

Votum: Halten

# Vontobel Elite Zertifikat auf Dt. Telekom und Mercedes-Benz Group (worst-of)



## Stammdaten

WKN	VX87BM
ISIN	DE000VX87BM3
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Deutsche Telekom Mercedes-Benz Group
Zeichnung	29.03.2022 - max. 11.04.2022 16:00 Uhr
Ausgabetag	11.04.2022
Endfälligkeit	19.04.2027
Emittentin/ Garantin	Vontobel Financial Products GmbH (Garantin: Vontobel Holding AG, Zürich)



### Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

# Auf einen Blick

## Votum: Halten

### Weitere Daten

Bewertungstag	12.04.2027
Emissionspreis	100 EUR zzgl. 2,00 % Agio
Basiswert 1	Deutsche Telekom
Startniveau	17,14 EUR
Basiswert 2	Mercedes Benz Group
Startniveau	62,39 EUR
Auszahlungslevel	90%/ 90%/ 80%/ 70%/ 60%
Ertragschance	11,60 €
Höchstbetrag	158,00 EUR
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

### Einschätzung

Die Tochter T-Mobile US liefert nach erfolgreicher Fusion erwartete Synergien und Ergebnisbeiträge und bleibt stärkste Antriebsfeder im Telekom-Konzern. Die Geschäftsentwicklung auf dem Heimatmarkt und in Europa hat sich zuletzt deutlich stabilisiert. Die Wachstumsziele für 2024 sind überdurchschnittlich und realistisch. Begonnene Aktienrückkäufe auf Konzernebene bzw. bei T-Mobile US geben der Kursentwicklung weiteren Rückenwind. Die T-Aktie bleibt erste Wahl unter den europäischen Telcos.

Dank des konsequenten Managements verbesserte sich seit Mitte 2020 das Chance-/Risikoprofil für die Aktie deutlich. Die jüngsten Quartalzahlen fielen solide aus, auch der Ausblick auf 2024 überzeugt. Die gute operative Geschäftsentwicklung setzte sich weiter fort, da die Nachfrage im Luxussegment hoch bleibt und auch das Auftragsbuch gut gefüllt ist. Die günstig bewertete Aktie bietet eine attraktive Rendite in Form einer attraktiven Dividendenrendite sowie durch das avisierte Aktienrückkaufprogramm.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

13. Mai 2024 10:14 Uhr

---

## Produktstruktur

Die Produktlaufzeit und die Rückzahlungshöhe des Elite-Zertifikates ist abhängig von der Wertentwicklung aller Basiswerte gegenüber dem Startniveau. Das Zertifikat verfügt über stichtagsbezogene, sinkende Auszahlungslevel und eine festgelegte Ertragschance pro Laufzeitjahr. Sofern an den festgelegten Bewertungstagen alle zu Grunde liegenden Basiswerte auf oder über einem vorab festgelegten Auszahlungslevel schließen, erhält der Anleger am betreffenden Fälligkeitstag eine (vorzeitige) Rückzahlung zum Ausgabepreis zuzüglich der Ertragschance pro Laufzeitjahr.

Schließt mindestens einer der zu Grunde liegenden Basiswerte am letzten Bewertungstag unter dem relevanten Auszahlungslevel, richtet sich die Rückzahlung nach der prozentualen Wertentwicklung des am stärksten gefallen Basiswertes.

### Prospekt

Wir empfehlen Ihnen den Prospekt zu lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung vollends zu verstehen. Die Billigung eines Prospekts durch eine zuständige Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

Den Prospekt zu diesem Zertifikat finden Sie unter:

<https://derinet.vontobel.ch/baseprospectus/77.pdf>

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://derinet.vontobel.ch/finalterms/DE000VX87BM3d.pdf>

---

## Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Agio bzw. Filialanteil oder Transaktionskosten) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Weitere Daten“. Grundsätzlich werden die angegebene Kosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot nur ein Teil dieser Kostenbestandteil an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf

anfallenden Kosten und den laufenden Zertifikatskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

# Impressum, wichtige Hinweise

---

## Impressum

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge
<b>Autoren:</b>	Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	13. Mai 2024

## Wichtige Hinweise

**Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.**

### Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Deutschland bestimmt. Insbesondere dürfen diese Informationen nicht nach Großbritannien, den USA oder nach Kanada eingeführt oder dort verarbeitet werden.

### Kein Angebot: keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

### Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen, die die Commerzbank

AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

### **Prospekt**

Den aktuellen veröffentlichten Prospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

### **Interessenkonflikte im Vertrieb**

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und/oder Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

### **Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweise zu möglichen**

#### **Interessenkonflikten**

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapier getätigt haben. Nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten der Commerzbank AG finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### **Votenverteilung**

Eine Übersicht der Votesverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votesverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg)

### **Auswirkung von Inflation**

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

### **Darstellung von Wertentwicklungen**

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

### **Besonderer Risikohinweis für Wertpapiere von Banken**

Gläubiger sind grundsätzlich immer dem Risiko ausgesetzt, dass Verpflichtungen aus einem Wertpapier nicht erfüllt werden (Bonitätsrisiko des Emittenten). Dieses Risiko besteht im Falle einer Insolvenz, das heißt bei Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten. Sofern es sich bei dem Emittenten um ein Kreditinstitut handelt, sind außerdem besondere Vorschriften anwendbar. In diesem Fall besteht das zusätzliche Risiko, dass eine Behörde eine Abwicklungsmaßnahme anordnet. Eine

solche Anordnung kann ergehen, wenn beispielsweise die Vermögenswerte des Kreditinstituts die Höhe der Verbindlichkeiten unterschreiten, das Kreditinstitut derzeit oder in naher Zukunft seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht begleichen kann oder das Kreditinstitut eine außerordentliche finanzielle Unterstützung benötigt. Eine solche behördliche Anordnung kann unter anderem zur teilweisen oder vollständigen Herabschreibung von Forderungen aus dem Wertpapier führen. Einzelheiten zu den Folgen solcher Abwicklungsmaßnahmen für die Gläubiger sind auf der Internetseite [www.commerzbank.de/Bankenabwicklung](http://www.commerzbank.de/Bankenabwicklung) dargestellt.

### **Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Halten	12. April 2022

Vontobel Elite Zertifikat auf Dt. Telekom und Mercedes-Benz Group (worst-of), WKN - VX87BM

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### **Zuständige Aufsichtsbehörden**

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main  
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt  
(Internet: [www.bafin.de](http://www.bafin.de))

## Elite Zertifikat auf Deutsche Telekom und Mercedes-Benz Group (worst-of) (WKN: VX87BM / ISIN: DE000VX87BM3)

### Ihre Marktbewertung

Als Anleger gehen Sie von gleichbleibenden bis leicht steigenden Wertentwicklungen der Deutsche Telekom AG und Mercedes-Benz Group AG Aktien aus, wollen sich aber gegen Kursrückschläge absichern. In diesem Zusammenhang kann das „Elite Zertifikat auf Deutsche Telekom und Mercedes-Benz Group (worst-of)“ von Vontobel eine interessante Anlageoption darstellen. Das Zertifikat bietet an jedem Bewertungstag die Möglichkeit, eine vorzeitige Rückzahlung des Nennbetrags zu erhalten. Sollte keine vorzeitige Rückzahlung erfolgen, wird das Zertifikat spätestens am 19.04.2027 fällig. Zusätzlich besteht (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung) die Möglichkeit, an jedem Beobachtungstag eine Expresszahlung zu erhalten.

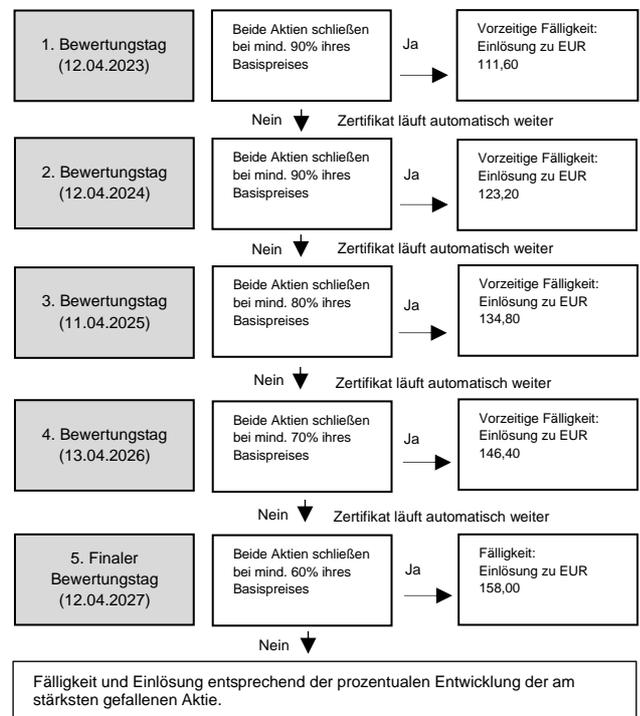
### Expresszahlungen

Sie erhalten eine Expresszahlung in Höhe von EUR 11,60, falls an einem Beobachtungstag der Referenzpreis aller Basiswerte auf oder über der jeweiligen Expressschwelle notiert. Die Fixierung des Expressbetrags erfolgte am 11.04.2022. Wenn an einem Beobachtungstag die Voraussetzungen einer Expresszahlung nicht vorliegen, wird für diesen Beobachtungstag keine Expresszahlung erfolgen. Eine ausgefallene Expresszahlung wird an einem späteren Beobachtungstag jedoch durch das Memory Feature nachgeholt, falls der Referenzpreis aller Basiswerte an diesem Beobachtungstag auf oder über der jeweils maßgeblichen Expressschwelle notiert. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung besteht kein Anspruch auf (weitere) Expresszahlungen.

### Chancenprofil

- Bedingte Expresszahlung von EUR 11,60.
- Durch die Barriere besteht ein Puffer, der leichte Kursverluste der Basiswerte kompensieren kann.
- Chance, dass entgangene Expresszahlungen an nachfolgenden Expresszahlungstagen nachgeholt werden können.

### Einlösungsprofil



Die möglichen Auszahlungsbeträge stellen die maximale Ertragschance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren laufenden Erträge (z.B. Dividenden).

### Historische Wertentwicklung der Basiswerte



Quelle: Bloomberg, Stand 22.03.2022. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

**Risiken zum Laufzeitende**

Hat keine vorzeitige Rückzahlung stattgefunden und liegt der Referenzpreis auch nur eines Basiswerts am Finalen Bewertungstag unter der Barriere des Produkts, wird der Emittent einen Barausgleich unter Berücksichtigung der Wertentwicklung des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung zahlen (Expresszahlungen finden in diesem Falle nicht statt). Ungünstigster Fall: Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Basiswert am Finalen Bewertungstag wertlos ist.

**Beispielhafte Funktionsweise**

Beispiel	Bewertungs- tag	Vorzeitiger Tilgungslevel / Barriere	Schlusskurse der Aktien am jeweiligen Bewertungstag		Höhe der Tilgung inklusive Express- zahlungen	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten*		
			Deutsche Telekom AG	Mercedes- Benz Group AG		Deutsche Telekom AG	Mercedes-Benz Group AG	Zertifikat
1	12.04.2023	90%	95%	95%	111,60 EUR	-5,00%	-5,00%	+11,60%
2	12.04.2024	90%	130%	130%	123,20 EUR	+30,00%	+30,00%	+23,20%
3	12.04.2027	60%	65%	110%	158,00 EUR	-35,00%	+10,00%	+58,00%
4	12.04.2027	60%	65%	61%	158,00 EUR	-35,00%	-39,00%	+58,00%
5	12.04.2027	60%	65%	45%	45,00 EUR	-35,00%	-55,00%	-55,00%
6	12.04.2027	60%	65%	20%	20,00 EUR	-35,00%	-80,00%	-80,00%

Annahmen: Ausgabepreis: EUR 100,00

\* Potenzielle Anleger sollten beachten, dass es sich bei sämtlichen vorstehenden Angaben zum Anlageergebnis um Bruttoangaben handelt. Sofern beim Anleger Erwerbsnebenkosten (z.B. Transaktionsgebühren) bzw. Erwerbsfolgekosten (z.B. Depotgebühren) anfallen, reduzieren diese die spätere Nettorendite. Wie stark die Erwerbsneben- bzw. Erwerbsfolgekosten ins Gewicht fallen, hängt u.a. von der Höhe des Anlagebetrags, der Haltedauer und der Höhe der Rendite ab.

**Eckdaten des Elite Zertifikats: Basiswerte Deutsche Telekom AG Aktie und Mercedes-Benz Group AG Aktie**

Emittent	Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt am Main			
Garant	Vontobel Holding AG, Zürich			
Anbieter	Bank Vontobel Europe AG, Ndl. Frankfurt am Main			
Zahl- und Berechnungsstelle	Bank Vontobel AG, Zürich			
WKN / ISIN / Valor	VX87BM / DE000VX87BM3 / 116394003			
Ausgabetag	11.04.2022			
Valuta	20.04.2022			
Basiswerte	Aktie / Gesellschaft	Branche	ISIN	Maßgebliche Börse
	Deutsche Telekom AG	Telekommunikation	DE0005557508	XETRA
	Mercedes-Benz Group AG	Automobil	DE0007100000	XETRA
Nennbetrag	EUR 100,00			
Ausgabepreis	EUR 100,00 <sup>1</sup>			
Handelswährung	EUR			
Möglichkeit einer Expresszahlung	Die Zahlung eines Expressbetrags erfolgt, wenn der Referenzpreis aller Basiswerte am jeweiligen Beobachtungstag auf oder über der jeweiligen Expressschwelle notiert und es vorher nicht zu einer vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist. Entfallene Expresszahlungen können durch das Memory Feature nachgeholt werden, wenn der Referenzpreis aller Basiswerte an einem der nachfolgenden Beobachtungstage auf oder über der jeweiligen Expressschwelle notiert.			
Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat	Vorzeitige Rückzahlung, falls der Referenzpreis aller Basiswerte an einem Bewertungstag auf oder über dem jeweiligen Tilgungslevel notiert. Kommt es zu einer vorzeitigen Rückzahlung, erhält der Anleger den Nennbetrag in Höhe von EUR 100,00 ausbezahlt. Zusätzlich erhält er in diesem Fall die Expresszahlung für den entsprechenden Beobachtungstag (inkl. zuvor ausgefallener Expresszahlungen).			
	Andernfalls: Notiert der Referenzpreis aller Basiswerte am Finalen Bewertungstag auf oder über der jeweiligen Barriere, erhält der Anleger den Nennbetrag in Höhe von EUR 100,00 ausbezahlt, inklusive der kumulierten Expresszahlungen. oder Notiert der Referenzpreis nur eines Basiswerts am Finalen Bewertungstag unter der jeweiligen Barriere, erhält der Anleger einen Barausgleich. Der Barausgleich errechnet sich aus dem Nennbetrag multipliziert mit der maßgeblichen Wertentwicklung. Die maßgebliche Wertentwicklung ist die Wertentwicklung desjenigen Basiswerts, der im Verhältnis zu den übrigen Basiswerten die niedrigste Wertentwicklung aufweist. Die Wertentwicklung des Basiswerts entspricht dem Referenzpreis des Basiswerts am Finalen Bewertungstag geteilt durch den Basispreis.			
Anfangsreferenzkurs	Deutsche Telekom AG:	EUR 17,14		
	Mercedes-Benz Group AG:	EUR 62,39		
Basispreis	Deutsche Telekom AG:	EUR 17,14 (100% des Anfangsreferenzkurses)		
	Mercedes-Benz Group AG:	EUR 62,39 (100% des Anfangsreferenzkurses)		
Barriere	Deutsche Telekom AG:	EUR 10,284 (60% des Anfangsreferenzkurses)		
	Mercedes-Benz Group AG:	EUR 37,43 (60% des Anfangsreferenzkurses)		
Expressschwellen	Deutsche Telekom AG:			
	n=1	EUR 15,426 (90% des Anfangsreferenzkurses)		
	n=2	EUR 15,426 (90% des Anfangsreferenzkurses)		
	n=3	EUR 13,712 (80% des Anfangsreferenzkurses)		
	n=4	EUR 11,998 (70% des Anfangsreferenzkurses)		
	n=5	EUR 10,284 (60% des Anfangsreferenzkurses)		

	Mercedes-Benz Group AG:
	n=1 EUR 56,15 (90% des Anfangsreferenzkurses)
	n=2 EUR 56,15 (90% des Anfangsreferenzkurses)
	n=3 EUR 49,91 (80% des Anfangsreferenzkurses)
	n=4 EUR 43,67 (70% des Anfangsreferenzkurses)
	n=5 EUR 37,43 (60% des Anfangsreferenzkurses)
Tilgungsebene	Deutsche Telekom AG:
	n=1 EUR 15,426 (90% des Anfangsreferenzkurses)
	n=2 EUR 15,426 (90% des Anfangsreferenzkurses)
	n=3 EUR 13,712 (80% des Anfangsreferenzkurses)
	n=4 EUR 11,998 (70% des Anfangsreferenzkurses)
	Mercedes-Benz Group AG:
	n=1 EUR 56,15 (90% des Anfangsreferenzkurses)
	n=2 EUR 56,15 (90% des Anfangsreferenzkurses)
	n=3 EUR 49,91 (80% des Anfangsreferenzkurses)
	n=4 EUR 43,67 (70% des Anfangsreferenzkurses)
Expressbetrag	EUR 11,60
Abwicklungsart	Zahlung (Cash Settlement)
Beobachtungstage (n=1-5)	12.04.2023, 12.04.2024, 11.04.2025, 13.04.2026, 12.04.2027
Bewertungstage (n=1-4)	12.04.2023, 12.04.2024, 11.04.2025, 13.04.2026
Finaler Bewertungstag	12.04.2027
Vorzeitige Rückzahlungstage / Expresszahlungstage	19.04.2023, 19.04.2024, 22.04.2025, 20.04.2026 / 19.04.2023, 19.04.2024, 22.04.2025, 20.04.2026, 19.04.2027
Fälligkeitstag	19.04.2027
Laufzeit	11.04.2022 - 12.04.2027 (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung)
Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts
Börsennotierung	Börse Frankfurt Zertifikate Premium (Freiverkehr), Euwax (Freiverkehr)
Voraussichtlicher erster Börsenhandelstag	16.05.2022
Market Making	Unter normalen Marktbedingungen wird der Market Maker (Bank Vontobel Europe AG) für die Wertpapiere An- und Verkaufskurse stellen, ohne jedoch hierzu rechtlich verpflichtet zu sein.

<sup>1</sup>Informationen zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die Kosteninformation vor dem Wertpapiergeschäft.

### Zusätzliche Produktinformation zu Worst-of-Produkten

Sie sind im Begriff ein sogenanntes Worst-of-Produkt zu erwerben. Das bedeutet, dass nicht ein Basiswert den Kurs der Wertpapiere während ihrer Laufzeit sowie den Auszahlungsbetrag bei Fälligkeit bestimmt, sondern mehrere. Gegenüber Produkten mit nur einem Basiswert besteht das erhöhte Risiko eines Verlusts des investierten Betrags. Dieses Risiko ist abhängig von dem Basiswert mit der schlechtesten Wertentwicklung (Worst-of) aller Basiswerte. Selbst wenn sich alle Basiswerte insgesamt oder einzelne Basiswerte positiv entwickeln, kommt es für die Bestimmung der Rückzahlung allein auf den Basiswert mit der schlechtesten Wertentwicklung an.

### Allgemeine Produktrisiken

#### Korrelationsrisiko

Da sich die (vorzeitige) Tilgung der Wertpapiere nach der Wertentwicklung mehrerer Basiswerte richtet, ist der Grad der Abhängigkeit der Wertentwicklung der Basiswerte voneinander (sog. Korrelation) wesentlich für die Beurteilung des Risikos, dass mindestens ein Basiswert unter seiner Barriere liegt. Eine geringe Korrelation der einzelnen Basiswerte untereinander erhöht das Risiko für den Anleger zusätzlich, da keine gleichförmige Entwicklung der Basiswerte erwartet werden kann. Stammen z.B. sämtliche Basiswerte aus derselben Branche und demselben Land, so ist von einer hohen positiven Korrelation auszugehen. Eine hohe positive Korrelation bedeutet, dass die Wertentwicklungen der Basiswerte gleichgerichtet sind. Bei einer stark negativen Korrelation, bewegen sich die Basiswerte entgegengesetzt.

#### Emittenten- / Bonitätsrisiko

Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent bzw. der Garant seine Verpflichtungen aus dem Produkt nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit / Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch eine Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Krise des Garanten auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger bis auf null herabsetzen, das Produkt beenden oder Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Produkt unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

**Kündigungs- / Wiederanlagerisiko**

Der Emittent kann das Produkt bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses mit sofortiger Wirkung kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Berechnung des Basiswerts. In diesem Fall kann der Einlösungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Nennbetrag liegen. Sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Einlösungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Dieses Wiederanlagerisiko trägt der Anleger auch im Falle einer vorzeitigen Einlösung des Produkts.

**Preisänderungsrisiko**

Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert dieses Produkts während der Laufzeit insbesondere durch die unten genannten marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere folgende Faktoren können wertmindernd auf das Produkt wirken:

- der Kurs mindestens eines Basiswerts fällt
- das allgemeine Zinsniveau steigt
- die Erwartung bezüglich zukünftiger Dividenden mindestens eines Basiswerts steigt
- die Volatilität (Kennzahl für die Häufigkeit und Intensität der erwarteten Kursschwankungen eines Basiswerts) steigt
- eine Verschlechterung der Bonität des Emittenten
- die Korrelation zwischen den einzelnen Basiswerten fällt

Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf das Produkt wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Weitere Informationen finden Sie im Basisprospekt, den Endgültigen Bedingungen sowie im Basisinformationsblatt.

**Wichtige Hinweise**

Diese Information ist weder eine Anlageberatung noch eine Anlagestrategie- oder Anlageempfehlung, sondern Werbung. Alle Angaben erfolgen vorbehaltlich einer Anpassung, einer Kündigung bzw. einer Marktstörung gemäß den Emissionsbedingungen. Die vollständigen Angaben zu den Wertpapieren einschließlich der Risiken sind in den jeweiligen Basisprospekten, nebst etwaiger Nachträge, sowie den jeweiligen Endgültigen Bedingungen beschrieben. Der Basisprospekt (<https://derinet.vontobel.ch/baseprospectus/77.pdf>) ([Link](#)) und die Endgültigen Bedingungen (<https://derinet.vontobel.ch/finalterms/DE000VX87BM3d.pdf>) ([Link](#)) stellen das allein verbindliche Verkaufsdokument der Wertpapiere dar. Es wird empfohlen, dass potenzielle Anleger diese Dokumente lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen. Anleger können diese Dokumente sowie das Basisinformationsblatt auf der Internetseite des Emittenten, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland, unter [prospectus.vontobel.com](http://prospectus.vontobel.com) herunterladen. Darüber hinaus werden der Basisprospekt, etwaige Nachträge zu dem Basisprospekt sowie die Endgültigen Bedingungen beim Emittenten zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. **Bei den Wertpapieren handelt es sich um Produkte, die nicht einfach sind und schwer zu verstehen sein können. In dieser Information sind Zahlenangaben enthalten, die sich auf die Vergangenheit beziehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.**

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Wie im jeweiligen Basisprospekt erklärt, unterliegt der Vertrieb der in dieser Publikation genannten Wertpapiere in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Ohne Genehmigung darf diese Produktwerbung nicht vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.