



Equity Strategy

2025 – die US-Börse hat das größte Potenzial

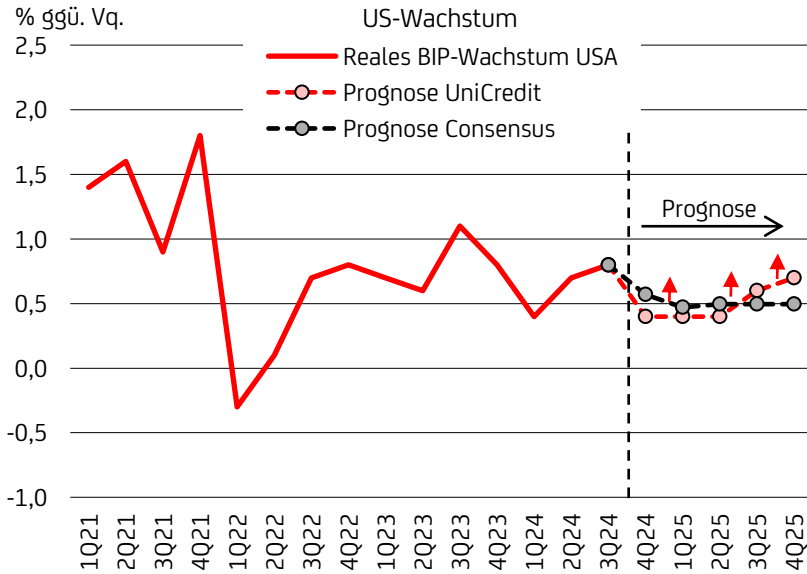
Christian Stocker, Lead Equity Strategist

München/Berlin, 23. Januar 2025

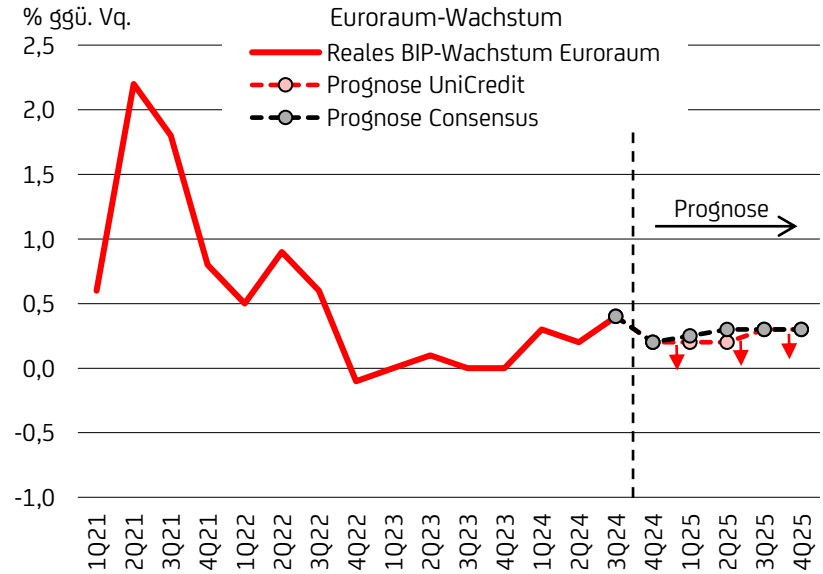
Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Wachstum: Prognosen sehen solide US-Konjunktur in 2025, zunehmende Dynamik im Euroraum durch Trump 2.0 unsicher

USA: Analysten erwarten weiterhin Normalisierung, aber Trump 2.0 dürfte Wachstum spürbar stützen



Euroraum: Wirtschaft zum Jahresende überraschend robust, dennoch trübt Trump 2.0 Wachstumsausblick

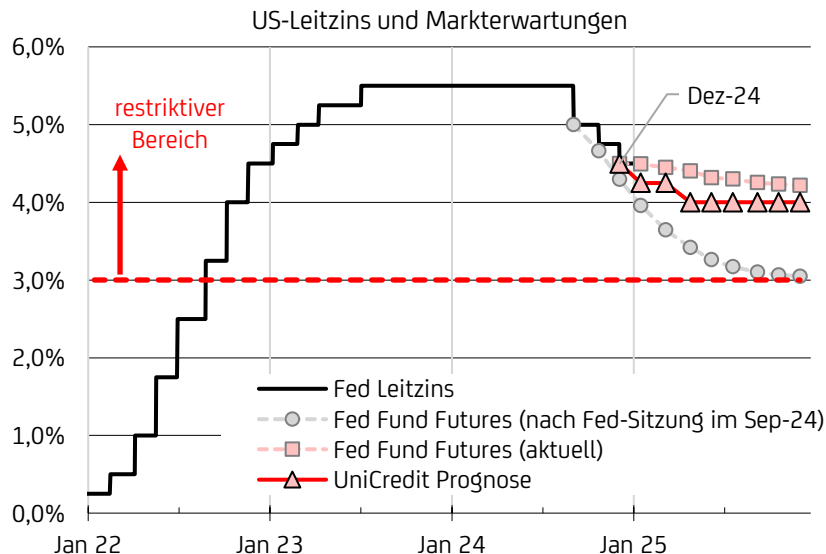


Quelle: BEA, Eurostat, Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

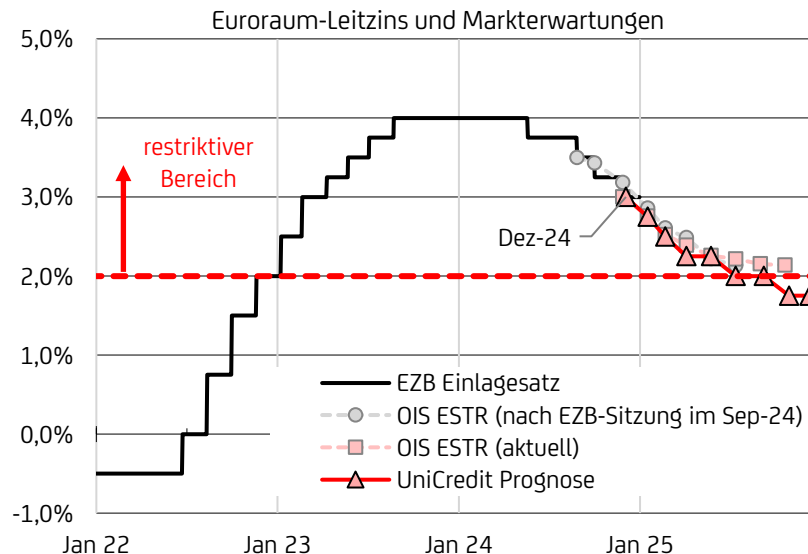


Geldpolitik: Unsicherheit über politische Agenda unter Trump 2.0 lässt Notenbanken weiter auf Sicht fahren (Datenabhängigkeit)

US-Notenbank senkt Leitzins um 25 Bp (Dez.), zeigt sich aber hinsichtlich des Zinspfades in 2025 hawkish



EZB senkt Leitzins um 25 Bp (Dez.), Trump 2.0 rückt Wachstumsrisiken im Euroraum stärker in den Fokus

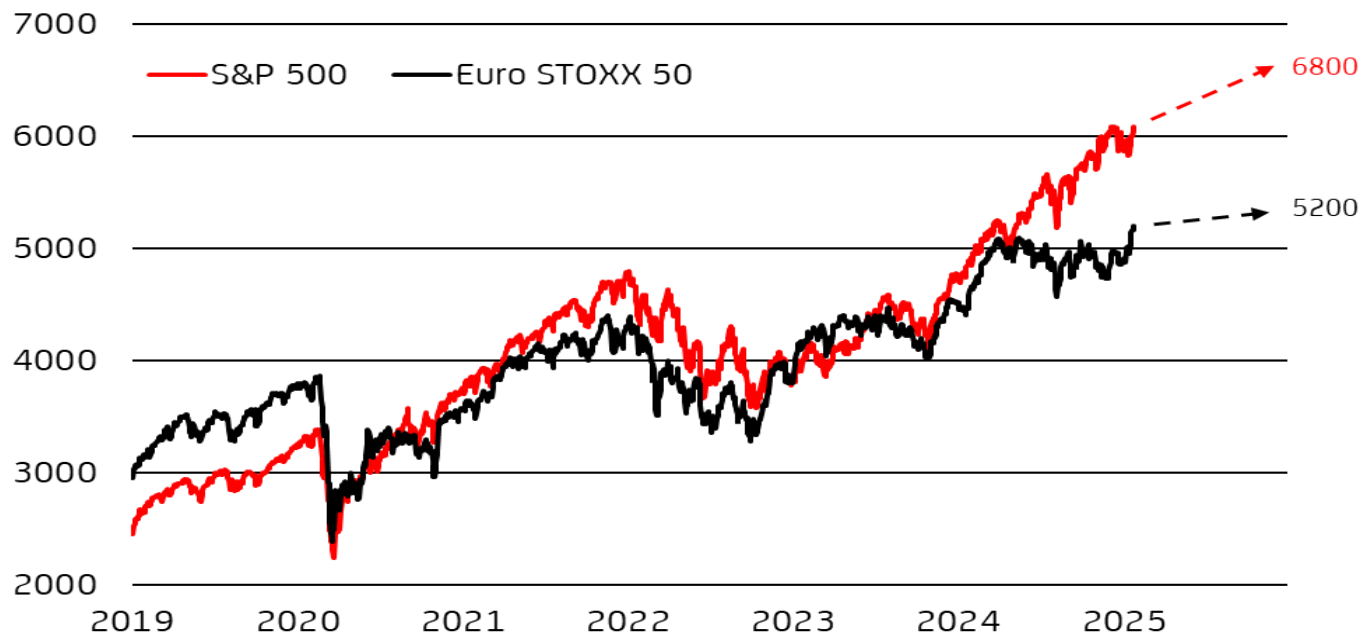


Quelle: Federal Reserve, EZB, Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy



2025 dürfte ein weiteres positives Jahr am Aktienmarkt werden

Kursziele 2025 für S&P 500 und Euro STOXX 50



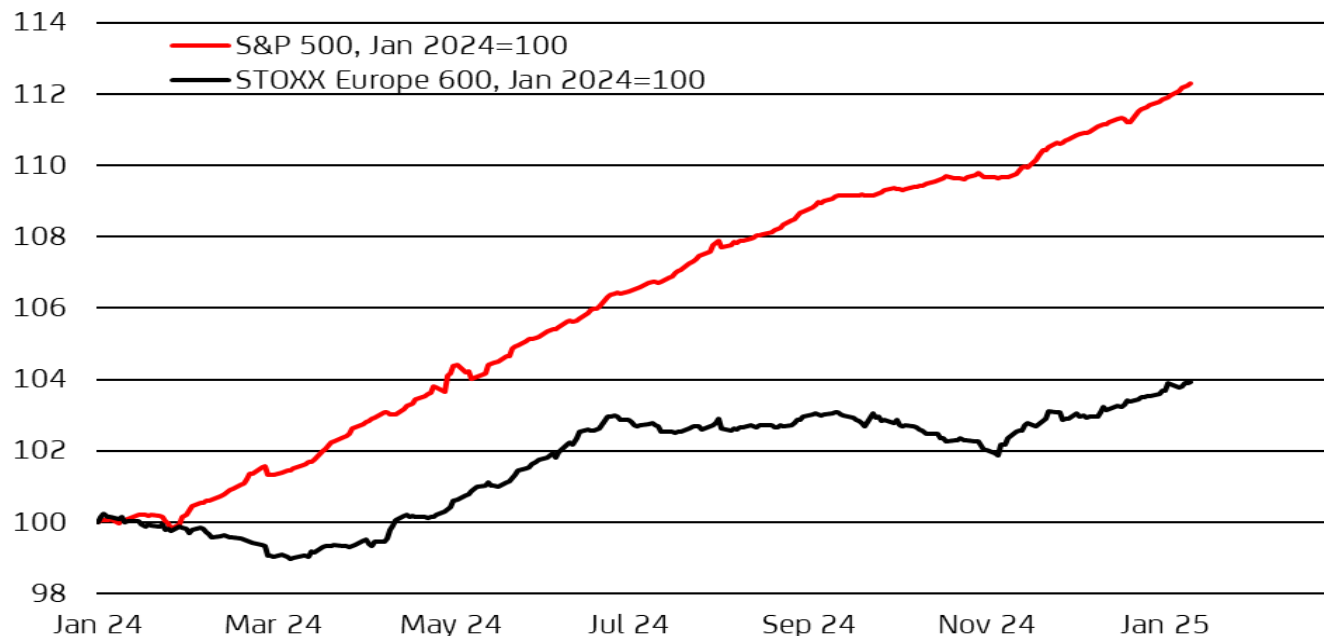
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Der US-Aktienmarkt ist fundamental stark, Europa nimmt Fahrt auf

12M forward Gewinnschätzungen für S&P 500 und STOXX Europe 600 Unternehmen (2024=100)



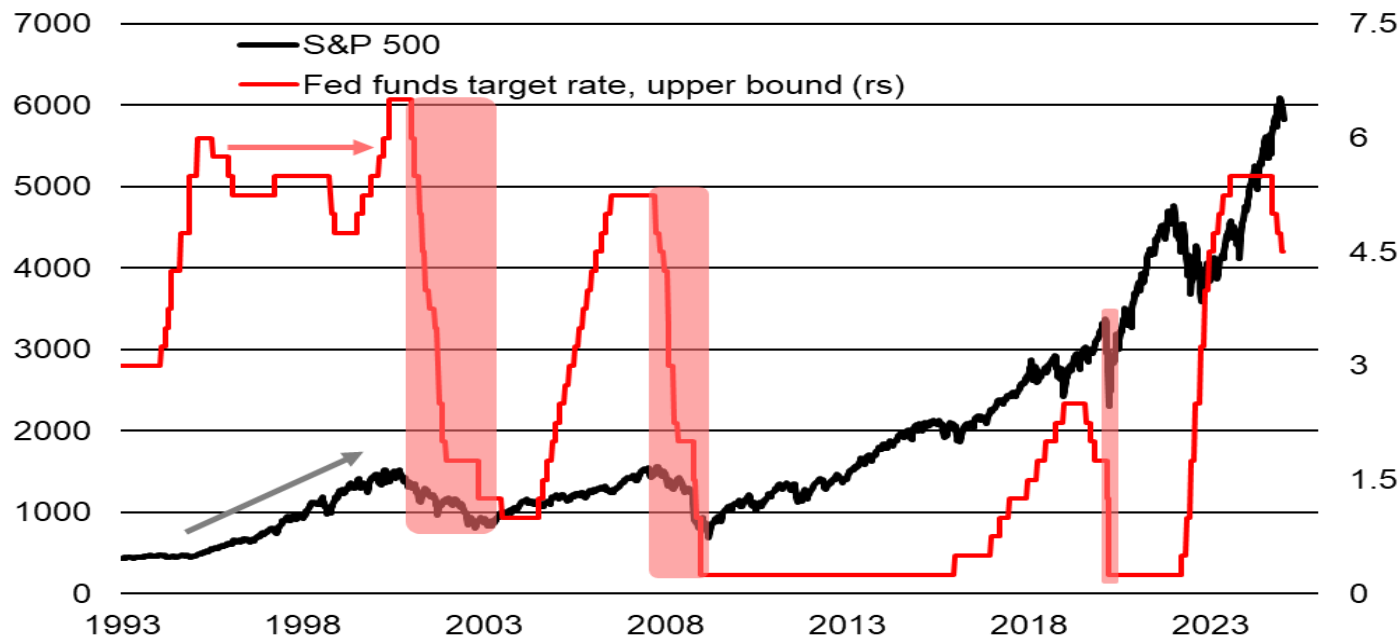
Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Hohe US Notenbankzinsen werden zu stark negativ interpretiert

MSCI World und Fed Funds Target Rate



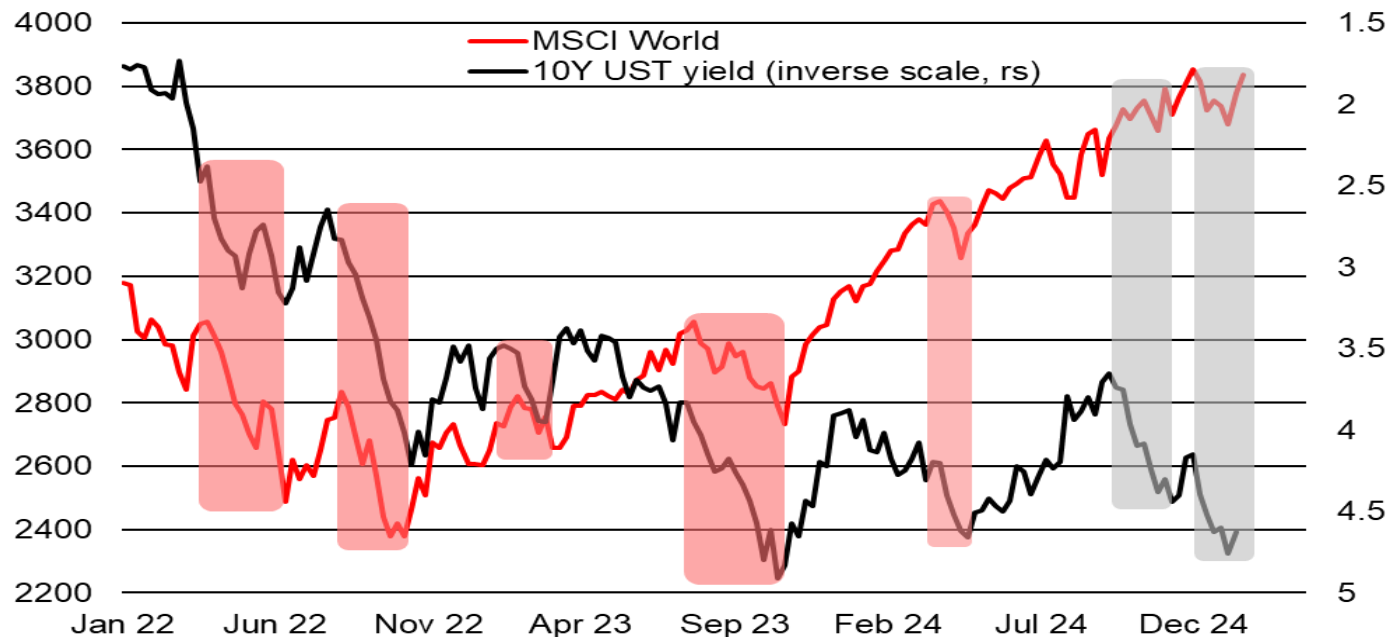
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Keine Angst vor hohen US Zinsen im Umfeld einer soliden Konjunktur

MSCI World und 10Y US Treasury Yields



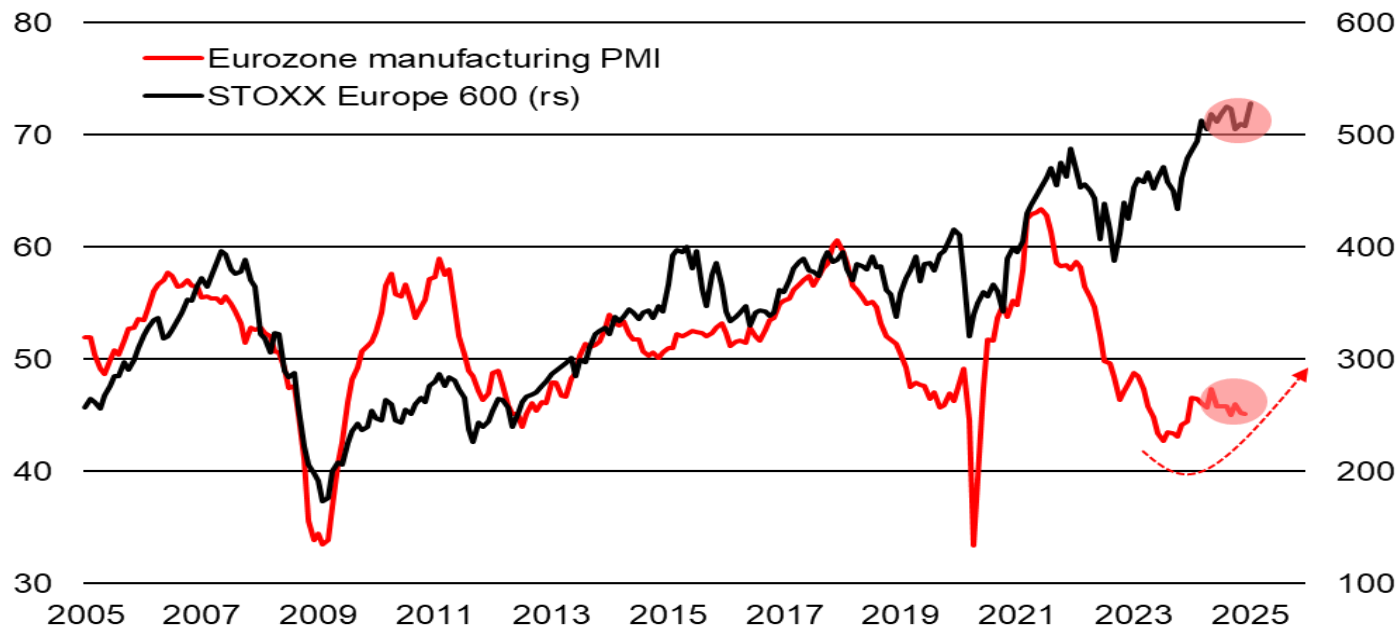
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Das Verarbeitende Gewerbe sendet unverändert eingetrübte Signale

Eurozone Manufacturing PMI und STOXX Europe 600



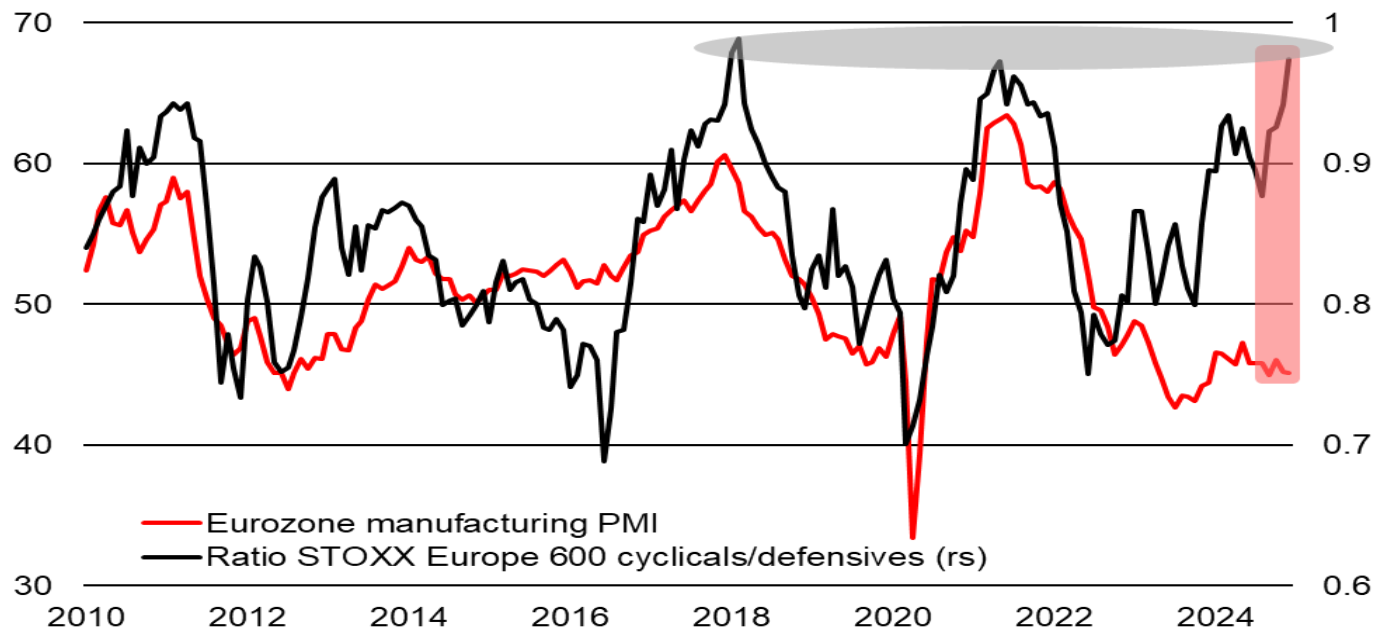
Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Die starke Performance der Zykliker überrascht

Eurozone Manufacturing PMI und relative Performance Zykliker gegenüber defensiven Werten



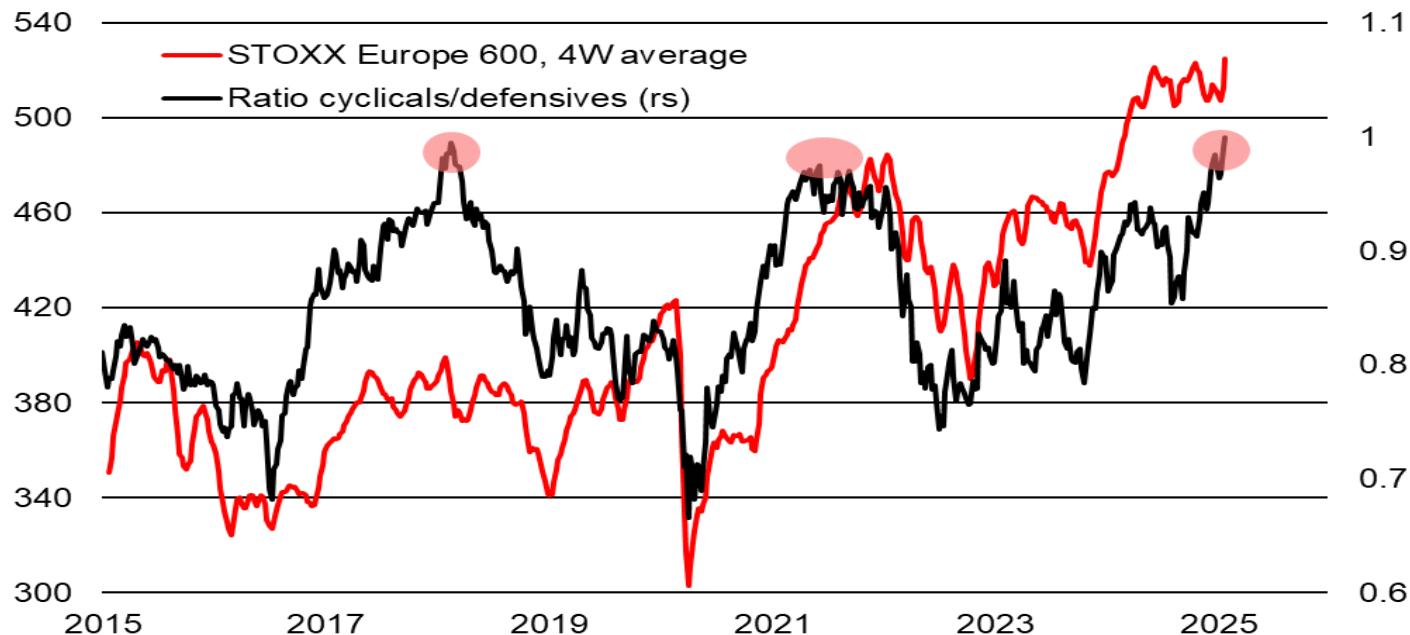
Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Der Gesamtmarkt braucht die Unterstützung der der Zyklischer

STOXX Europe 600 und relative Performance Zyklischer gegenüber defensiven Werten



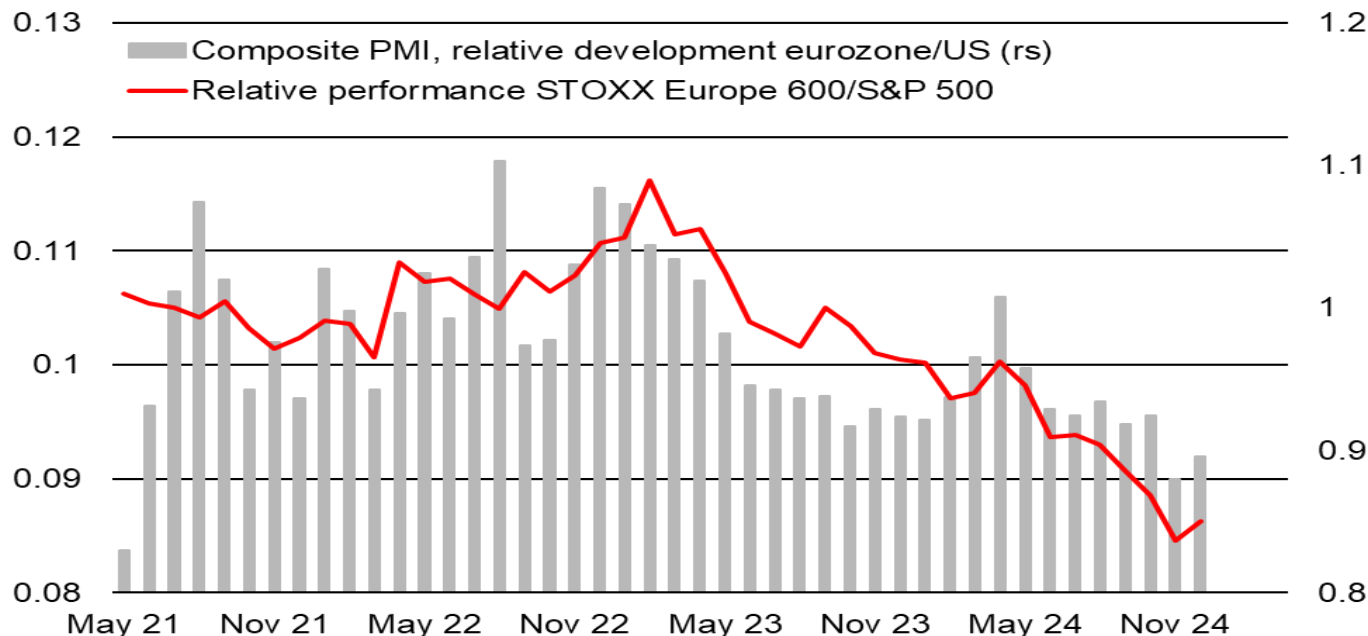
Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Man sollte den europäischen Aktienmarkt nicht unterschätzen

Verhältnis von Eurozone/USA PMI und relative Performance STOXX Europe 600 / S&P 500



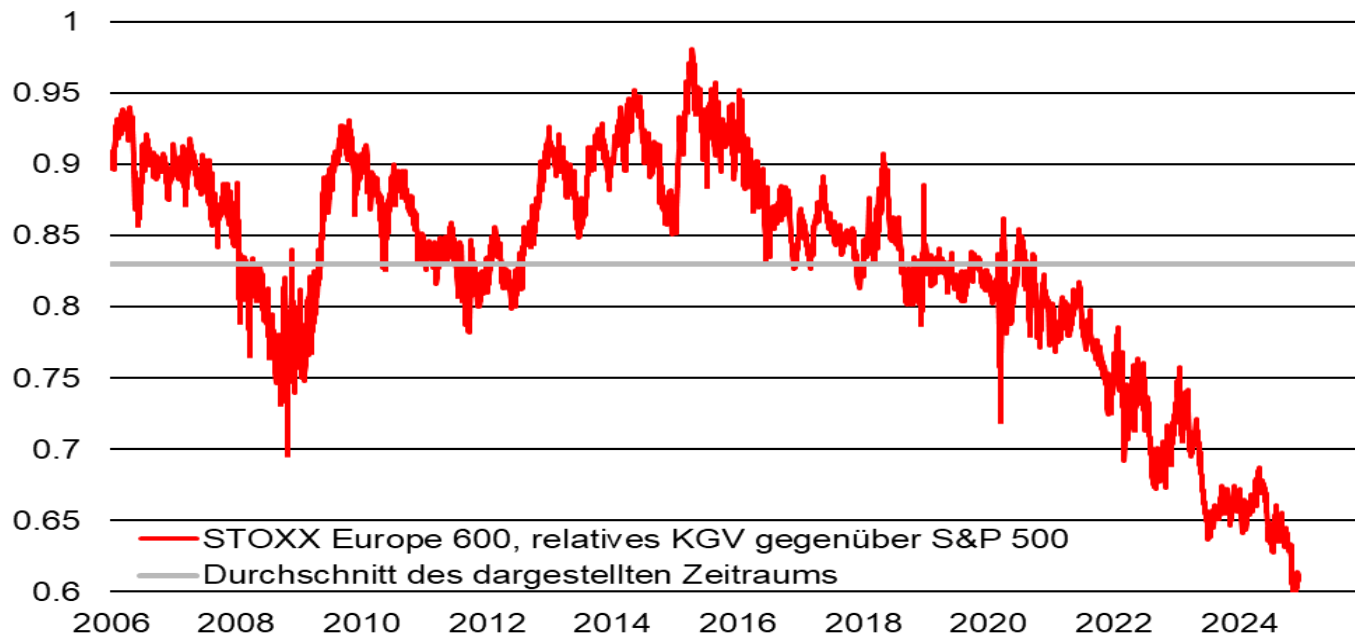
Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Europa handelt mit einem Discount von 40% gegenüber den USA

Relatives KGV STOXX Europe 600 gegenüber S&P 500



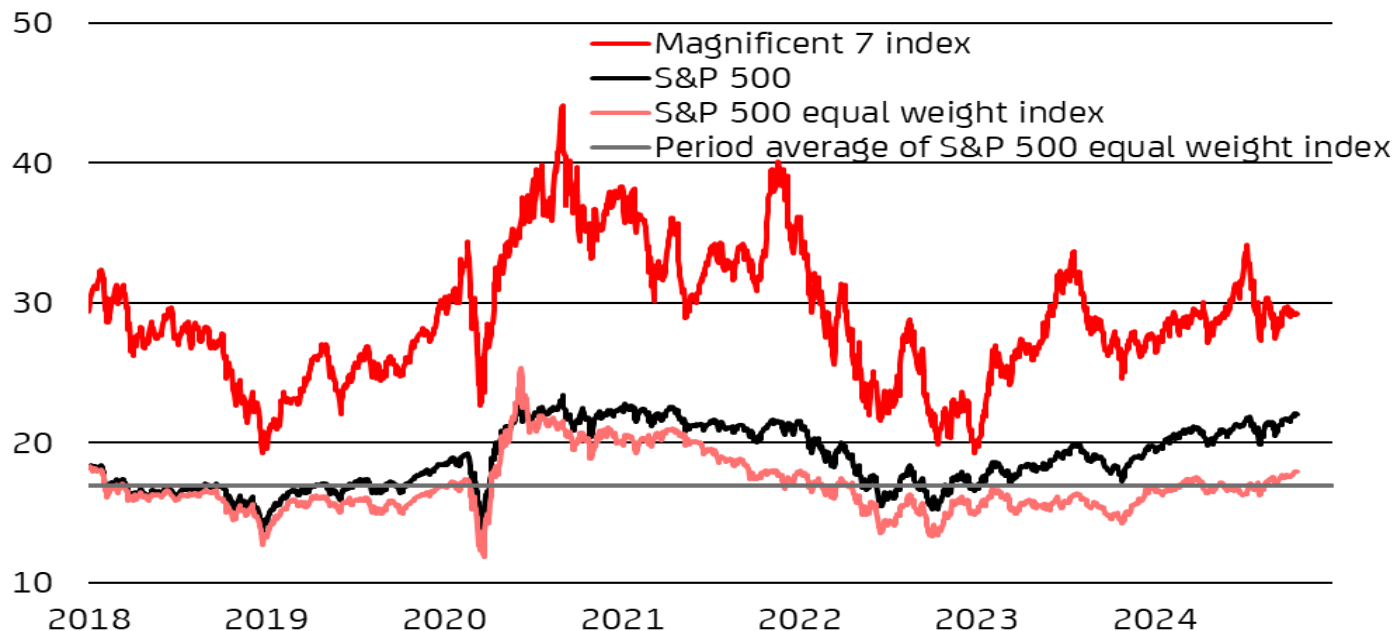
Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Der US-Aktienmarkt ist nicht überzogen teuer bewertet

KGV von S&P 500 und Mag 7 im Vergleich



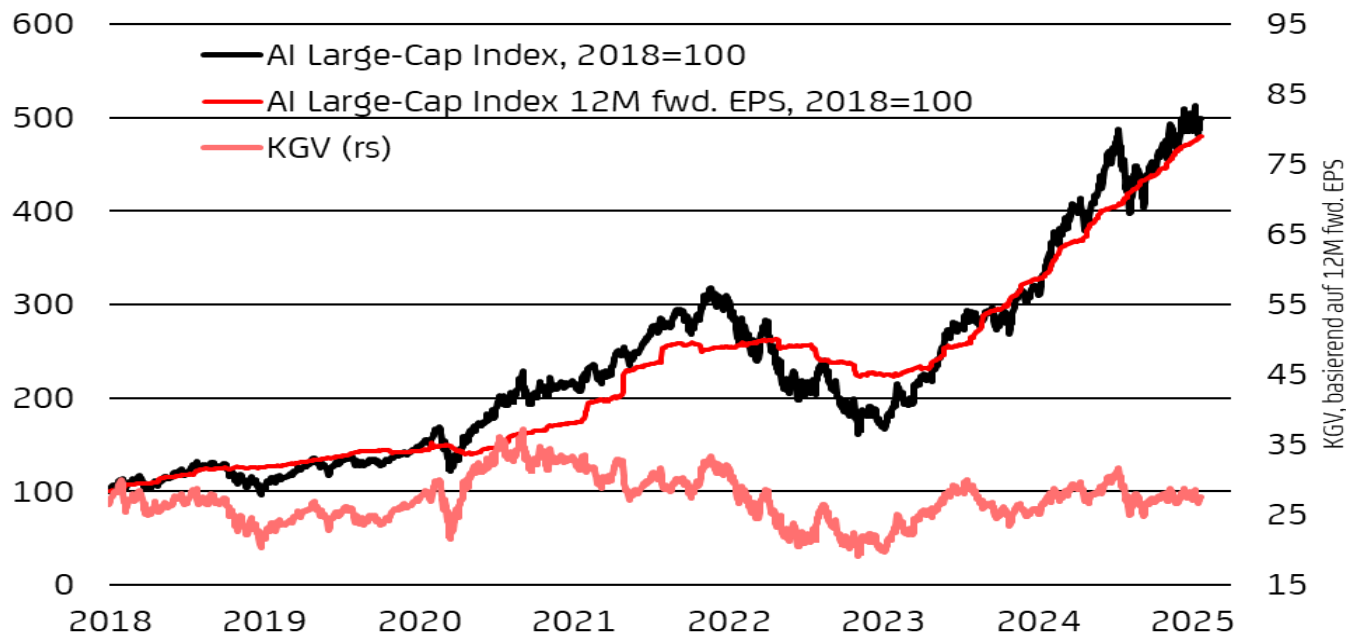
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



AI Aktien werden auch in 2025 eine gute Performance zeigen

AI Large-Cap Index, Gewinnschätzungen und KGV



Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Fazit: Den langfristigen Ansatz nicht aus den Augen verlieren

Performance des DAX seit 1997 insgesamt und ohne die 10 und 20 besten Tage



Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Disclaimer

This publication is presented to you by:

Client Solutions
UniCredit Bank GmbH
Arabellastr. 12
D-81925 Munich

The information in this publication is based on carefully selected sources believed to be reliable. However we do not make any representation as to its accuracy or completeness. Any opinions herein reflect our judgement at the date hereof and are subject to change without notice. Any investments presented in this report may be unsuitable for the investor depending on his or her specific investment objectives and financial position. Any reports provided herein are provided for general information purposes only and cannot substitute the obtaining of independent financial advice. Private investors should obtain the advice of their banker/broker about any investments concerned prior to making them. Nothing in this publication is intended to create contractual obligations. Client Solutions of UniCredit consists of UniCredit Bank GmbH, Munich, UniCredit Bank Austria AG, Vienna, UniCredit S.p.A., Rome and other members of the UniCredit. UniCredit Group and its subsidiaries are subject to regulation by the European Central Bank. In addition UniCredit Bank GmbH is regulated by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), UniCredit Bank Austria AG is regulated by the Austrian Financial Market Authority (FMA) and UniCredit S.p.A. is regulated by both the Banca d'Italia and the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Note to UK Residents:

In the United Kingdom, this publication is being communicated on a confidential basis only to clients of Client Solutions of UniCredit (acting through UniCredit Bank GmbH, London Branch). The information is directed only to (i) professional clients or eligible counterparties as defined in the rules of the Financial Conduct Authority and is not intended for distribution to, or use by, retail clients or (ii) "investment professionals" falling within Article 19(5) of the Financial and Services Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005, as amended, and to persons to whom it may otherwise be lawful to communicate (all such persons in (i) and (ii) together being referred to as "Relevant Persons"). Any investment or activity to which the information relates is available only to, and will be engaged in only with, Relevant Persons. Other persons should not rely or act upon the information. UniCredit Bank GmbH London Branch, Moor House, 120 London Wall, London, EC2Y 5ET, is authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) and subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority. Details about the extent of our regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority are available from us on request.

Notwithstanding the above, if this publication relates to securities subject to the Prospectus Regulation (EU 2017/1129) it is sent to you on the basis that you are a qualified investor for the purposes of the Prospectus Regulation and it must not be given to any person who is not a qualified investor.

Note to US Residents:

The information provided herein or contained in any report provided herein is intended solely for institutional clients of Client Solutions of UniCredit acting through UniCredit Bank GmbH, New York Branch and UniCredit Capital Markets LLC (together "UniCredit") in the United States, and may not be used or relied upon by any other person for any purpose. It does not constitute a solicitation to buy or an offer to sell any securities under the Securities Act of 1933, as amended, or under any other US federal or state securities laws, rules or regulations. Investments in securities discussed herein may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives, risk tolerance and financial position.

In jurisdictions where UniCredit is not registered or licensed to trade in securities, commodities or other financial products, any transaction may be effected only in accordance with applicable laws and legislation, which may vary from jurisdiction to jurisdiction and may require that a transaction be made in accordance with applicable exemptions from registration or licensing requirements.

UniCredit may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in any report provided herein. Those reports reflect the different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of further performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. The information contained in any report provided herein may include forward-looking statements within the meaning of US federal securities laws that are subject to risks and uncertainties. Factors that could cause a company's actual results and financial condition to differ from its expectations include, without limitation: Political uncertainty, changes in economic conditions that adversely affect the level of demand for the company's products or services, changes in foreign exchange markets, changes in international and domestic financial markets, competitive environments and other factors relating to the foregoing. All forward-looking statements contained in this report are qualified in their entirety by this cautionary statement.

This product is offered by UniCredit Bank GmbH who is solely responsible for the Product and its performance and/or effectiveness.

Client Solutions

UniCredit Bank GmbH
as of 24 January, 2025



A high-angle photograph of a basketball coach in a white shirt drawing a tactical diagram on a clipboard. The diagram shows a basketball court with various player positions and movement arrows. Several basketball players in red jerseys are huddled around the coach, looking at the clipboard. The scene is set on a wooden basketball court floor.

Mit flexibler Taktik zum Erfolg

UC European Sector Rotation Strategy

WERBUNG

Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Nutzung der unterschiedlichen Sensitivität im Verlauf des Konjunkturzyklus



Konjunkturelle Aufhellung

In solchen Marktphasen entwickeln sich häufig typisch **zyklische Sektoren** besser als der Gesamtmarkt. Dazu zählen:

- Automobilhersteller
- Rohstoffe
- Chemie
- Bauwesen und Materialien
- Industriegüter



Konjunkturelle Eintrübung

In solchen Marktphasen entwickeln sich häufig typisch **defensive Sektoren** besser als der Gesamtmarkt. Dazu zählen:

- Nahrungsmittel
- Gesundheit
- Erdöl und Erdgas
- Telekommunikation
- Energieversorgung



Der UC European Sector Rotation Performance Index im Überblick

Der Index im Überblick

- 100 % Investition in den europäischen Aktienmarkt
- Die Allokation erfolgt anhand den rechts beschriebenen Regeln in den zyklischen, den defensiven oder den neutralen Sektorenkorb.
- Die Allokation wird monatlich nach Veröffentlichung des ifo Geschäftsklimaindex angepasst.
- Anfallende Nettodividenden werden zum monatlichen Anpassungstermin im Index reinvestiert.

Allokation des UC European Sector Rotation Performance Index

50 %
Allokation aus
**Konjunktur-
signal**

50 %
Allokation aus
**Feedback-
signal**

Konjunkturelle Aufhellung

konjunkturelle Eintrübung

Zyklischer Sektorenkorb

Defensiver Sektorenkorb

Steigt (oder fällt) der ifo Geschäftsklima-Index (Erwartungskomponente) mindestens drei Mal in Folge um insgesamt zwei oder mehr Indexpunkte erfolgt die Investition in den zyklischen (oder defensiven) Korb.

Neutraler Sektorkorb®
100 % STOXX® Europe 600

Zyklischer Sektorenkorb

Defensiver Sektorenkorb

Für das Feedbacksignal wird die historische Wertentwicklung des zyklischen Korbs, des defensiven Korbs und des STOXX Europe 600 (neutral) der vorangegangenen drei Monate betrachtet. Die Investition erfolgt in den Korb mit der besten Wertentwicklung.



Zusammensetzung im Detail

1. Konjunktursignal – ifo Geschäftsklima (Erwartungskomponente)

Korb	Okt 24	Nov 24	Dez 24
Erwartungs- komponente in Punkte	 87,4	 87	 84,4

2. Feedbacksignal – Wertentwicklung der Sektorenkörbe in den letzten 3 Monaten

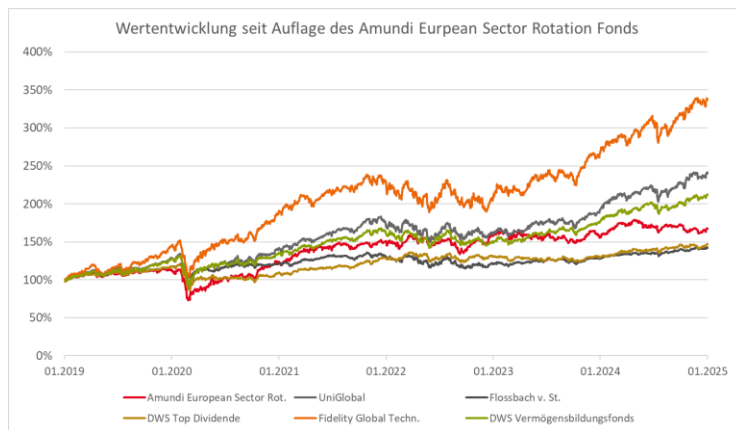
Korb	Zyklisch	Defensiv	neutral
Wertentwicklung in den letzten 3 Monaten	-1,04%	-1,62 %	-0,28 %

Indexzusammensetzung

Zeitraum	Allokation aus Konjunktursignal	Allokation aus Feedbacksignal
Januar	Defensiv	neutral



Wertentwicklung im Vergleich



Wertentwicklung	Ytd.	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflage
Amundi European Sector R.	3,31%	7,72%	12,82%	67,43%
UniGlobal	2,64%	25,33%	42,62%	139,58%
Flossbach von Storch	0,86%	10,85%	8,76%	42,44%
DWS Top Dividende	2,50%	13,08%	14,51%	47,16%
Fidelity Global Techn. Fund	1,07%	25,07%	51,42%	237,14%
DWS Vermögensbildungsfonds	2,17%	18,97%	32,24%	112,57%

Quelle: Bloomberg. Betrachtungszeitraum: 21.01.2019 – 21.01.2025

Historische Betrachtungen stellen keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Entwicklungen dar. Ausschüttungen / Dividenden wurden in der Wertentwicklung berücksichtigt.



Anlagemöglichkeiten auf die European Sector Rotation Strategy

1) Indexzertifikat auf den UC European Sector Rotation Strategy Index

- WKN / ISIN: HVB12Y / DE000HVB12Y9
- Indexberechnungsstelle: UniCredit Bank GmbH
- Auflagedatum: 24.02.2016

Kosten

- Kaufprovision: 1,00 % vom Kurswert (mind. EUR 30,-) sowie fremde Kosten und Auslagen
- Bestandsprovision: 1,00 % p.a. vom Kurswert zugunsten des Vertriebspartners
- Strukturierungsgebühr: 0,35 % p.a. vom Kurswert zugunsten der UniCredit Bank GmbH

2) Amundi European Sector Rotation Fund (Anteilklasse P)

- WKN / ISIN: A2N75U / FR0013356094
- Auflagedatum: 18.01.2019

Kosten

- Kaufprovision: 3,00 % (Kaufprovision zugunsten des Vertriebspartners)
- Verwaltungsvergütung: 1,15 % p.a. (davon 0.75 % p.a. Bestandsprovision)
- Gesamtkostenquote: 1,14 % (per 31.12.2023)





Top Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Beispielhafte Darstellung Funktionsweise eines Top Zertifikats

HVB Top Zertifikat



DIE FUNKTIONSWEISE

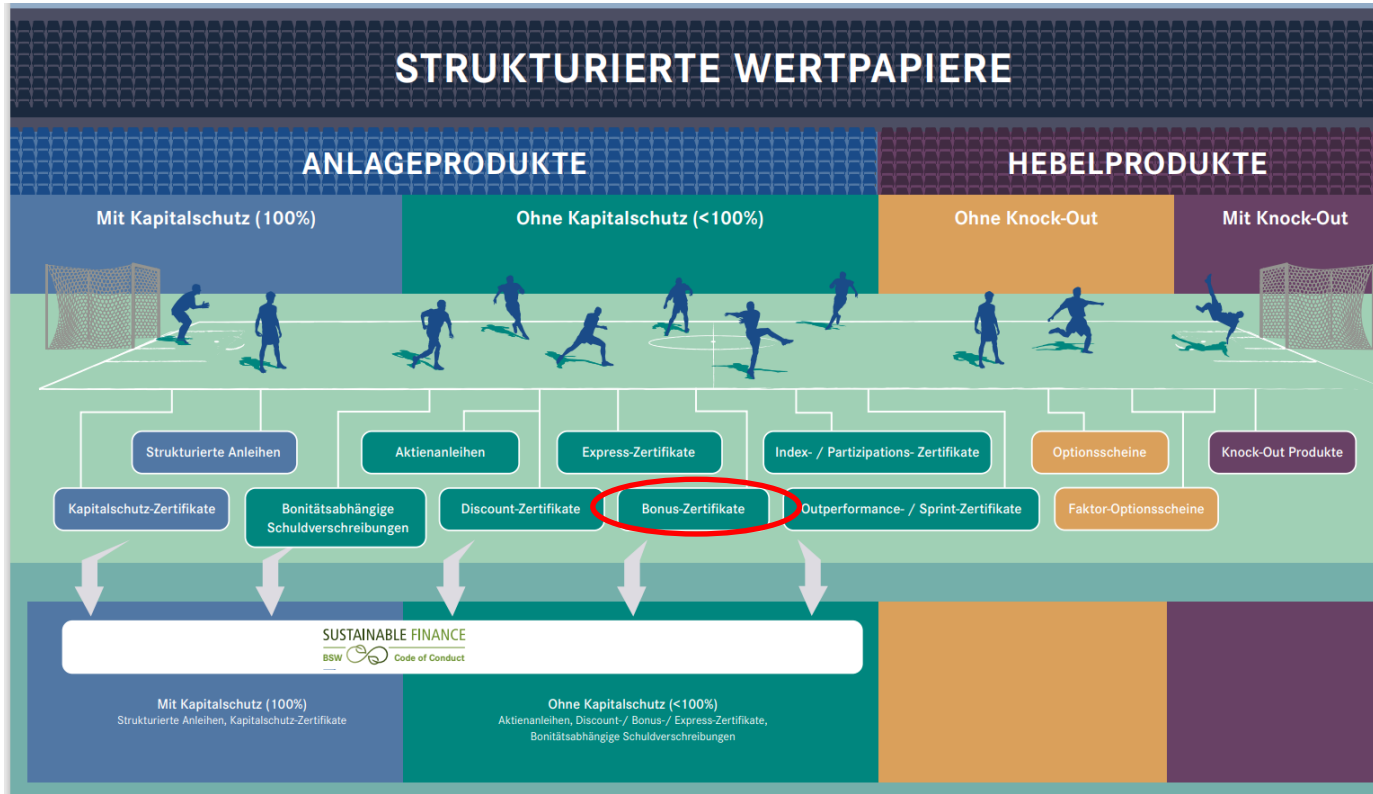


- Funktionsweise wie ein Bonus Cap Zertifikat
- Verschiedene Einsatzmöglichkeiten
(z.B. Aufholung von Kursverlusten, attraktive Seitwärtsrenditen)
- Barriere wird immer nur an einem Stichtag betrachtet
(europäisch)
- Absicherungsniveaus können flexibel gewährt werden
(üblicherweise Bonusbarriere bei 100% - Puffer sind aber möglich)



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Die Derivate Liga – Auf den richtigen Spieler kommt es an



Quelle: Bundesverband für strukturierte Wertpapiere e.V.



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Anlageprodukte nach Produktkategorien

- rund € 1,2 Mrd. sind in Bonus Zertifikaten investiert
- ca. 89.000 Produkte handelbar
- ~400 Basiswerte stehen zur Auswahl

Anlageprodukte nach Produktkategorien
Marktvolumen zum 30.09.2024



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Wichtige Fakten



Produktkategorie: Anlageprodukt ohne Kapitalschutz

Basiswerte: Indizes und Einzel-Aktien

Top Zertifikate, mit Absicherung oder 1:1 – je nach Ausgestaltung

Barriere, wird immer nur am Laufzeitende betrachtet

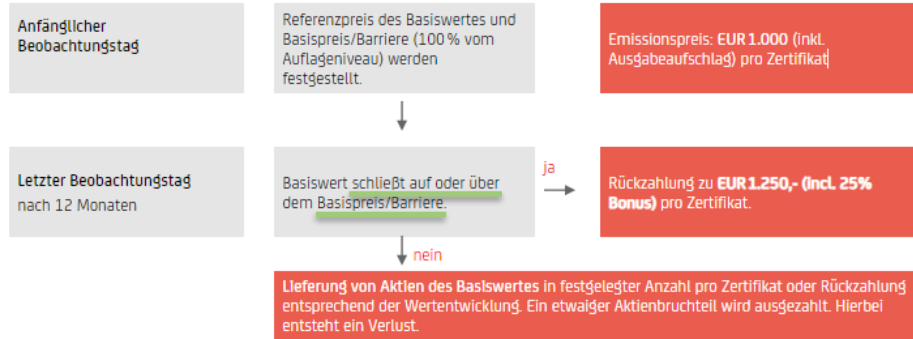
Bonuszahlung erfolgt in Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswertes

Zielmarkt: Anleger mit erweiterten Kenntnissen und/oder Erfahrungen mit Finanzprodukten



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet! Funktionsweise im Detail

DIE FUNKTIONSWEISE



MÖGLICHE SZENARIEN ZUM RÜCKZAHLUNGSTERMIN

Wertentwicklung Basiswert	Referenzpreis am letzten Beobachtungstag	Rückzahlung pro Top-Zertifikat
+50 %	EUR 150,-	EUR 1.250,-
+25 %	EUR 125,-	EUR 1.250,-
+10 %	EUR 110,-	EUR 1.250,-
+/- 0 %	EUR 100,-	EUR 1.250,-
-25 %	EUR 75,-	Lieferung von Aktien des Basiswertes in festgelegter Anzahl oder Rückzahlung entsprechend der Wertentwicklung.
-90 %	EUR 10,-	Lieferung von Aktien des Basiswertes in festgelegter Anzahl oder Rückzahlung entsprechend der Wertentwicklung.



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Unterschiede und Gemeinsamkeiten zum Bonus Pro Zertifikat

Produkt Merkmale	Bonus Pro Zertifikat	Top Zertifikat
Feste Laufzeit	✓	✓
Finale Betr. der Barriere	✓	✓
Fixer Kupon	✗	✗
Chance auf Seitwärtsrend.	✓	✓
1:1 Teilhabe Kurssteigerung.	✓	✗

Quelle: eigene Darstellung onemarkets



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Wertentwicklung DAX Mitglieder Top 10 – auf 1 Jahr

DAX Einzelwerte

Zeitraum 1 Jahr

Name	akt. Kurs	Perf. relativ	Perf. absolut	KGV ⓘ	PEG ⓘ	Dividendenrendite ⓘ	Marktkap.	1 Jahr
 Siemens Energy WKN ENER6Y	55,280 EUR Xetra - 16:51:54	+367,29 %	+43,45 EUR	93,06	0,34	0,11 %	41 Mrd. EUR	
 Rheinmetall WKN 703000	718,800 EUR Xetra - 16:51:51	+117,62 %	+388,50 EUR	24,12	0,60	1,58 %	31 Mrd. EUR	
 Zalando WKN ZAL111	31,000 EUR Xetra - 16:51:27	+89,60 %	+14,65 EUR	28,08	1,11	0,00 %	8 Mrd. EUR	
 SAP WKN 716460	262,400 EUR Xetra - 16:51:57	+76,25 %	+113,52 EUR	45,15	2,32	0,92 %	295 Mrd. EUR	
 MTU Aero Engines WKN A0D9PT	342,100 EUR Xetra - 16:51:14	+63,92 %	+133,40 EUR	21,76	1,84	0,86 %	18 Mrd. EUR	
 Heidelberg Materials WKN 604700	133,600 EUR Xetra - 16:51:45	+60,96 %	+50,60 EUR	10,17	0,92	2,71 %	24 Mrd. EUR	
 Commerzbank WKN CBK100	17,800 EUR Xetra - 16:51:59	+60,87 %	+6,74 EUR	8,03	0,31	4,17 %	21 Mrd. EUR	
 Deutsche Bank WKN 514000	18,744 EUR Xetra - 16:51:58	+58,69 %	+6,93 EUR	6,87	0,50	5,31 %	36 Mrd. EUR	
 adidas WKN A1EWVV	258,900 EUR Xetra - 16:51:16	+57,21 %	+94,22 EUR	32,66	0,73	1,16 %	43 Mrd. EUR	
 Fresenius WKN 578560	35,910 EUR Xetra - 16:49:31	+36,64 %	+9,63 EUR	11,40	0,85	2,84 %	20 Mrd. EUR	

Quelle: www.onvista.de/index/einzelwerte/DAX-Index-20735; Stand 22.01.2025 // 17:07, Dargestellter Zeitraum: 21.01.2024 – 22.01.2025
Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Wertentwicklung DAX Mitglieder Top 10 – auf 1 Jahr

Name	akt. Kurs	▼ Perf. relativ	Perf. absolut	KGV ⓘ	PEG ⓘ	Dividendenrendite ⓘ	Marktkap.	1 Jahr
 Siemens Energy WKN ENER6Y	55,280 EUR Xetra · 16:51:54	+367,29 %	+43,45 EUR	93,06	0,34	0,11 %	41 Mrd. EUR	

Kursentwicklung der Siemens Energy Aktie seit Auflage



Ausgestaltung Top Zertifikat Siemens Energy

Laufzeit	1 Jahr
Barriere	100%
Bonuschance	38%

Alternativ:

Barriere 90%	31% Bonus
Barriere 80%	25% Bonus

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung; 22.01.2025 // 17:07, Dargestellter Zeitraum: 28.09.2020 – 21.01.2025
Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Wertentwicklung DAX Mitglieder Top 10 – auf 1 Jahr

Name	akt. Kurs	▼ Perf. relativ	Perf. absolut	KGV ⓘ	PEG ⓘ	Dividendenrendite ⓘ	Marktkap.	1 Jahr
 Rheinmetall WKN 703000	718,800 EUR Xetra · 16:51:51	+117,62 %	+388,50 EUR	24,12	0,60	1,58 %	31 Mrd. EUR	

Kursentwicklung der Rheinmetall Aktie in den letzten 10 Jahren



Ausgestaltung Top Zertifikat Rheinmetall

Laufzeit	1 Jahr
Barriere	100%
Bonuschance	30%

Alternativ:

Barriere 90%	22% Bonus
Barriere 80%	15% Bonus

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung; Stand 22.01.2025 // 17:07, Dargestellter Zeitraum: 20.01.2015 – 21.01.2025
Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Wertentwicklung DAX Mitglieder Top 10 – auf 1 Jahr

Name	akt. Kurs	▼ Perf. relativ	Perf. absolut	KGV ⓘ	PEG ⓘ	Dividendenrendite ⓘ	Marktkap.	1 Jahr
 Zalando WKN ZAL111	31,000 EUR Xetra · 16:51:27	+89,60 %	+14,65 EUR	28,08	1,11	0,00 %	8 Mrd. EUR	

Kursentwicklung der Siemens Energy Aktie seit Auflage



Ausgestaltung Top Zertifikat Zalando

Laufzeit	1 Jahr
Barriere	100%
Bonuschance	29%

Alternativ:

Barriere 90%	22,50% Bonus
Barriere 80%	16% Bonus

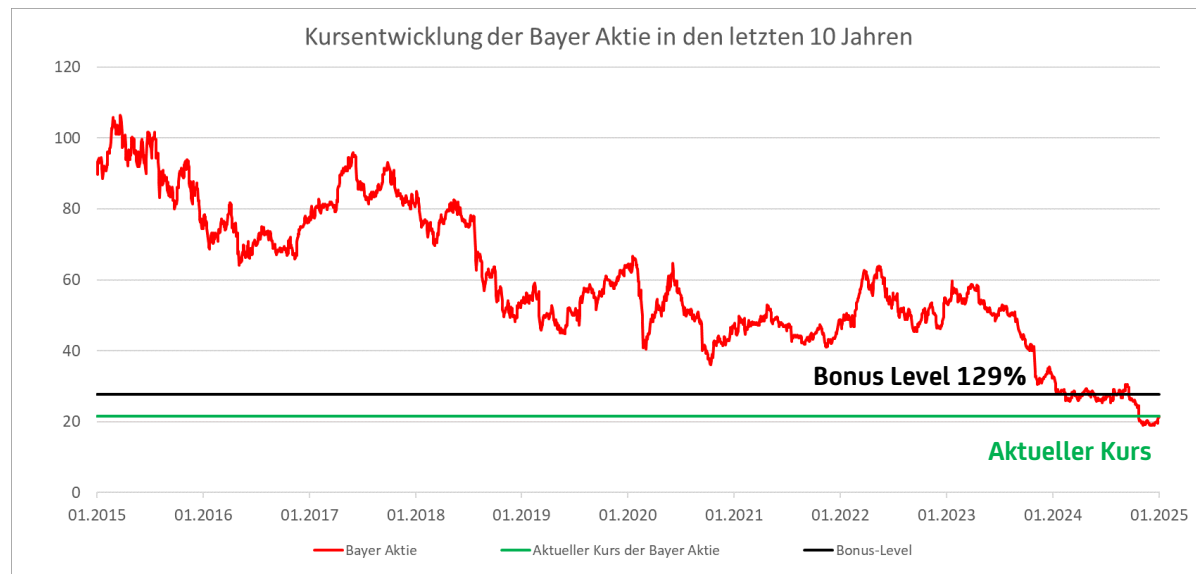
Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung; Stand 22.01.2025 // 17:07, Dargestellter Zeitraum: 20.01.2015 – 21.01.2025
Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



Top-Zertifikate – am Ende wird abgerechnet!

Wertentwicklung DAX Mitglieder Top 10 – auf 1 Jahr

Name	akt. Kurs	▼ Perf. relativ	Perf. absolut	KGV ⓘ	PEG ⓘ	Dividendenrendite ⓘ	Marktkap.	1 Jahr
 Bayer WKN BAY001	21,260 EUR Xetra · 12:16:11	-34,62 %	-11,26 EUR	8,46	0,45	0,52 %	21 Mrd. EUR	



Ausgestaltung Top Zertifikat Bayer

Laufzeit	1 Jahr
Barriere	100%
Bonuschance	29%

Alternativ:

Barriere 90%	22% Bonus
Barriere 80%	16% Bonus

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung; Stand 24.01.2025 // 12:31, Dargestellter Zeitraum: 20.01.2015 – 21.01.2025
Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



Chancen und Risiken

Chancen



- Chance auf eine attraktive Seitwärtsrendite - selbst wenn der Basiswert nur moderat oder leicht steigt
- Betrachtung der Barriere nur an einem einzigen Beobachtungstag am Laufzeitende
- auch kurze Laufzeiten sind möglich

Risiken



- Bonuschance ist nicht garantiert – notiert der Basiswert unterhalb der Barriere, gibt es nur eine Aktienlieferung
- Rendite Chance ist auf den Bonusbetrag begrenzt – steigt der Basiswert darüber hinaus – keine Teilhabe
- Anleger:innen tragen ein Aktienkursrisiko / Emittentenrisiko



Risiken und weitere Hinweise (I)

Der Anleger trägt sowohl während der Laufzeit als auch am Laufzeitende ein Aktienkursrisiko. Liegt der Referenzpreis am letzten Beobachtungstag unter dem Basispreis, wird eine festgelegte Anzahl Aktien des Basiswertes geliefert. Deren Wert liegt in Summe unter dem Emissionspreis des Zertifikats. In diesem Fall entsteht für den Anleger ein Verlust. Ungünstigster Fall: Totalverlust des eingesetzten Kapitals.

Der Emittent kann das Zertifikat bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses mit sofortiger Wirkung kündigen. Ein außerordentliches Ereignis liegt beispielsweise vor, wenn die Kursnotierung des Basiswertes ohne geeigneten Ersatz eingestellt wird, die Kursnotierung des Basiswertes nicht länger in der ursprünglichen Währung erfolgt, wenn Rechtsänderungen eintreten oder wenn derivative Finanzinstrumente, die sich auf den Basiswert beziehen von ihrer festlegenden Terminbörse, an der sie gehandelt werden, vorzeitig gekündigt werden. In diesem Fall erfolgt die Rückzahlung zu dem vom Emittenten festgestellten Marktwert. Die Höhe dieses Marktwertes wird vom Emittenten gemäß den Bestimmungen in den Wertpapierbedingungen (Terms und Conditions) des Zertifikats berechnet. Der Marktwert kann auch erheblich unter dem Emissionspreis liegen, sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann.

Während der Laufzeit anfallende Dividenden stehen der Finanzierung des Ertragsmechanismus zur Verfügung und werden nicht an den Anleger ausgeschüttet. Dividendenzahlungen führen beim Basiswert zu einem Kursabschlag, was sich negativ auf den Preis des Zertifikats auswirkt und zum Unterschreiten des Basispreises führen kann.

Das Zertifikat ist während der Laufzeit Markteinflüssen – wie z. B. Aktienkursentwicklung, Volatilität (Kennzahl für die Häufigkeit und Intensität von Preisschwankungen eines Basiswertes; auf der Grundlage von prognostizierten Preisen des Basiswertes errechnet), Dividendenerwartung, Zinsniveau, Abstand des Aktienkurses zum Basispreis, Restlaufzeit und Bonitätseinschätzung des Emittenten – unterworfen. Verluste sind möglich. Der Kurs des Zertifikats wird sich während der Laufzeit nicht auf dem Rückzahlungsprofil bewegen und kann deutlich davon abweichen. Dieses hat nur zum Laufzeitende Gültigkeit.

Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent seine Verpflichtungen aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung. .



Risiken und weitere Hinweise (II)

- Die Rückzahlung ist auf einen maximalen Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat begrenzt.
- Das Zertifikat kann in der Regel außerbörslich verkauft werden. Der Emittent beabsichtigt, für das Zertifikat unter normalen Marktbedingungen fortlaufend Ankaufspreise (Geldkurse) zu stellen. Der Emittent bestimmt die Ankaufspreise mittels marktüblicher Preisbildungsmodelle unter Berücksichtigung der marktpreisbestimmenden Faktoren. Der Preis kommt anders als beim Börsenhandel z. B. von Aktien nicht unmittelbar durch Angebot und Nachfrage zustande. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Verkauf des Zertifikats erschwert oder nicht möglich sein.
- Das Zertifikat unterliegt deutschem Recht.
- Alle Ertragsangaben beziehen sich auf den Berechnungsbetrag von EUR 1.000,–. Mit einer Investition können Kosten wie z. B. Ausgabeaufschlag, Depotentgelt sowie Erwerbs- und Veräußerungskosten verbunden sein, welche sich ertragsmindernd auswirken. Die genaue Höhe können Sie bei Ihrer Bank erfragen. Exemplarische Werte finden Sie in der Tabelle „Zahlen, Daten, Fakten“.
- Mögliche (Rück-) Zahlungen aus dem Produkt schützen Investoren möglicherweise nicht gegen ein Inflationsrisiko. Es kann also nicht zugesichert werden, dass die Kaufkraft des investierten Kapitals von einem allgemeinen Anstieg der Konsumgüterpreise unberührt bleibt.



Risiken und weitere Hinweise (II)

- Bitte beachten Sie: Die Informationen stellen keine Anlageberatung, sondern eine Werbung dar. Das öffentliche Angebot erfolgt ausschließlich auf Grundlage eines Wertpapierprospekts, der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gebilligt wurde. Die Billigung des Prospekts ist nicht als Empfehlung zu verstehen, diese Wertpapiere der UniCredit Bank GmbH zu erwerben. Allein maßgeblich sind der Prospekt einschließlich etwaiger Nachträge und die Endgültigen Bedingungen. Diese können Sie bei der UniCredit Bank GmbH, Abteilung 8951MCC, Arabellastr. 12, D-81925 München, anfordern oder unter www.onemarkets.de/basisprospekte bzw. <http://www.onemarkets.de/ISIN> herunterladen. Es wird empfohlen, diese Dokumente vor jeder Anlageentscheidung aufmerksam zu lesen, um die potenziellen Risiken und Chancen bei der Entscheidung für eine Anlage vollends zu verstehen. Zusätzlich ist für dieses Produkt unter <http://www.onemarkets.de/KID/ISIN> ein Basisinformationsblatt verfügbar. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann. Diese Information richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Insbesondere enthält diese Information weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren an Staatsbürger der USA, Großbritanniens oder der Länder im Europäischen Wirtschaftsraum, in denen die Voraussetzungen für ein derartiges Angebot nicht erfüllt sind. Die UniCredit Gruppe unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank. Darüber hinaus untersteht die UniCredit Bank GmbH der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Die Werbung kann Links zu Webseiten Dritter enthalten, deren Inhalte die Bank weder überprüft noch sich mit der Verweisung zu eigen macht. Daher wird für diese Inhalte keine Haftung übernommen.



Noch Fragen?
Rufen Sie uns an! Wir sind gerne für Sie da.



+49 89 378 14 070



onemarkets.de



tobias.winterhalter@unicredit.de



Wichtige Hinweise und Haftungsausschluss

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung. Die Angaben dienen nur zu Informationszwecken und stellen kein Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen dar. Angaben über historische Wertentwicklungen sowie Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar. Die Informationen in dieser Publikation erfüllen nicht alle gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und sie unterliegen nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Die Angaben in dieser Publikation basieren auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Wir geben jedoch keine Gewähr über die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Angaben. Die enthaltenen Informationen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzungen zum Zeitpunkt der Erstellung, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Bei Aktien, die in einer Fremdwährung notieren, besteht für Anleger, deren Heimatwährung der EUR ist, ein Wechselkursrisiko.

Inhalt und Aufbau der Videobeiträge der UniCredit Bank GmbH sind urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial, bedarf der vorherigen Zustimmung der UniCredit Bank GmbH. Die gewerbliche Nutzung für eigene oder fremde Zwecke ist untersagt.

© UniCredit Bank GmbH, München. Alle Rechte vorbehalten.

Stand 23. Januar 2025

