buchführungs- oder Steuerberatung dar noch eine Zusicherung, dass sich eine Anlage oder Anlagestrategie unter bestimmten persönlichen Umständen eignet oder angemessen ist; sie sind auch keine persönliche Empfehlung für einen bestimmten Anleger. Julius Bär empfiehlt allen Anlegern, unabhängigen professionellen Rat über die jeweiligen finanziellen Risiken sowie die Rechts-, Aufsichts-, Kredit-, Steuer- und Rechnungslegungsfolgen einzuholen. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für deren zukünftige Entwicklung. Performanceprognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftigen Ergebnisse. Der Anleger kann unter Umständen Verluste erleiden. Obwohl die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Angaben aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, wird keine Zusicherung bezüglich ihrer Richtigkeit oder Vollständigkeit abgegeben. Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, ihre Tochtergesellschaften und die mit ihr verbundenen Unternehmen lehnen jegliche Haftung für Verluste infolge der Verwendung dieser Publikation ab. Diese Publikation darf nur in Ländern vertrieben werden, in denen der Vertrieb rechtlich erlaubt ist. Diese Publikation ist nicht für Personen aus Rechtsordnungen bestimmt, die solche Publikationen (aufgrund der Staatsangehörigkeit der Person, ihres Wohnsitzes oder anderer Gegebenheiten) untersagen. Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich untersteht der prudentiellen Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA und wird von dieser reguliert. Ihre Tochtergesellschaften und die mit ihr verbundenen Unternehmen sind durch die jeweiligen lokalen Aufsichtsbehörden lizenziert und reguliert. Diese Publikation wurde von keiner Aufsichtsbehörde geprüft oder genehmigt. Weitere Informationen können von der lokalen Einheit oder unter [www.juliusbaer.com](http://www.juliusbaer.com) bezogen werden.

**Strukturierte Produkte** (z. B. Baskets, Zertifikate) sind komplexe, mit erheblichen Risiken verbundene Finanzprodukte. Strukturierte Produkte sind lediglich für Investoren geeignet, die sowohl über das erforderliche Wissen als auch über die nötige Erfahrung verfügen, um die Vorzüge und Risiken dieser Produkte abschätzen zu können. Strukturierte Produkte können nicht mit herkömmlichen Finanzprodukten wie beispielsweise Aktien oder Bonds verglichen werden. Insbesondere stellen Strukturierte Produkte keine Beteiligungen an kollektiven Kapitalanlagen dar. Die Produkte begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten. Der Wert von Strukturierten Produkten hängt nicht nur von der Entwicklung der jeweiligen Basiswerte ab, sondern ebenfalls von der Kreditwürdigkeit der Emittenten. Zudem unterliegen Strukturierte Produkte einem Währungsrisiko, da sie in einer anderen als der Referenzwährung des Anlegers emittiert werden können. Währungsschwankungen könnten sich also negativ auf den Wert des Produktes auswirken. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass im Rahmen dieser Präsentation nicht alle Risiken von Strukturierten Produkten erwähnt werden können. Potentielle Anleger sind daher gehalten, vor der Tätigung einer Anlage die offizielle Produktdokumentation des Emittenten zu konsultieren. Die Produktdokumentation kann kostenlos von Ihrem Kundenberater oder über [derivatives@juliusbaer.com](mailto:derivatives@juliusbaer.com) bezogen werden. Bank Julius Bär & Co. AG übernimmt keinerlei Verantwortung in Bezug auf die Eignung und Angemessenheit der Produkte für einen bestimmten Anleger.

**USA:** WEDER DIE VORLIEGENDE PUBLIKATION NOCH KOPIEN DAVON DÜRFEN IN DIE USA VERSANDT, DORTHIN MITGENOMMEN ODER VERTRIEBEN ODER AN US-PERSONEN ABGEGEBEN WERDEN.

Diese Publikation kann von Dritten zur Verfügung gestellte Informationen, einschliesslich Ratings von Kredit-Ratingagenturen wie Standard & Poor's, Moody's, Fitch und weiteren Ratingagenturen enthalten. Die Wiedergabe und Verbreitung von durch Dritte zur Verfügung gestellten Inhalten ist in jeglicher Form untersagt, es sei denn, es liegt die schriftliche Genehmigung des Dritten vor. Die Drittparteien übernehmen keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Verfügbarkeit irgendwelcher Informationen, einschliesslich Ratings, und haften nicht für Fehler oder Unterlassungen (aus Fahrlässigkeit oder anderem Grund), unbeschadet ihrer Ursache, oder für die Ergebnisse, die durch die Verwendung solcher Informationen bzw. Inhalte erzielt werden. Die Drittparteien übernehmen keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung mit Bezug auf die von ihnen zur Verfügung gestellten Informationen, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf die Gewährleistung für die Vertriebsstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder eine bestimmte Verwendung. Die Drittparteien haften für keinerlei direkte, indirekte, zufällige Ausgleichs-, Sanktions-, Sonder- oder Folgeschäden, Kosten, Aufwendungen, Rechtskosten oder Verluste (einschliesslich entgangener Einkünfte oder Gewinne und Opportunitätskosten) in Verbindung mit der Verwendung der von ihnen zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Inhalte, einschliesslich der Ratings. Kreditratings sind Meinungsäusserungen und keine Angaben von Fakten oder Empfehlungen zum Kauf, zum Halten oder zum Verkauf von Wertpapieren. Sie beziehen sich nicht auf den Marktwert von Wertpapieren oder die Eignung von Wertpapieren für Investitionszwecke, und auf sie sollte nicht als Anlageempfehlung vertraut werden.